SILVAIR

**Silvair, Inc.**

(spółka utworzona zgodnie z przepisami prawa stanu Delaware, USA
z siedzibą pod adresem 717 Market Street, Suite 100, San Francisco, CA 94103, USA)

**Oferta publiczna do 2.400.000 akcji zwykłych na okaziciela (*common stock*) o wartości nominalnej 0,10 USD każda oraz ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie do 11.640.107 akcji zwykłych na okaziciela (*common stock*), w tym do 2.400.000 akcji nowej emisji oraz do 9.240.107 akcji zwykłych, do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.**

Niniejszy prospekt emisyjny („**Prospekt**") został sporządzony w związku z emisją w drodze oferty publicznej („**Oferta**") na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej do 2.400.000 akcji zwykłych na okaziciela (*common stock*) o wartości nominalnej 0,10 USD każda („**Akcje Oferowane**") spółki Silvair, Inc. („**Spółka**" lub „**Emitent**"), spółki stanu Delaware, oraz w celu ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**") do 11.640.107 akcji zwykłych na okaziciela (*common stock*) („**Akcje Dopuszczane**") Emitenta o wartości nominalnej 0,10 USD każda, w tym: (i) do 2.400.000 Akcji Oferowanych oraz (ii) do 9.240.107 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, w tym: (a) 4.724.000 istniejących akcji zwykłych na okaziciela Spółki; (b) 4.063.495 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, które powstaną w wyniku konwersji 4.063.495 Uprzywilejowanych Akcji Emitenta (Series A Preferred Stock) po otrzymaniu przez Spółkę wpływów z Oferty oraz (c) do 452.612 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, które zostaną wyemitowane przez Spółkę w wyniku konwersji papierów dłużnych (ang. *convertible promissory note*) Spółki („**Obligacje Trzeciej Serii**") po otrzymaniu przez Spółkę wpływów z Oferty w sytuacji, w której Realizacja Oferty będzie stanowić Nowe Finansowanie Kapitałowe w rozumieniu warunków Obligacji Trzeciej Serii, przed rejestracją Akcji Dopuszczanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. („**KDPW**").

Inwestorzy Indywidualni będą mogli składać zapisy na Akcje Oferowane w okresie od 27 czerwca do 9 lipca 2018 r. Po zakończeniu budowania księgi popytu Inwestorzy Instytucjonalni będą mogli składać zapisy na Akcje Oferowane w okresie 11–13 lipca 2018 r.

Emitent w uzgodnieniu z Oferującym ustali cenę maksymalną Akcji Oferowanych na potrzeby składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych („**Cena Maksymalna**"), która zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu w trybie art. 51 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz.U. z 2016 r., poz. 1639, ze zm.) („**Ustawa o Ofercie**"). Ostateczna liczba Akcji Oferowanych, liczba Akcji Oferowanych, które zostaną zaoferowane poszczególnym kategoriom inwestorów, oraz ostateczna cena emisyjna Akcji Oferowanych („**Cena Emisyjna**") zostanie ustalona przez Komitet ds. Ustalenia Ceny Emisyjnej Nowych Akcji (ang. „*pricing committee*") Rady Dyrektorów Spółki po konsultacji z Oferującym. Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, liczbie Akcji Oferowanych, które będą oferowane poszczególnym kategoriom inwestorów, oraz Cenie Emisyjnej zostanie przekazana nie później niż 10 lipca 2018 r. do Komisji Nadzoru Finansowego („**KNF**") i do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt oraz zgodnie z art. 56 ust. 1 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**"). Akcje Spółki nie były i nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym.

Intencją Spółki jest, aby Depository Trust Company z siedzibą w Nowym Jorku („**DTC**") pełnił rolę depozytu macierzystego dla Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Oferowanych. Zgodnie z intencją Spółki KDPW będzie pełnił rolę depozytu wtórnego, a Akcje Dopuszczane, w celu prowadzenia obrotu tymi akcjami na GPW, będą musiały zostać zapisane na rachunkach prowadzonych przez uczestników KDPW. Spółka zamierza złożyć do DTC oraz KDPW wymaganą dokumentację w przedmiocie rejestracji w depozytach papierów wartościowych prowadzonych, odpowiednio, przez DTC oraz KDPW Akcji Oferowanych oraz pozostałych Akcji Dopuszczanych będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) prowadzonym przez GPW. Wszystkie Akcje Oferowane będą istniały w formie zdematerializowanej.

**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 (Dz. Urz. UE L 345 z 31.12.2003, s. 64, ze zm.) („**Dyrektywa Prospektowa**") i Ustawy o Ofercie oraz został przygotowany zgodnie z Ustawą o Ofercie 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 (Dz. Urz. UE L 149 z 30.4.2004, s. 1, ze zm.) („**Rozporządzenie Prospektowe**"). Niniejszy Prospekt został sporządzony w oparciu o schematy określone w załącznikach III, XXII oraz XXV do Rozporządzenia Prospektowego.

Prospekt nie stanowi oferty objęcia Akcji Oferowanych ani zaproszenia do składania ofert objęcia Akcji Oferowanych skierowanego do 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 jakiemukolwiek organowi regulacyjnemu w jakiejkolwiek jurysdykcji poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Prospekt nie może zostać opublikowany, być dystrybuowany ani przekazywany z wykorzystaniem jakichkolwiek środków lub mediów, bezpośrednio lub pośrednio, w całości ani w części, na terytorium Stanów Zjednoczonych. Papiery wartościowe nie mogą być oferowane ani sprzedawane w Stanach Zjednoczonych, o ile nie nastąpi to w drodze: (i) rejestracji na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych z 1933 r., ze zm. (ang. „U.S. Securities Act of 1933") („**Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych**") lub (ii) przysługującego wyłączenia z obowiązku rejestracji na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych. Papiery wartościowe, o których mowa w Prospekcie, nie były i nie będą przedmiotem rejestracji na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych ani nie będą przedmiotem oferty publicznej w Stanach Zjednoczonych.

Prospekt nie stanowi oferty ani zaproszenia do składania ofert objęcia lub nabycia akcji Spółki skierowanego do dowolnych osób w Stanach Zjednoczonych lub Podmiotów Amerykańskich, którym złożenie takiej oferty lub zaproszenia byłoby niezgodne z prawem lub jeśli mogłoby się to wiązać z wymogiem dokonania rejestracji akcji Spółki na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych. Akcje Spółki będą sprzedawane wyłącznie podmiotom niebędącym Podmiotami Amerykańskimi w transakcjach realizowanych poza granicami Stanów Zjednoczonych (ang. „*offshore transactions*"), w rozumieniu Regulacji S wydanej na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych lub w ramach transakcji zwolnionych z wymogu rejestracji na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych.

**Akcje Oferowane oferowane podmiotom niebędącym Podmiotami Amerykańskimi podlegają warunkom wymienionym w ust. 903(b)(3) lub Kategorii 3 Regulacji S. W ramach Kategorii 3, w związku z Ofertą muszą obowiązywać ograniczenia w oferowaniu Akcji Oferowanych (ang. „*offering restrictions*") (w rozumieniu Regulacji S), natomiast na odsprzedaż Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Oferowanych, nakłada się dodatkowe ograniczenia. Szersze informacje na temat omawianych ograniczeń znajdują się w rozdziale „*Ograniczenia zbywalności Akcji Zwykłych obowiązujące w Stanach Zjednoczonych*". Akcje Dopuszczane stanowią „papiery wartościowe podlegające ograniczeniom" (ang. „*restricted securities*") w rozumieniu Przepisu 144 przyjętego na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych. Nabywcy Akcji Dopuszczanych nie mogą oferować, sprzedawać, zastawiać ani w inny sposób rozporządzać Akcjami Dopuszczanymi, w sposób bezpośredni lub pośredni, na terytorium Stanów Zjednoczonych lub na rachunek bądź na rzecz Podmiotu Amerykańskiego, chyba że odbywa się to w ramach transakcji spełniającej wymogi Przepisów do 901 do 905 (w tym wprowadzenia, ang. „*preliminary notes*") Regulacji S, na podstawie ważnego dokumentu rejestracyjnego (ang. „*registration statement*"), zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych lub na podstawie wyłączenia z obowiązku rejestracji zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych. Omawiane ograniczenia dotyczą wszystkich Akcji Dopuszczanych co najmniej do czasu upływu jednego roku od: (i) momentu skierowania pierwszej oferty Akcji Oferowanych do osób innych niż dystrybutorzy, na podstawie Regulacji S; oraz (ii) zakończenia Oferty lub dłuższego okresu wymaganego zgodnie z właściwymi przepisami prawa („Okres Ograniczenia Dystrybucji"). Ograniczenia te mogą pozostać w mocy lub zostać ponownie wprowadzone w odniesieniu do Akcji Dopuszczanych po wygaśnięciu Okresu Ograniczenia Dystrybucji, według własnego uznania Spółki, na przykład w przypadku wyemitowania przez Spółkę dodatkowych akcji oznaczonych tym samym numerem ISIN co Akcje Dopuszczane lub podjęcia przez Spółkę decyzji o możliwości emisji takich akcji w przyszłości, co w ocenie Spółki może uzasadniać wydłużenie Okresu Ograniczeń Dystrybucji.**

Oferujący
**Trigon Dom Maklerski Spółka Akcyjna**

Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła niniejszy Prospekt w dniu 25 czerwca 2018 r.

**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", „uprzedzając", „byłby", „mógłby" albo inne podobne wyrażenia lub ich zaprzeczenia. Stwierdzenia dotyczące przyszłości opierają się na wielu założeniach dotyczących obecnej i przyszłej działalności Spółki oraz otoczenia, w którym Spółka prowadzi działalność i będzie prowadzić działalność w przyszłości. Założenia te obejmują w szczególności przewidywania Spółki dotyczące strategii Spółki i jej zdolności do realizacji tej strategii, a także oczekiwania dotyczące rentowności i wzrostu, perspektyw rozwoju sektora, w którym działa Spółka w Polsce, w Stanach Zjednoczonych oraz w UE, nakładów inwestycyjnych, dostępności finansowania oraz naszych zamierzeń. Stwierdzenia dotyczące przyszłości zawarte w niniejszym Prospekcie oparte są na aktualnych poglądach Rady Dyrektorów dotyczących przyszłych zdarzeń i wyników finansowych Spółki. Pomimo że uważamy, iż szacunki i założenia zawarte w stwierdzeniach dotyczących przyszłości są uzasadnione, mogą one okazać się błędne. Poglądy przedstawione w stwierdzeniach dotyczących przyszłości najlepiej odzwierciedlają oceny Rady Dyrektorów, jednak, ponieważ zależą od okoliczności, które nastąpią w przyszłości, łączą się one ze znanymi i nieznanymi kwestiami obarczonymi szeregiem ryzyk i niepewności oraz pozostającymi poza kontrolą Grupy. Oznacza to, że na Datę Prospektu istnieją lub mogą zaistnieć w przyszłości istotne czynniki, które mogą spowodować, że zdarzenia zawarte w stwierdzeniach dotyczących przyszłości mogą się różnić od faktycznych zdarzeń, które będą mieć miejsce, a tym samym mogą spowodować, że rzeczywiste wyniki Spółki lub Grupy, ich sytuacja finansowa, wyniki działalności lub perspektywy będą się istotnie różnić od tych zawartych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości lub z nich wynikających, a także od poprzednich wyników, rezultatów lub osiągnięć Spółki lub Grupy. Niektóre czynniki mogące spowodować, że rzeczywiste wyniki Spółki lub Grupy, ich sytuacja finansowa, wyniki działalności lub perspektywy 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. Inwestorzy, opierając się na stwierdzeniach dotyczących przyszłości, powinni z należytą starannością wziąć pod uwagę wyżej wskazane czynniki oraz inne zdarzenia przyszłe i niepewne, zwłaszcza w kontekście otoczenia ekonomicznego, społecznego i regulacyjnego, w którym działa Spółka i Grupa. 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.

**Informacja w sprawie amerykańskich federalnych przepisów dotyczących papierów wartościowych, rozliczeń oraz ograniczeń zbywalności**

Z wyjątkiem przypadków, gdy następuje to na podstawie swobodnej decyzji Spółki, Prospekt nie może zostać opublikowany, być dystrybuowany ani przekazywany z wykorzystaniem jakichkolwiek środków lub mediów, bezpośrednio lub pośrednio, w całości ani w części, na terytorium Stanów Zjednoczonych ani Podmiotom Amerykańskim. Papiery wartościowe nie mogą być oferowane ani sprzedawane w Stanach Zjednoczonych, o ile nie nastąpi to w drodze (i) rejestracji na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych lub (ii) zwolnienia z obowiązku rejestracji na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych. Papiery wartościowe objęte Prospektem nie były i nie będą przedmiotem rejestracji na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych ani nie będą przedmiotem oferty publicznej w Stanach Zjednoczonych. Prospekt nie stanowi oferty ani zaproszenia do składania ofert objęcia lub nabycia Akcji Zwykłych skierowanego do dowolnych osób w Stanach Zjednoczonych lub Podmiotów Amerykańskich, którym złożenie takiej oferty lub zaproszenia byłoby niezgodne z prawem lub jeśli mogłoby się to wiązać z wymogiem dokonania rejestracji Akcji Zwykłych na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych. Akcje Zwykłe będą sprzedawane wyłącznie podmiotom niebędącym Podmiotami Amerykańskimi w transakcjach realizowanych poza granicami Stanów Zjednoczonych (ang. „*offshore transactions*"), w rozumieniu Regulacji S wydanej na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych lub w ramach transakcji zwolnionych z wymogu rejestracji na podstawie tej ustawy.

Akcje Oferowane oferowane podmiotom niebędącym Podmiotami Amerykańskimi w ramach Oferty podlegają warunkom wymienionym w ust. 903(b)(3) lub Kategorii 3 Regulacji S. W ramach Kategorii 3, w związku z Ofertą muszą obowiązywać ograniczenia w oferowaniu Akcji Oferowanych (ang. „*offering restrictions*") (w rozumieniu Regulacji S), natomiast na odsprzedaż Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Oferowanych, nakłada się dodatkowe ograniczenia. Szersze informacje na temat omawianych ograniczeń znajdują się w rozdziale „*Ograniczenia zbywalności Akcji Zwykłych obowiązujące w Stanach Zjednoczonych*". Akcje Dopuszczane stanowią „papiery wartościowe podlegające ograniczeniom" (ang. „*restricted securities*") w rozumieniu Przepisu 144 przyjętego na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych. Nabywcy Akcji Dopuszczanych nie mogą oferować, sprzedawać, zastawiać ani w inny sposób rozporządzać Akcjami Dopuszczanymi, w sposób bezpośredni lub pośredni, na terytorium Stanów Zjednoczonych lub na rachunek bądź na rzecz Podmiotu Amerykańskiego, chyba że odbywa się to w ramach transakcji spełniającej wymogi Przepisów do 901 do 905 (w tym wprowadzenia, ang. „*preliminary notes*") Regulacji S, na podstawie ważnego dokumentu rejestracyjnego (ang. „*registration statement*"), zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych lub na podstawie zwolnienia z obowiązku rejestracji zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych. Omawiane ograniczenia dotyczą wszystkich Akcji Dopuszczanych co najmniej do czasu upływu Okresu Ograniczeń Dystrybucji. Ograniczenia mogą pozostać w mocy lub zostać ponownie wprowadzone dla Akcji Zwykłych po upływie Okresu Ograniczeń Dystrybucji, według uznania Spółki, na przykład w przypadku, gdy Spółka wyemituje dodatkowe akcje z tym samym numerem ISIN co Akcje Dopuszczane lub podjęcia przez Spółkę decyzji o możliwości emisji takich akcji w przyszłości, co w ocenie Spółki może uzasadniać wydłużenie Okresu Ograniczeń Dystrybucji.

Akcje Dopuszczane nie zostały zarejestrowane, rekomendowane, zatwierdzone lub niezatwierdzone przez Amerykańską Komisję Papierów Wartościowych i Giełdy, lub inną federalną bądź stanową komisję papierów wartościowych w Stanach Zjednoczonych, a Amerykańska Komisja Papierów Wartościowych i Giełdy ani inna federalna lub stanowa komisja papierów wartościowych nie przyjęła ani nie zatwierdziła treści oferty Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Oferowanych, nie zatwierdziła Prospektu ani nie potwierdziła, że informacje w nim zawarte są prawdziwe lub dostateczne. Złożenie oświadczenia o innej treści stanowi przestępstwo w Stanach Zjednoczonych. Akcje Dopuszczane podlegają ograniczeniom

w zakresie zbywalności oraz odsprzedaży i mogą zostać zbyte lub odsprzedane wyłącznie w zakresie dopuszczonym zgodnie z właściwymi federalnymi lub stanowymi przepisami dotyczącymi papierów wartościowych, na podstawie rejestracji lub zwolnienia z wymogu rejestracji. Zobacz rozdział „*Ograniczenia zbywalności Akcji Zwykłych obowiązujące w Stanach Zjednoczonych*".

W związku z zamiarem wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym GPW, Spółka została poinformowana, że w dniu 22 czerwca 2018 r. GPW przyjęła zmian do Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego w celu ograniczenia ryzyka naruszenia ograniczeń w zakresie zbywalności przewidzianych w Kategorii 3 Regulacji S („**Ograniczenia Zbywalności**") w związku z obrotem wtórnym na GPW akcjami podlegającymi ograniczeniom wynikającym z przepisów amerykańskiego prawa papierów wartościowych, w tym Akcjami Dopuszczanymi.

Rozwiązania przyjęte przez GPW obejmują, w szczególności, określenie dodatkowych warunków składania wniosków o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na GPW akcji podlegających ograniczeniom wynikającym z przepisów amerykańskiego prawa papierów wartościowych (w tym Akcji Dopuszczanych), dodanie do nazwy skróconej takich akcji liter „REGS", dodanie do oznaczenia takich akcji litery „S", wprowadzenie takich akcji do odrębnej klasy notowań oraz określenie warunków działania przez członków GPW w zakresie obrotu akcjami w ramach takiej odrębnej klasy notowań.

Zgodnie ze zmianami do Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, dodanie do nazwy skróconej Akcji Dopuszczanych liter „REGS" oraz dodanie do oznaczenia Akcji Dopuszczanych litery „S" będzie utrzymywane do czasu przekazania GPW przez Spółkę oświadczenia o zaprzestaniu podlegania ograniczeniom wynikającym z przepisów amerykańskiego prawa papierów wartościowych. Informacja o takim specjalnym oznaczeniu zostanie zawarta w uchwale o wprowadzeniu Akcji Dopuszczanych do obrotu giełdowego. Informacje o notowaniach tych akcji będą dodatkowo oznaczone odrębnym oznaczeniem w postaci liczby porządkowej informującej, że obrót tymi akcjami podlega ograniczeniom wynikającym z przepisów amerykańskiego prawa papierów wartościowych, a ogólny opis tych ograniczeń zawarty został w Załączniku Nr 14 do Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego. Oczekuje się, że Akcje Dopuszczane będą oznaczone odrębnym oznaczeniem przez czas nieoznaczony i będą podlegały tym ograniczeniom przez czas nieoznaczony, dopóki Spółka nie zawiadomi GPW o wygaśnięciu Okresu Ograniczeń Dystrybucji dla wszystkich Akcji Dopuszczanych.

Dodatkowo, Giełda przewiduje utworzenie osobnych klas notowań dla instrumentów objętych ograniczeniami wynikającymi z przepisów amerykańskiego prawa papierów wartościowych, w tym Akcji Dopuszczanych, na poziomie segmentu normalnego i blokowego oraz wprowadzenie do Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego przepisów mówiących ogólnie o zakresie ograniczeń, jakim podlegać może obrót instrumentami notowanymi w tej klasie/tych klasach notowań. W klasach tych notowane będą wyłącznie instrumenty finansowe podlegające ograniczeniom wynikającym z Regulacji S, co ma na celu ułatwienie identyfikacji takich instrumentów przez członków GPW.

Zgodnie z przyjętymi przez GPW zmianami do Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, warunkiem działania w zakresie obrotu akcjami w ramach takiej odrębnej klasy notowań będzie złożenie przez członka GPW oświadczenia o treści ustalonej w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego, w tym zobowiązania członka GPW do oceny zgodności zleceń z ograniczeniami wynikającymi z przepisów amerykańskiego prawa papierów wartościowych oraz nieprzekazywania do systemu transakcyjnego GPW zleceń maklerskich z naruszeniem tego zobowiązania. Ponadto wzór oświadczenia członka GPW obejmuje zobowiązanie członka GPW do wykonywania określonych obowiązków informacyjnych dotyczących akcji podlegających ograniczeniom wynikającym z przepisów amerykańskiego prawa papierów wartościowych oraz przestrzegania tych ograniczeń w obrocie. Oświadczenie członka GPW obejmuje także zobowiązanie członka GPW do każdorazowego potwierdzenia, że nabycie akcji podlegających ograniczeniom wynikającym z przepisów amerykańskiego prawa papierów wartościowych nie następuje na rzecz emitenta ani podmiotu stowarzyszonego emitenta, jak również na rzecz, na rachunek lub z korzyścią dla osób amerykańskich (ang. *U.S. Persons*). W konsekwencji, członek GPW, który złoży GPW wymagane oświadczenie, będzie posiadał dostęp do tych szczególnych klas notowań obejmujących wyłącznie instrumenty podlegające ograniczeniom wynikającym z przepisów amerykańskiego prawa papierów wartościowych (w tym Akcje Dopuszczane, a tym samym jego klienci będą mogli składać zlecenia z jego konta na takie instrumenty.

Powyższe rozwiązanie powinno pozwolić na ograniczenia ryzyka pośrednictwa w zawieraniu transakcji, których przedmiotem są instrumenty finansowe podlegające ograniczeniom wynikającym z przepisów amerykańskiego prawa papierów wartościowych, w tym Akcje Dopuszczane, przez członków GPW, którzy nie są w stanie zapewnić należytej kontroli co do zachowania obowiązujących go ograniczeń wynikających z przepisów prawa amerykańskiego. Efektem powyższych rozwiązań może być ograniczona liczba członków GPW, których klienci będą mieli możliwość zawierania transakcji akcjami podlegającymi ograniczeniom wynikającym z przepisów amerykańskiego prawa papierów wartościowych, w tym Akcjami Dopuszczanymi.

Ponadto, zgodnie z informacjami uzyskanymi przez Spółkę, GPW zamierza przeprowadzić działania informacyjne skierowane do domów maklerskich i innych uczestników obrotu na GPW obejmujące m.in. przekazywanie informacji o uruchomieniu obrotu akcjami podlegającymi ograniczeniom wynikającym z przepisów amerykańskiego prawa papierów wartościowych, w tym Akcjami Dopuszczanymi, prezentację na stronie internetowej GPW zawiadomienia o wprowadzeniu nowego oznaczenia wraz z ogólną informacją o jego znaczeniu, ograniczeniach wynikających z obrotu papierami podlegającymi ograniczeniom wynikającym z przepisów amerykańskiego prawa papierów wartościowych, a także informację o możliwości złożenia wniosku o dostęp do specjalnej klasy notowań dedykowanej tym papierom wartościowym.

# SPIS TREŚCI

PODSUMOWANIE ..... 1
CZYNNIKI RYZYKA ..... 24
Czynniki ryzyka związane z naszą działalnością ..... 24
Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta ..... 37
Ryzyka regulacyjne ..... 39
Czynniki ryzyka związane z posiadaniem naszych akcji ..... 41
Czynniki ryzyka związane z Ofertą, rynkiem kapitałowym i wtórnym obrotem akcjami Emitenta ..... 48
ISTOTNE INFORMACJE ..... 61
Informacje dla potencjalnych inwestorów ..... 61
Zmiany do Prospektu ..... 62
Aneksy do Prospektu ..... 62
Komunikaty aktualizujące ..... 62
Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie oraz o Cenie Ostatecznej Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych i Cenie Ostatecznej Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych ..... 63
Prezentacja informacji finansowych ..... 63
Informacje rynkowe, gospodarcze i branżowe ..... 65
Odniesienia do terminów zdefiniowanych ..... 66
Stwierdzenia dotyczące przyszłości ..... 66
WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z OFERTY ..... 68
DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY ..... 70
Polityka wypłaty dywidendy ..... 70
Informacja na temat historycznych wypłat dywidendy ..... 70
KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE ..... 71
Zobowiązania warunkowe i pośrednie ..... 72
Oświadczenie o kapitale obrotowym ..... 72
WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ..... 73
Wybrane informacje ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat ..... 73
Wybrane informacje ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów ..... 73
Wybrane informacje ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej ..... 74
Wybrane informacje ze skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych ..... 75
PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ ..... 76
Wprowadzenie ..... 76
Kluczowe czynniki i istotne tendencje rynkowe wpływające na wyniki naszej działalności ..... 76
Informacje o tendencjach i znaczących zdarzeniach po dacie bilansowej ..... 78
Omówienie głównych pozycji skonsolidowanego rachunku zysków i strat ..... 78
Wyniki działalności ..... 80
Sprawozdawczość segmentowa ..... 86
Płynność i zasoby kapitałowe ..... 90

Przepływy pieniężne ..... 91
Inwestycje ..... 94
Profil zapadalności zadłużenia Spółki ..... 95
Zobowiązania warunkowe ..... 95
Rodzajowa i ilościowa informacja o ryzykach finansowych ..... 95
Istotne zasady rachunkowości i szacunki księgowe ..... 97
**OTOCZENIE RYNKOWE ..... 98**
Światowe otoczenie makroekonomiczne ..... 98
Ogólna sytuacja gospodarcza w Polsce i UE ..... 98
Wahania kursów walut ..... 102
Charakterystyka światowego rynku inteligentnych systemów sterowania oświetleniem (*smart lighting*) ..... 102
Otoczenie konkurencyjne ..... 107
**OPIS DZIAŁALNOŚCI ..... 109**
Wprowadzenie ..... 109
Przewagi konkurencyjne ..... 110
Opis planu biznesowego oraz cele strategiczne ..... 112
Historia ..... 120
Technologia ..... 121
Nasze produkty ..... 128
Prace badawczo-rozwojowe ..... 133
Konkurencja ..... 136
Działania marketingowe ..... 139
Istotne umowy ..... 141
Koncesje ..... 152
Własność intelektualna ..... 152
Uzależnienie ..... 155
Ubezpieczenia ..... 155
Zatrudnienie ..... 155
Postępowania sądowe, arbitrażowe i administracyjne ..... 156
Nieruchomości i środki trwałe ..... 156
**RADA DYREKTORÓW ..... 158**
Rada Dyrektorów ..... 158
Członkowie Kadry Kierowniczej ..... 166
Osoby zarządzające wyższego szczebla ..... 168
Pozostałe informacje dotyczące członków Rady Dyrektorów ..... 168
Oświadczenia członków Rady Dyrektorów ..... 170
Stosowanie zasad ładu korporacyjnego ..... 171
**ZNACZNI AKCJONARIUSZE ..... 174**
Znaczni akcjonariusze ..... 174
Kontrola nad Spółką oraz ustalenia mogące powodować w przyszłości zmianę kontroli nad Spółką ..... 175

Udział znacznych akcjonariuszy w Ofercie ..... 177
Przewidywana struktura akcjonariatu po zakończeniu Oferty ..... 177
PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE ..... 179
Informacje o Emitencie ..... 179
Przedmiot działalności ..... 179
Grupa kapitałowa ..... 179
Informacje o udziałach w innych przedsiębiorstwach ..... 181
TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI ..... 182
Wstęp ..... 182
Transakcje z podmiotami powiązanymi kapitałowo ..... 182
Transakcje z podmiotami powiązanymi osobowo ..... 183
KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJE ..... 186
Informacje ogólne ..... 186
Kapitał zakładowy Spółki oraz rodzaje Akcji ..... 187
Prawa akcjonariuszy ..... 191
WARUNKI OFERTY ..... 215
Oferta ..... 215
Uprawnieni inwestorzy ..... 216
Przewidywany harmonogram Oferty ..... 216
Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty ..... 217
Cena Maksymalna ..... 219
Ustalenie Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych ..... 219
Ostateczna liczba Akcji Oferowanych ..... 219
Zasady składania zapisów ..... 220
Zasady płatności za Akcje Oferowane ..... 222
Przydział Akcji Oferowanych ..... 223
Rozliczenie ..... 225
Niedojście Oferty do skutku ..... 225
Kwestie depozytowe ..... 226
Dopuszczenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym ..... 229
Informacja o podmiotach posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym ..... 231
Plasowanie, gwarantowanie oraz działania stabilizacyjne ..... 231
Umowne ograniczenia zbywalności Akcji ..... 232
Powiązania w ramach innych transakcji ..... 233
ROZWODNIENIE ..... 234
POLSKIE REGULACJE DOTYCZĄCE RYNKU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ OBOWIĄZKÓW ZWIĄZANYCH Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI ..... 235
Podstawowe regulacje ..... 236
Obrót papierami wartościowymi oraz rozliczanie transakcji ..... 236
Dematerializacja ..... 239

Zniesienie dematerializacji akcji ... 240
Manipulacja ... 241
Informacje poufne ... 242
Obowiązki związane ze znacznymi pakietami akcji spółek publicznych wynikające z Ustawy o Ofercie ... 247
Obowiązki notyfikacyjne wynikające z regulacji antymonopolowych ... 256
**OGRANICZENIA ZBYWALNOŚCI AKCJI ZWYKŁYCH OBOWIĄZUJĄCE W STANACH ZJEDNOCZONYCH ... 259**
**OPODATKOWANIE ... 266**
Opodatkowanie w świetle prawa amerykańskiego ... 266
Opodatkowanie w świetle prawa polskiego ... 271
**INFORMACJE DODATKOWE ... 285**
Biegli rewidenci ... 285
Eksperci ... 285
Podmioty zaangażowane ... 285
Miejsce rejestracji Akcji oraz kod ISIN ... 286
Animator emitenta ... 286
Koszty Oferty ... 286
Dokumenty udostępnione do wglądu ... 287
**OŚWIADCZENIA NA PODSTAWIE ROZPORZĄDZENIA PROSPEKTOWEGO ... 288**
Silvair, Inc. ... 288
Oświadczenie Trigon Dom Maklerski S.A. ... 289
Oświadczenie Greenberg Traurig Grzesiak sp.k. ... 290
**SKRÓTY I DEFINICJE ... 291**
**SŁOWNIK POJĘĆ BRANŻOWYCH ... 297**
**DOKUMENTY KORPORACYJNE ... 301**
Dokumenty obowiązujące na Datę Prospektu ... 301
Zmiany dokumentacji korporacyjnej ... 336
**CZĘŚĆ FINANSOWA ... 360**

# PODSUMOWANIE

*Niniejsze podsumowanie zostało przygotowane w oparciu o informacje podlegające ujawnieniu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, zwane dalej „Informacjami". Informacje te są ponumerowane w sekcjach A-E (A.1-E.7). Niniejsze podsumowanie zawiera wszystkie wymagane Informacje, których uwzględnienie jest obowiązkowe w przypadku Emitenta i w przypadku rodzaju papierów wartościowych opisywanych w Prospekcie. Ponieważ niektóre Informacje nie muszą być uwzględnione w przypadku Emitenta lub w przypadku papierów wartościowych opisywanych w Prospekcie, możliwe są luki w numeracji omawianych Informacji. W przypadku, gdy włączenie którejś z Informacji jest obowiązkowe ze względu na Emitenta lub ze względu na rodzaj papierów wartościowych opisywanych w Prospekcie, może się zdarzyć, że nie ma istotnych danych dotyczących takiej Informacji. W takim przypadku w podsumowaniu umieszcza się krótki opis Informacji, z dopiskiem „nie dotyczy".*

| **Dział A – Wstęp i ostrzeżenia** | |
|---|---|
| **A.1**<br>**Wstęp** | Niniejsze podsumowanie należy czytać jako wstęp do Prospektu. Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe 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, na mocy ustawodawstwa krajowego państwa członkowskiego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania sądowego. Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły podsumowanie, w tym jego tłumaczenia, jednak tylko w przypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji, mających pomóc inwestorom przy rozważeniu inwestycji w dane papiery wartościowe. |
| **A.2**<br>**Zgoda Emitenta** | **Zgoda Emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie Prospektu na wykorzystanie Prospektu 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. Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania Prospektu. 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.**<br>Nie dotyczy. Nie udziela się takiej zgody. |

| **Dział B – Emitent** | |
|---|---|
| **B.1**<br>**Nazwa Emitenta** | **Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta.**<br>Nazwa Emitenta brzmi: Silvair, Inc. |
| **B.2**<br>**Podstawowe dane dotyczące Emitenta** | **Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta.**<br>Spółka (ang. *corporation*) utworzona zgodnie z prawem stanu Delaware, USA z siedzibą pod adresem: 717 Market Street, Suite 100, San Francisco, CA 94103, USA. |
| **B.3**<br>**Działalność Emitenta** | **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.**<br>Jesteśmy firmą działającą w obszarze nowych technologii w ramach tzw. Internetu Rzeczy (*Internet of Things; IoT*). Opracowaliśmy i planujemy wdrożenie innowacyjnego produktu oraz oprogramowania służącego do zdalnej komunikacji urządzeń, ze szczególnym uwzględnieniem inteligentnych systemów oświetlenia (*smart lighting*). Naszym strategicznym celem jest osiągnięcie wiodącej pozycji na rynku dostawców nowoczesnych rozwiązań technologicznych w obszarze |

| | |
|---|---|
| | Internetu Rzeczy, wykorzystujących technologię opartą na standardzie Bluetooth Mesh. Głównym czynnikiem budującym naszą przewagę konkurencyjną jest udział i rola Spółki w organizacji Bluetooth Special Interest Group (*Bluetooth SIG*), która nadzoruje rozwój standardu Bluetooth oraz licencjonuje technologie wnoszone przez zrzeszone firmy. Organizacja ta uformowała pod koniec 2014 r. grupę roboczą pod nazwą Mesh Working Group, której celem stało się opracowanie nowej wersji protokołu Bluetooth umożliwiającej bezprzewodową wymianę danych w topologii sieci kratowej. Spółka wniosła do prac tej grupy znaczący wkład zarówno w wymiarze intelektualnym, jak i organizacyjnym, a wiele z opracowanych wcześniej przez Spółkę rozwiązań zostało zaadoptowanych do specyfikacji protokołu, stając się fundamentem opracowanego standardu Bluetooth Mesh. Ogromne zaangażowanie Spółki w tworzenie standardu Bluetooth Mesh zaowocowały powołaniem w 2016 roku Szymona Słupika, jednego z założycieli Spółki, do pełnienia funkcji przewodniczącego grupy roboczej Mesh Working Group. W dniu 18 lipca 2017 dwuipółletni okres wytężonych prac Mesh Working Group został uwieńczony sukcesem i nowy standard Bluetooth Mesh (dalej w niniejszym rozdziale również jako „Standard") został przyjęty i ogłoszony. Dzień po adopcji Standardu Spółka poddała procesowi kwalifikacji własną implementację stosu oprogramowania (tzw. Mesh Core) oraz modeli warstwy aplikacyjnej (tzw. Mesh Model Core) i jako pierwsza na świecie otrzymała na te produkty certyfikat zgodności wydany przez Bluetooth SIG. Uzyskanie tej kwalifikacji wyeliminowało ostatnią z formalnych barier wprowadzania unikalnych rozwiązań na rynek inteligentnych systemów oświetlenia i dystrybucji produktów oferowanych przez Spółkę. Wierzymy, że standard Bluetooth Mesh przyniesie prawdziwą rewolucję w obszarze komercyjnych systemów inteligentnego oświetlenia i spowoduje ich gwałtowny rozwój. Podstawą naszej ekspansji rynkowej są produkty: Silvair Mesh Stack oraz Silvair Platform. Przeznaczeniem opracowanych przez nas rozwiązań jest przede wszystkim segment rynku *smart lighting* dedykowany zastosowaniom komercyjnym i przemysłowym, a ich główne zastosowanie upatrujemy w wielkopowierzchniowych przestrzeniach biurowych, obiektach handlowych i magazynowych. Silvair Mesh Stack to opracowane przez nas oprogramowanie układowe (tzw. *firmware*) przeznaczone do bezpośredniej instalacji w urządzeniach oraz komponentach oświetleniowych produkowanych przez podmioty trzecie. Silvair Platform to opracowywana przez nas platforma technologiczno-usługowa obejmująca cyfrowe narzędzia do uruchomienia, konfiguracji i zarządzania inteligentną siecią oświetleniową oraz infrastrukturę umożliwiającą świadczenie przez Spółkę katalogu usług na rzecz docelowych klientów (tj. właścicieli nieruchomości oraz najemców powierzchni komercyjnych). Prowadzone przez Spółkę prace rozwojowe koncentrują się na opracowaniu produktów w oparciu o protokół komunikacyjny Bluetooth Mesh. Globalny i uniwersalny charakter tego standardu wyznacza przyszły, docelowy rynek zbytu produktów Emitenta. Z uwagi na to zarówno dystrybucja oprogramowania Lighting Firmware, jak również świadczenie usług w ramach platformy cyfrowej nie będą ograniczone terytorialnie. W tym kontekście działania prowadzone przez Emitenta, tj. pozyskiwanie i nawiązywanie relacji z klientami z różnych części świata i w konsekwencji przyszła dystrybucja produktów na te rynki, mają charakter globalny. Nasze rozwiązania są prezentowane na najważniejszych imprezach i targach oświetleniowych w różnych częściach świata. |
| **B.4a**<br>**Tendencje** | **Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branże, w których emitent prowadzi działalność.**<br>W naszej opinii w okresie od dnia 1 stycznia 2018 r. do Daty Prospektu nie wystąpiły istotne zmiany tendencji w produkcji, sprzedaży oraz kosztach i cenach sprzedaży, w odniesieniu do okresu objętego Rocznymi Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi. W okresie od dnia 1 stycznia 2018 r. do Daty Prospektu nie wystąpiły także zmiany w ogólnej sytuacji finansowej lub pozycji handlowej Grupy, w odniesieniu do okresów objętych Rocznymi Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi. |
| **B.5**<br>**Opis grupy** | **Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie w przypadku emitenta, który jest częścią grupy.**<br>Na Datę Prospektu w skład Grupy Silvair wchodziła Spółka, będąca podmiotem dominującym Grupy Silvair oraz dwie Spółki Zależne, które są konsolidowane przez Spółkę: Silvair sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie oraz Sway sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Na Datę Prospektu Emitent posiada bezpośrednio 100% udziałów i głosów w Silvair sp. z o.o. oraz pośrednio, za pośrednictwem Silvair sp. z o.o., 100% udziałów i głosów w Sway sp. z o.o. Na Datę Prospektu kontrolę nad Spółką posiadają Założyciele. |
| **B.6**<br>**Znaczni akcjonariusze Emitenta** | **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.**<br>**W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym, oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli.** |

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat znacznych akcjonariuszy, którzy na Datę Prospektu posiadali, w sposób bezpośredni, Akcje reprezentujące co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

| **Akcjonariusz** | **Liczba Akcji Zwykłych** | **Liczba Uprzywilejowanych Akcji Emitenta** | **Liczba Uprzywilejowanych Akcji Założycieli** | **Liczba Akcji** | **Udział w kapitale (%)** | **Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu[1]** | **Udział głosów na Walnym Zgroma-dzeniu (%)** |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Szymon Słupik | 1.488.128 | 67.551 | 329.032 | 1.884.711 | 19,3 | 3.529.871 | 24,3 |
| Rafał Han** | 920.000 | 50.041 | 326.400 | 1.296.441 | 13,3 | 2.928.441 | 20,1 |
| Adam Gembala | 793.408 | 0 | 225.352 | 1.018.760 | 10,5 | 2.145.520 | 14,7 |
| VENTURE FIZ oraz inne fundusze zarządzane przez Trigon TFI* | 246.000 | 1.002.243 | 0 | 1.248.243 | 12,8 | 1.248.243 | 8,6 |
| Maciej Witaliński | 316.864 | 0 | 79.216 | 396.080 | 4,1 | 792.160 | 5,4 |
| Pozostali | 959.600 | 2.943.660 | 0 | 3.903.260 | 40,0 | 3.903.260 | 26,8 |
| **Razem** | **4.724.000** | **4.063.495** | **960.000** | **9.747.495** | **100** | **14.547.495** | **100** |

*[1] Zgodnie z Aktem Założycielskim: (i) posiadaczowi jednej Akcji Zwykłej przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu, (ii) posiadaczowi jednej Uprzywilejowanej Akcji Emitenta przysługuje liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu odpowiadająca liczbie Akcji Zwykłych, na które Uprzywilejowana Akcja Emitenta może zostać zamieniona zgodnie z Aktem Założycielskim (tj. na Datę Prospektu jednej Akcji Zwykłej); oraz (iii) posiadaczowi jednej Uprzywilejowanej Akcji Założycieli przysługuje liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu odpowiadająca sześciokrotności liczby Akcji Zwykłych, na które Uprzywilejowana Akcja Założycieli może zostać zamieniona zgodnie z Aktem Założycielskim (tj. na Datę Prospektu jednej Akcji Zwykłej). Poza powyższymi prawami akcjonariusze Spółki nie posiadają innych praw głosu w Spółce.*

** Zgodnie z informacją otrzymaną przez Spółkę od VENTURE FIZ, na Datę Prospektu żaden podmiot nie miał dominującego udziału w łącznej liczbie certyfikatów wyemitowanych przez VENTURE FIZ, tzn. żaden podmiot nie posiadał więcej niż 5% łącznej liczby wyemitowanych certyfikatów funduszu Venture FIZ.*

*** Nie obejmuje 203.000 Akcji przewidzianych w ramach „Additional Option Pool" dla członka Rady Dyrektorów Rafała Hana.*

*Źródło: Spółka.*

W okresie od dnia 27 grudnia 2017 r. do Daty Prospektu Spółka wyemitowała Obligacje Trzeciej Serii o łącznej wartości nominalnej 2.141,0 tys. USD. Warunki Obligacji Trzeciej Serii przewidują mechanizm konwersji wierzytelności z Obligacji Trzeciej Serii na akcje Spółki.

Na Datę Prospektu Spółka była kontrolowana przez Założycieli. Założyciele nie posiadają większości Akcji. Jednakże Założyciele są posiadaczami Uprzywilejowanych Akcji Założycieli, które zgodnie z Aktem Założycielskim są uprzywilejowane w zakresie prawa głosu. Zgodnie z Aktem Założycielskim posiadaczowi jednej Uprzywilejowanej Akcji Założycieli przysługuje liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu odpowiadająca sześciokrotności liczby Akcji Zwykłych, na które Uprzywilejowana Akcja Założycieli może zostać zamieniona zgodnie z Aktem Założycielskim (na Datę Prospektu jednej Akcji Zwykłej). W konsekwencji Założyciele łącznie dysponują większością głosów na Walnym Zgromadzeniu, tj. 64,5%. Tym samym Założyciele mogą wywierać decydujący wpływ na uchwały podejmowane przez Walne Zgromadzenie. Niektórzy Założyciele (tj. Rafał Han, Szymon Słupik oraz Adam Gembala) są także członkami Rady Dyrektorów i Członkami Kadry Kierowniczej. Zgodnie z postanowieniami Statutu, z zastrzeżeniem postanowień DGCL oraz wszelkich ograniczeń wynikających z postanowień Aktu Założycielskiego lub Statutu odnoszących się do czynności, które muszą zostać zatwierdzone przez akcjonariuszy lub głosami z wyemitowanych akcji Spółki, Rada Dyrektorów zarządza działalnością i sprawami Spółki. Dodatkowo niektórzy akcjonariusze Spółki zawarli w dniu 14 października 2016 r. umowę dotyczącą głosowania oraz nieodwołalnego pełnomocnictwa. Na jej podstawie strony umowy zobowiązały się, w szczególności, do głosowania na Walnym Zgromadzeniu za wyborem 3 członków Rady Dyrektorów proponowanych przez posiadaczy większości głosów związanych z Akcjami należącymi łącznie do Założycieli (niezależnie od klasy Akcji), którzy kontynuują świadczenie usług na rzecz Spółki jako członkowie Kadry Kierowniczej, pracownicy lub doradcy, którymi na Datę Prospektu byli Rafał Han, Szymon Słupik oraz Adam Gembala. Umowa oraz obowiązki stron w niej określone wygasną bezpośrednio po Realizacji Oferty, niezwłocznie po otrzymaniu przez Spółkę wpływów z Oferty. Dodatkowo Akt Założycielski przewiduje wymóg uzyskania zgody posiadaczy co najmniej większości wszystkich istniejących Uprzywilejowanych Akcji Emitenta na modyfikację postanowień Aktu Założycielskiego lub Statutu, dopóki istnieje co najmniej 400.000 Uprzywilejowanych Akcji Emitenta. Zmieniony Akt Założycielski przewiduje usunięcie powyższych postanowień dotyczących uprawnień związanych z Uprzywilejowanymi Akcjami Emitenta. Zmieniony Akt Założycielski wejdzie w życie pod warunkiem Realizacji Oferty, niezwłocznie po otrzymaniu przez Spółkę wpływów z Oferty.

**B.7 Wybrane dane finansowe**

**Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku. Należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszymi historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu.**

**Wybrane informacje ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat**

| | Okres od 1 stycznia do 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|
| | **2017** | **2016** | **2015** |
| | *(tys. USD)* | | |
| | *(zbadane)* | | |
| **Przychody** | **37** | **83** | **341** |
| Koszt własny sprzedaży | 10 | 42 | 212 |
| **Wynik brutto ze sprzedaży** | **27** | **41** | **129** |
| Koszty sprzedaży | 498 | 98 | 65 |
| Koszty ogólnego zarządu | 1.658 | 3.904 | 1.225 |
| **Wynik netto ze sprzedaży** | **-2.129** | **-3.961** | **-1.161** |
| Pozostałe przychody operacyjne | 25 | 10 | 10 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 223 | 43 | 12 |
| **Wynik operacyjny** | **-2.327** | **-3.994** | **-1.163** |
| Przychody finansowe | 5 | 0 | 27 |
| Koszty finansowe | 152 | 813 | 376 |
| **Wynik przed opodatkowaniem** | **-2.474** | **-4.807** | **-1.512** |
| Podatek dochodowy: | 529 | -260 | -254 |
| bieżący | 4 | 6 | 2 |
| odroczony | -525 | 266 | 256 |
| **Wynik okresu** | **-3.003** | **-4.547** | **-1.258** |

*Źródło: Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.*

**Wybrane informacje ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów**

| | Okres od 1 stycznia do 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|
| | **2017** | **2016** | **2015** |
| | *(tys. USD)* | | |
| | *(zbadane)* | | |
| **Zysk okresu** | **-3.003** | **-4.547** | **-1.258** |
| **Inne całkowite dochody** | **1.437** | **117** | **-168** |
| Inne całkowite dochody, które będą mogły w przyszłości zostać przekwalifikowane do wyniku | 1.437 | 117 | -168 |
| *- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych* | *1.437* | *117* | *-168* |
| Inne całkowite dochody, które nie będą mogły w przyszłości zostać przekwalifikowane do wyniku | 0 | 0 | 0 |
| **Łączne całkowite dochody** | **-1.566** | **-4.430** | **-1.426** |

*Źródło: Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.*

**Wybrane informacje ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej**

| | Według stanu na dzień | | |
|---|---|---|---|
| | **31 grudnia 2017** | **31 grudnia 2016** | **31 grudnia 2015** |
| | *(tys. USD)* | | |
| | *(zbadane)* | | |
| **AKTYWA TRWAŁE** | **8.179** | **5.582** | **4.459** |
| Koszty prac rozwojowych | 7.924 | 4.840 | 3.920 |
| Pozostałe aktywa niematerialne | 0 | 35 | 47 |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 62 | 31 | 56 |
| Aktywa finansowe | 8 | 6 | 0 |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego | 185 | 670 | 436 |
| **AKTYWA OBROTOWE** | **1.231** | **4.465** | **354** |
| Zapasy | 50 | 46 | 30 |
| Należności z tytułu dostaw i usług | 14 | 40 | 65 |
| Pozostałe należności | 115 | 63 | 99 |
| Rozliczenia międzyokresowe | 34 | 7 | 2 |
| Aktywa finansowe | 0 | 1.437 | 0 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 1.018 | 2.872 | 158 |
| **AKTYWA RAZEM** | **9.410** | **10.047** | **4.813** |

*Źródło: Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.*

| | Według stanu na dzień | | |
|---|---|---|---|
| | **31 grudnia 2017** | **31 grudnia 2016** | **31 grudnia 2015** |
| | *(tys. USD)* | | |
| | *(zbadane)* | | |
| **KAPITAŁ WŁASNY** | **7.949** | **9.331** | **3.677** |
| Kapitał podstawowy | 973 | 886 | 480 |
| Kapitał z wyceny opcji | 287 | 2.771 | 0 |
| Pozostałe kapitały | 15.286 | 12.705 | 5.798 |
| Kapitał z różnic kursowych z przeliczenia sprawozdań | 1.498 | 61 | -56 |
| Niepodzielony wynik z lat ubiegłych | -7.092 | -2.545 | -1.287 |
| Wynik finansowy bieżącego roku | -3.003 | -4.547 | -1.258 |
| **ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE** | **334** | **410** | **633** |
| Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 33 | 38 | 41 |
| Pozostałe zobowiązania długoterminowe | 301 | 372 | 592 |
| **ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE** | **1.127** | **306** | **503** |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 198 | 70 | 234 |
| Pozostałe zobowiązania | 313 | 235 | 233 |
| Rozliczenia międzyokresowe | 616 | 1 | 36 |
| **KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA** | **9.410** | **10.047** | **4.813** |

*Źródło: Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.*

**Wybrane informacje ze skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych**

| | Okres od 1 stycznia do 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|
| | **2017** | **2016** | **2015** |
| | *(tys. USD)* | | |
| | *(zbadane)* | | |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej | -982 | -1.260 | -1.199 |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | -950 | -2.588 | -1.772 |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej | 78 | 6.561 | 3.024 |
| Zmiana stanu środków pieniężnych | -1.854 | 2.714 | 53 |
| Środki pieniężne na początek okresu | 2.872 | 158 | 105 |
| Środki pieniężne na koniec okresu | 1.018 | 2.872 | 158 |

*Źródło: Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.*

Istotne wydarzenia, które w okresie objętym Rocznymi Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi oraz na Datę Prospektu miały znaczący wpływ na naszą sytuację finansową i wynik operacyjny, obejmują przede wszystkim zawarcie w dniu 14 października 2016 r. przez Spółkę z VENTURE FIZ umowy, na podstawie której VENTURE FIZ objął 1.500.000 Uprzywilejowanych Akcji Emitenta za 4.995 tys. USD oraz przyznanie przez Spółkę, w tym samym dniu, określonym osobom opcji na akcje Spółki (ujęto z tego tytułu koszt o wartości 2.771 tys. USD). Ponadto w latach 2014-2016 przeprowadziliśmy emisję obligacji, które w październiku 2016 r. w związku z inwestycją VENTURE FIZ zostały skonwertowane na kapitał zakładowy, a obligatariuszom zostały wydane akcje Spółki.

W dniu 18 lipca 2017 prace grupy roboczej z udziałem Spółki (Mesh Working Group) zostały uwieńczone sukcesem i nowy standard Bluetooth Mesh (dalej w niniejszym rozdziale również jako „Standard") został przyjęty i ogłoszony. Dzień po adopcji Standardu Spółka poddała procesowi kwalifikacji własną implementację stosu oprogramowania (tzw. Mesh Core oraz Mesh Model Core) i jako pierwsza na świecie otrzymała na te produkty certyfikat zgodności wydany przez Bluetooth SIG. Uzyskanie tej kwalifikacji wyeliminowało ostatnią z formalnych barier wprowadzania unikalnych rozwiązań na rynek inteligentnych systemów oświetlenia i dystrybucji produktów oferowanych przez Spółkę i otworzyło możliwości rozpoczęcia ich komercjalizacji.

W okresie od dnia 27 grudnia 2017 r. do Daty Prospektu Spółka wyemitowała Obligacje Trzeciej Serii o łącznej wartości nominalnej 2.141,0 tys. USD. Warunki Obligacji Trzeciej Serii przewidują mechanizm konwersji wierzytelności z Obligacji Trzeciej Serii na akcje Spółki, w szczególności w przypadku Realizacji Oferty.

Poza powyższymi zdarzeniami, w okresie objętym Rocznymi Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi oraz do Daty Prospektu nie miały miejsca znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub wynikach operacyjnych Grupy. Brak innych zmian w sytuacji finansowej lub wynikach operacyjnych Grupy wynikał w szczególności z tego, że w okresie objętym Rocznymi Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi oraz na Datę Prospektu Grupa zasadniczo nie świadczyła usług na rzecz podmiotów trzecich, jak również nie prowadziła działalności produkcyjnej. W niewielkim zakresie prowadzono działalność sprzedażową, której rozmiar nie jest istotny dla działalności Grupy. W analizowanym okresie głównym obszarem aktywności Grupy pozostawały prace rozwojowe.

| | |
|---|---|
| **B.8**<br>**Informacje finansowe pro forma** | **Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru.**<br>**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.**<br>Nie dotyczy. Po stronie Emitenta nie zaszły przesłanki, które zgodnie z treścią Rozporządzenia Prospektowego nakładałyby na Emitenta obowiązek sporządzenia informacji finansowych pro forma. |
| **B.9**<br>**Prognozy lub szacunki wyników** | **W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową.**<br>Nie dotyczy. Spółka nie publikuje prognoz ani szacunków zysków. W przeszłości Spółka również nie publikowała prognoz ani szacunków zysków. |

| | |
|---|---|
| **B.10 Zastrzeżenia biegłego rewidenta** | **Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych.**<br>Nie dotyczy. Raporty biegłych rewidentów w odniesieniu do historycznych informacji finansowych nie zawierały zastrzeżeń. |
| **B.11 Kapitał obrotowy** | **W przypadku, gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie.**<br>Rada Dyrektorów oświadcza, że w jej ocenie poziom kapitału obrotowego posiadanego przez Emitenta nie jest, według stanu na Datę Prospektu, wystarczający na pokrycie bieżących potrzeb Emitenta w okresie co najmniej 12 miesięcy od Daty Prospektu.<br>W przypadku niedojścia do skutku emisji Akcji Oferowanych, Rada Dyrektorów ocenia, że potencjalna kwota niedoboru w okresie 12 miesięcy od Daty Prospektu może wynieść ok. 12 mln PLN. Na Datę Prospektu Spółka wyemitowała Obligacje Trzeciej Serii o łącznej wartości nominalnej 2.141,0 tys. USD. Przy takim poziomie środków pozyskanych z emisji Obligacji Trzeciej Serii oraz uwzględniając środki pozyskane z tytułu umów opisanych poniżej, w ocenie Rady Dyrektorów, poziom kapitału obrotowego posiadanego przez Grupę jest, według stanu na Datę Prospektu, wystarczający na pokrycie bieżących potrzeb Grupy w okresie około 2 miesięcy od Daty Prospektu.<br>Niedobór w kapitale obrotowym wynika z braku środków pieniężnych potrzebnych na pokrycie wydatków związanych z obecną działalnością Spółki, m.in. wydatków na prace badawczo-rozwojowe, działania marketingowe, budowę kanałów dystrybucyjnych, pozyskanie nowych partnerów oraz budowę działu odpowiedzialnego za sprzedaż produktów Spółki. Szacujemy, że po uzyskaniu środków pieniężnych z Oferty Spółka będzie dysponować wystarczającymi środkami na pokrycie bieżących wydatków jej działalności przez okres 2 lat po przeprowadzeniu Oferty, w wyniku czego niedobór w kapitale obrotowym zostanie pokryty. Po tym okresie Spółka oczekuje, że zacznie generować pozytywne przepływy pieniężne netto.<br>Na Datę Prospektu Grupa podjęła szereg działań mających zapewnić finansowanie jej bieżących i przyszłych potrzeb kapitałowych. W szczególności, w dniu 24 kwietnia 2017 r. zawarliśmy umowę o udzielenie dotacji z NCBiR w kwocie ok. 2,5 mln PLN. Na Datę Prospektu, z tytułu tej umowy, otrzymaliśmy kwotę 2,44 mln PLN, projekt został zrealizowany i w całości rozliczony. Dodatkowo, w dniu 28 marca 2018 r. zawarliśmy z NCBiR oraz ASI Bridge Alfa Bitspiration Booster Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. umowę o wsparcie (powierzenie grantu), na podstawie której Sway sp. z o.o. ma zostać powierzony grant w wysokości do 3,4 mln PLN, a ASI Bridge Alfa Bitspiration Booster sp. z o.o. sp.k. zobowiązał się dokonać inwestycji polegającej na objęciu udziałów Sway sp. z o.o., do kwoty 1,6 mln PLN. Na Datę Prospektu otrzymaliśmy kwotę 1,6 mln PLN, a wpływ kolejnych transz finansowania uzależniony jest od realizacji kamieni milowych określonych w harmonogramie projektu. Na Datę Prospektu w ramach finansowania uzyskanego z powyższych źródeł Grupa dysponuje ok. 1,5 mln PLN niewykorzystanych środków pieniężnych.<br>W razie braku powodzenia działań mających na celu zapewnienie finansowania bieżących i przyszłych potrzeb kapitałowych Grupy możemy zostać zmuszeni do ograniczenia skali działalności, w tym ponoszonych kosztów operacyjnych. W przypadku niepowodzenia Oferty Publicznej Spółka planuje kontynuację dotychczas prowadzonych działań i pozyskanie środków na finansowanie działalności z: emisji obligacji zamiennych, programów wsparcia działalności badawczo-rozwojowej (dotacji) oraz prywatnej emisji akcji kierowanej do aktualnych akcjonariuszy oraz grona nowych inwestorów. W przypadku niepowodzenia powyższych działań nie można wykluczyć upadłości lub likwidacji Spółki. |

| Dział C – Papiery wartościowe | |
|---|---|
| **C.1 Akcje Oferowane** | **Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych.**<br>Na podstawie Prospektu przedmiotem Oferty jest do 2.400.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 USD każda. Ponadto na podstawie Prospektu Emitent zamierza się ubiegać o dopuszczenie i wprowadzenie do 11.640.107 akcji zwykłych na okaziciela Spółki o wartości nominalnej 0,10 USD każda, w tym do 2.400.000 Akcji Oferowanych oraz do 9.240.107 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, w tym: (i) 4.724.000 istniejących akcji zwykłych na okaziciela Spółki; (ii) 4.063.495 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, które powstaną w wyniku konwersji 4.063.495 Uprzywilejowanych Akcji Emitenta (Series A Preferred Stock) po otrzymaniu przez Spółkę wpływów z Oferty oraz (iii) do 452.612 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, które po otrzymaniu przez Spółkę wpływów z Oferty zostaną wyemitowane przez Spółkę w wyniku konwersji Obligacji Trzeciej Serii na akcje Spółki nowej emisji w wyniku Realizacji Oferty w sytuacji, w której Realizacja Oferty będzie stanowić Nowe Finansowanie Kapitałowe w rozumieniu warunków Obligacji Trzeciej Serii. 452.612 Akcji |

| | |
|---|---|
| | Zwykłych zostanie wyemitowane w przypadku dokonania konwersji Obligacji Trzeciej Serii na Akcje Zwykłe w dniu 30 września 2018 r. Przewidywany harmonogram Oferty zakłada, że konwersja Obligacji Trzeciej Serii na Akcje Zwykłe zostanie przeprowadzona 18 lipca 2018 r. W takiej sytuacji zostanie wyemitowanych 448.135 Akcji Zwykłych. Na Datę Prospektu akcje zwykłe Emitenta oznaczone były kodem ISIN: USU827061099. |
| **C.2**<br>**Waluta emisji** | **Waluta emisji papierów wartościowych.**<br>Walutą Akcji Oferowanych jest dolar amerykański (USD). Walutą ceny emisyjnej Akcji Oferowanych jest złoty (PLN). |
| **C.3**<br>**Kapitał zakładowy Emitenta** | **Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni.**<br>Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosił 974.749,5 USD i składał się z 9.747.495 Akcji o wartości nominalnej 0,10 USD każda, w tym: (i) 4.724.000 Akcji Zwykłych (w tym 884.000 Akcji Zwykłych wyemitowanych w wyniku wykonania opcji na Akcje przyznanych w ramach Planu; (ii) 960.000 Uprzywilejowanych Akcji Założycieli oraz (iii) 4.063.495 Uprzywilejowanych Akcji Emitenta, które zostaną zamienione na Akcje Zwykłe po uzyskaniu przez Spółkę wpływów z Oferty. Wskazana powyżej liczba Akcji nie obejmuje akcji zwykłych na okaziciela Spółki, które zostaną wyemitowane przez Spółkę w wyniku Obligacji Trzeciej Serii o łącznej wartości nominalnej 2.141,0 tys. USD po otrzymaniu przez Spółkę wpływów z Oferty. Wszystkie Akcje Istniejące zostały opłacone w pełni. |
| **C.4**<br>**Prawa związane z Akcjami** | **Opis praw związanych z papierami wartościowymi.**<br>Z zastrzeżeniem procedur dotyczących akcji zarejestrowanych w systemach DTC i KDPW oraz wymogu uwzględnienia zarówno przepisów prawa polskiego, jak i właściwych regulacji amerykańskiego prawa stanowego i federalnego, z Akcjami Oferowanymi związane będą w szczególności następujące prawa:<br>• prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy posiadających akcje uprawniające łącznie do wykonywania nie mniej niż 10% głosów na tym zgromadzeniu;<br>• prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywania prawa głosu;<br>• prawo do dywidendy ogłoszonej przez Radę Dyrektorów;<br>• prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji przez akcjonariusza posiadającego ponad 90% ogólnej liczby głosów (wykup przymusowy);<br>• prawo żądania wykupienia przez innego akcjonariusza posiadającego ponad 90% ogólnej liczby głosów wszystkich akcji posiadanych przez akcjonariuszy mniejszościowych;<br>• prawo do otrzymania zapłaty w wysokości wartości godziwej akcji posiadanych przez akcjonariusza, który sprzeciwia się określonym połączeniom lub konsolidacjom;<br>• prawo do udziału w majątku Spółki w przypadku jej likwidacji.<br>Zgodnie z Aktem Założycielskim, w zakresie Uprzywilejowanych Akcji Założycieli:<br>• każdy posiadacz Uprzywilejowanych Akcji Założycieli jest uprawniony do liczby głosów równej sześciokrotności liczby Akcji Zwykłych, na które dane Uprzywilejowane Akcje Założycieli mogą zostać zamienione (tj. na Datę Prospektu każda Uprzywilejowana Akcja Założycieli uprawnia do sześciu głosów);<br>• każdy posiadacz Uprzywilejowanych Akcji Założycieli jest uprawniony do przekształcenia Uprzywilejowanych Akcji Założycieli w Akcje Zwykłe;<br>• z zastrzeżeniem praw posiadaczy Uprzywilejowanych Akcji Emitenta, posiadacze Uprzywilejowanych Akcji Założycieli uprawnieni są do otrzymania, z aktywów, które zgodnie z prawem mogą zostać wykorzystane do takiej wypłaty, dywidend (oprócz wypłacanych wyłącznie na akcje zwykłe i papiery wartościowe zrównane z akcjami zwykłymi) w przypadkach i terminach ogłaszanych przez Radę Dyrektorów, proporcjonalnie z posiadaczami Akcji Zwykłych, w oparciu o liczbę Akcji Zwykłych posiadanych przez każdego z nich (przy założeniu przekształcenia Uprzywilejowanych Akcji Założycieli w Akcje Zwykłe), obliczanych na dzień ustalenia grona posiadaczy uprawnionego do otrzymania tej dywidendy. Zmieniony Akt Założycielski przewiduje usunięcie powyższych postanowień dotyczących uprawnień związanych z Uprzywilejowanymi Akcjami Emitenta. Zmieniony Akt Założycielski wejdzie w życie pod warunkiem Realizacji Oferty, niezwłocznie po otrzymaniu przez Spółkę wpływów z Oferty. |
| **C.5**<br>**Ograniczenia zbywalności Akcji** | **Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych.**<br>Z zastrzeżeniem procedur dotyczących akcji zarejestrowanych w systemach DTC i KDPW oraz wymogu uwzględnienia zarówno przepisów prawa polskiego, jak i właściwych regulacji amerykańskiego prawa stanowego i federalnego, Akcje Oferowane będą podlegać w szczególności następującym ograniczeniom w zakresie ich swobodnej zbywalności: |

| | |
|---|---|
| | • obowiązkowi zawiadomienia KNF oraz Spółki ciążącego 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; (ii) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 $^{1}/_{3}$%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w 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 5% ogólnej liczby głosów w Spółce; (iv) zmienił dotychczas posiadany udział ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów w Spółce;<br>• obowiązkowi ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w przypadku: (i) przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, (ii) przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;<br>• zakazowi nabywania lub zbywania, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną;<br>• zakazowi nabywania lub zbywania instrumentów finansowych w czasie trwania okresu zamkniętego przez osoby określone w Rozporządzeniu MAR;<br>Zgodnie ze Statutem (z zastrzeżeniem wyjątków wskazanych w Statucie), żaden akcjonariusz nie może przenieść akcji Spółki na inne osoby w drodze sprzedaży, darowizny ani w inny sposób bez uprzedniej zgody Rady Dyrektorów na takie przeniesienie. Wydanie tej decyzji jest uznaniową decyzją Rady Dyrektorów. Próba przeniesienia akcji Spółki z naruszeniem powyższego zastrzeżenia jest nieważna i bezskuteczna, a Spółka nie ujawni w księgach tak przeprowadzonej próby ich przeniesienia. Akcjonariusz zwracający się do Rady Dyrektorów o zgodę na przeniesienie wszystkich lub części swoich akcji doręczy zawiadomienie (zawierające informacje wskazane w Statucie) w tej sprawie na piśmie Sekretarzowi Spółki. Zmieniony Statut, który przewiduje usunięcie postanowień dotyczących ograniczeń w rozporządzaniu Akcjami, wejdzie w życie pod warunkiem Realizacji Oferty, niezwłocznie po otrzymaniu przez Spółkę wpływów z Oferty.<br>Akt Założycielski nie przewiduje ograniczeń w zakresie zbywalności Akcji Oferowanych.<br>Akcje Zwykłe nie zostały i nie zostaną zarejestrowane na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych ani na podstawie przepisów dotyczących papierów wartościowych obowiązujących w dowolnym stanie lub innej jurysdykcji Stanów Zjednoczonych i stanowią „papiery wartościowe podlegające ograniczeniom" (ang. „*restricted securities*") w rozumieniu Przepisu 144 przyjętego na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych. Nabywca Akcji Zwykłych nie może oferować, sprzedawać, zastawiać ani w inny sposób rozporządzać Akcjami Zwykłymi, w sposób bezpośredni ani pośredni, na terytorium Stanów Zjednoczonych lub na rachunek bądź na rzecz Podmiotu Amerykańskiego, chyba że odbywa się to w ramach transakcji spełniającej wymogi Przepisów do 901 do 905 (w tym wprowadzenia, ang. „*preliminary notes*") Regulacji S, na podstawie ważnego dokumentu rejestracyjnego (ang. „*registration statement*") zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych lub na podstawie wyłączenia z obowiązku rejestracji zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych. Zabronione jest zawieranie, bezpośrednio i pośrednio, transakcji zabezpieczających (ang. „*hedging transactions*") dotyczących Akcji Zwykłych, chyba że transakcja taka dokonana będzie zgodnie z przepisami Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych.<br>Zgodnie z § 262 DGCL, akcjonariusz spółki ma prawo do otrzymania zapłaty w wysokości oznaczonej przez sąd kanclerski (ang. The Court of Chancery) wartości godziwej posiadanych przez niego akcji, jeżeli sprzeciwia się on określonym połączeniom lub konsolidacjom i działa zgodnie ze znajdującymi zastosowanie przepisami ustaw.<br>Dodatkowo w przypadku przeprowadzenia Pierwszej Oferty Publicznej w Stanach Zjednoczonych albo zwiększenia liczby akcjonariuszy Spółki do ponad 2.000 akcjonariuszy, Spółka będzie podlegać przepisowi § 203 DGCL dotyczącemu transakcji z „zainteresowanymi akcjonariuszami". Ponadto, jeśli przejęcie realizowane jest w oparciu o strukturę wezwania, wówczas zastosowanie mogą mieć pewne przepisy Ustawy Williamsa stanowiącej część Amerykańskiej Ustawy o Giełdach Papierów Wartościowych. Spółka może być także zobowiązana do zgłoszenia koncentracji przedsiębiorstw na podstawie Ustawy Hart-Scott-Rodino, jeśli rozważana transakcja spowoduje przekroczenie obowiązujących progów wynikających z Ustawy Hart-Scott-Rodino.<br>W dniu 14 października 2016 r. Spółka zawarła z Założycielami oraz VENTURE FIZ umowę dotycząca prawa pierwokupu oraz współsprzedaży. Na jej podstawie VENTURE FIZ zostało przyznane prawo pierwokupu oraz prawo współsprzedaży. Umowa wygasa m.in. w momencie przeprowadzenia Pierwszej Oferty Publicznej w Polsce. W dniu 14 października 2016 r. Spółka zawarła z Założycielami, posiadaczami Akcji Zwykłych (wskazanymi w umowie) oraz VENTURE FIZ umowę dotyczącą głosowania oraz nieodwołalnego pełnomocnictwa. Umowa przewiduje prawo VENTURE FIZ wraz z podmiotami powiązanymi do przyłączenia się do sprzedaży. Umowa oraz obowiązki stron w niej określone wygasną bezpośrednio po Realizacji Oferty, w tym po otrzymaniu przez Spółkę wpływów z Oferty.<br>Ponadto Spółka uzgodniła z Oferującym warunki umowy dotyczącej umownego ograniczenia zbywalności akcji. Zgodnie umową, okres umownego ograniczenia zbywalności akcji wynosić będzie 365 albo 180 dni kalendarzowych od dnia pierwszego notowania akcji Emitenta na GPW. Umowy dotyczące ograniczeń zbywalności akcji dotyczą 92,93% łącznej |

| | |
|---|---|
| | liczby Akcji Istniejących i Akcji Zwykłych, które zostaną wyemitowane w wyniku konwersji Obligacji Trzeciej Serii, przy czym w odniesieniu do: (i) 91,13% łącznej liczby Akcji Istniejących i Akcji Zwykłych, które zostaną wyemitowane w wyniku konwersji Obligacji Trzeciej Serii okres umownego ograniczenia zbywalności akcji wynosić będzie 365 dni kalendarzowych; oraz (ii) 1,80% łącznej liczby Akcji Istniejących i Akcji Zwykłych, które zostaną wyemitowane w wyniku konwersji Obligacji Trzeciej Serii okres umownego ograniczenia zbywalności akcji wynosić będzie 180 dni kalendarzowych. Umowy dotyczące ograniczeń zbywalności akcji nie dotyczą Nowych Akcji. |
| **C.6 Dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym** | **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.**<br>Na podstawie Prospektu Spółka będzie ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do 11.640.107 akcji zwykłych na okaziciela (*common stock*) Emitenta o wartości nominalnej 0,10 USD każda, w tym do 2.400.000 Akcji Oferowanych oraz do 9.240.107 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, w tym: (i) 4.724.000 istniejących akcji zwykłych na okaziciela Spółki; (ii) 4.063.495 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, które powstaną w wyniku konwersji 4.063.495 Uprzywilejowanych Akcji Emitenta (Series A Preferred Stock) po otrzymaniu przez Spółkę wpływów z Oferty oraz (iii) do 452.612 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, które zostaną wyemitowane przez Spółkę w wyniku konwersji Obligacji Trzeciej Serii niezwłocznie po otrzymaniu przez Spółkę wpływów z Oferty w sytuacji, w której Realizacja Oferty będzie stanowić Nowe Finansowanie Kapitałowe w rozumieniu warunków Obligacji Trzeciej Serii. 452.612 Akcji Zwykłych zostanie wyemitowane w przypadku dokonania konwersji Obligacji Trzeciej Serii na Akcje Zwykłe w dniu 30 września 2018 r. Przewidywany harmonogram Oferty zakłada, że konwersja Obligacji Trzeciej Serii na Akcje Zwykłe zostanie przeprowadzona 18 lipca 2018 r. W takiej sytuacji zostanie wyemitowanych 448.135 Akcji Zwykłych. Spółka nie będzie ubiegać się o dopuszczenie do obrotu Uprzywilejowanych Akcji Założycieli. |
| **C.7 Polityka dywidendy** | **Opis polityki dywidendy.**<br>Ze względu na znaczące potrzeby kapitałowe związane głównie z planowanym rozwojem Spółki i wynikającą stąd koniecznością angażowania nowych środków, planujemy przede wszystkim reinwestowanie znacznej części zysków, które osiągniemy w przyszłości. Dlatego też w najbliższych latach nie przewidujemy wypłaty dywidendy na rzecz naszych akcjonariuszy. |

| **Dział D – Ryzyko** | |
|---|---|
| **D.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta** | **Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży.**<br>**Czynniki ryzyka związane z naszą działalnością:**<br>• *Ryzyko związane z celami strategicznymi i zarządzaniem wzrostem*<br>Realizacja strategii Emitenta zależy od powodzenia prowadzonych prac badawczo-rozwojowych oraz właściwej interpretacji ich wyników, jak również skutecznej komercjalizacji opracowywanych produktów. Obecnie opracowywane założenia i warunki sprzedaży produktu nie dają pewności, że podjęte decyzje pozwolą zrealizować cele strategiczne w zakładanym zakresie.<br>• *Ryzyko związane ze znajdowaniem się Spółki we wczesnej fazie rozwoju, brakiem znaczącej historii działalności oraz istotnych przychodów*<br>Obecnie Spółka realizuje jedynie prace rozwojowe dotyczące opracowywanych produktów i usług, natomiast Spółka nie prowadzi znaczącej działalności sprzedażowej. Tempo rozwoju działalności jest uzależnione od sukcesu rynkowego Silvair Mesh Stack.<br>• *Ryzyko związane z pracami nad naszymi produktami oraz upowszechnieniem się produktów na rynku*<br>Na Datę Prospektu wersja komercyjna produktów Spółki jeszcze nie powstała, a ich poszczególne elementy i funkcjonalności są jeszcze w fazie finalnych testów. Pomimo wysokiego stopnia zaawansowania prac nie możemy wykluczyć, że obecna postać naszych produktów wymagać będzie dodatkowych, nieprzewidzianych przez nas modyfikacji i nie zostanie zakończona w terminach, które zapewnią szybką komercjalizację.<br>• *Ryzyko związane z rozpowszechnieniem technologii Bluetooth Mesh*<br>Sukces komercyjny produktów i usług Emitenta uzależniony będzie m.in. od uznania przez rynek oraz tempa i skali rozpowszechnienia i komercyjnego wdrażania standardu Bluetooth Mesh. Nie można wykluczyć, że Bluetooth Mesh nie osiągnie sukcesu rynkowego. |

| | |
|---|---|
| | • *Ryzyko związane z utratą kluczowych członków kierownictwa i zespołu oraz trudnościami związanymi z pozyskaniem pracowników i współpracowników*<br>Jakość usług i tworzonych przez Emitenta produktów oraz pozycja na rynku inteligentnych rozwiązań oświetleniowych uzależniona jest od doświadczenia i umiejętności pracowników i współpracowników. Odejście kluczowych pracowników może niekorzystnie wpłynąć na działalność operacyjną prowadzoną przez Emitenta.<br>• *Ryzyko koncentracji produktowej*<br>Brak istotnej dywersyfikacji potencjalnych źródeł przychodów sprawia, że Emitent jest narażony na wysokie ryzyko koncentracji związane z orientacją na branżę *smart lighting* oraz oparciem produktu, a docelowo także innych rozważanych usług wyłącznie na technologii Bluetooth Mesh.<br>• *Ryzyko związane z pracami zespołów deweloperskich*<br>Nieplanowane zakończenie współpracy przez cały zespół lub część zespołu deweloperskiego może mieć znaczący negatywny wpływ na proces tworzenia danego rozwiązania przyjętego przez Spółkię, co może spowodować opóźnienia lub zmiany w założonych planach rozwoju Grupy.<br>• *Ryzyko niepozyskania wykwalifikowanych pracowników*<br>Działalność Emitenta wymaga nawiązywania współpracy z nowymi wykwalifikowanymi pracownikami, co wymaga dodatkowych nakładów finansowych. Istnieje również ryzyko, że nie uda się pozyskać pracowników z odpowiednim doświadczeniem i profesjonalną wiedzą lub też, że nowi pracownicy nie spełnią oczekiwań Spółki.<br>• *Ryzyko związane ze znaczącym wzrostem kosztów pracy*<br>Uruchomienie sprzedaży produktów Emitenta może spowodować istotną zmianę w strukturze zatrudnienia Spółki. Zespoły projektowe będą musiały zostać uzupełnione o wysoko kwalifikowanych specjalistów odpowiadających za rozwój naszych produktów na całym świecie. Będą to pracownicy wysoko opłacani, co będzie miało bardzo istotny wpływ na zwiększenie kosztów działalności.<br>• *Ryzyko wzrostu kosztów naszej działalności przy jednoczesnym braku odpowiedniego wzrostu osiąganych przez nas przychodów*<br>Z uwagi na charakter i stopień rozwoju działalności Emitenta istnieje ryzyko znacznego wzrostu kosztów działalności niezbędnych dla realizacji strategii przy jednoczesnym braku odpowiedniego wzrostu osiąganych przychodów, które pozwalałyby skompensować koszty działania Emitenta.<br>• *Ryzyko związane z pracami badawczo-rozwojowymi nad nowymi produktami i rozwiązaniami technologicznymi*<br>Działanie na rynku opierającym się w dużej mierze na innowacyjnych rozwiązaniach przyczynia się do ponoszenia znaczących nakładów inwestycyjnych na badania i rozwój. Istnieje ryzyko, że takie działania nie zawsze zakończą się wypracowaniem nowego produktu, usługi lub rozwiązania.<br>• *Ryzyko związane z rozwojem konkurencji*<br>Trudno jest przewidzieć, jak szybko konkurenci Emitenta zaoferują systemy podobne lub alternatywne względem rozwiązań Spółki. Nie można zatem wykluczyć, że Emitent nie będzie w stanie w pełni lub w ogóle wykorzystać zakładanej przewagi konkurencyjnej.<br>• *Ryzyko związane z ochroną własności intelektualnej*<br>Nie ma pewności, że wszelkie działania podejmowane w obszarze ochrony własności intelektualnej będą wieńczone powodzeniem. Istnieje także ryzyko wprowadzania do obrotu przez podmioty konkurencyjne urządzeń wykorzystujących prawa autorskie Grupy lub chronione rozwiązania techniczne. Ponadto umowa o wsparcie (powierzenie grantu) zawarta w dniu 28 marca 2018 r. pomiędzy NCBiR, ASI Bridge Alfa Bitspiration Booster Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. oraz Sway sp. z o.o. przewiduje prawo pierwszeństwa NCBiR dotyczące nabycia wszelkich praw własności intelektualnej Sway sp. z o.o. w przypadku zamiaru zbycia przez Sway sp. z o.o. jakichkolwiek praw własności intelektualnej osobie trzeciej.<br>• *Ryzyko ograniczeń naszego rozwoju w związku z prawami własności intelektualnej osób trzecich*<br>Nie ma pewności, czy Emitent będzie w stanie unikać naruszeń praw przysługujących osobom trzecim. W szczególności dotyczy to prac w grupie roboczej Bluetooth SIG, w ramach której ramy prawne wykorzystywania i dostępu do praw własności intelektualnej wnoszonej do grupy roboczej przez jej członków na etapie poprzedzającym udzielenie licencji w związku z zatwierdzeniem protokołu Bluetooth Mesh pozwalają na pewną dowolność interpretacyjną. |

| | |
|---|---|
| | • *Ryzyko związane z działalnością podmiotów wykorzystujących patenty do wymuszania odszkodowań (tzw. patent trolls)*<br><br>Rynek innowacyjnych technologii jest obiektem działań tzw. trolli patentowych, czyli podmiotów nabywających patenty wyłącznie w celu dochodzenia odszkodowań za ich rzekome lub rzeczywiste naruszenie**.** Istnieje ryzyko podniesienia w stosunku do Emitenta roszczeń w związku z rzekomym naruszeniem patentu przez podmioty z Grupy.<br><br>• *Ryzyko związane z naruszeniem tajemnicy przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych*<br><br>Realizacja planów Emitenta w dużej mierze zależy od unikalnej, w tym częściowo nieopatentowanej technologii. Ich ochronę powinny zapewniać umowy zastrzegające konieczność zachowania poufności. Nie ma pewności, że te umowy będą przestrzegane, co może doprowadzić m.in. do wejścia w posiadanie takich danych przez konkurencję.<br><br>• *Ryzyko związane z ograniczonymi zasobami kapitałowymi i zapotrzebowaniem na dodatkowy kapitał w przyszłości*<br><br>Nie można wykluczyć, że w przyszłości Emitent nie będzie mógł pozyskać nowego finansowania w pożądanej wysokości, na akceptowalnych warunkach lub w ogóle. Może to być spowodowane sytuacją Spółki, w tym zdolnością Spółki do skutecznego komercjalizowania opracowywanych produktów i usług, zdolnością konkurowania, jak również niezależnymi od Spółki czynnikami.<br><br>• *Ryzyko związane z utratą płynności finansowej*<br><br>Wczesne stadium rozwoju, w jakim znajduje się Spółka, sprawia, że jesteśmy narażeni na wystąpienie sytuacji, w której nie będziemy w stanie realizować naszych zobowiązań w momencie ich wymagalności, w szczególności z uwagi na ograniczony dostęp do finansowania, nieuzyskanie lub osiągnięcie w przyszłości przychodów na poziomie niższym niż zakładany lub wzrost kosztów wynikający z rozwoju naszej działalności lub inne czynniki. Według stanu na Datę Prospektu poziom kapitału obrotowego Grupy jest wystarczający na pokrycie bieżących potrzeb Grupy w okresie około 2 miesięcy od Daty Prospektu. Na Datę Prospektu Grupa podjęła szereg działań mających zapewnić finansowanie jej bieżących i przyszłych potrzeb kapitałowych. W przypadku niepowodzenia powyższych działań (zaplanowanych także na wypadek niepowodzenia Oferty) nie można wykluczyć ryzyka upadłości lub likwidacji Spółki.<br><br>• *Ryzyko utraty, konieczności wcześniejszej spłaty lub zwrotu otrzymanych przez nas dotacji lub innych form pomocy ze środków publicznych*<br><br>Zgodnie z właściwymi umowami, Emitent może być zobowiązany do zwrotu otrzymanych form wsparcia ze środków publicznych. Nie można wykluczyć zaistnienia takich zdarzeń, które będą skutkowały powstaniem po stronie spółek z Grupy obowiązku zwrotu dotacji.<br><br>• *Ryzyko związane z utrudnionym egzekwowaniem prawnej odpowiedzialności wobec Spółki, Dyrektorów i członków Kadry Kierowniczej*<br><br>Egzekucja z aktywów Spółki na mocy orzeczeń wydanych przez sądy amerykańskie w oparciu o przepisy prawa amerykańskiego dotyczące odpowiedzialności cywilnej, w tym o przepisy federalnego prawa papierów wartościowych, może okazać się niemożliwa, w związku z m.in. lokalizacją niemal całości aktywów operacyjnych Emitenta w Polsce.<br><br>• *Ryzyko związane z awariami lub złamaniem zabezpieczeń systemów informatycznych*<br><br>Awarie systemów informatycznych, jak również infrastruktury informatycznej mogą doprowadzić do czasowego lub trwałego ograniczenia lub uniemożliwienia prawidłowego funkcjonowania Grupy oraz oferowanych produktów i usług. Systemy IT mogą być podatne na fizyczne i elektroniczne wtargnięcia oraz inne zagrożenia, co może skutkować m.in. tym, że Spółka utraci dostęp do informacji zgromadzonych w jej systemach IT lub dostęp do takich informacji uzyskają niepowołane osoby trzecie. Tego typu działania mogą także skutkować naruszeniem reputacji lub spowodować konieczność poniesienia istotnych kosztów.<br><br>• *Ryzyko związane z brakiem ochrony ubezpieczeniowej*<br><br>Obecnie Spółka jest w trakcie wyboru odpowiedniego wariantu ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej, jednak na Datę Prospektu takie ubezpieczenie nie zostało zawarte, a więc Spółka nie ma żadnej ochrony ubezpieczeniowej, która pokrywałaby ewentualne szkody poniesione przez Grupę lub roszczenia zgłaszane wobec Grupy. Dodatkowo nie ma pewności, że w przyszłości Spółce uda się zapewnić dostateczną ochronę ubezpieczeniową w każdym niezbędnym obszarze jej działalności na korzystnych dla Spółki warunkach. Niektóre umowy, których stroną jest Spółka, zobowiązują ją do uzyskania ochrony ubezpieczeniowej na określonym poziomie, w takim przypadku brak ubezpieczenia powoduje, że działania Spółki nie pozostają w zgodzie z postanowieniami takich umów. |

| | |
|---|---|
| | • *Ryzyko szkód wizerunkowych Emitenta oraz szkód związanych z odpowiedzialnością z tytułu rękojmi lub gwarancji oraz roszczeniami odszkodowawczymi*<br>Pojawienie się negatywnych informacji na temat produktów Emitenta może negatywnie oddziaływać na rozwój działalności poprzez ograniczenie możliwości pozyskiwania nowych klientów, a tym samym wpływać na obniżenie wysokości przychodów Spółki. Biorąc pod uwagę innowacyjny charakter rozwiązań przygotowywanych przez Grupę, po ich komercyjnym wdrożeniu nie można wykluczyć ryzyka występowania problemów i wad, które nie zostaną wykryte i wyeliminowane w toku prac badawczo-rozwojowych.<br>• *Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi i administracyjnymi*<br>Działalność Spółki rodzi potencjalne ryzyko powstania sporów i roszczeń związane m.in. z ewentualnymi roszczeniami klientów w odniesieniu do sprzedawanych produktów. Natomiast podmioty z Grupy zawierają umowy handlowe, na tle których istnieje ryzyko powstania sporów i roszczeń. Powstałe spory lub roszczenia mogą w negatywny sposób wpłynąć na renomę, zmniejszać zdolność kierownictwa i zespołu do koncentrowania się na rozwoju podstawowej działalności Emitenta oraz narazić Spółkę na istotne koszty sporów sądowych.<br>• *Ryzyko związane z brakiem odpowiednich procedur i systemów kontroli wewnętrznej*<br>W związku z rozwojem działalności Emitenta, jak również pojawieniem się innych czynników może się okazać, że odpowiednie procedury oraz systemy kontroli wewnętrznej powinny zostać wdrożone lub odpowiednio dostosowane, aby odpowiadać nowym wymogom działalności. Niedostosowanie procedur oraz systemu kontroli wewnętrznej do obecnej, a w przyszłości zwiększonej skali działalności, może skutkować ujawnieniem tajemnic przedsiębiorstwa, w tym innowacyjnych rozwiązań, jak również narazić Emitenta na ryzyko roszczeń partnerów biznesowych.<br>• *Ryzyko związane z brakiem obowiązku sporządzania przez Emitenta sprawozdań finansowych na podstawie prawa amerykańskiego oraz brakiem doświadczenia Emitenta w sporządzaniu sprawozdań finansowych*<br>Nie można wykluczyć, że w przyszłości Emitent będzie zobowiązany do sporządzania sprawozdań finansowych na podstawie regulacji obowiązujących w Stanach Zjednoczonych, co może mieć wpływ na wyniki finansowe Emitenta wykazywane w sprawozdaniach finansowych. Emitent nie posiada znaczącego doświadczenia w obszarze sprawozdawczości finansowej, a z uwagi na etap rozwoju i skalę działalności Emitenta, jego procedury sprawozdawczo-księgowe mogą nie być odpowiednio zaawansowane.<br>**Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta:**<br>• *Ryzyko związane z sytuacją ekonomiczną i polityczną*<br>Efektywność prowadzonej przez Emitenta działalności gospodarczej jest, a w przyszłości będzie w znacznie większym stopniu, uzależniona między innymi od występującego w państwach, w których będą dystrybuowane produkty lub w których będą świadczone usługi, tempa wzrostu gospodarczego, poziomu konsumpcji, polityki fiskalnej i pieniężnej, poziomu inflacji oraz innych parametrów makroekonomicznych wpływających na gospodarkę, a pośrednio na sektor nieruchomości komercyjnych, który jest postrzegany przez Spółkę jako kluczowy dla rozwoju jej działalności w obszarze inteligentnego oświetlenia.<br>• *Ryzyko zmienności kursów walutowych*<br>Ryzyko walutowe wynika z ponoszenia przez Emitenta większości kosztów bieżącej działalności w PLN oraz faktu, że w momencie rozpoczęcia sprzedaży produktu większość lub znacząca część przewidywanych przychodów powinna być denominowana w walutach obcych. Spodziewamy się, że zmienność kursów walutowych wpływać będzie m.in. na zmiany wartości naszych przychodów oraz należności w przeliczeniu na PLN.<br>• *Ryzyko związane ze zmianami technologicznymi w branży i rozwojem nowych produktów*<br>Powodzenie działalności Emitenta jest uzależnione w głównej mierze od umiejętności zastosowania w oferowanych produktach i usługach najnowszych rozwiązań technologicznych. W celu utrzymania konkurencyjnej pozycji na rynku wymagane jest prowadzenie prac rozwojowych i inwestowanie w nowe produkty. Zdobycie trwałej pozycji będzie wymagać wysokiej aktywności Spółki i nieustannej obserwacji trendów technologicznych i biznesowych.<br>• *Ryzyko wystąpienia nieprzewidzianych trendów*<br>Istnieje ryzyko pojawienia się nowych, niespodziewanych trendów, w które dotychczasowe produkty Grupy nie będą się wpisywać. Nowy produkt Grupy może nie zostać dobrze przyjęty ze względu na nagłą zmianę trendów lub pojawienie się nowych lub niezidentyfikowanych potrzeb odbiorców końcowych produktów i usług. |

| | |
|---|---|
| | **Ryzyka regulacyjne:**<br>• *Ryzyko zmian legislacyjnych wpływających na rynek, na którym prowadzimy działalność*<br>Zmiany regulacji prawnych mających bezpośredni wpływ na funkcjonowanie rynku nowoczesnych technologii mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na prowadzoną przez Emitenta działalność, np. w zakresie w jakim spowodują zwiększenie kosztów działalności, wprowadzenie ograniczeń administracyjnych lub konieczności uzyskania dodatkowych zezwoleń. Zmienność systemu prawnego i otoczenia regulacyjnego zwiększa ryzyko ponoszenia istotnych dodatkowych i nieoczekiwanych wydatków, a także i kosztów dostosowywania prowadzonej działalności do zmieniającego się otoczenia prawnego.<br>• *Ryzyko związane ze zmianami w prawie pracy*<br>Dla działalności Emitenta znaczenie mogą mieć zmiany przepisów dotyczących zatrudniania pracowników. Zmiany w tym obszarze mogą mieć wpływ na poziom kosztów ponoszonych przez Grupę. Dodatkowo znaczący wpływ na działalność Grupy mogą mieć podwyżki płacy minimalnej oraz zmiany w prawie pracy i prawie ubezpieczeń społecznych, które mogą zwiększyć koszty pracy ponoszone przez Grupę.<br>• *Ryzyko związane ze zmianami w zakresie obciążeń publicznoprawnych, w tym przepisów prawa podatkowego właściwych dla działalności Grupy lub ich interpretacji, jak również zmianami indywidualnych interpretacji przepisów prawa podatkowego mogącymi negatywnie wpłynąć na Grupę*<br>Spółka nie może zagwarantować, że organy administracyjne w danej jurysdykcji nie dokonają odmiennej, niekorzystnej dla spółek z Grupy, interpretacji przepisów stosowanych przez Grupę. Nie można także wykluczyć ryzyka, że poszczególne indywidualne interpretacje podatkowe, uzyskane oraz stosowane już przez Grupę, zostaną zmienione lub zakwestionowane.<br>• *Ryzyko związane z zawieraniem umów z podmiotami powiązanymi*<br>Ze względu na szczególny charakter transakcji z podmiotami powiązanymi, złożoność i niejednoznaczność przepisów prawnych regulujących metody badania stosowanych cen, a także trudności w zidentyfikowaniu porównywalnych transakcji do celów odniesień, nie można zapewnić, że poszczególne Spółki Grupy nie zostaną poddane kontrolom lub innym czynnościom sprawdzającym podejmowanym przez organy podatkowe i organy kontroli skarbowej.<br>• *Ryzyko związane z wprowadzeniem przepisów prawa zaostrzających zasady sprzedaży produktów Grupy*<br>Z uwagi na specyfikę produktów i usług opracowywanych przez Grupę nie można wykluczyć ryzyka wprowadzenia przepisów prawa zaostrzających zasady sprzedaży lub instalacji tego typu produktów.<br>• *Ryzyko związane z europejską reformą przepisów regulujących przetwarzanie danych osobowych*<br>Grupa podlega obowiązkom określonym w RODO, które wprowadziło wiele zmian w podejściu do ochrony danych osobowych. W przypadku naruszenia przepisów RODO Grupa może w szczególności być narażona na obowiązek zapłaty wysokich kar pieniężnych, co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Grupy. |
| **D.3**<br>**Czynniki ryzyka związane z Akcjami** | **Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych.**<br>**Czynniki ryzyka związane z posiadaniem naszych akcji:**<br>• *Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Spółki*<br>Spółka cechuje się relatywnie rozproszonym akcjonariatem i pozbawiona jest jednego podmiotu dominującego kontrolującego decyzje podejmowane w ramach Walnego Zgromadzenia Spółki. Brak trwale zdefiniowanej większości w Spółce skupionej w rękach jednego podmiotu lub grupy powiązanych jednostek może w określonych okolicznościach stanowić obciążenie organizacyjne Spółki, utrudniając stabilne zarządzanie właścicielskie Spółką. Niezależnie od powyższego Założyciele są akcjonariuszami Spółki, a niektórzy z Założycieli wchodzą w skład Rady Dyrektorów. Nie można wykluczyć, że sposób wykonywania uprawnień przez Założycieli może nie być zbieżny z zamierzeniami i interesami pozostałych akcjonariuszy. Ewentualny brak współdziałania między akcjonariuszami Spółki może spowodować utrudnienie lub nieskuteczność pewnych procesów decyzyjnych. Ponadto nagłe i nieoczekiwane zmiany składu Rady Dyrektorów i Kadry Kierowniczej, jej polityki lub strategii, a także próby przejęcia kontroli i spory pomiędzy znaczącymi akcjonariuszami, w tym Założycielami, mogą szkodzić bieżącemu funkcjonowaniu Spółki.<br>• *Ryzyko związane z możliwością emisji nowych akcji bez zgody akcjonariuszy*<br>W granicach kapitału docelowego (autoryzowanego) określonego w Akcie Założycielskim oraz Zmienionym Akcie Założycielskim, Rada Dyrektorów może podjąć decyzję o emisji nowych akcji zwykłych Spółki bez konieczności uzyskania zgody akcjonariuszy, co może przyczynić się do rozwodnienia obecnego akcjonariatu. Dodatkowo nie można wykluczyć, że w przyszłości kapitał docelowy (autoryzowany) zostanie podwyższony, tym samym Rada Dyrektorów nabędzie możliwość |

| | |
|---|---|
| | emisji większej liczby akcji (zwykłych lub uprzywilejowanych, w tym co do głosu) bez konieczności uzyskiwania zgody akcjonariuszy.<br><br>• *Ryzyko związane z wykorzystaniem wpływów z Oferty, które mogą zostać wykorzystane w sposób, który nie poprawi naszych wyników operacyjnych ani nie zwiększy wartości rynkowej naszych papierów wartościowych*<br><br>Spółka zamierza wykorzystać wpływy z emisji Akcji Oferowanych na cele wskazane w Prospekcie. Istnieją jednak czynniki niezależne od Spółki mogące mieć niekorzystny wpływ na realizację tych celów. Nie można zatem wykluczyć, że sposób przeznaczenia środków z Oferty może ulec zmianie. W szczególności w wyniku nieprzewidzianych czynników i zdarzeń Spółka może zdecydować o wykorzystaniu części lub całości wpływów z emisji Akcji Oferowanych do celów innych niż określone w Prospekcie, a realizacja celów biznesowych, na które mają być przeznaczone wpływy z Oferty zgodnie z Prospektem, może zostać ograniczona lub zaniechana. Nie można również wykluczyć, że środki z Oferty nie zostaną wykorzystane efektywnie, sposób ich przeznaczenia przez Spółkę może również nie być aprobowany przez inwestorów.<br><br>• *Ryzyko związane z brakiem wypłaty dywidendy*<br><br>W najbliższych latach wypłaty dywidendy na rzecz akcjonariuszy Emitenta nie są przewidywane. Inwestorzy mogą oczekiwać zwrotu z inwestycji jedynie w postaci ewentualnego wzrostu ceny rynkowej akcji zwykłych.<br><br>• *Ryzyko wynikające z różnic pomiędzy prawami akcjonariuszy Spółki a prawami akcjonariuszy spółki prawa polskiego*<br><br>Spółka jest korporacją utworzoną zgodnie z prawem stanu Delaware. Z tego też względu, uprawnienia akcjonariuszy Spółki w wielu przypadkach istotnie odbiegają od uprawnień akcjonariuszy polskich spółek. Do głównych różnic można zaliczyć przykładowo regulacje dotyczące roli, kompetencji i organizacji Walnego Zgromadzenia. Ponadto, inwestorzy, którzy nabędą Akcje w Ofercie lub na rynku wtórnym organizowanym przez GPW, będą mogli wykonywać prawa wynikające z Akcji Zwykłych, w tym prawo głosu jedynie w trybie określonym we właściwych regulacjach prawnych i regulaminach, którym podlegają DTC oraz bezpośredni i pośredni uczestnicy DTC, zapewniający połączenie z systemem KDPW. Dlatego też wykonywanie praw z akcji Spółki zapisanych na rachunkach prowadzonych przez uczestników KDPW, w szczególności prawa głosu, może być znacząco utrudnione lub ograniczone oraz będzie się istotnie różniło od sposobu wykonywania praw przez posiadaczy Akcji niezarejestrowanych w systemach DTC i KDPW. Nie można również wykluczyć, że z uwagi na czynniki niezależne od Spółki, w tym ograniczenia o charakterze technicznym lub operacyjnym, jak również sposób funkcjonowania i charakter połączeń pomiędzy depozytami (tj. bezpośrednimi i pośrednimi uczestnikami DTC, zapewniającymi połączenie z systemem KDPW), realizacja praw przez podmioty uprawnione ze zdematerializowanych akcji Spółki, w tym prawa głosu, może napotkać szereg przeszkód, które mogą, co najmniej do czasu ich usunięcia, uniemożliwić lub też znacząco utrudnić tym podmiotom wykonywanie niektórych przysługującym im praw ze zdematerializowanych akcji Spółki. Akcje Spółki będą notowane na GPW i, w związku z tym, w pewnym zakresie będą miały zastosowanie do Spółki i obrotu akcjami Spółki również przepisy prawa obowiązującego w Polsce, w tym przepisy prawa Unii Europejskiej. Inwestorzy nie mogą jednak liczyć na to, iż będą im przysługiwały wszystkie uprawnienia wynikające z polskich lub europejskich (unijnych) regulacji w zakresie przejęć spółek. W związku z niektórymi regulacjami prawa obowiązującymi w Polsce, w szczególności dotyczącymi obrotu papierami wartościowymi dopuszczonymi do obrotu na rynku regulowanym, oraz międzynarodowego prawa prywatnego, mogą pojawiać się kontrowersje dotyczące możliwości i ewentualnego zakresu zastosowania pewnych norm prawa obowiązującego w Polsce do Spółki i akcjonariuszy Spółki w zakresie realizacji uprawnień i wykonywania pewnych obowiązków wynikających z prawa obowiązującego w Polsce i sankcji za ich niewykonanie lub nieprawidłowe wykonanie.<br><br>• *Ryzyko związane z podleganiem przez Spółkę regulacjom wynikającym z Amerykańskiego Kodeksu Upadłościowego obejmującym możliwość umorzenia akcji Spółki*<br><br>Spółka podlega regulacjom wynikającym z Amerykańskiego Kodeksu Upadłościowego. Przepisy te określają zasady postępowania w wypadku upadłości spółek lub problemu ich nadmiernego zadłużenia i mogą znacząco różnić się od tego typu regulacji znajdujących zastosowanie do spółek z siedzibą na terytorium RP. W pewnych przypadkach posiadacze Akcji Zwykłych mogą nie otrzymać żadnego (lub prawie żadnego) wynagrodzenia w zamian za posiadane Akcje Zwykłe, w przypadku likwidacji lub postępowania upadłościowego na podstawie Amerykańskiego Kodeksu Upadłościowego.<br><br>• *Ryzyko związane z ograniczeniami zbywalności Akcji Oferowanych wynikającymi z amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych*<br><br>Akcje Oferowane nie były i nie będą rejestrowane na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych. Akcje Oferowane oferowane są wyłącznie podmiotom niebędącym Podmiotami Amerykańskimi poza USA, w transakcjach objętych wyłączeniami z obowiązku rejestracji wynikającego z Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych |

w oparciu o Regulację S. W związku z tym Akcje Oferowane stanowią „papiery wartościowe objęte ograniczeniami" (ang. restricted securities). Akcje Oferowane nie mogą być oferowane, sprzedawane ani wydawane w USA ani na rachunek lub na rzecz podmiotów amerykańskich. Spółka nie może zapewnić, że podmioty obejmujące lub nabywające Akcje Oferowane będą mogły skorzystać z wyłączenia z obowiązku rejestracji na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych.

- *Ryzyko uznania przez SEC za niewystarczające ograniczeń w zakresie zbywalności akcji Spółki wprowadzonych przez GPW*

SEC może uznać, że procedury, które zamierza wprowadzić GPW, mające umożliwić obrót zdematerializowanymi papierami wartościowymi Kategorii 3, w zgodzie z Ograniczeniami Zbywalności stosującymi się do odsprzedaży takich papierów wartościowych są niewystarczające dla potrzeb przestrzegania Ograniczeń Zbywalności. Gdyby tak się stało, SEC mógłby uznać, że Spółka nie wypełniła wymogów wynikających z Regulacji S.

- *Ryzyko związane z wymogami sprawozdawczymi ustawy Sarbanes-Oxley i innych przepisów amerykańskiego prawa papierów wartościowych*

Istnieje ryzyko, że przepisy Amerykańskiej Ustawy o Giełdach Papierów Wartościowych mogą w przyszłości mieć zastosowanie do Spółki, włącznie z przepisami ustawy Sarbanes-Oxley. Przestrzeganie tych przepisów jest kosztowne i czasochłonne. Jeśli Spółka zostanie objęta wymogami sprawozdawczości publicznej wynikającymi z Amerykańskiej Ustawy o Giełdach Papierów Wartościowych, może to w sposób niekorzystny wpłynąć na jej rentowność.

- *Ryzyko związanie z istnieniem przepisów prawa stanu Delaware oraz postanowień dokumentów korporacyjnych Spółki mogących zniechęcać lub utrudniać przejęcie kontroli nad Spółką, co może mieć negatywny wpływ na cenę rynkową akcji Spółki*

Przepisy prawa spółek stanu Delaware oraz regulacje amerykańskie ograniczające możliwość przejęć zawierają szereg rozwiązań mogących utrudnić podmiotom trzecim przejęcie kontroli nad Spółką, nawet jeśli takie przejęcie kontroli byłoby korzystne dla akcjonariuszy Spółki. Ponadto Rada Dyrektorów w granicach kapitału docelowego (autoryzowanego) ma prawo bez zgody akcjonariuszy określać warunki emisji nowych serii akcji uprzywilejowanych oraz dokonywać ich emisji. W zależności od okoliczności, prawo emitowania nowych akcji przysługujące Radzie Dyrektorów oraz pewne przepisy prawa stanu Delaware, a także postanowienia Aktu Założycielskiego i Statutu, w tym Zmienionego Aktu Założycielskiego i Zmienionego Statutu, mogą skutkować uniemożliwieniem przejęcia, połączenia lub innej transakcji między przedsiębiorstwami z udziałem Spółki lub zniechęcić potencjalnego nabywcę do złożenia oferty nabycia akcji Spółki, co w pewnych okolicznościach może mieć negatywny wpływ na cenę rynkową akcji Spółki.

- *Ryzyko dotyczące braku egzekwowalności przepisów Ustawy o Ofercie przed sądami stanu Delaware*

Nie jest jednak pewne, czy wszystkie przepisy Ustawy o Ofercie, zwłaszcza przepisy dotyczące obowiązku ogłaszania wezwań lub sankcji za ich niezastosowanie, mogłyby być egzekwowane przed sądami stanu Delaware. W szczególności nie można wykluczyć, że sądy stanu Delaware nie będą stosowały sankcji przewidzianych w Ustawie o Ofercie.

**Czynniki ryzyka związane z Ofertą, rynkiem kapitałowym i wtórnym obrotem akcjami Emitenta:**

- *Ryzyko niedojścia Oferty do skutku*

Emisja Nowych Akcji nie dojdzie do skutku, gdy Spółka odstąpi od przeprowadzenia Oferty lub ani jedna Nowa Akcja nie zostanie objęta i należycie opłacona.

- *Ryzyko niepowstania aktywnego rynku obrotu naszymi akcjami*

Spółka nie jest w stanie przewidzieć skali obrotu Akcjami Dopuszczanymi na GPW ani stopnia płynności tego rynku. Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na GPW nie gwarantuje płynności obrotu tymi akcjami. W związku z zamiarem wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym GPW, Spółka została poinformowana, że w dniu 22 czerwca 2018 r. GPW przyjęła szereg zmian do Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego w celu ograniczenia ryzyka naruszenia Ograniczeń Zbywalności w związku z obrotem wtórnym na GPW akcjami podlegającymi ograniczeniom wynikającym z przepisów amerykańskiego prawa papierów wartościowych, w tym Akcjami Dopuszczanymi. Efektem powyższych rozwiązań może być ograniczona liczba członków GPW, których klienci będą mieli możliwość zawierania transakcji akcjami podlegającymi ograniczeniom wynikającym z przepisów amerykańskiego prawa papierów wartościowych, w tym Akcjami Dopuszczanymi.

- *Ryzyko odwołania lub zawieszenia Oferty*

Przed rozpoczęciem okresu przyjmowania zapisów w Ofercie Emitent może, po konsultacji z Oferującym, zawiesić przeprowadzenie Oferty bez wyznaczania jej nowych terminów. Po rozpoczęciu okresu przyjmowania zapisów w Ofercie

| | |
|---|---|
| | Emitent może po konsultacji z Oferującym zawiesić przeprowadzenie Oferty bez ustalania nowych terminów Oferty. Oferta może zostać zawieszona tylko z ważnych powodów.<br>• *Ryzyko naruszenia obowiązujących przepisów prawa w związku z Ofertą przez Spółkę lub inne osoby lub podmioty działające w naszym imieniu*<br>KNF może nałożyć określone sankcje w związku z naruszeniem lub uzasadnionym podejrzeniem naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą. W szczególnościm w wypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą dokonywanymi na podstawie tej oferty na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. KNF może m.in.: 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. Dodatkowo KNF może zastosować sankcje w wypadku 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. KNF może nałożyć sankcje także w innych przypadkach określonych w odpowiednich regulacjach.<br>• *Ryzyko związane z naruszeniem przepisów prawa przy prowadzeniu akcji promocyjnej w związku z Ofertą przez Spółkę lub inne osoby lub podmioty działające w naszym imieniu*<br>Jeżeli Spółka lub inne osoby lub podmioty działające w jej imieniu nie będą przestrzegać wymogów dotyczących akcji promocyjnych, KNF będzie mieć prawo, m.in.: nakazać wstrzymanie akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia, zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, opublikować, na koszt Spółki, informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.<br>• *Ryzyko niedopuszczenia lub niewprowadzenia naszych akcji do obrotu lub opóźnienia się dopuszczenia lub wprowadzenia naszych akcji do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) GPW*<br>Dopuszczenie akcji wprowadzanych do obrotu giełdowego i wprowadzenie do notowań na GPW wymaga spełnienia warunków określonych w Regulaminie Giełdy i decyzji KDPW o przyjęciu akcji do depozytu oraz uzyskania stosownych decyzji Zarządu GPW. Biorąc pod uwagę, że niektóre kryteria dopuszczenia i wprowadzenia akcji do obrotu na GPW są uznaniowe i ich spełnienie należy do oceny GPW, nie można zapewnić, że takie warunki zostaną spełnione oraz zgody i zezwolenia zostaną uzyskane ani że akcje zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW.<br>• *Ryzyko wykluczenia naszych akcji z obrotu na GPW na wypadek niespełnienia wymagań określonych w Regulaminie GPW lub w Ustawie o Ofercie*<br>Akcje będące przedmiotem obrotu na GPW mogą zostać z niego wykluczone przez Zarząd GPW. Ponadto, na żądanie KNF, GPW wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe w określonych przypadkach. W wypadku naruszenia przez spółkę publiczną pewnych obowiązków określonych w Ustawie o Ofercie KNF może podjąć decyzję o wykluczeniu akcji spółki publicznej z obrotu na GPW. Nie można zapewnić, że w przyszłości nie wystąpi którakolwiek z przesłanek stanowiących podstawę do wykluczenia akcji Emitenta z obrotu na GPW.<br>• *Ryzyko związane z kwestiami depozytowymi*<br>Istnieje ryzyko, że rejestracja akcji Spółki w DTC nastąpi z opóźnieniem w porównaniu z zakładanym terminem rejestracji wskazanym w Prospekcie lub też, w skrajnym przypadku, że DTC odmówi rejestracji akcji Spółki. W takim przypadku Emitent nie będzie ubiegać się o rejestrację akcji w KDPW występującym w roli depozytu macierzystego. Ponadto, w przypadku zakończenia współpracy z DTC i niewyznaczenia przez Spółkę następcy tego depozytariusza, notowanie akcji na GPW może zostać zakończone bez spełnienia warunków określonych w Ustawie o Ofercie oraz Regulaminie GPW.<br>• *Ryzyko zawieszenia obrotu naszymi akcjami na GPW*<br>GPW może podjąć uchwałę o zawieszeniu obrotu papierami wartościowymi zgodnie z Regulaminem GPW. KNF jest uprawniona na mocy Ustawy o Obrocie do żądania od GPW zawieszenia obrotu instrumentami notowanymi na GPW. W trakcie zawieszenia obrotu papierami wartościowymi inwestorzy nie mogą nabywać ani sprzedawać zawieszonych papierów wartościowych na rynku giełdowym.<br>• *Ryzyko obniżenia lub istotne wahania ceny rynkowej naszych akcji*<br>Cena rynkowa Akcji Oferowanych może ulec obniżeniu lub może podlegać istotnym wahaniom wywołanym przez wiele czynników, które częściowo lub w większości pozostają poza kontrolą Spółki i które niekoniecznie są związane z działalnością i perspektywami rozwoju Grupy. Ponadto, rynek kapitałowy podlega znacznym fluktuacjom cen, które mogą być niezwiązane lub nieproporcjonalnie wysokie w porównaniu z wynikami z działalności danych spółek. Takie ogólne czynniki rynkowe mogą mieć negatywny wpływ na kurs Akcji, w tym Akcji Oferowanych, niezależnie od wyników |

| | |
|---|---|
| | działalności Spółki. Ponadto, brak odpowiedniego poziomu obrotów Akcji Oferowanych może istotnie negatywnie wpłynąć na płynność i cenę rynkową Akcji Oferowanych. Dodatkowo, cena rynkowa Akcji Oferowanych może spaść poniżej ceny emisyjnej dla Akcji Oferowanych.<br>• *Ryzyko związane z przeprowadzanymi przez nas w przyszłości ofertami dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych*<br>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 mogą zostać wyemitowane w przyszłości, mogą skutkować rozwodnieniem posiadanych przez obecnych akcjonariuszy praw majątkowych i praw głosu, jak również mogą skutkować obniżeniem ceny akcji Spółki.<br>• *Ryzyko związane z naruszeniem przepisów Ustawy o Ofercie lub Rozporządzenia MAR*<br>Zgodnie z Ustawą o Ofercie w wypadku, gdy spółka publiczna nie wykonuje obowiązków wymaganych przez przepisy prawa lub wykonuje je nienależycie, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych tej spółki z obrotu na rynku regulowanym albo o nałożeniu kary pieniężnej, lub zastosowaniu obu tych kar łącznie. KNF może również podjąć analogiczne decyzje w sytuacji naruszenia przepisów Rozporządzenia MAR.<br>• *Ryzyko związane z niejasnością interpretacji oraz ze zmianami przepisów polskiego prawa podatkowego związanych z opodatkowaniem inwestorów*<br>W związku z częstymi zmianami, brakiem spójności i jednolitej praktyki organów podatkowych, a także zauważalną rozbieżnością w orzecznictwie sądowym dotyczącym zastosowania prawa podatkowego ryzyko z nim związane jest większe w Polsce niż w innych systemach prawnych na rynkach rozwiniętych. Nie można zagwarantować, że nie zostaną wprowadzone niekorzystne dla inwestorów zmiany w przepisach podatkowych, ani że organy podatkowe nie dokonają odmiennej, niekorzystnej dla inwestorów interpretacji przepisów podatkowych.<br>• *Ryzyko związane z reformą systemu emerytalnego w Polsce i jej możliwym wpływem na rynek kapitałowy w Polsce i cenę naszych akcji*<br>Nie można wykluczyć, że reforma systemu emerytalnego i systemu ubezpieczeń społecznych może nie tylko zmniejszyć napływ kapitału na GPW, ale wręcz spowodować jego odpływ. Może to być zarówno konsekwencją zmian w zarządzaniu aktywami zgromadzonymi w OFE, które należą do znaczących inwestorów na GPW, jak również negatywnego wpływu omawianych zmian na postrzeganie polskiego rynku kapitałowego i stabilność jego ram instytucjonalnych przez inwestorów zagranicznych.<br>• *Ryzyko niewydania raportów dotyczących Spółki przez analityków lub negatywnych rekomendacji analityków dotyczących Spółki*<br>Niewydanie przez analityków raportów dotyczących Spółki może spowodować spadek zainteresowania Spółką na rynku kapitałowym, skutkując negatywnym wpływem na wolumen akcji Spółki będących przedmiotem obrotu, co z kolei może spowodować spadek kursu notowań akcji Spółki. Wydanie rekomendacji negatywnych może doprowadzić do znaczącego spadku kursu notowań akcji Spółki. |

| **Dział E – Oferta** | |
|---|---|
| **E.1**<br>**Wpływy z emisji i koszty Oferty** | **Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.**<br>Zamierzamy pozyskać wpływy brutto z emisji Nowych Akcji w ramach Oferty na poziomie 43–50 mln PLN. Wysokość wpływów brutto z emisji Nowych Akcji będzie uzależniona w szczególności od ostatecznej liczby Nowych Akcji przydzielonych w ramach Oferty oraz Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych.<br>Ostateczna wysokość wpływów netto z emisji Nowych Akcji będzie uzależniona od ostatecznej liczby Nowych Akcji przydzielonych w ramach Oferty, Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych oraz łącznej wysokości kosztów Oferty. Szacowana wysokość kosztów Oferty wyniesie ok. 4,9 mln PLN. W oparciu o powyższe założenia oraz biorąc pod uwagę koszty Oferty, wskazane powyżej, oczekujemy pozyskać wpływy netto z emisji Nowych Akcji w wysokości około 38,1–45,1 mln PLN.<br>Spółka nie będzie pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy na Akcje Oferowane. Kwota wpłacana przez inwestora przy składaniu zapisu może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami takiej firmy inwestycyjnej. |

| | |
|---|---|
| **E.2a**<br>**Cele emisji** | **Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych.**<br>Oczekujemy pozyskać wpływy netto z emisji Nowych Akcji w wysokości około 38,1–45,1 mln PLN. Zamierzamy przeznaczyć kwotę pozyskaną z emisji Nowych Akcji na pokrycie wydatków związanych z bieżącą działalnością Spółki, w tym w szczególności na następujące cele:<br>• Od 19,4 mln PLN (słownie: dziewiętnaście milionów czterysta tysięcy złotych) do 22,9 mln PLN (słownie: dwadzieścia dwa miliony dziewięćset tysięcy złotych) na kontynuację prac badawczo-rozwojowych, obejmujących w szczególności:<br>- finansowanie dalszych prac związanych z rozwojem kolejnych wersji protokołu Bluetooth Mesh po adopcji pierwszej wersji specyfikacji;<br>- udział w pracach grupy roboczej Mesh Working Group, w tym udział w testach interoperacyjnych IOP organizowanych przez Bluetooth SIG;<br>- rozwój oprogramowania układowego Silvair Mesh Stack obejmujący implementację kolejnych wersji standardu Bluetooth Mesh, rozszerzanie jego funkcjonalności oraz obsługę szerszej gamy urządzeń;<br>- budowę i rozwój komponentów platformy cyfrowej Silvair Platform;<br>- finansowanie działań w obszarze kontroli i zarządzania jakością;<br>- finansowanie kosztów ochrony własności intelektualnej wytworzonej przez Spółkę.<br>• Od 7,4 mln PLN (słownie: siedem milionów czterysta tysięcy złotych) do 8,9 mln PLN (słownie: osiem milionów dziewięćset tysięcy złotych) na działania marketingowe, skoncentrowane w szczególności na obszarach Stanów Zjednoczonych oraz Unii Europejskiej.<br>• Od 11,4 mln PLN (słownie: jedenaście milionów czterysta tysięcy złotych) do 13,4 mln PLN (słownie: trzynaście milionów czterysta tysięcy złotych) na budowę kanałów dystrybucyjnych, pozyskanie nowych partnerów oraz budowę działu odpowiedzialnego za sprzedaż produktów Spółki.<br>Szacujemy, że po uzyskaniu środków pieniężnych z Oferty Spółka będzie dysponować wystarczającymi środkami na pokrycie bieżących wydatków jej działalności przez okres 2 lat po przeprowadzeniu Oferty, w wyniku czego niedobór w kapitale obrotowym zostanie pokryty. Spółka szacuje, że w ciągu pierwszego roku od otrzymania wpływów z Oferty wykorzystane zostanie 20,0 mln PLN, zaś w drugim roku – 25,1 mln PLN. |
| **E.3**<br>**Warunki Oferty** | **Opis warunków oferty.**<br>**Liczba Akcji Oferowanych:** do 2.400.000<br>**Cena emisyjna:** Cena emisyjna zostanie opublikowana po Dacie Prospektu, zgodnie z harmonogramem Oferty.<br>**Wielkość minimalnego zapisu:** W przypadku Inwestorów Indywidualnych: 10 Akcji Oferowanych.<br>W przypadku Inwestorów Instytucjonalnych: zgodnie z zaproszeniem do złożenia zapisu na Akcje Oferowane lub udziału w procesie budowy księgi popytu<br>**Wielkość maksymalnego zapisu:** W przypadku Inwestorów Indywidualnych: 72.000 Akcji Oferowanych.<br>W przypadku Inwestorów Instytucjonalnych: zgodnie z zaproszeniem do złożenia zapisu na Akcje Oferowane lub udziału w procesie budowy księgi popytu<br>Poniższa tabela przedstawia planowany harmonogram Oferty:<br>do 26 czerwca 2018 r. – publikacja aneksu do Prospektu z Ceną Maksymalną (przy założeniu, że zatwierdzenie aneksu do Prospektu z Ceną Maksymalną nastąpi nie później niż w dniu 26 czerwca 2018 r.)<br>27 czerwca – 9 lipca 2018 r. – okres przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych<br>27 czerwca 2018 r. – rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych<br>10 lipca 2018 r. – zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych<br>ustalenie ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych<br>10 lipca 2018 r. – opublikowanie Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów<br>11-13 lipca 2018 r. – przyjmowanie zapisów Inwestorów Instytucjonalnych<br>16 lipca 2018 r. – przydział Akcji Oferowanych<br>nie później niż 25 lipca 2018 r. – zapisanie Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych oraz Instytucjonalnych (pod warunkiem, że dane przekazane przez inwestorów na potrzeby zapisania Akcji Oferowanych na ich rachunkach papierów wartościowych będą kompletne i prawidłowe)<br>około 30 lipca 2018 r. – zakładany pierwszy dzień notowania Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Oferowanych, na GPW |

| | |
|---|---|
| | Powyższy harmonogram może ulec zmianie. W szczególności niektóre zdarzenia, które zostały w nim przewidziane, są niezależne od Spółki, a ich realizacja wymaga współdziałania wielu podmiotów i instytucji, nad którymi Spółka nie sprawuje żadnej kontroli. Ponadto działania składające się na Ofertę będą przebiegały w wielu jurysdykcjach znajdujących się w różnych strefach czasowych, co może utrudnić koordynację i realizację zaplanowanych czynności. Z uwagi na szereg czynników, w tym m.in. ograniczenia w obrocie Akcjami, które wymagają wdrożenia przez GPW pewnych rozwiązań w zakresie notowania takich instrumentów oraz fakt, że głównym depozytariuszem Akcji, w tym Akcji Oferowanych, będzie DTC, Oferta ma w wielu aspektach charakter precedensowy na polskim rynku, nie można zatem wykluczyć wystąpienia nieprzewidzianych zdarzeń, które spowodują konieczność dokonania zmian w harmonogramie Oferty, w tym po jej rozpoczęciu.<br>Spółka po konsultacji 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, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt. W przypadku, gdy w ocenie Spółki zmiana harmonogramu Oferty mogłaby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF), zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie. |
| **E.4**<br>**Podmioty zaangażowane w Ofertę** | **Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.**<br>Wskazane niżej podmioty są zaangażowane w Ofertę.<br>*Oferujący*<br>Rolę Oferującego pełni Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie i adresem: ul. Mogilska 65, 31-545 Kraków. Oferujący świadczy na rzecz Spółki usługi w związku z Ofertą, w tym usługi dotyczące przygotowania, zarządzania i przeprowadzenia Oferty. Oferujący odpowiada również za koordynację działań marketingowych podejmowanych w odniesieniu do Oferty, koordynację kontaktów oraz umawianie spotkań z Inwestorami Instytucjonalnymi, organizację procesu budowania księgi popytu w Polsce, jak również za inne zadania, które są zwykle realizowane przez firmy inwestycyjne w związku z publicznymi ofertami emisji akcji. Oferujący nie posiada akcji Spółki. Wynagrodzenie Oferującego jest ściśle powiązane z wpływami uzyskanymi z emisji Akcji Oferowanych. Wynagrodzenie Oferującego stanowi iloczyn wpływów brutto z Oferty oraz prowizji za plasowanie. Podstawowa prowizja za plasowanie wynosi 4,5% wartości Oferty. Dodatkowo Emitent według własnego uznania będzie uprawniony do przyznania Oferującemu dodatkowego wynagrodzenia w wysokości 1,5% wartości Oferty. Oferujący lub jego podmioty powiązane jest lub może być zaangażowany w działalność w zakresie bankowości inwestycyjnej, papierów wartościowych, zarządzania inwestycjami oraz indywidualnego zarządzania majątkiem. W zakresie działalności dotyczącej papierów wartościowych Oferujący i jego podmioty powiązane zajmują się lub mogą się zajmować subemisją papierów wartościowych, obrotem papierami wartościowymi (na rachunek własny lub klientów), usługami maklerskimi, obrotem walutami, obrotem na giełdach towarowych i instrumentami pochodnymi (na rachunek własny lub klientów), a także świadczeniem usług maklerskich, usług bankowości inwestycyjnej, sporządzaniem analiz, jak również usług finansowania i doradztwa finansowego. W zakresie dozwolonym przez obowiązujące przepisy prawa i zasady dotyczące konfliktu interesów odnośnie do prowadzenia działalności maklerskiej i w ramach bankowości inwestycyjnej: (a) w normalnym toku działalności związanej z dokonywaniem obrotu instrumentami finansowymi, świadczeniem usług maklerskich lub usług finansowania Oferujący i jego podmioty powiązane może w dowolnym czasie posiadać inwestycje długo- lub krótkoterminowe, zapewniać finansowanie inwestycji oraz może – na rachunek własny lub swoich klientów – angażować się w obrót lub w inny sposób strukturyzować lub przeprowadzać transakcje dotyczące dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych lub kredytów uprzywilejowanych dowolnego podmiotu uczestniczącego w Ofercie lub transakcje dotyczące jakiejkolwiek waluty albo towaru związanych z Ofertą, lub transakcje dotyczące dowolnych powiązanych instrumentów pochodnych; (b) Oferujący i jego 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 jakiekolwiek waluty lub towary związane z Ofertą lub w jakiekolwiek powiązane instrumenty pochodne; (c) Oferujący i jego podmioty powiązane może w dowolnym czasie dokonywać w zwykłym toku czynności maklerskich na rzecz jakiegokolwiek podmiotu uczestniczącego w Ofercie. Oferujący oraz jego podmioty powiązane prowadzili w przeszłości oraz mogą w przyszłości świadczyć usługi bankowości inwestycyjnej, komercyjnej oraz inne usługi finansowe, a także dokonywać innego rodzaju transakcji ze spółką, jej akcjonariuszami oraz podmiotami, w stosunku do których akcjonariusze Spółki są podmiotami powiązanymi. Oferujący oraz jego podmioty powiązane otrzymywali i mogą w przyszłości otrzymywać wynagrodzenie i prowizje zwyczajowo należne z tytułu świadczenia takich usług lub przeprowadzania transakcji. Ponadto Oferujący jest akcjonariuszem spółki Trigon TFI, która zarządza VENTURE FIZ oraz innymi funduszami inwestycyjnymi będącymi akcjonariuszami Emitenta. Oferujący lub jego podmioty powiązane mogą |

| | |
|---|---|
| | nabywać instrumenty finansowe emitowane przez 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 w Ofercie, a następnie je posiadać, zbyć lub rozporządzić nimi w inny sposób. Oferujący przekaże informacje o nabyciu Akcji Oferowanych lub o dokonywaniu transakcji opisanych powyżej jedynie w przypadku, gdy obowiązek ujawniania takich transakcji będzie wynikał z powszechnie obowiązujących przepisów prawa lub regulacji.<br><br>*Doradca prawny Spółki*<br>W związku z Ofertą usługi prawne na rzecz Spółki świadczy Greenberg Traurig Grzesiak Spółka komandytowa, z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, Polska („**Greenberg Traurig**"). Wynagrodzenie Greenberg Traurig nie jest uzależnione od wielkości wpływów pozyskanych z emisji Akcji Oferowanych. Ponadto Greenberg Traurig świadczył, świadczy i może świadczyć w przyszłości na rzecz Spółki usługi prawne w odniesieniu do prowadzonej przez nią działalności, na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług doradztwa prawnego. Greenberg Traurig nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym, w szczególności, na Datę Prospektu nie posiada Akcji Spółki. Na Datę Prospektu pomiędzy Greenberg Traurig a Spółką nie istniał konflikt interesów o istotnym znaczeniu dla emisji lub Oferty. |
| **E.5**<br>**Oferujący; Umowy typu „lock-up"** | **Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży.**<br>Oferta prowadzona na podstawie Prospektu obejmuje wyłącznie Akcje Oferowane, tj. nie obejmuje sprzedaży istniejących papierów wartościowych, a zatem brak jest podmiotu sprzedającego Akcje. Rolę Oferującego pełni Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie i adresem: ul. Mogilska 65, 31-545 Kraków.<br>Zgodnie z umową dotyczącą praw inwestorów na wniosek Spółki lub subemitentów w związku z Pierwszą Ofertą Publiczną w Polsce, każda ze stron tej umowy będąca właścicielem lub uprawniona do nabycia (oraz ich cesjonariusze) podlegających rejestracji papierów wartościowych określonych w umowie („**Posiadacze**") zostanie objęta zakazem dokonywania sprzedaży, krótkiej sprzedaży, pożyczania, udzielania opcji zakupu i każdego innego rozporządzenia jakimikolwiek papierami wartościowymi Spółki (oprócz papierów wartościowych objętych rejestracją) bez uprzedniej pisemnej zgody Spółki, przez okres 365 dni od dnia skutecznego przeprowadzenia Pierwszej Oferty Publicznej w Polsce. Posiadacze zobowiązali się podpisać umowę odzwierciedlającą powyższy zakaz zgodnie z żądaniem subemitentów. Powyższe zobowiązania obowiązują tylko w przypadku, gdy wszyscy członkowie Kadry Kierowniczej i Dyrektorzy będą podlegać podobnym ograniczeniom, a Spółka zobowiązała się dołożyć uzasadnionych ekonomicznie starań w celu uzyskania podobnych zobowiązań od wszystkich posiadaczy papierów wartościowych Spółki, których udział wynosi lub przekracza 5%. Posiadacze zobowiązali się, że przed pierwszą ofertą publiczną Spółki nie dokonają rozporządzenia papierami wartościowymi Spółki bez jej uprzedniej pisemnej zgody, chyba że każdy z nabywców w takim rozporządzeniu zgodzi się na związanie go wszystkimi powyższymi zobowiązaniami.<br>Dodatkowo, w okresie od dnia 27 grudnia 2017 r. do Daty Prospektu Spółka wyemitowała Obligacje Trzeciej Serii o łącznej wartości nominalnej 2.141,0 tys. USD. Warunki Obligacji Trzeciej Serii przewidują, że na żądanie Spółki lub subemitentów w związku z pierwszą ofertą publiczną papierów wartościowych Spółki zarejestrowanych zgodnie z Ustawą o Papierach Wartościowych z 1933 r. nabywca zostanie objęty zakazem dokonywania sprzedaży, krótkiej sprzedaży, pożyczania, udzielania opcji zakupu i każdego innego rozporządzenia jakimikolwiek papierami wartościowymi Spółki (oprócz papierów wartościowych objętych rejestracją) bez uprzedniej pisemnej zgody Spółki lub subemitentów, w zależności od okoliczności, przez okres 180 dni od daty dokumentu rejestracyjnego, z ewentualnym przedłużeniem tego terminu w zakresie, w jakim wymaga tego Organizacja Nadzoru Finansowego USA (ang. *The Financial Industry Regulatory Authority*, FINRA), jednak nie dłuższy łącznie niż 216 dni od daty dokumentu rejestracyjnego. Nabywcy zobowiązali się podpisać umowę odzwierciedlającą powyższy zakaz zgodnie z żądaniem subemitentów. Powyższe zobowiązania obowiązują tylko w przypadku, gdy wszyscy członkowie Kadry Kierowniczej i Dyrektorzy będą podlegać podobnym ograniczeniom. Warunki Obligacji Trzeciej Serii przewidują mechanizm konwersji wierzytelności wynikającej z Obligacji Trzeciej Serii na akcje Spółki nowej emisji w przypadku: (i) przeprowadzenia finansowania Spółki w formie emisji akcji zapewniającego Spółce wpływy brutto o wartości co najmniej 1,0 mln USD z wyłączeniem konwersji Obligacji Trzeciej Serii (w tym w wyniku Realizacji Oferty) lub (ii) zmiany kontroli nad Spółką (w rozumieniu warunków Obligacji Trzeciej Serii), która obejmuje m.in. sprzedaż zasadniczo wszystkich aktywów Spółki (z zastrzeżeniem sprzedaży wybranym podmiotom) oraz połączenie, konsolidację, reorganizację kapitałową lub inną podobną transakcję z inną spółką (corporation), spółką z ograniczoną odpowiedzialnością lub innym podmiotem z zastrzeżeniem wybranych podmiotów, na warunkach oraz przy uwzględnieniu współczynników konwersji określonych w warunkach Obligacji Trzeciej Serii.<br>W wykonaniu powyższych postanowień umowy dotyczącej praw inwestorów, Spółka uzgodniła z Oferującym warunki umowy dotyczącej umownego ograniczenia zbywalności akcji. Zgodnie umową, okres umownego ograniczenia zbywalności akcji wynosić będzie 365 albo 180 dni kalendarzowych od dnia pierwszego notowania akcji Emitenta na GPW. W tym okresie akcjonariusze Spółki będący stroną umowy zobowiązani będą do niedokonywania, nieogłaszania zamiaru oraz |

| | |
|---|---|
| | niezaciągania żadnego zobowiązania do przeprowadzenia jakiejkolwiek transakcji sprzedaży, krótkiej sprzedaży, pożyczki, udzielania opcji zakupu, obciążenia (z wyłączeniem dokonywania zmian w zakresie obciążeń już istniejących) lub jakiegokolwiek innego (odpłatnego lub nieodpłatnego) rozporządzenia Akcjami, papierami wartościowymi lub instrumentami finansowymi zamiennymi lub wymiennymi na Akcje lub jakiejkolwiek innej transakcji, której skutek ekonomiczny byłby podobny do sprzedaży Akcji, bez uprzedniej pisemnej zgody Spółki oraz Oferującego. Zgodnie umową Oferujący nie może odmówić wydania takiej zgody bez uzasadnionego powodu, w szczególności w przypadku gdy proponowane transakcje w opinii Oferującego nie spowodują negatywnych skutków dla interesów inwestorów Spółki posiadających akcje Spółki dopuszczonych do obrotu na GPW lub w przypadku gdy kurs akcji Spółki na GPW będzie wyższy od ceny emisyjnej akcji Spółki w ramach Oferty o co najmniej 15%. Umowa przewiduje szereg wyłączeń od zakazu rozporządzania akcjami, w szczególności w przypadku zbycia akcji w trybie publicznego wezwania do sprzedaży akcji Emitenta lub w ramach skupu akcji własnych Emitenta, bezpośredniej sprzedaży akcji Spółki na rzecz inwestora branżowego lub finansowego, dokonującego strategicznej inwestycji w Spółkę, sprzedaży wymaganej przez przepisy prawa, orzeczenie sądowe lub decyzję organu administracji publicznej, zbycia na rzecz podmiotów powiązanych lub w wyniku postępowania upadłościowego, likwidacyjnego lub podobnego. Umowy dotyczące ograniczeń zbywalności akcji dotyczą 92,93% łącznej liczby Akcji Istniejących i Akcji Zwykłych, które zostaną wyemitowane w wyniku konwersji Obligacji Trzeciej Serii, przy czym w odniesieniu do: (i) 91,13% łącznej liczby Akcji Istniejących i Akcji Zwykłych, które zostaną wyemitowane w wyniku konwersji Obligacji Trzeciej Serii okres umownego ograniczenia zbywalności akcji wynosić będzie 365 dni kalendarzowych; oraz (ii) 1,80% łącznej liczby Akcji Istniejących i Akcji Zwykłych, które zostaną wyemitowane w wyniku konwersji Obligacji Trzeciej Serii okres umownego ograniczenia zbywalności akcji wynosić będzie 180 dni kalendarzowych. Umowy dotyczące ograniczeń zbywalności akcji nie dotyczą Nowych Akcji. |
| **E.6 Rozwodnienie** | **Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą.**<br>Zakładając, że w ramach Oferty wyemitujemy maksymalną liczbę Akcji Oferowanych przewidzianą przez Uchwałę Emisyjną (tj. 2.400.000 Akcji Oferowanych), maksymalne natychmiastowe rozwodnienie udziału dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w kapitale zakładowym wyniesie 19,05%, a w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu wyniesie 13,79% (co uwzględnia również emisję akcji Spółki w związku z konwersją wierzytelności wynikających z Obligacji Trzeciej Serii na akcje Spółki w wyniku realizacji Oferty, zgodnie z warunkami Obligacji Trzeciej Serii (przy założeniu dokonania konwersji Obligacji Trzeciej Serii na akcje zwykłe Spółki w dniu 30 września 2018 r.)). Przy uwzględnieniu powyższych założeń, po przeprowadzeniu emisji 2.400.000 Akcji Oferowanych 9.747.495 akcji Spółki reprezentujących na Datę Prospektu 100% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do 100% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, będzie łącznie stanowić 77,36% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniać do 83,61% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. W tabeli poniżej zamieszczono informacje dotyczące spodziewanego natychmiastowego rozwodnienia kapitału zakładowego po przeprowadzeniu Oferty (w ujęciu liczbowym i procentowym), przy założeniu, że wyemitujemy maksymalną liczbę Akcji Oferowanych zgodnie z Uchwałą Emisyjną. Tabela poniżej uwzględnia akcje Spółki, które zostaną wyemitowane przez Spółkę w związku z konwersją wierzytelności wynikających z Obligacji Trzeciej Serii na akcje Spółki w wyniku realizacji Oferty, zgodnie z warunkami Obligacji Trzeciej Serii (przy założeniu dokonania konwersji Obligacji Trzeciej Serii na akcje zwykłe Spółki w dniu 30 września 2018 r.). |

| | Na Datę Prospektu | | Po przeprowadzeniu Oferty | |
|---|---|---|---|---|
| **Przy maksymalnej liczbie Akcji Oferowanych** | | | | |
| Akcje przed emisją Akcji Oferowanych | 9.747.495 | 100% | 9.747.495 | 77,36% |
| Akcje Zwykłe z konwersji Obligacji Trzeciej Serii[1] | - | - | 452.612 | 3,59% |
| Akcje Oferowane | – | – | 2.400.000 | 19,05% |
| **Akcje razem** | 9.747.495 | 100% | 12.600.107 | 100% |

*[1] Akcje zostaną wyemitowane w sytuacji, w której Realizacja Oferty będzie stanowić Nowe Finansowanie Kapitałowe w rozumieniu warunków Obligacji Trzeciej Serii. 452.612 Akcji Zwykłych zostanie wyemitowane w przypadku dokonania konwersji Obligacji Trzeciej Serii na Akcje Zwykłe w dniu 30 września 2018 r. Przewidywany harmonogram Oferty zakłada, że konwersja Obligacji Trzeciej Serii na Akcje Zwykłe zostanie przeprowadzona 18 lipca 2018 r. W takiej sytuacji zostanie wyemitowanych 448.135 Akcji Zwykłych.*

*Źródło: Spółka*

Zwracamy uwagę, iż faktyczny poziom rozwodnienia udziałów dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu będzie zależny od ostatecznej liczby Akcji Oferowanych emitowanych przez Spółkę oraz ostatecznej liczby akcji Spółki wyemitowanych w związku z konwersją wierzytelności wynikających z Obligacji Trzeciej Serii.

| | |
|---|---|
| **E.7**<br>**Koszty pobierane od inwestora** | **Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.**<br>Nie dotyczy. Spółka nie będzie pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy na Akcje Oferowane. Kwota wpłacana przez inwestora przy składaniu zapisu może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami takiej firmy inwestycyjnej. |

# CZYNNIKI RYZYKA

*Z Ofertą oraz inwestycją w Akcje Oferowane wiąże się wysokie ryzyko. Przed podjęciem decyzji o inwestycji w Akcje Oferowane, obok innych informacji zawartych w niniejszym Prospekcie, inwestorzy powinni dokładnie zapoznać się i starannie rozważyć opisane niżej czynniki ryzyka.*

*Ziszczenie się któregokolwiek z opisanych niżej czynników ryzyka może mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne. Jego skutkiem może być spadek ceny rynkowej naszych Akcji i utrata przez inwestora całości lub części dokonanej inwestycji w Akcje Oferowane. Opisane niżej czynniki ryzyka nie są jedynymi stojącymi przed Grupą, a inwestorzy powinni uwzględnić także inne czynniki, podejmując decyzję inwestycyjną. W szczególności dodatkowe czynniki ryzyka, w tym ryzyka nieujawnione na Datę Prospektu lub czynniki ryzyka, które uznajemy za nieistotne, mogą mieć negatywny wpływ na Grupę oraz negatywnie wpłynąć na inwestycję w Akcje Oferowane. Inwestorzy powinni szczególnie ostrożnie ocenić ryzyka związane z inwestycją i zdecydować, samodzielnie lub po zasięgnięciu w tym względzie porad odpowiednich doradców prawnych, podatkowych, finansowych lub innych, czy, w szczególności w ich świetle, uznają dokonanie inwestycji za słuszne.*

*Ponadto, Prospekt zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości obarczone ryzykiem i niepewnością. Faktyczne wyniki Grupy mogą istotnie odbiegać od przewidywań prezentowanych w tych stwierdzeniach w wyniku wielu różnych czynników, w tym czynników ryzyka opisanych poniżej i w innych częściach Prospektu.*

## Czynniki ryzyka związane z naszą działalnością

### *Ryzyko związane z celami strategicznymi i zarządzaniem wzrostem*

Naszym strategicznym celem jest osiągnięcie wiodącej pozycji na rynku dostawców nowoczesnych rozwiązań technologicznych w obszarze inteligentnego oświetlenia (ang. *smart lighting*) wykorzystujących technologię opartą na standardzie Bluetooth Mesh (zobacz „*Opis działalności – Strategia*"). Zamierzamy zrealizować nasz cel strategiczny przede wszystkim w oparciu o posiadany know-how, wcześniejsze doświadczenia członków naszego zespołu w realizacji projektów rozwojowych o wysokim stopniu innowacyjności oraz naszą przewagę konkurencyjną wynikającą z aktywnego udziału w pracach grupy roboczej opracowującej standard Bluetooth Mesh. Planujemy zrealizować nasz cel strategiczny poprzez opracowanie i dynamiczną komercjalizację naszych produktów i usług na rynkach, które uznajemy za kluczowe dla naszej działalności, tj. przede wszystkim w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej oraz w krajach Europy Zachodniej.

Jednakże nasza przyszła pozycja na rynku inteligentnych rozwiązań oświetleniowych uzależniona jest od szeregu czynników, nad którymi sprawujemy jedynie ograniczoną kontrolę, oraz czynników całkowicie od nas niezależnych. W szczególności realizacja naszej strategii zależy od powodzenia prowadzonych przez nas prac badawczo-rozwojowych i właściwej interpretacji ich wyników co do możliwości i sposobu komercjalizacji opracowywanych rozwiązań technologicznych, skuteczności w opracowywaniu produktów i usług w oparciu o uzyskane wyniki prac badawczo-rozwojowych i wnioski z prowadzonych przez nas programów pilotażowych, dostępności środków koniecznych do finansowania tych działań w okresie poprzedzającym osiągnięcie przez Spółkę rentowności, zdolności do adaptacji do zmian w otoczeniu rynkowym i oczekiwaniach klientów, jak również skutecznej komercjalizacji opracowywanych przez nas produktów w warunkach silnej konkurencji ze strony obecnych lub nowych graczy na rynku inteligentnego oświetlenia. Ponadto, obecnie opracowujemy jeszcze założenia i warunki sprzedaży naszego produktu i nie mamy pewności, że podjęte w tym zakresie decyzje pozwolą nam zrealizować zakładane cele w przyjętym horyzoncie czasowym i na zakładanych przez nas warunkach.

Ponadto, wystąpienie wielu nieprzewidywalnych i niezależnych od nas czynników takich jak m.in. skala i tempo rozpowszechnienia się standardu Bluetooth Mesh, pojawienie się lub intensyfikacja konkurencji w obszarze naszej kluczowej działalności, w szczególności w okresie poprzedzającym uzyskanie przez nas zakładanej pozycji rynkowej

i osiągnięcie przez naszą działalność rentowności, mniejsze od zakładanego przez nas zainteresowanie produktami oferowanymi przez Grupę i dynamiczny rozwój, szeroka dostępność, niższy koszt pozyskania i wdrożenia oraz intensywna promocja innych technologii prezentowanych jako alternatywne dla rozwiązań proponowanych przez Grupę, trudności w komercjalizacji naszych produktów i usług, w tym budowaniu rynków zbytu oraz zmiany w przepisach dotyczących wdrażania i wykorzystywania rozwiązań przygotowywanych przez Grupę może znacząco utrudniać bądź uniemożliwić realizację założonego przez nas celu strategicznego. Ze względu na możliwość wystąpienia tych lub innych czynników wpływających na skuteczność realizowanej przez nas strategii rozwoju, nie możemy wykluczyć, że nasz cel strategiczny nie zostanie osiągnięty w całości lub w znacznym zakresie. Z uwagi na innowacyjny charakter rozwijanych przez nas produktów i usług oraz brak możliwości odniesienia się do innych podmiotów na rynku nie możemy także wykluczyć, że przyjęta przez nas strategia okaże się błędna i nie pozwoli na realizację naszego celu strategicznego w zakładanym przez nas horyzoncie czasowym lub w ogóle.

Jako podmiot na wczesnym etapie rozwoju zaangażowany w działalność o wysokim stopniu innowacyjności nie posiadamy również doświadczenia w zarządzaniu wzrostem w każdym istotnym aspekcie naszej działalności, kluczowym dla komercjalizacji naszych produktów i usług oraz skutecznego działania w warunkach silnej konkurencji w obszarze inteligentnego oświetlenia. W szczególności dotyczy to takich aspektów naszej działalności, jak opracowanie gotowych do wdrożenia na szeroką skalę produktów i usług, właściwej decyzji dotyczącej zasad i warunków wprowadzenia naszych produktów i usług do obrotu na kluczowych rynkach, zarządzania relacjami z kluczowymi partnerami. W wypadku nieskutecznego zarządzania zmianami lub wystąpienia niezdolności w zarządzaniu wzrostem możemy nie być w stanie wdrożyć naszej strategii rozwoju, wykonać przyjętego biznesplanu lub podjąć odpowiednich działań wobec swojego otoczenia konkurencyjnego, a w skrajnym przypadku także sprostać popytowi na nasze produkty oraz właściwie zarządzać naszymi relacjami z kluczowymi partnerami biznesowymi.

Ponadto podjęcie nietrafnych decyzji wynikających z niewłaściwej oceny sytuacji w odniesieniu do kluczowych obszarów naszej działalności bądź niezdolność Spółki do dostosowania się do zmieniających się warunków rynkowych, jak również ewentualne opóźnienia rozwoju technologicznego lub komercyjnego wdrożenia naszych produktów i usług w porównaniu z aktualnymi lub nowo tworzonymi standardami rynkowymi oznaczać mogą, iż nasza strategia nie zostanie częściowo lub w całości zrealizowana, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność, wyniki, sytuację finansową, perspektywy rozwoju oraz dalsze istnienie Spółki.

### *Ryzyko związane ze znajdowaniem się Spółki we wczesnej fazie rozwoju, brakiem znaczącej historii działalności oraz istotnych przychodów*

Jesteśmy podmiotem we wczesnej fazie rozwoju i bez znaczącej historii w obszarze naszej podstawowej działalności. Na Datę Prospektu realizujemy jedynie prace rozwojowe dotyczące opracowywanych przez nas produktów i usług oraz nie prowadzimy znaczącej działalności sprzedażowej. Spółka nigdy nie generowała i nie generuje istotnych przychodów ze sprzedaży, a wynik finansowy w latach zakończonych 31 grudnia 2017, 2016 i 2015 r. wykazuje stratę. Dlatego też inwestycja w nasze akcje wiąże się z wysokim ryzykiem charakterystycznym dla inwestycji w akcje podmiotów we wczesnych fazach rozwoju.

Czynnikiem o kluczowym znaczeniu dla osiągnięcia rentowności i rozwoju naszej działalności jest oczekiwany przez nas sukces rynkowy naszego podstawowego produktu, tj. Silvair Mesh Stack, a docelowo także Silvair Platform. Pomimo licznych argumentów, które w naszej ocenie przemawiają za atrakcyjnością opracowywanego przez nas produktu, które powinny przełożyć się na możliwość jego komercjalizacji wśród potencjalnych odbiorców, nie możemy wykluczyć, że z uwagi na szereg czynników, zarówno zależnych, jak i niezależnych od Spółki, Silvair Mesh Stack, a docelowo także Silvair Platform nie osiągną zakładanego sukcesu rynkowego, a ich sprzedaż nie wygeneruje przychodów pozwalających na osiągnięcie przez nas rentowności, zbudowanie pozycji rynkowej lub nawet kontynuowanie przez nas działalności. Zarówno niższe niż zakładamy tempo rozwoju naszej działalności spowodowane, w szczególności niższym niż zakładamy

zainteresowaniem naszym podstawowym produktem lub opóźnieniem jego komercjalizacji, jak i utrzymujące się straty mogą wyczerpać zasoby kapitałowe Spółki oraz zmusić nas do poszukiwania nowych form finansowania udziałowego lub dłużnego na warunkach niekorzystnych dla Spółki i naszych akcjonariuszy lub do zaniechania działalności Spółki, co może skutkować poniesieniem przez akcjonariuszy strat lub całkowitym brakiem możliwości odzyskania środków zainwestowanych w nasze akcje.

## *Ryzyko związane z pracami nad naszymi produktami oraz upowszechnieniem się produktów na rynku*

Nasze produkty należą do wyrobów o najwyższym stopniu innowacyjności. Na Datę Prospektu wersja komercyjna tych produktów jeszcze nie powstała, a ich poszczególne elementy i funkcjonalności są jeszcze w fazie finalnych testów. Pomimo wysokiego stopnia zaawansowania prac nie możemy wykluczyć, że obecna postać naszych produktów wymagać będzie jeszcze dodatkowych, nieprzewidzianych przez nas modyfikacji i nie zostanie zakończona w terminach, które zapewnią szybką komercjalizację.

Na Datę Prospektu produkty i usługi oferowane w ramach Silvair Platform, które zgodnie z przyjętą przez nas strategią mają w przyszłości generować znaczną część przychodów Spółki, znajdowały się jeszcze w fazie rozwoju (zobacz „*Opis działalności – Nasze produkty*"). Nie możemy przewidzieć, czy i kiedy takie prace zostaną zakończone; warunkowane to będzie m.in. szeregiem czynników od nas niezależnych jak, w szczególności, sukcesem komercyjnym Silvair Mesh Stack, upowszechnieniem się protokołu Bluetooth Mesh oraz potrzebami rynku. Z tych samych powodów nie możemy wykluczyć, że te produkty i usługi będą rozwijane w innej postaci niż opisana w niniejszym Prospekcie.

Ponadto upowszechnienie się oraz sukces rynkowy naszych produktów zależeć też będzie od szeregu czynników, w tym również takich, na które nie będziemy mieli żadnego wpływu nawet wówczas, gdy nasze produkty będą już gotowe do komercjalizacji. Do takich czynników zaliczamy m.in. skalę i tempo upowszechnienia się standardu Bluetooth Mesh, nieoczekiwane pojawienie się jeszcze nowszych, efektywniejszych lub uznawanych za korzystniejsze niż Bluetooth Mesh rozwiązań technologicznych, mniejsza niż zakładana przez nas gotowość zarządców i najemców nieruchomości do wyposażenia swoich obiektów w sprzęt i urządzenia wykorzystujące nasze systemy, mniejsza niż zakładana przez nas atrakcyjność naszej oferty dla potencjalnych partnerów biznesowych Spółki, jak również ewentualne zmiany w zachowaniach społeczeństw na kluczowych rynkach, w tym, w szczególności, spadek zainteresowania obiektami takimi jak przestrzenie biurowe, galerie handlowe, ograniczenia budowy dużych obiektów czy inne okoliczności wpływające na zainteresowanie zarządców powierzchni komercyjnych w opracowywaniu i wdrażaniu naszych rozwiązań.

Opisane powyżej ryzyka mogą mieć wpływ na, mniejszą niż zakładana przez nas, skalę sprzedaży naszych produktów lub rozłożenie w czasie oczekiwanego przez nas efektu sprzedażowego, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju, a tym samym możliwość kontynuowania naszej działalności po wyczerpaniu się obecnych i ewentualnych przyszłych zasobów kapitałowych Spółki.

## *Ryzyko związane z rozpowszechnieniem technologii Bluetooth Mesh*

Naszą wiodącą specjalizacją jest technologia Bluetooth Mesh, którą uznaliśmy za najbardziej perspektywiczną technologię komunikacji bezprzewodowej dla zastosowań komercyjnych i przemysłowych segmentu *smart lighting*. Dlatego też sukces komercyjny naszych produktów i usług uzależniony będzie m.in. od uznania przez rynek oraz tempa i skali rozpowszechnienia i komercyjnego wdrażania standardu Bluetooth Mesh. W szczególności, istotne znaczenie dla Spółki będzie miała skala wykorzystania technologii Bluetooth Mesh w profesjonalnym oświetleniu.

Pomimo szeregu zalet nowego protokołu, które zidentyfikowaliśmy już na etapie prac projektowych w ramach Mesh Working Group, nie możemy wykluczyć, że Bluetooth Mesh nie osiągnie sukcesu rynkowego i nie znajdzie szerokiego zastosowania w rozwiązaniach profesjonalnych, jak również tego, że szerokie rozpowszechnienie się standardu zajmie znacząco więcej czasu, niż obecnie zakładamy. Czynniki, które zadecydują o sukcesie protokołu Bluetooth Mesh oraz

tempie i skali jego rozpowszechnienia się na rynku znajdują się poza naszą kontrolą. Do najistotniejszych z nich zaliczamy, w szczególności: wzrost świadomości oraz szybkość adopcji standardu przez uczestników rynku, potwierdzenie przewag i korzyści, jakie niesie ze sobą standard w realnych implementacjach oraz aktywność organizacji Bluetooth SIG w zakresie działań edukacyjnych i promocyjnych.

W przypadku gdy standard Bluetooth Mesh nie odniesie sukcesu lub będzie upowszechniać się na świecie wolniej, niż zakładamy, może to mieć istotny wpływ na sukces komercyjny naszych produktów i usług, co z kolei może mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

### *Ryzyko związane z utratą kluczowych członków kierownictwa i zespołu oraz trudnościami związanymi z pozyskaniem pracowników i współpracowników*

Osiągnięcie przez Spółkę sukcesu rynkowego wymagać będzie pozostania i dalszego odgrywania aktywnej roli w zarządzaniu działalnością Spółki przez Założycieli, którzy będąc jednocześnie członkami Rady Dyrektorów oraz akcjonariuszami Spółki, są osobami o kluczowym znaczeniu dla dalszego rozwoju naszej działalności oraz zdolności do wdrożenia naszej strategii. Ewentualna utrata przez Spółkę tych osób mogłaby skutkować utratą kluczowych kompetencji i stanowić o istotnym i nieodwracalnym ograniczeniu naszego potencjału rozwojowego.

Jakość usług i tworzonych przez nas produktów oraz nasza pozycja na rynku inteligentnych rozwiązań oświetleniowych uzależniona jest także od doświadczenia i umiejętności innych naszych pracowników i współpracowników. Opieramy naszą działalność na wiedzy i doświadczeniu wysoko wykwalifikowanej kadry pracowniczej, w szczególności kadry inżynierskiej. Zespół naszych kluczowych pracowników skupia różnorodne kompetencje, począwszy od: projektowania elektroniki, niskopoziomowego oprogramowania poprzez oprogramowanie pośredniczące, tzw. middleware, aplikacje mobilne, webserwisy, kończąc na rozwiązaniach chmurowych (cloud). Zespoły inżynierskie wspierane są przez kwalifikowany zespół business-development, którego zadaniem jest współpraca z partnerami w zakresie: identyfikacji potrzeb i wymagań, dostarczania prototypowych rozwiązań oraz gromadzenie i przekazywanie informacji o wynikach testów prowadzonych w środowisku klienta.

Postrzegamy rynek pracy wykwalifikowanych specjalistów jako trudny, zaś ryzyko odpływu kluczowej kadry jako wysokie, w szczególności z uwagi na unikalną w skali światowej wiedzę, którą posiadają nasi pracownicy, choćby z uwagi na udział w pracach Mesh Working Group. Spółka oraz podmioty z Grupy, postępując zgodnie z wymogami rynku i standardami w branży informatycznej, nie zawierają z pracownikami, zleceniobiorcami lub podwykonawcami umów o zakazie konkurencji, które pozostawałyby w mocy po zakończeniu stosunku pracy w Spółce lub rozwiązaniu współpracy ze Spółką. Dlatego też, uwzględniając aktualny stopień rozwoju Spółki, nie możemy wykluczyć, że nie będziemy w stanie zaproponować warunków zatrudnienia i współpracy konkurencyjnych dla warunków oferowanych przez aktualnych lub potencjalnych konkurentów, w tym kluczowych graczy w obszarze nowych technologii czy systemów oświetlenia.

Utrata kluczowych pracowników może powodować zakłócenia w naszej działalności, a w skrajnym przypadku niemożność kontynuacji lub zakończenia już rozpoczętych projektów, jak również ograniczenie możliwości sprzedaży naszych produktów i usług, zdobywania kontraktów lub należytej obsługi zawartych kontraktów, a ponadto łączyłaby się również z koniecznością rekrutacji, przeszkolenia i przygotowania przez nas nowych osób, które z natury rzeczy obarczone są ryzykiem niepowodzenia, zwłaszcza w obszarze nowych technologii.

Wystąpienie zjawisk opisanych powyżej, zwłaszcza dotyczących większej liczby osób, mogłoby prowadzić do obniżenia w krótkim i dłuższym terminie naszych możliwości operacyjnych. Na Datę Prospektu Spółka w przedmiotowym zakresie spotyka się z trudnościami związanymi z silną konkurencją w obszarze pozyskiwania pracowników z branży IT. W naszej dotychczasowej działalności tego rodzaju trudności nie miały istotnego wpływu na działalność Spółki i tempo jej rozwoju, nie można jednak wykluczyć, że wystąpienie powyższych czynników w przyszłości może mieć istotny niekorzystny wpływ na możliwość skapitalizowania naszej przewagi konkurencyjnej lub na naszą działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

### *Ryzyko koncentracji produktowej*

W najbliższym okresie nie zamierzamy prowadzić działalności, która w istotny sposób dywersyfikowałaby nasze potencjalne źródła przychodów. Tym samym jesteśmy podmiotem narażonym na wysokie ryzyko koncentracji związane z orientacją na branżę *smart lighting* oraz oparciem naszego produktu, a docelowo także innych rozważanych przez nas usług, wyłącznie na technologii Bluetooth Mesh. Przewidujemy też, że przynajmniej w początkowych fazach komercjalizacji naszych produktów możemy być narażeni na ryzyko związane z ograniczoną liczbą naszych kontrahentów oraz partnerów biznesowych.

Z uwagi na towarzyszącą naszej działalności koncentrację w przypadku niższego niż zakładamy popytu rynkowego na nasze produkty, np. w wyniku braku zainteresowania naszymi produktami ze strony potencjalnych odbiorców, nieupowszechnienia się technologii Bluetooth Mesh, pojawienia się nowych tendencji lub trendów w obszarze inteligentnego oświetlenia, nieutworzenia się lub załamania na rynku lub w konsekwencji innych negatywnych wydarzeń zewnętrznych lub wewnętrznych, jesteśmy narażeni na ryzyko, że nasze przychody nie osiągną zakładanego przez nas poziomu, co przy braku alternatywnych źródeł przychodów oraz z uwagi na ograniczone zasoby kapitałowe Spółki może mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

### *Ryzyko związane z pracami zespołów deweloperskich*

Jednym z podstawowych założeń organizacji pracy w Grupie jest wypracowywanie nowatorskich rozwiązań przez wyspecjalizowane zespoły deweloperskie, zarówno istniejące, jak i nowo pozyskiwane do współpracy. Ewentualne nieplanowane przez nas zakończenie współpracy przez cały zespół lub część zespołu deweloperskiego może mieć znaczący negatywny wpływ na proces tworzenia danego rozwiązania, co może spowodować opóźnienia lub zmiany w założonych planach rozwoju Grupy.

Ponadto wśród pracowników i osób współpracujących z Grupą na podstawie umów cywilnoprawnych zachodzi niebezpieczeństwo zmniejszenia wydajności produkcji oraz powstania błędów spowodowanych nienależytym wykonywaniem obowiązków. Takie działania mogą mieć charakter działań zamierzonych bądź nieumyślnych i mogą one doprowadzić do opóźnienia w rozwoju naszych produktów i usług lub terminu ich wprowadzenia na rynek. Nie możemy także wykluczyć ryzyka wykorzystania przez podmioty lub osoby, które zakończą współpracę z nami, informacji i doświadczeń zdobytych w Grupie do prowadzenia działalności konkurencyjnej zarówno samodzielnie, jak i w podmiotach prowadzących lub podejmujących działalność konkurencyjną do naszej działalności.

Działalność, w którą zaangażowani są pracownicy lub osoby współpracujące z Emitentem, powoduje również obarczenie działalności Emitenta ryzykiem zajścia wypadków przy pracy. Zdarzenia takie mogą skutkować m.in. opóźnieniami w pracach zespołów projektowych, a w konsekwencji z niedotrzymaniem terminów określonych w umowach zawartych z naszymi kontrahentami. Innym skutkiem wypadków przy pracy mogą być roszczenia odszkodowawcze.

Na Datę Prospektu w dotychczasowej działalności Grupy nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka, jednakże ziszczenie się tego typu zdarzeń może mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

### *Ryzyko niepozyskania wykwalifikowanych pracowników*

Specyfika naszej działalności wymaga nawiązywania współpracy z nowymi wykwalifikowanymi pracownikami, którzy będą wchodzili w skład zespołów deweloperskich, zastępując dotychczasowych pracowników lub powiększając skład zespołów deweloperskich. Ponadto, rozwój naszej działalności będzie wymagał pozyskania nowych pracowników wchodzących w skład nowych zespołów deweloperskich, jak również zaangażowanych w działalność dystrybucyjną, sprzedażową i marketingową.

W Krakowie, gdzie posiadamy nasze główne centrum R&D, występuje bardzo duże zapotrzebowanie na inżynierów i programistów. Wiele liczących się firm międzynarodowych otwiera tu swoje placówki badawczo-rozwojowe i oferuje specjalistom atrakcyjne warunki zatrudnienia, co wpływa na zdolność lub koszty utrzymania oraz koszty pozyskania przez nas wykwalifikowanych osób.

Zatrudnienie nowych osób wymaga dodatkowych nakładów finansowych ze strony Spółki. Istnieje również ryzyko, że nie uda nam się pozyskać pracowników z odpowiednim doświadczeniem i profesjonalną wiedzą lub też, że nowi pracownicy nie spełnią naszych oczekiwań, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

### *Ryzyko związane ze znaczącym wzrostem kosztów pracy*

W okresie objętym Rocznymi Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi znaczącą część kosztów naszej działalności podstawowej stanowiły koszty świadczeń na rzecz pracowników. Na Datę Prospektu zatrudniani przez nas pracownicy to przede wszystkim programiści, inżynierowie, informatycy oraz inni wysoko kwalifikowani specjaliści odpowiadający za rozwój naszego systemu. Są to pracownicy wysoko opłacani, na których istnieje duże zapotrzebowanie na rynku.

Spodziewamy się, że uruchomienie sprzedaży naszych produktów może spowodować istotną zmianę w strukturze zatrudnienia Spółki. Stanowiące obecnie trzon Spółki zespoły projektowe będą musiały zostać uzupełnione m.in. o pracowników struktur marketingowo-sprzedażowych i pracowników usług posprzedażowych oraz serwisu. Spodziewamy się, że znacząca ich część to także będą programiści oraz informatycy, a ponadto wysoko kwalifikowani specjaliści odpowiadający za rozwój naszych produktów na całym świecie. Należy się zatem spodziewać, że będą to również pracownicy wysoko opłacani, co będzie miało bardzo istotny wpływ na zwiększenie kosztów naszej działalności, które mogą nie zostać skompensowane przychodami ze sprzedaży naszych produktów i usług w krótkim lub dłuższym terminie.

Ponadto celem przyspieszenia prac rozwojowych nie wykluczamy zatrudnienia pracowników z krajów na naszych rynkach docelowych, które charakteryzują się znacznie wyższymi kosztami pracy, w tym całych zespołów deweloperskich posiadających niezbędny know-how lub stworzone rozwiązania, które uznamy za niezbędne w naszej działalności w terminie wykluczającym efektywne rozwijanie takich kompetencji lub rozwiązań od podstaw w ramach naszej Grupy. Niezależnie od powyższych działań jesteśmy narażeni na ryzyko związane ze wzrostem oczekiwań płacowych ze strony już zatrudnionych pracowników lub podwykonawców, co samo w sobie może doprowadzić do znaczącego wzrostu kosztów płac, a tym samym wzrostu naszych kosztów operacyjnych.

Na Datę Prospektu w dotychczasowej działalności Grupy nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka. Jednakże wystąpienie któregokolwiek z powyższych czynników skutkującego wzrostem kosztów świadczeń na rzecz pracowników, tym w szczególności w sytuacji generowania przez Spółkę niskich lub niewystarczających na ich pokrycie przychodów, może mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

### *Ryzyko wzrostu kosztów naszej działalności przy jednoczesnym braku odpowiedniego wzrostu osiąganych przez nas przychodów*

Z uwagi na charakter i stopień rozwoju naszej działalności istnieje ryzyko znacznego wzrostu kosztów naszej działalności w krótkim i dłuższym terminie niezbędnych dla realizacji naszej strategii przy jednoczesnym braku odpowiedniego wzrostu osiąganych przez nas przychodów, które pozwalałyby skompensować koszty naszego działania. Do głównych czynników, które mogą spowodować wzrost kosztów naszej działalności, zaliczamy między innymi: wzrost skali prowadzonej przez nas działalności, w tym w związku z koniecznością intensywnego rozwoju kompetencji w obszarach odpowiedzialnych za sprzedaż, marketing i serwis posprzedażowy naszych produktów i usług, wzrost kosztów pracy,

pozyskania i utrzymania zespołów deweloperskich, wzrost kosztów promocji naszych produktów i usług, wzrost kosztów finansowania dłużnego, działania podejmowane przez podmioty konkurencyjne, koszty pozyskania i utrzymania klientów, wzrost cen sprzętu IT, oprogramowania oraz licencji.

Wystąpienie jakiegokolwiek czynnika powodującego wzrost kosztów naszej działalności, przy jednoczesnym braku odpowiedniego wzrostu przychodów, może mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

### *Ryzyko związane z pracami badawczo-rozwojowymi nad nowymi produktami i rozwiązaniami technologicznymi*

Działamy na rynku opierającym się w dużej mierze na innowacyjnych rozwiązaniach. Dlatego też ponosimy znaczące nakłady inwestycyjne na badania i rozwój w celu opracowania lub ulepszenia nowych rozwiązań technologicznych, które byłyby możliwe do komercyjnego wdrożenia i zaoferowania przez Spółkę. Istnieje ryzyko, że takie działania nie zawsze zakończą się wypracowaniem nowego produktu, usługi lub rozwiązania. Co więcej, własność intelektualna wypracowana przez nas w ramach prac grupy roboczej i projektu Bluetooh Mesh, zgodnie z umową licencyjną wiążącą nas z Bluetooth SIG (zobacz „*Opis działalności – Istotne umowy – Umowy z Bluetooth SIG*") jest przenoszona na członków Bluetooth SIG oraz na tę organizację. Oznacza to, iż wykorzystanie oraz komercjalizacja praw własności intelektualnej wypracowanej przez Spółkę i przeniesionej na rzecz Bluetooth SIG w innych projektach może być utrudniona lub wręcz niemożliwa. Nie można również wykluczyć, że nasze produkty lub rozwiązania technologiczne nie znajdą zainteresowania kontrahentów, w związku z czym poniesione przez nas nakłady inwestycyjne mogą się nie zwrócić. Ponadto, istnieje ryzyko wdrożenia nowych lub modyfikacji dotychczasowych technologii przez podmioty konkurencyjne dysponujące silniejszym od naszego potencjałem ekonomicznym lub mocniejszą pozycją rynkową, co może doprowadzić do obniżenia konkurencyjności naszej oferty produktowej, niezależnie od obiektywnej oceny dostępnych rozwiązań. Takie okoliczności mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

### *Ryzyko związane z rozwojem konkurencji*

Ekspansja rynkowa naszego systemu opiera się na założeniu, że obecnie znacząco wyprzedzamy prace konkurencji w obszarze wykorzystania protokołu Bluetooth Mesh w urządzeniach zarządzania oświetleniem w dużych obiektach i w chwili uruchomienia przez nas sprzedaży nasz produkt stanowić będzie jeden z wiodących tego typu wyrobów, który zostanie udostępniony na masową skalę.

Mimo wszystkich podejmowanych przez nas działań w celu potwierdzenia prawidłowości przyjętego przez nas założenia, nie możemy wykluczyć, że nasze założenia nie są wystarczająco uzasadnione lub są błędne. Ponadto, nasza przewaga konkurencyjna może trwać na tyle krótko, że nie pozwoli nam zdobyć w tym czasie planowanego udziału w rynku. W szczególności największe liczące się podmioty lub ośrodki badawcze dysponujące nieporównywalnie większym niż my potencjałem specjalistów i znaczącymi środkami finansowymi mogą szybko uruchomić prace nad stworzeniem swojego alternatywnego do naszego wyrobu lub opracować jego modyfikacje lub zmiany, które pozwolą na masowe wdrożenie przez konkurencję, a tym samym wyeliminowanie lub zmarginalizowanie naszego produktu na rynku.

Na Datę Prospektu trudno jest przewidzieć, jak szybko nasi konkurenci (a wśród nich duzi gracze rynkowi) zaoferują systemy podobne do naszego lub alternatywne systemy. Nie można zatem wykluczyć, że nie będziemy w stanie w pełni lub w ogóle wykorzystać naszej zakładanej przewagi konkurencyjnej, co może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

Na Datę Prospektu nie wystąpiły przesłanki wskazujące na konieczność istotnej modyfikacji przyjmowanych przez nas założeń, które zostały opisane powyżej.

## *Ryzyko związane z ochroną własności intelektualnej*

Nasza działalność i pozycja konkurencyjna są uzależnione od zapewnienia należytej ochrony unikalności rozwiązań technicznych naszych produktów wprowadzanych na rynek. W ramach dostępnych instrumentów prawnych podejmujemy działania służące ochronie własności intelektualnej podmiotów z Grupy i dążymy do systematycznego rozszerzenia zakresu ochrony własności intelektualnej. W odniesieniu do rozwiązań mogących być przedmiotem ochrony patentowej – nasze działania nakierowane są na patentowanie rozwiązań technicznych w USA jako jurysdykcji o strategicznym znaczeniu dla naszej działalności. Informacje w zakresie ochrony własności intelektualnej w działalności Spółki zawarte są w rozdziale „*Opis działalności – Własność intelektualna*".

Nie mamy pewności, że wszelkie działania podejmowane przez nas w obszarze ochrony własności intelektualnej będą wieńczone powodzeniem, w tym wskutek działań podejmowanych przez podmioty prowadzące działalność konkurencyjną. Ponadto, nie możemy wykluczyć ryzyka, że złożone i nierozpatrzone dotąd zgłoszenia patentowe nie będą skutkować zastrzeżeniem patentów na naszą rzecz. Z kolei uzyskane patenty i złożone zgłoszenia mogą okazać się niewystarczającymi środkami ochrony naszej własności intelektualnej.

Nie możemy zapewnić, że podejmowane przez nas dotychczas lub w przyszłości działania będą wystarczające do zapobieżenia działaniom osób trzecich zmierzających do unieważnienia naszych patentów lub ograniczenia sprzedaży naszych produktów jako naruszającej prawa własności intelektualnej, zastrzeżonych na rzecz innych podmiotów. Ponadto nie możemy zapewnić, że osoby trzecie nie naruszą ani nie wykorzystają w niewłaściwy sposób przysługujących nam praw z tego zakresu, ani że nie będą naśladować naszych produktów lub twierdzić, że przysługują im prawa z zakresu własności intelektualnej należące do nas.

Istnieje także ryzyko wprowadzania do obrotu przez podmioty konkurencyjne urządzeń wykorzystujących prawa autorskie spółek z Grupy lub chronione rozwiązania techniczne, które wdrażamy. Możliwe naruszenia prawa własności intelektualnej Spółki mogą wymagać podejmowania przez nas środków prawnych mających na celu eliminację naruszeń praw własności intelektualnej Spółki. Działania takie, przy braku gwarancji ich skuteczności, wiążą się jednak z istotnymi obciążeniami organizacyjnymi i kosztowymi.

Jednocześnie, nie można wykluczyć wprowadzania do obrotu wyrobów, które będą konstruowane przy korzystaniu z praw własności intelektualnej Spółki, dokonywanemu jednak w ramach obejścia tych praw lub w stopniu i w sposób niepozwalający na wykazanie nam naruszenia naszych praw, lub też czyniący takie dochodzenie zbyt ryzykownym i kosztownym.

Dodatkowo, zgodnie z umową o wsparcie (powierzenie grantu) NCBiR lub podmiotowi wskazanemu przez NCBiR przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia wszelkich praw własności intelektualnej Sway sp. z o.o. na wszystkich polach eksploatacji w przypadku zamiaru zbycia przez Sway sp. z o.o. jakichkolwiek praw własności intelektualnej osobie trzeciej (zobacz „*Opis działalności – Istotne umowy – Umowy finansowania – Dofinansowania z NCBiR – Powierzenie grantu z NCBiR na realizację działań składających się na Projekt B+R*").

Na Datę Prospektu w dotychczasowej działalności Grupy nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka. Jednakże, jeśli nie będziemy w stanie ochronić przysługujących nam praw z zakresu własności intelektualnej przed ich naruszeniem lub wykorzystaniem w niewłaściwy sposób lub jeśli osoby trzecie podejmą próbę zakwestionowania tych praw lub nabędą takie prawa, może to mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

## *Ryzyko ograniczeń naszego rozwoju w związku z prawami własności intelektualnej osób trzecich*

W ramach prowadzonej przez nas działalności podejmujemy szereg działań mających na celu unikanie naruszeń praw przysługujących osobom trzecim, jednakże nie ma pewności, czy w istocie takich naruszeń będziemy w stanie unikać.

Wykazanie przez dany podmiot naruszeń jego praw przez którykolwiek podmiot z Grupy wiązałoby się w szczególności z potencjalnymi dotkliwymi konsekwencjami dla Spółki w przypadku podniesienia w zakresie roszczeń odszkodowawczych, roszczeń o zaniechanie wykorzystywania danych rozwiązań lub żądań zawarcia stosownej umowy licencyjnej przez Spółkę. W szczególności dotyczy to naszych prac w ramach grupy roboczej Bluetooth SIG, w ramach której ramy prawne wykorzystywania i dostępu do praw własności intelektualnej wnoszonej do grupy roboczej przez jej członków na etapie poprzedzającym udzielenie licencji w związku z zatwierdzeniem protokołu Bluetooth Mesh pozwalają na pewną dowolność interpretacyjną.

Ponadto, w ramach prowadzonej działalności korzystamy z zewnętrznych zespołów deweloperskich, z którymi zawieramy umowy na dostarczenie produktu nieobciążonego wadami prawnymi. Istnieje ryzyko, że zespół przekaże Spółce produkt posiadający wady prawne.

Na Datę Prospektu w dotychczasowej działalności Grupy nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka. Jednakże występowanie powyższych zjawisk może w przyszłości negatywnie wpływać na efektywność naszej działalności, prowadząc do ograniczenia lub wyłączenia możliwości sprzedaży niektórych naszych wyrobów, wzrostu kosztów lub obniżenia rentowności, a tym samym może mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

### *Ryzyko związane z działalnością podmiotów wykorzystujących patenty do wymuszania odszkodowań (tzw. patent trolls)*

Działamy na rynku innowacyjnych technologii. Rynek ten jest obiektem działań tzw. trolli patentowych, czyli podmiotów nabywających patenty wyłącznie w celu dochodzenia odszkodowań za ich rzekome lub rzeczywiste naruszenie. Podmioty te nie wykorzystują patentów do ochrony swoich rzeczywistych produktów, a wykorzystują niedoskonałości przepisów prawa patentowego do uzyskiwania korzyści finansowych, domagając się zazwyczaj rekompensaty pieniężnej za rzekome dotychczasowe naruszanie przysługujących takim podmiotom patentów, jak i opłat licencyjnych z tytułu używania określonych rozwiązań w przyszłości.

Istnieje zatem ryzyko podniesienia w stosunku do nas roszczeń w związku z rzekomym naruszeniem patentu przez podmioty z Grupy. Na Datę Prospektu w dotychczasowej działalności Grupy nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka. Jednakże powyższe może rodzić po naszej stronie ewentualne koszty obrony lub wydatki związane z ugodą lub zapłatą żądanego odszkodowania lub opłaty licencyjnej, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

### *Ryzyko związane z naruszeniem tajemnicy przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych*

Realizacja naszych planów w dużej mierze zależy od unikalnej, w tym częściowo nieopatentowanej technologii (technologii, która po wygaśnięciu praw patentowych stała się ogólnie dostępna, lub też technologii objętej wnioskiem patentowym złożonym przez spółkę z Grupy w przypadku, gdy ochrona patentowa nie została jeszcze przyznana), tajemnic handlowych, know-how i innych danych, które uważa się za tajemnice Grupy. Ich ochronę powinny zapewniać umowy zawarte pomiędzy spółkami Grupy a kluczowymi pracownikami, zleceniobiorcami, doradcami, partnerami oraz kontrahentami zastrzegające konieczność zachowania poufności. Na Datę Prospektu w dotychczasowej działalności Grupy nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka. Nie ma jednak pewności, że te umowy będą przestrzegane, co może doprowadzić m.in. do wejścia w posiadanie takich danych przez konkurencję, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

### *Ryzyko związane z ograniczonymi zasobami kapitałowymi i zapotrzebowaniem na dodatkowy kapitał w przyszłości*

Z uwagi na charakter i stopień rozwoju naszej działalności oraz brak znaczących przychodów, nasze zapotrzebowanie na kapitał obcy było, jest i może w przyszłości pozostać znaczne. Celem zwiększania skali naszej działalności oraz dynamiki wzrostu możemy być zmuszeni do zaciągania nowych pożyczek bądź kredytów lub emisji nowych papierów wartościowych o charakterze właścicielskim lub dłużnym.

Nie możemy jednak wykluczyć, że w przyszłości nie będziemy mogli pozyskać nowego finansowania w pożądanej przez nas wysokości, na akceptowalnych dla nas warunkach lub w ogóle. Może to być spowodowane sytuacją Spółki, w tym zdolnością Spółki do skutecznego komercjalizowania opracowywanych produktów i usług, zdolnością konkurowania, jak również niezależnych od Spółki, w tym związanych z polityką finansowania przedsiębiorstw na wczesnym etapie rozwoju, niestabilną sytuacją na rynkach finansowych i kapitałowych w Polsce lub za granicą, niekorzystnymi zmianami koniunktury gospodarczej w Polsce lub za granicą oraz innymi przyczynami, w tym takimi, których nie jesteśmy w stanie przewidzieć. Rozwój naszej działalności może ulec spowolnieniu, jeśli pozyskiwanie przez nas środków finansowych będzie nieskuteczne lub jeśli środki finansowe będą pozyskiwane na niekorzystnych warunkach lub okażą się niewystarczające. Ponadto emisja znaczącej liczby akcji w przyszłości lub pozyskanie środków finansowych w inny sposób może niekorzystnie wpłynąć na cenę rynkową akcji Spółki, a także na naszą zdolność do pozyskania kapitału w drodze kolejnej emisji akcji.

Na Datę Prospektu w dotychczasowej działalności Grupy nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka. Jednakże niezdolność do pozyskania finansowania zewnętrznego w odpowiedniej wysokości lub na zadowalających warunkach może mieć zatem istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

### *Ryzyko związane z utratą płynności finansowej*

Z uwagi na wczesne stadium rozwoju, w jakim znajduje się Spółka, jesteśmy narażeni na wystąpienie sytuacji, w której nie będziemy w stanie realizować naszych zobowiązań w momencie ich wymagalności. Sytuacja ta może być spowodowana szeregiem czynników, w tym w szczególności ograniczonym dostępem do finansowania, nieuzyskaniem lub osiągnięciem w przyszłości przychodów na poziomie niższym niż zakładany lub wzrostem kosztów wynikającym z rozwoju naszej działalności lub innymi czynnikami. W przeszłości w Spółce pojawiały się przejściowe problemy w zarządzaniu płynnością finansową, były one jednak charakterystyczne dla tej fazy rozwoju i zostały rozwiązane poprzez pozyskanie kapitału od Założycieli (w postaci wpłat na kapitał i pożyczek) oraz inwestorów (w postaci obligacji zamiennych oraz objęcia akcji).

Według stanu na Datę Prospektu, poziom kapitału obrotowego Grupy jest wystarczający na pokrycie bieżących potrzeb Grupy w okresie około 2 miesięcy od Daty Prospektu. Na Datę Prospektu Grupa podjęła szereg działań mających zapewnić finansowanie jej bieżących i przyszłych potrzeb kapitałowych (zob. „*Kapitalizacja i zadłużenie – Oświadczenie o kapitale obrotowym*"). W razie braku powodzenia tego typu działań Spółka może zostać zmuszona do ograniczenia skali działalności, w tym ponoszonych kosztów operacyjnych. W przypadku niepowodzenia Oferty Publicznej Spółka planuje kontynuację dotychczas prowadzonych działań i pozyskanie środków na finansowanie działalności z: emisji obligacji zamiennych, programów wsparcia działalności badawczo-rozwojowej (dotacji) oraz prywatnej emisji akcji kierowanej do aktualnych akcjonariuszy oraz grona nowych inwestorów. W przypadku niepowodzenia powyższych działań nie można wykluczyć ryzyka upadłości lub likwidacji Spółki.

Ponadto jesteśmy narażeni na ryzyko związane z niewywiązywaniem się przez kluczowych klientów ze zobowiązań umownych wobec spółek z Grupy. Takie zjawisko może mieć również negatywny wpływ na płynność Spółki i powodować m.in. konieczność dokonywania odpisów aktualizujących należności.

Wystąpienie powyższych okoliczności może mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

### *Ryzyko utraty, konieczności wcześniejszej spłaty lub zwrotu otrzymanych przez nas dotacji lub innych form pomocy ze środków publicznych*

Na Datę Prospektu korzystamy z preferencyjnej pożyczki otrzymanej od PARP oraz otrzymaliśmy dotację z NCBiR w kwocie nieprzekraczającej 2.436.724,84 PLN. Dodatkowo w dniu 28 marca 2018 r. zawarliśmy z NCBiR oraz ASI Bridge Alfa Bitspiration Booster Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. umowę o wsparcie (powierzenie grantu) (zobacz „*Opis działalności – Istotne umowy – Umowy finansowania – Dofinansowania z NCBiR*"). Nie możemy również wykluczyć, że będziemy korzystali z podobnych form wsparcia lub dotacji w przyszłości. Zgodnie z właściwymi umowami, możemy być zobowiązani do zwrotu otrzymanych form wsparcia ze środków publicznych, w przypadku zaistnienia zdarzeń określonych w tychże umowach, w tym gdy dopuścimy się określonych w umowach naruszeń, jak np. wydatkowania dotacji na cele sprzeczne z celem dotacji lub nierozliczenia otrzymanej dotacji lub niezakończenia odpowiednich projektów w określonych w umowach terminach. Nie możemy wykluczyć zaistnienia takich zdarzeń, które będą skutkowały powstaniem po stronie spółek z Grupy obowiązku zwrotu dotacji. Na wystąpienie takiej sytuacji mogą mieć również wpływ zdarzenia nieprzewidywalne i niezależne od spółek z Grupy. Na Datę Prospektu w dotychczasowej działalności Grupy nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka. Jednakże zaistnienie konieczności zwrotu dotacji, które może także wpłynąć na ograniczanie możliwości uzyskiwania w przyszłości przez spółki z Grupy dofinansowania ze środków publicznych, może negatywnie wpłynąć na rozwój naszej działalności lub zdolność konkurowania na rynku i może mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

### *Ryzyko związane z utrudnionym egzekwowaniem prawnej odpowiedzialności wobec Spółki, Dyrektorów i członków Kadry Kierowniczej*

Spółka została utworzona zgodnie z prawem stanu Delaware Stanów Zjednoczonych Ameryki. Inwestorzy mają więc prawo do określonych czynności procesowych wobec Spółki, a ewentualnie także wobec członków Rady Dyrektorów oraz członków kadry kierowniczej w Stanach Zjednoczonych Ameryki. Jesteśmy jednak spółką holdingową, a na Datę Prospektu niemal całość naszych aktywów operacyjnych zlokalizowana jest w Polsce. Ponadto, członkowie Rady Dyrektorów, członkowie kadry kierowniczej i członkowie organów podmiotów zależnych Spółki nie są rezydentami Stanów Zjednoczonych, a aktywa Spółki, członków Rady Dyrektorów, członków kadry kierowniczej i członków organów podmiotów zależnych Spółki są zlokalizowane przede wszystkim poza terytorium Stanów Zjednoczonych. W rezultacie, egzekucja z aktywów Spółki (lub aktywów członków Rady Dyrektorów, członków kadry kierowniczej lub członków organów spółek zależnych Spółki) na mocy orzeczeń wydanych przez sądy amerykańskie w oparciu o przepisy prawa amerykańskiego dotyczące odpowiedzialności cywilnej, w tym o przepisy federalnego prawa papierów wartościowych, może okazać się niemożliwa. Ponadto, orzeczenia zasądzające odszkodowania karne (*punitive damages*) w postępowaniach prowadzonych w Stanach Zjednoczonych lub w innych krajach mogą okazać się niewykonalne w Polsce. Na Datę Prospektu w dotychczasowej działalności Grupy nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka, nie możemy jednak wykluczyć jego wystąpienia w przyszłości.

### *Ryzyko związane z awariami lub złamaniem zabezpieczeń systemów informatycznych*

W naszej działalności polegamy na wielu różnych systemach informatycznych i pomimo wdrażania systemów zabezpieczeń i wykonywania kopii bezpieczeństwa, nasze systemy IT mogą być podatne na fizyczne i elektroniczne wtargnięcia, wirusy komputerowe oraz inne zagrożenia, co może skutkować m.in. tym, że utracimy dostęp do informacji zgromadzonych w naszych systemach IT lub dostęp do takich informacji uzyskają niepowołane osoby trzecie. Tego typu działania mogą także skutkować naruszeniem naszej reputacji lub spowodować konieczność poniesienia przez nas istotnych kosztów technicznych, prawnych i innych.

Ponadto, błędy lub luki w oprogramowaniu, zarówno własnego, jak i dostarczonego przez podmioty trzecie, mogą wpływać na funkcjonowanie naszych produktów, usług i systemów IT, zakłócając działalność Grupy lub jej klientów i zdolność do realizowania założonych przez nas celów biznesowych. Ewentualne modernizacje rozwiązań i systemów IT lub wdrożenie nowych mogą nie zostać zrealizowane terminowo, mogą nie wystarczać w pełni do zaspokojenia potrzeby wynikającej z prowadzonej przez nas działalności oraz mogą wpływać na okresowe pogorszenie warunków funkcjonowania Grupy oraz oferowanych przez nas produktów i usług. Z kolei awarie systemów informatycznych, jak również infrastruktury informatycznej mogą doprowadzić do czasowego lub trwałego ograniczenia lub uniemożliwienia prawidłowego funkcjonowania Grupy oraz oferowanych przez nas produktów i usług. Różnorodność systemów informatycznych eksploatowanych przez nas stwarza również ryzyko braku koordynacji i współpracy pomiędzy poszczególnymi systemami.

Na Datę Prospektu w dotychczasowej działalności Grupy nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka. Jednakże wszelkie zakłócenia w naszych systemach informatycznych, w tym każda awaria, atak hakerski lub ewentualna częściowa lub całkowita utrata danych, mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

### *Ryzyko związane z brakiem ochrony ubezpieczeniowej*

Biorąc pod uwagę nasze planowane wejście na rynek globalny, istnieje ryzyko wystąpienia nieprzewidzianych negatywnych zdarzeń dotyczących naszych produktów i usług i ich komercyjnego wykorzystania przez naszych kontrahentów w skali adekwatnej do skali zamierzonej przez nas działalności. Mimo podejmowanych przez nas starań zmierzających do wyeliminowania lub ograniczenia ryzyka awarii lub nieprawidłowego działania naszych produktów i usług, nie możemy wykluczyć takiego ryzyka i związanego z tym ryzyka kierowania wobec nas roszczeń, jakie pojawić się mogą w przypadku, gdy dostarczone przez nas rozwiązanie nie będzie działało prawidłowo lub gdy zawiedzie serwis sprzedażowy, które mogą mieć znaczący wymiar finansowy. Obecnie jesteśmy w trakcie wyboru odpowiedniego wariantu ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej, jednak na datę Prospektu takie ubezpieczenie nie zostało przez nas zawarte, a więc nie mamy żadnej ochrony ubezpieczeniowej, która pokrywałaby ewentualne szkody poniesione przez Grupę lub roszczenia zgłaszane wobec Grupy. Planujemy sukcesywnie zawierać umowy w zakresie ochrony ubezpieczeniowej stosownie do zwiększania ekspozycji na ryzyko towarzyszące wprowadzaniu własnych produktów na rynek, rozszerzaniu rynków zbytu oraz innym aktywnościom w ramach działalności podejmowanej przez Emitenta. Nie mamy jednak żadnej pewności, że Spółce uda się zapewnić dostateczną ochronę ubezpieczeniową w każdym niezbędnym obszarze jej działalności na korzystnych dla Spółki warunkach.

Niektóre umowy, których stroną jest Spółka zobowiązują ją do uzyskania ochrony ubezpieczeniowej na określonym poziomie, w takim przypadku brak ubezpieczenia powoduje, że działania Spółki nie pozostają w zgodzie z postanowieniami niektórych umów, których jest stroną, co może skutkować odpowiedzialnością kontraktową lub innymi negatywnymi konsekwencjami dla Spółki, w tym wycofaniem się kontrahenta ze współpracy ze Spółką.

Nie możemy wykluczyć również, że w przypadku gdy będziemy stroną umowy ubezpieczenia, takie ubezpieczenie będzie niewystarczające do pokrycia szkód poniesionych przez podmioty z Grupy bądź uregulowania wszystkich roszczeń skierowanych przeciwko nim. Istnieje również możliwość odmowy wypłacenia odszkodowania przez ubezpieczyciela bądź przedłużenia się postępowania mającego na celu ustalenie rozmiaru szkody i należnego nam odszkodowania. Jeżeli opóźnienia w wypłacie odszkodowania spowodują konieczność pokrycia szkód z naszych środków własnych, będzie to miało negatywny wpływ na wynik finansowy oraz płynność finansową Spółki. Nie możemy również wykluczyć, że zaistnieją zdarzenia, które nie będą objęte zakresem ubezpieczenia, wobec czego szkody i straty będą pokrywane wyłącznie z naszych środków własnych, co będzie miało negatywny wpływ na naszą sytuację i płynność finansową.

Ponadto nie możemy wykluczyć, że w przyszłości dojdzie do znaczącego podwyższenia składki na ubezpieczenie, szczególnie jeżeli będziemy rozwijali naszą działalność, a przez to zwiększali ekspozycję na wystąpienie zdarzenia ubezpieczeniowego. Wzrost składki zwiększy koszty naszego funkcjonowania i może wpłynąć negatywnie na nasz wynik finansowy.

Na Datę Prospektu w dotychczasowej działalności Grupy nie wystąpiły zdarzenia losowe mogące skutkować koniecznością wypłaty odszkodowań w zakresie majątku Spółki lub odpowiedzialności cywilnej. Jednakże wystąpienie takich okoliczności może mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

### *Ryzyko szkód wizerunkowych Emitenta oraz szkód związanych z odpowiedzialnością z tytułu rękojmi lub gwarancji oraz roszczeniami odszkodowawczymi*

Skuteczność naszej działalności oraz zdolność do konkurowania na rynku jest w znacznej mierze związana z utrzymywaniem przez nas nieposzlakowanej opinii, co wiąże się w szczególności z jakością produktów wprowadzanych przez nas do obrotu. Pojawienie się negatywnych informacji na temat naszych produktów może negatywnie oddziaływać na rozwój naszej działalności poprzez ograniczenie możliwości pozyskiwania nowych klientów, a tym samym wpływać na obniżenie wysokości naszych przychodów. Dokładamy wszelkich starań w celu ograniczania możliwości powstawania takich sytuacji głównie poprzez dbałość o najwyższą jakość opracowywanych przez nas produktów i systemów, jednakże nie możemy zagwarantować pełnej skuteczności tych działań. W szczególności, biorąc pod uwagę innowacyjny charakter rozwiązań przygotowywanych przez Grupę, po ich komercyjnym wdrożeniu nie możemy wykluczyć ryzyka występowania problemów i wad, które nie zostaną wykryte i wyeliminowane w toku prac badawczo-rozwojowych, fazy testów wewnętrznych czy w ramach programów pilotażowych. Ponosimy także odpowiedzialność za jakość sprzedawanych przez nas produktów oraz realizowanych projektów. Zgłaszanie przez naszych klientów roszczeń z tytułu rękojmi lub udzielonej gwarancji i ich uwzględnianie w znacznej liczbie bądź w znacznej wysokości może narażać nas na ryzyko poniesienia znacznych kosztów, w tym kosztów zaspokojenia roszczeń odszkodowawczych bądź też nieotrzymania pełnej należności z tytułu zrealizowanych projektów. Na Datę Prospektu w dotychczasowej działalności Grupy nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka. Jednakże wystąpienie powyższych okoliczności może mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

### *Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi i administracyjnymi*

Na Datę Prospektu wobec podmiotów z Grupy nie toczy się żadne postępowanie sądowe ani administracyjne, mające istotny wpływ na działalność Spółki lub Grupy. Jednak nasza działalność rodzi potencjalne ryzyko powstania sporów i roszczeń związane m.in. z ewentualnymi roszczeniami klientów w odniesieniu do sprzedawanych produktów. Podmioty z Grupy zawierają lub będą zawierać także umowy handlowe z podmiotami trzecimi określające świadczenia stron umowy, na tle których istnieje ryzyko powstania sporów i roszczeń. Powstałe spory lub roszczenia mogą w negatywny sposób wpłynąć na naszą renomę, zmniejszać zdolność naszego kierownictwa i zespołu do koncentrowania się na rozwoju naszej podstawowej działalności, narazić nas na istotne koszty sporów sądowych, a także mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju. Na Datę Prospektu w dotychczasowej działalności Grupy nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka, jednakże nie możemy wykluczyć wystąpienia takich zdarzeń w przyszłości.

### *Ryzyko związane z brakiem odpowiednich procedur i systemów kontroli wewnętrznej*

Nasze procedury oraz systemy kontroli wewnętrznej mogą być w wielu aspektach mniej zaawansowane niż procedury oraz systemy wykorzystywane przez spółki o większej skali działalności, dłuższej historii działalności operacyjnej lub prowadzące działalność na bardziej rozwiniętych rynkach. W szczególności w Spółce nie zostały przyjęte procedury ochrony zasobów informatycznych. Planujemy sukcesywne wprowadzanie odpowiednich procedur i systemów procedur kontroli wewnętrznej stosownie do wymagań i uregulowań prawnych, rozwoju organizacji oraz skali aktywności rynkowej.

W związku z rozwojem naszej działalności oraz poszukiwaniem dodatkowych możliwości wzrostu, jak również pojawieniem się innych czynników może się okazać, że odpowiednie procedury oraz systemy kontroli wewnętrznej powinny zostać

wdrożone lub odpowiednio dostosowane, aby odpowiadać nowym wymogom naszej działalności. Istnienie właściwych procedur oraz skutecznego systemu kontroli wewnętrznej jest niezbędne w Grupie, aby mogła ona m.in. chronić swój know-how, sporządzać wiarygodne sprawozdania finansowe i zapobiegać nadużyciom. Jeżeli nie dostosujemy naszych procedur oraz systemu kontroli wewnętrznej do obecnej, a w przyszłości zwiększonej skali działalności, może to skutkować ujawnieniem tajemnic naszego przedsiębiorstwa, w tym innowacyjnych rozwiązań, które opracowaliśmy lub nad którymi pracujemy, jak również ograniczenie zaufania do Spółki, jak również narazić nas na ryzyko roszczeń naszych partnerów biznesowych, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju. Na Datę Prospektu w dotychczasowej działalności Grupy nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka, jednakże nie możemy wykluczyć wystąpienia takich zdarzeń w przyszłości.

### *Ryzyko związane z brakiem obowiązku sporządzania przez Emitenta sprawozdań finansowych na podstawie prawa amerykańskiego oraz brakiem doświadczenia Emitenta w sporządzaniu sprawozdań finansowych*

Na Datę Prospektu Emitent nie sporządza i w przeszłości również nie sporządzał sprawozdań finansowych na potrzeby sprawozdawczości finansowej prowadzonej w Stanach Zjednoczonych. Przepisy Ogólnego Prawa Spółek Stanu Delaware (*General Corporation Law of the State of Delaware*), jak również postanowienia Statutu oraz Aktu Założycielskiego nie nakładają na Emitenta obowiązku sporządzania sprawozdań finansowych. Dlatego też, w związku z przygotowaniem Prospektu, Emitent sporządził sprawozdania finansowe specjalnego przeznaczenia. Zważywszy na fakt, że Oferta będzie realizowana wyłącznie w Polsce, Emitent postanowił sporządzić sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („**MSSF**"). Emitent planuje, że po dopuszczeniu akcji Emitenta do obrotu na GPW sprawozdania finansowe Emitenta sporządzane w związku z wypełnianiem obowiązków informacyjnych będą konsekwentnie sporządzane zgodnie z MSSF.

Powyższe oznacza, że w najbliższym czasie Emitent będzie sporządzał sprawozdania finansowe wyłącznie w terminach oraz w zakresie wymaganym przez regulacje dotyczące obowiązków informacyjnych znajdujące zastosowanie do spółek publicznych, których akcje notowane są na GPW. Nie można jednak wykluczyć, że w przyszłości Emitent będzie zobowiązany do sporządzania sprawozdań finansowych na podstawie regulacji obowiązujących w Stanach Zjednoczonych, np. w przypadku ubiegania się o dopuszczenie do notowań akcji Emitenta na giełdzie papierów wartościowych w Stanach Zjednoczonych. W takim przypadku Emitent może podjąć decyzję o sporządzaniu sprawozdań finansowych wyłącznie w oparciu o standardy rachunkowości akceptowane w USA, tj. GAAP (*Generally Accepted Accounting Principles*) („**GAAP**"), co może mieć wpływ na wyniki finansowe Emitenta wykazywane w sprawozdaniach finansowych, z uwagi m.in. na różnice pomiędzy MSSF a GAAP. W takim przypadku ocena sytuacji finansowej Emitenta będzie również wymagała od inwestorów zaznajomienia się ze standardami GAAP.

Ponadto Emitent nie posiada znaczącego doświadczenia w obszarze sprawozdawczości finansowej, a z uwagi na etap rozwoju i skalę działalności Emitenta, jego procedury sprawozdawczo-księgowe mogą nie być odpowiednio zaawansowane. Powyższe czynniki mogą oddziaływać na jakość sprawozdawczości finansowej Emitenta, wpływając na ewentualne błędy lub niedokładności w sprawozdaniach finansowych sporządzanych przez Emitenta.

## Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta

### *Ryzyko związane z sytuacją ekonomiczną i polityczną*

Nasza działalność i sytuacja finansowa są uzależnione od sytuacji makroekonomicznej państw, w których prowadzimy prace rozwojowe (w szczególności Polski), a docelowo będzie na nie wpływała sytuacja makroekonomiczna państw, w których będą dystrybuowane nasze produkty lub w których będziemy świadczyć usługi (zobacz „*Opis działalności – Strategia – Docelowe rynki*"). A zatem efektywność prowadzonej przez nas działalności gospodarczej jest,

a w przyszłości będzie w znacznie większym stopniu, uzależniona między innymi od występującego w tych państwach tempa wzrostu gospodarczego, poziomu konsumpcji, polityki fiskalnej i pieniężnej, poziomu inflacji oraz innych parametrów makroekonomicznych wpływających na gospodarkę, a pośrednio na sektor nieruchomości komercyjnych, który postrzegamy jako kluczowy dla rozwoju naszej działalności w obszarze inteligentnego oświetlenia.

Niestabilna sytuacja ekonomiczna lub polityczna w regionach, w których prowadzimy lub planujemy prowadzenie działalności, może mieć negatywny wpływ na nasze wyniki, perspektywy rozwoju, realizację strategii lub celów biznesowych. Niesprzyjające zmiany otoczenia ekonomicznego lub politycznego na kluczowych dla nas rynkach mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju. Na Datę Prospektu z uwagi na charakter i skalę prowadzonej działalności sytuacja ekonomiczna i polityczna nie miały większego wpływu na działalność Emitenta, jednakże nie możemy wykluczyć negatywnego wpływu takich czynników w przyszłości.

### *Ryzyko zmienności kursów walutowych*

Jesteśmy narażeni na ryzyko zmienności kursów walutowych, w szczególności waluty polskiej w relacji do dolara amerykańskiego oraz euro. Nasze ryzyko walutowe wynika z ponoszenia przez nas większości kosztów bieżącej działalności w PLN, z uwagi m.in. na lokalizację prowadzonej przez nas działalności badawczo-rozwojowej w Polsce oraz faktu, że w momencie rozpoczęcia sprzedaży naszego produktu większość lub znacząca część przewidywanych przez nas przychodów powinna być denominowana w walutach obcych, tj. wedle naszych założeń w szczególności w USD oraz EUR. Ponadto walutą stosowaną przez nas na potrzeby sprawozdawczości finansowej jest dolar amerykański, zmiany kursów walut mogą zatem istotnie wpływać na naszą sytuację finansową oraz zysk netto w dolarach amerykańskich, a także na porównywalność naszego zysku netto w poszczególnych okresach finansowych. Analiza wrażliwości Grupy na ryzyko zmian kursów walutowych została zamieszczona w nocie 33 do Rocznych Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych.

Spodziewamy się, że zmienność kursów walutowych wpływać będzie m.in. na zmiany wartości naszych przychodów oraz należności w przeliczeniu na PLN. Istnieje zatem ryzyko umocnienia polskiej waluty, które będzie powodować obniżenie naszej konkurencyjności cenowej oraz obniżenie rentowności sprzedaży. Mając na uwadze nasze dalsze plany związane z rozwojem sprzedaży na rynkach zagranicznych, można spodziewać się wzrostu ryzyka walutowego w działalności.

Na Datę Prospektu nie stosujemy zabezpieczeń otwartych pozycji walutowych.

### *Ryzyko związane ze zmianami technologicznymi w branży i rozwojem nowych produktów*

Sektor, w którym działamy, charakteryzuje się szybkim rozwojem rozwiązań i technologii. Jest to rynek bardzo młody, znajdujący się w fazie kształtowania. Trudno przewidzieć, w jakim tempie i w jakich kierunkach będą się one faktycznie rozwijać. Zdobycie trwałej pozycji na tych rynkach będzie wymagać zatem wysokiej aktywności Spółki i nieustannej obserwacji trendów technologicznych i biznesowych.

Dlatego też powodzenie naszej działalności jest uzależnione w głównej mierze od umiejętności zastosowania w oferowanych przez nas produktach i usługach najnowszych rozwiązań technologicznych. W celu utrzymania konkurencyjnej pozycji na rynku wymagane jest prowadzenie prac rozwojowych i inwestowanie w nowe produkty. Na Datę Prospektu w dotychczasowej działalności Grupy nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka. Jednakże w przypadku nieprzyjęcia przez rynek proponowanych przez nas technologii odzyskanie nakładów poniesionych na przygotowanie oraz komercjalizację nowych rozwiązań mogłoby okazać się niemożliwe.

### *Ryzyko wystąpienia nieprzewidzianych trendów*

Rynek, na którym zamierzamy prowadzić działalność cechuje, się ograniczoną przewidywalnością, w szczególności z uwagi na wysoki stopień innowacyjności opracowywanych przez nas do komercyjnego zastosowania rozwiązań technologicznych. Istnieje ryzyko pojawienia się nowych, niespodziewanych trendów, w które dotychczasowe produkty Grupy nie będą się

wpisywać. Podobnie nowy produkt Grupy, stworzony z myślą o dotychczasowych zidentyfikowanych preferencjach potencjalnych partnerów biznesowych i kontrahentów Grupy, może nie zostać dobrze przyjęty ze względu na nagłą zmianę trendów lub pojawienie się nowych lub niezidentyfikowanych przez nas potrzeb odbiorców końcowych naszych produktów i usług. Wskazane sytuacje mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju. Na Datę Prospektu w dotychczasowej działalności Grupy nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka, jednakże nie możemy wykluczyć wystąpienia takich zdarzeń w przyszłości.

## Ryzyka regulacyjne

### *Ryzyko zmian legislacyjnych wpływających na rynek, na którym prowadzimy działalność*

Regulacje prawa polskiego, jak również wielu innych krajów, w których prowadzimy lub zamierzamy prowadzić działalność, podlegają zmianom, przy czym w niektórych jurysdykcjach, np. w Polsce, zmiany te charakteryzują się wysoką częstotliwością. Zmiany regulacji prawnych mających bezpośredni wpływ na funkcjonowanie rynku nowoczesnych technologii, w tym w obszarze prawa własności intelektualnej, mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na prowadzoną przez nas działalność, np. w zakresie w jakim spowodują zwiększenie kosztów działalności, wprowadzenie ograniczeń administracyjnych lub konieczności uzyskania dodatkowych zezwoleń itp.

Znacząca liczba obowiązujących przepisów prawa oraz regulacji mających zastosowanie do działalności Grupy ulegała i może podlegać w przyszłości zmianom, w tym również wynikającym z implementacji stosownych regulacji UE. Z uwagi na występujące niejasności i nieprecyzyjność oraz wzajemne krzyżowanie się zakresu zastosowania regulacje te mogą podlegać także różnym interpretacjom, orzeczeniom sądowym i mogą być stosowane w sposób niejednolity.

Zmienność systemu prawnego i otoczenia regulacyjnego zwiększa ryzyko ponoszenia istotnych dodatkowych i nieoczekiwanych wydatków, a także i kosztów dostosowywania prowadzonej działalności do zmieniającego się otoczenia prawnego. Ponadto, w przypadku nowych przepisów prawa budzących wątpliwości interpretacyjne może pojawić się niepewność co do obowiązującego stanu prawnego i wynikających z tego skutków, co z kolei może pociągnąć za sobą czasowe wstrzymanie rozwoju działalności Grupy lub realizacji jej inwestycji w obawie przed niekorzystnymi skutkami stosowania niejasnych regulacji. Może to prowadzić również do powstawania sporów na tle interpretacji przepisów prawnych, zarówno z organami publicznymi stosującymi prawo, jak i z podmiotami prywatnymi, z którymi Spółki z Grupy pozostają w stosunkach prawnych. Ponadto błędy lub opóźnienia w implementacji dyrektyw UE do prawa krajowego mogą prowadzić do dodatkowych wątpliwości związanych m.in. z interpretacją przepisów mających wpływ na działalność Grupy. Grupa nie może zagwarantować, że stosowana przez nią interpretacja przepisów prawa polskiego nie zostanie zakwestionowana, co może skutkować odpowiedzialnością Spółek z Grupy lub koniecznością zmiany przez nie praktyki. Dodatkowo, przyjęcie nowych albo nowelizacje już istniejących ustaw, rozporządzeń, przepisów lub zarządzeń, w tym dostosowanie prawa do regulacji Unii Europejskiej, mogą wymagać znaczących, nieprzewidzianych wydatków lub powodować różnego rodzaju ograniczenia.

Na Datę Prospektu w dotychczasowej działalności Grupy nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka. Jednakże wystąpienie powyższych okoliczności może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

### *Ryzyko związane ze zmianami w prawie pracy*

Dla naszej działalności znaczenie mogą mieć zmiany przepisów dotyczących zatrudniania pracowników, w tym obcokrajowców, w tym w zakresie wymogów związanych z zabezpieczeniem socjalnym pracowników, zapewnianym przez pracodawcę. Zmiany w tym obszarze mogą mieć wpływ na poziom kosztów ponoszonych przez Grupę. Dodatkowo znaczący wpływ na działalność Grupy mogą mieć podwyżki płacy minimalnej oraz zmiany w prawie pracy i prawie ubezpieczeń społecznych, dotyczące obostrzeń w zakresie zatrudniania pracowników na podstawie umów

cywilnoprawnych oraz obowiązku odprowadzania składek na ubezpieczenia społeczne od umów cywilnoprawnych, które mogą zwiększyć koszty pracy ponoszone przez Grupę. Na Datę Prospektu w dotychczasowej działalności Grupy nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka. Jednakże, wystąpienie powyższych okoliczności może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

### *Ryzyko związane ze zmianami w zakresie obciążeń publicznoprawnych, w tym przepisów prawa podatkowego właściwych dla działalności Grupy lub ich interpretacji, jak również zmianami indywidualnych interpretacji przepisów prawa podatkowego mogącymi negatywnie wpłynąć na Grupę*

Nasza działalność oraz zawierane transakcje podlegają różnorakim obciążeniom publicznoprawnym w różnych jurysdykcjach, w głównej mierze w Polsce, USA i na obszarze UE. Obciążenia te mają charakter podatków, a w obrocie zagranicznym z krajami innymi niż państwa UE – również ceł i tym podobnych opłat.

Przepisy regulujące kwestie opłat publicznoprawnych, w tym podatków, są skomplikowane i niejasne oraz podlegają częstym zmianom. Praktyka stosowania prawa przez właściwe organy, w tym organy podatkowe, nie jest jednolita, a w orzecznictwie sądów w zakresie opłat publicznoprawnych występują istotne rozbieżności. Spółka nie może zagwarantować, że organy administracyjne w danej jurysdykcji nie dokonają odmiennej, niekorzystnej dla spółek z Grupy, interpretacji przepisów stosowanych przez Grupę. Nie można także wykluczyć ryzyka, że poszczególne indywidualne interpretacje podatkowe, uzyskane oraz stosowane już przez Grupę, zostaną zmienione lub zakwestionowane. Istnieje także ryzyko, że wraz z wprowadzeniem nowych regulacji wzrosną nasze obciążenia publicznoprawne lub będziemy musieli podjąć działania dostosowawcze, co może skutkować zwiększonymi kosztami wymuszonymi okolicznościami związanymi z dostosowaniem się do nowych przepisów. Emitent musi liczyć się również z uciążliwościami związanymi z procedurami wymiaru powyższych opłat publicznoprawnych oraz kontroli przeprowadzanych przez uprawnione organy. Nie można również wykluczyć zakwestionowania przez organy podatkowe prawidłowości rozliczeń podatkowych podmiotów wchodzących w skład Grupy w zakresie nieprzedawnionych zobowiązań podatkowych oraz określenia zaległości podatkowych tych podmiotów. Na Datę Prospektu w dotychczasowej działalności Grupy nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyk. Jednakże wystąpienie powyższych okoliczności może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

### *Ryzyko związane z zawieraniem umów z podmiotami powiązanymi*

Spółki z Grupy przeprowadzają transakcje z podmiotami z Grupy, w tym z podmiotami powiązanymi w rozumieniu przepisów podatkowych. Zawierając i realizując transakcje z podmiotami powiązanymi, spółki z Grupy starają się dbać w szczególności o to, aby transakcje te były zgodne z obowiązującymi przepisami dotyczącymi cen transferowych. Niemniej jednak, ze względu na szczególny charakter transakcji z podmiotami powiązanymi, złożoność i niejednoznaczność przepisów prawnych regulujących metody badania stosowanych cen, a także trudności w zidentyfikowaniu porównywalnych transakcji do celów odniesień, nie można zapewnić, że poszczególne Spółki Grupy nie zostaną poddane kontrolom lub innym czynnościom sprawdzającym podejmowanym przez organy podatkowe i organy kontroli skarbowej. Ewentualne zakwestionowanie metod określenia warunków rynkowych do celów powyższych transakcji może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju. Na Datę Prospektu w dotychczasowej działalności Grupy nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka, jednakże nie możemy wykluczyć wystąpienia takich zdarzeń w przyszłości.

### *Ryzyko związane z wprowadzeniem przepisów prawa zaostrzających zasady sprzedaży produktów Grupy*

Z uwagi na specyfikę produktów i usług opracowywanych przez Grupę nie można wykluczyć ryzyka wprowadzenia przepisów prawa zaostrzających zasady sprzedaży lub instalacji tego typu produktów. Ewentualne zaostrzenie przepisów regulujących sprzedaż produktów i usług oferowanych przez Grupę może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju. Na Datę Prospektu w dotychczasowej działalności Grupy nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka, jednakże nie możemy wykluczyć wystąpienia takich zdarzeń w przyszłości.

### *Ryzyko związane z europejską reformą przepisów regulujących przetwarzanie danych osobowych*

Od dnia 25 maja 2018 r. Grupa podlega obowiązkom określonym w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 roku w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE („**RODO**"). Nowe prawo wprowadziło wiele zmian w podejściu do ochrony danych osobowych.

RODO wprowadza zwiększenie obowiązków administratorów danych osobowych oraz podmiotów przetwarzających dane w imieniu administratorów, jak również wprowadza możliwość nakładania na administratorów oraz podmioty przetwarzające bardzo surowych administracyjnych kar pieniężnych za naruszenie przepisów RODO. Ponadto, RODO przyznaje organom nadzorczym w państwach członkowskich UE uprawnienia polegające w szczególności na wprowadzaniu czasowego lub całkowitego ograniczenia przetwarzania, w tym zakazu przetwarzania.

W przypadku naruszenia przepisów RODO Grupa może w szczególności być narażona na obowiązek zapłaty wysokich kar pieniężnych, co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Grupy.

## Czynniki ryzyka związane z posiadaniem naszych akcji

### *Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Spółki*

Struktura akcjonariatu Spółki została przedstawiona w rozdziale „*Znaczni Akcjonariusze*". Spółka cechuje się relatywnie rozproszonym akcjonariatem i pozbawiona jest jednego podmiotu dominującego kontrolującego decyzje podejmowane w ramach Walnego Zgromadzenia. Brak trwale zdefiniowanej większości w Spółce skupionej w rękach jednego podmiotu lub grupy powiązanych jednostek może w pewnych okolicznościach stanowić obciążenie organizacyjne Spółki, utrudniając stabilne zarządzanie właścicielskie Spółką.

Na Datę Prospektu grupa akcjonariuszy-założycieli, w osobach: Szymona Słupika, Rafała Hana, Adama Gembali oraz Macieja Witalińskiego („**Założyciele**") posiada łącznie 4.595.992 akcje Spółki, w tym 960.000 Uprzywilejowanych Akcji Założycieli, co pozwala Założycielom na wykonywanie prawa głosu z akcji Spółki uprawniających do 64,5% głosów na Walnym Zgromadzeniu, a po Ofercie, przy założeniu dokonania emisji 2.400.000 Akcji Oferowanych oraz zamiany Obligacji Trzeciej Serii na 452.612 Akcji Zwykłych, które zostaną wyemitowane w sytuacji, w której Realizacja Oferty będzie stanowić Nowe Finansowanie Kapitałowe w rozumieniu warunków Obligacji Trzeciej Serii (zobacz: „*Warunki Oferty*"), Założyciele łącznie będą uprawnieni do wykonywania prawa głosu z akcji Spółki uprawniających do 54,0% głosów na Walnym Zgromadzeniu (przy założeniu, że żaden z Założycieli nie obejmie Akcji Oferowanych w ramach Oferty). W konsekwencji Założyciele obecnie posiadają i po zakończeniu Oferty będą nadal posiadali łącznie wystarczającą liczbę głosów do podjęcia większości uchwał na Walnym Zgromadzeniu, a co za tym idzie i będą mogli wywierać po zakończeniu Oferty istotny wpływ na istotne sprawy Spółki oraz działania korporacyjne wymagające zgody akcjonariuszy, takie jak np. wybór dyrektorów lub zmiany Aktu Założycielskiego Spółki. Ponadto na Datę Prospektu niektórzy Założyciele wchodzą w skład Rady Dyrektorów, przez co mają jeszcze większy wpływ na podejmowanie

kluczowych decyzji wpływających na pozycję i prawa akcjonariuszy, sytuację Spółki w przyszłości oraz bieżące zarządzanie. Nie można wykluczyć, że sposób wykonywania uprawnień przez Założycieli może nie być zbieżny z zamierzeniami i interesami pozostałych akcjonariuszy. Sytuacja taka, w szczególności potencjalne spory pomiędzy akcjonariuszami oraz ich skutki w zakresie decyzji korporacyjnych podejmowanych przez Walne Zgromadzenie, może mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

Z kolei, ewentualny brak współdziałania lub istotne różnice poglądów między akcjonariuszami kontrolującymi znaczącą liczbę głosów na Walnym Zgromadzeniu, w tym w szczególności pomiędzy Założycielami, może spowodować utrudnienie lub nieskuteczność istotnych procesów decyzyjnych w Spółki, m.in. z powodu niemożności zgromadzenia kworum bądź uzyskania większości wymaganych przepisami prawa stanu Delaware do podjęcia pewnych decyzji korporacyjnych. Powyższe utrudnienia mogą, w szczególności, zaistnieć w przypadku sprzedaży Uprzywilejowanych Akcji Założycieli przez Założycieli. Zgodnie z Aktem Założycielskim każde przeniesienie Uprzywilejowanych Akcji Założycieli stanowi wykonanie opcji zamiany takich akcji na Akcje Zwykłe, co w konsekwencji oznacza utratę uprzywilejowania w zakresie prawa głosu. Zgodnie z Aktem Założycielskim posiadaczowi jednej Uprzywilejowanej Akcji Założycieli przysługuje liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu odpowiadająca sześciokrotności liczby Akcji Zwykłych, na które Uprzywilejowana Akcja Założycieli może zostać zamieniona zgodnie z Aktem Założycielskim (tj. na Datę Prospektu jednej Akcji Zwykłej).

Nagłe i nieoczekiwane zmiany składu Rady Dyrektorów i Kadry Kierowniczej, jej polityki lub strategii, a także próby przejęcia kontroli i spory pomiędzy znaczącymi akcjonariuszami, w tym Założycielami, mogą szkodzić bieżącemu funkcjonowaniu Spółki i mogą wywierać istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

Na Datę Prospektu w dotychczasowej działalności Grupy nie wystąpiło zdarzenie aktualizujące opisywany czynnik ryzyka, jednakże nie możemy wykluczyć wystąpienia takich zdarzeń w przyszłości.

### *Ryzyko związane z możliwością emisji nowych akcji bez zgody akcjonariuszy*

W granicach kapitału docelowego (autoryzowanego) określonego w Akcie Założycielskim oraz Zmienionym Akcie Założycielskim, Rada Dyrektorów może podjąć decyzję o emisji nowych akcji zwykłych Spółki bez konieczności uzyskania zgody akcjonariuszy, co może przyczynić się do rozwodnienia obecnego akcjonariatu.

Ponadto, na Datę Prospektu akcje posiadane przez Założycieli zapewniają im istotny wpływ na działania korporacyjne wymagające zgody akcjonariuszy, w tym umożliwiają dokonanie zmiany Aktu Założycielskiego, w tym w zakresie dotyczącym wysokości kapitału docelowego, bez zgody pozostałych akcjonariuszy Spółki. Pomimo iż w wyniku przeprowadzenia Oferty przewidywany łączny udział Założycieli w głosach na Walnym Zgromadzeniu zostanie zmniejszony, należy zakładać, że Założyciele zachowają istotny wpływ na podejmowanie kluczowych decyzji wpływających na pozycję i prawa akcjonariuszy, w tym co do wysokości kapitału docelowego. Nie można zatem wykluczyć, że w przyszłości kapitał docelowy (autoryzowany) zostanie podwyższony, tym samym Rada Dyrektorów nabędzie możliwość emisji większej liczby akcji (zwykłych lub uprzywilejowanych, w tym co do głosu) bez konieczności uzyskiwania zgody akcjonariuszy. Umożliwiłoby to Radzie Dyrektorów m.in. emisję akcji poniżej ceny emisyjnej akcji wyemitowanych w Ofercie i rozwodnienie obecnego akcjonariatu. Z kolei uprzywilejowanie akcji co do głosu, które mogą być wyemitowane w przyszłości bez zgody akcjonariuszy, może ograniczyć uprawnienia obecnych akcjonariuszy do wyrażenia zgody na szereg zdarzeń korporacyjnych

Nie można wykluczyć, że sposób wykonywania tych uprawnień przez Założycieli może nie być zbieżny z zamierzeniami i interesami pozostałych akcjonariuszy Spółki, a zaistnienie któregokolwiek z powyższych czynników może mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

### *Ryzyko związane z wykorzystaniem wpływów z Oferty, które mogą zostać wykorzystane w sposób, który nie poprawi naszych wyników operacyjnych ani nie zwiększy wartości rynkowej naszych papierów wartościowych*

Spółka zamierza wykorzystać wpływy z emisji Akcji Oferowanych na cele wskazane w rozdziale „*Wykorzystanie wpływów z Oferty*". Istnieją jednak czynniki niezależne od Spółki mogące mieć niekorzystny wpływ na realizację tych celów, w tym warunki gospodarcze w Polsce i na świecie oraz w sektorach, w których Grupa prowadzi działalność, działania podjęte przez konkurentów Grupy, zmiany w przepisach prawa, decyzje organów regulacyjnych (w tym KNF), dostępność źródeł finansowania, różnice między oczekiwanymi a rzeczywistymi przychodami Grupy, wzrost kosztów lub niespodziewane wydatki Grupy. Nie można zatem wykluczyć, że sposób przeznaczenia środków z Oferty może ulec zmianie. W szczególności w wyniku nieprzewidzianych czynników i zdarzeń Spółka może zdecydować o wykorzystaniu części lub całości wpływów z emisji Akcji Oferowanych do celów innych niż określone w Prospekcie, a realizacja celów biznesowych, na które mają być przeznaczone wpływy z Oferty zgodnie z Prospektem, może zostać ograniczona lub zaniechana. Nie można również wykluczyć, że środki z Oferty nie zostaną wykorzystane efektywnie, sposób ich przeznaczenia przez Spółkę może również nie być aprobowany przez inwestorów.

Zaistnienie któregokolwiek z powyższych czynników może mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

### *Ryzyko związane z brakiem wypłaty dywidendy*

Spółka jest podmiotem znajdującym się we wczesnej fazie rozwoju. Dlatego też w najbliższych latach zamierza zatrzymywać zyski, które uda jej się wygenerować, na potrzeby finansowania prowadzonej przez Spółkę działalności i jej dalszego rozwoju. Zgodnie z prawem stanu Delaware, co do zasady akcjonariusze Spółki nie mają prawa żądania wypłaty dywidendy, a decyzja w sprawie wypłaty i wysokości ewentualnej dywidendy należy do kompetencji Rady Dyrektorów. Ponadto, w najbliższych latach Spółka nie przewiduje wypłaty dywidendy na rzecz akcjonariuszy. Inwestorzy mogą oczekiwać zwrotu z inwestycji jedynie w postaci ewentualnego wzrostu ceny rynkowej Akcji, Spółka nie może jednak zapewnić, że cena rynkowa Akcji będzie rosła.

### *Ryzyko wynikające z różnic pomiędzy prawami akcjonariuszy Spółki a prawami akcjonariuszy spółki prawa polskiego*

Spółka jest korporacją utworzoną zgodnie z prawem stanu Delaware i jej struktura, zasady działalności, relacje pomiędzy organami oraz prawa akcjonariuszy podlegają przepisom prawa stanu Delaware oraz amerykańskim przepisom federalnym, w tym amerykańskim przepisom prawa o papierach wartościowych. Pod wieloma względami regulacje te znacząco odbiegają od zasad, na których opiera się prawo polskie, a zasady ładu korporacyjnego, kompetencje władz Spółki, jak również obowiązujące w Spółce procedury decyzyjne i kontrolne w sposób istotny różnią się od zasad, kompetencji i procedur obowiązujących w polskich spółkach. Z tego też względu uprawnienia akcjonariuszy Spółki w wielu przypadkach istotnie odbiegają od uprawnień akcjonariuszy polskich spółek (wybrane informacja na ten temat zostały zamieszczone w rozdziale: „*Kapitał zakładowy i Akcje – Prawa Akcjonariuszy – Regulacje stanu Delaware wpływające na prawa i obowiązki akcjonariuszy Spółki*").

Do głównych różnic można zaliczyć przykładowo regulacje dotyczące roli, kompetencji i organizacji Walnego Zgromadzenia. W szczególności, nie wszystkie sprawy, które wymagają uchwały walnego zgromadzenia polskiej spółki akcyjnej, muszą być rozstrzygane przez akcjonariuszy korporacji utworzonej zgodnie z prawem stanu Delaware. Kompetencje te często przynależą innym organom, w szczególności radzie dyrektorów. Uchwały Walnego Zgromadzenia mogą być również podejmowane inną większością głosów, niż byłoby to wymagane w wypadku polskich spółek. Walne Zgromadzenie może odbywać się na terenie lub poza terenem stanu Delaware. W sytuacji, w której Walne

Zgromadzenie będzie odbywać się na terenie stanu Delaware, uczestnictwo akcjonariuszy zamieszkałych w Polsce w Walnym Zgromadzeniu może być utrudnione lub bardziej uciążliwe i kosztowne niż w wypadku, gdy emitentem jest spółka, której walne zgromadzenia odbywają się w Polsce lub za pośrednictwem elektronicznych środków komunikacji.

Ponadto przepisy prawa stanu Delaware wymagają zapewnienia określonego kworum na każdym Walnym Zgromadzeniu. W przypadku trudności z uzyskaniem kworum podczas zgromadzeń akcjonariuszy możemy ponieść dodatkowe koszty, w tym koszty dodatkowej komunikacji z akcjonariuszami w celu zapewnienia kworum na zgromadzeniach akcjonariuszy. W przypadku niemożności zebrania kworum na zgromadzeniach akcjonariuszy doszłoby do naruszenia przepisów prawa stanu Delaware przewidujących wymóg przeprowadzenia dorocznego zgromadzenia akcjonariuszy, jak również naruszenia innych przepisów ustanawiających konieczność rozpatrzenia określonych kwestii przez zgromadzenie akcjonariuszy.

Ponadto, inwestorzy, którzy nabędą Akcje Oferowane w Ofercie lub Akcje Dopuszczane na rynku wtórnym organizowanym przez GPW, będą mogli wykonywać prawa wynikające z Akcji Zwykłych, w tym prawo głosu jedynie w trybie określonym we właściwych regulacjach prawnych i regulaminach, którym podlegają DTC oraz bezpośredni i pośredni uczestnicy DTC, zapewniający połączenie DTC z systemem KDPW. Dlatego też wykonywanie praw z akcji Spółki zapisanych na rachunkach prowadzonych przez uczestników KDPW, w szczególności prawa głosu, może być znacząco utrudnione lub ograniczone oraz będzie się istotnie różniło od sposobu wykonywania praw przez posiadaczy Akcji niezarejestrowanych w systemach DTC i KDPW. Informacje w tej sprawie zostały zawarte w rozdziale „*Warunki Oferty – Kwestie Depozytowe*".

Z uwagi na powyższe uwarunkowania, przed nabyciem akcji Spółki inwestorzy powinni się dokładnie zapoznać z opisem praw przysługujących jej akcjonariuszom, mając na uwadze, że wykonywanie praw i obowiązków przez akcjonariuszy Spółki może być znacznie trudniejsze i bardziej kosztowne niż w wypadku akcjonariuszy polskich spółek. Regulacje dotyczące Walnego Zgromadzenia, w tym lista czynności wymagających zgody Walnego Zgromadzenia, zostały wskazane w „*Kapitał zakładowy i Akcje – Prawa Akcjonariuszy – Prawa związane z Walnym Zgromadzeniem – Kompetencje Walnego Zgromadzenia*". Nie można również wykluczyć, że z uwagi na czynniki niezależne od Spółki, w tym ograniczenia o charakterze technicznym lub operacyjnym, jak również sposób funkcjonowania i charakter połączeń pomiędzy depozytami (tj. bezpośrednimi i pośrednimi uczestnikami DTC, zapewniającymi połączenie z systemem KDPW), realizacja praw przez podmioty uprawnione ze zdematerializowanych akcji Spółki, w tym prawa głosu, może napotkać szereg przeszkód, które mogą, co najmniej do czasu ich usunięcia, uniemożliwić lub też znacząco utrudnić tym podmiotom wykonywanie niektórych przysługującym im praw ze zdematerializowanych akcji Spółki.

Dodatkowo akcjonariuszom Spółki nie przysługuje prawo poboru akcji kolejnych emisji, w tym także w odniesieniu do akcji emitowanych przez Spółkę na podstawie decyzji Rady Dyrektorów w ramach kapitału docelowego (autoryzowanego), bez zmiany Aktu Założycielskiego. Jednocześnie Spółka może zobowiązać się do udzielenia wybranemu podmiotowi lub grupie podmiotów prawa pierwszeństwa nabycia lub objęcia emitowanych przez Spółkę papierów wartościowych, przykładowo w dniu 14 października 2016 r. Spółka zawarła z Założycielami oraz nabywcami Uprzywilejowanych Akcji Emitenta umowę dotyczącą praw inwestorów, na podstawie której VENTURE FIZ wraz z podmiotami powiązanymi przyznano prawo pierwszeństwa objęcia części papierów wartościowych Spółki (zobacz „*Opis działalności – Istotne umowy – Umowy dotyczące inwestycji VENTURE FIZ w Uprzywilejowane Akcje Emitenta – Umowa dotycząca praw inwestorów*").

Akcje Spółki będą notowane na GPW i, w związku z tym, w pewnym zakresie będą miały zastosowanie do Spółki i obrotu akcjami Spółki również przepisy prawa obowiązującego w Polsce, w tym przepisy prawa Unii Europejskiej. Inwestorzy nie mogą jednak liczyć na to, iż będą im przysługiwały wszystkie uprawnienia wynikające z polskich lub europejskich (unijnych) regulacji w zakresie przejęć spółek (zobacz: „*Polskie regulacje dotyczące rynku papierów wartościowych oraz obowiązków związanych z nabywaniem i zbywaniem akcji*"). W związku z niektórymi regulacjami prawa obowiązującymi w Polsce, w szczególności dotyczącymi obrotu papierami wartościowymi dopuszczonymi do obrotu na rynku regulowanym, oraz międzynarodowego prawa prywatnego, mogą pojawiać się kontrowersje dotyczące możliwości

i ewentualnego zakresu zastosowania pewnych norm prawa obowiązującego w Polsce do Spółki i akcjonariuszy Spółki w zakresie realizacji uprawnień i wykonywania pewnych obowiązków wynikających z prawa obowiązującego w Polsce i sankcji za ich niewykonanie lub nieprawidłowe wykonanie. Ponieważ Ustawa o Ofercie Publicznej zawiera przepisy o charakterze administracyjnym (publicznoprawnym) oraz o charakterze korporacyjnym (prywatnoprawnym), jedynie część regulacji tej ustawy może znaleźć zastosowanie względem akcjonariuszy Spółki, co powoduje konieczność oddzielnej, w każdym przypadku, oceny ewentualnego skutku każdej z regulacji tej ustawy względem Spółki i akcjonariuszy Spółki. Problematyka wzajemnego oddziaływania norm prawa obowiązującego w Polsce i regulacji amerykańskich dotyczących Spółki i akcjonariuszy Spółki jest złożona i w wielu przypadkach jednoznaczne rozstrzygnięcie o rezultacie tego oddziaływania może być utrudnione. W związku z tym przed podjęciem decyzji inwestycyjnej dotyczącej Akcji potencjalni inwestorzy powinni zasięgnąć opinii własnych doradców prawnych.

Z tych względów wszyscy inwestorzy powinni zdawać sobie sprawę ze wspomnianych powyżej odmienności, utrudnień lub ograniczeń, a także powinni uzyskać niezbędne porady i informacje o odmiennych prawach i obowiązkach, jak również zapoznać się z opisem podstawowych praw przysługujących akcjonariuszom Spółki zamieszczonym w rozdziale „*Kapitał zakładowy i akcje – Prawa akcjonariuszy*".

## *Ryzyko związane z podleganiem przez Spółkę regulacjom wynikającym z Amerykańskiego Kodeksu Upadłościowego obejmującym możliwość umorzenia akcji Spółki*

Spółka podlega regulacjom wynikającym z Amerykańskiego Kodeksu Upadłościowego. Przepisy te określają zasady postępowania w wypadku upadłości spółek lub problemu ich nadmiernego zadłużenia i mogą znacząco różnić się od tego typu regulacji znajdujących zastosowanie do spółek z siedzibą na terytorium RP.

W pewnych przypadkach, w tym m.in. w przypadku likwidacji lub postępowania upadłościowego na podstawie Amerykańskiego Kodeksu Upadłościowego w tym postępowań na podstawie Rozdziału 11 albo Rozdziału 7 Amerykańskiego Kodeksu Upadłościowego posiadacze Akcji mogą nie otrzymać żadnego (lub prawie żadnego) wynagrodzenia w zamian za posiadane Akcje. W szczególności istnieje istotne ryzyko poniesienia straty finansowej związanej z inwestycją w akcje spółki podlegającej regulacjom wynikającym z Amerykańskiego Kodeksu Upadłościowego w przypadku wszczęcia postępowania na podstawie Rozdziału 11 Amerykańskiego Kodeksu Upadłościowego. Mimo że spółka może wyjść z takiego postępowania jako rentowny podmiot, zasadniczo jej wierzyciele i obligatariusze stają się nowymi posiadaczami akcji. W większości wypadków plan restrukturyzacji spółki przewiduje umorzenie istniejących akcji. Dzieje się tak, gdyż w przypadku upadłości wierzyciele zabezpieczeni i niezabezpieczeni są zaspokajani z majątku spółki przed zwykłymi akcjonariuszami. Natomiast tam, gdzie akcjonariusze uczestniczą w planie restrukturyzacji, ich akcje podlegają zazwyczaj znacznemu rozwodnieniu.

Z tych względów wszyscy inwestorzy powinni zdawać sobie sprawę ze wspomnianych powyżej ryzyk, a także powinni uzyskać niezbędne porady i informacje w tym zakresie, jak również zapoznać się z opisem regulacji wynikających z Amerykańskiego Kodeksu Upadłościowego. Zobacz „*Kapitał zakładowy i Akcje – Prawa Akcjonariuszy – Inne regulacje stanu Delaware i amerykańskiego prawa federalnego wpływające na prawa i obowiązki akcjonariuszy Spółki – Sytuacja akcjonariuszy Spółki w przypadku postępowania restrukturyzacyjnego – Regulacje wynikające z Amerykańskiego Kodeksu Upadłościowego*".

## *Ryzyko związane z ograniczeniami zbywalności Akcji Oferowanych wynikającymi z amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych*

Akcje Oferowane nie były i nie będą rejestrowane na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych. Akcje Oferowane oferowane są wyłącznie podmiotom niebędącym Podmiotami Amerykańskimi (w rozumieniu Regulacji S wydanej na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych) poza USA, w transakcjach objętych wyłączeniami z obowiązku rejestracji wynikającego z Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych,

w oparciu o Regulację S. W związku z tym Akcje Oferowane stanowią „papiery wartościowe objęte ograniczeniami" (ang. *restricted securities*) w rozumieniu Przepisu 144a (ang. *Rule 144a*) wydanego na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych. Akcje Oferowane nie mogą być oferowane, sprzedawane ani wydawane w USA ani na rachunek lub na rzecz podmiotów amerykańskich, chyba że rozporządzenie takie zostanie zarejestrowane na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych lub podlega wyłączeniu z obowiązku rejestracji, w tym w szczególności stanowi transakcję objętą Regulacją S. Tylko Spółka upoważniona jest do zarejestrowania akcji na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych.

Spółka nie może zapewnić, że podmioty obejmujące lub nabywające Akcje Oferowane będą mogły skorzystać z wyłączenia z obowiązku rejestracji. Dokumenty Akcji Oferowanych zawierać będą legendę z opisem ograniczeń możliwości zbywania na rzecz podmiotów amerykańskich oraz zakazu zawierania transakcji zabezpieczających, których przedmiotem byłyby Akcje Oferowane w przypadku niedopełnienia wymogów wynikających z Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych. Każda osoba składająca zapis na Akcje Oferowane, składając go, wyraża zgodę na to, że Akcje Oferowane mogą być dalej oferowane lub odsprzedane tylko na podstawie rejestracji zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych lub zgodnie z przepisami Regulacji S, lub w ramach innego przysługującego wyłączenia z obowiązku rejestracji, a przy tym zobowiązuje się nie zawierać transakcji zabezpieczających dotyczących tych papierów wartościowych bez spełnienia właściwych wymogów Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych. Powyższe ograniczenia w znaczący sposób ograniczają nabywcom Akcji Oferowanych możliwość ich odsprzedaży w USA lub na rzecz podmiotów amerykańskich. Akcje Oferowane nie będą dopuszczone do obrotu na żadnej giełdzie papierów wartościowych w USA w związku z Ofertą. Dalsze informacje dotyczące znaczących ograniczeń zbywalności Akcji Oferowanych zostały zamieszczone w rozdziale „*Ograniczenia Zbywalności Akcji Zwykłych Obowiązujące W Stanach Zjednoczonych*".

## *Ryzyko uznania przez SEC za niewystarczające ograniczeń w zakresie zbywalności akcji Spółki wprowadzonych przez GPW*

Jako że Spółka jest amerykańskim „emitentem krajowym" (ang. „*domestic issuer*") w rozumieniu Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych, Akcje Oferowane kwalifikują się do Kategorii 3 papierów wartościowych zgodnie z Przepisem 903 Regulacji S wydanej na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych. Kategoria 3 papierów wartościowych podlega ścisłym ograniczeniom w zakresie zbywalności („**Ograniczenia Zbywalności**"), a papiery te muszą być opatrzone stosownymi objaśnieniami (legendami), tak by nabywcy na rynku wtórnym mogli stwierdzić, czy dana oferta i dalsza sprzedaż spełnia wymogi w zakresie odsprzedaży (*safe harbour*) wynikające z Regulacji S (zobacz: „*Ryzyko związane z ograniczeniami zbywalności Akcji Oferowanych wynikającymi z amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych*"). Zważywszy na zdematerializowany obrót akcjami na GPW (odbywający się zgodnie z europejskimi wymogami w zakresie rozliczeń i rozrachunku papierów wartościowych znajdujących się w obrocie na rynkach regulowanych), GPW w dniu 22 czerwca 2018 r. wprowadziła procedury mające umożliwić obrót zdematerializowanymi papierami wartościowymi Kategorii 3, w zgodzie z Ograniczeniami Zbywalności stosującymi się do odsprzedaży takich papierów wartościowych (zobacz „*Ograniczenia zbywalności Akcji Zwykłych obowiązujące w Stanach Zjednoczonych – Rozwiązania proponowane do wdrożenia przez GPW w związku z planowanym notowaniem naszych akcji zwykłych na rynku regulowanym GPW*") („**Procedury**"). Wedle wiedzy Spółki, członkowie i personel amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd („**SEC**") dotychczas nie wypowiedzieli się w sposób wiążący co do wystarczalności Procedur dla potrzeb stosowania się do Ograniczeń Zbywalności. SEC może uznać, że omawiane Procedury są niewystarczające dla potrzeb przestrzegania Ograniczeń Zbywalności. Gdyby tak się stało, SEC mógłby uznać, że Spółka nie wypełniła wymogów wynikających z Regulacji S. Chociaż trudno jest przewidzieć skutki takiej oceny, mogłaby ona mieć niekorzystny wpływ na rynek wtórnego obrotu akcjami Spółki. Ponadto, Spółka mogłaby zostać zobowiązana do dokonania stosownej rejestracji w SEC, co wiązałoby się ze znacznymi kosztami dla Spółki oraz dużą ilością czasu poświęconą przez członków Rady Dyrektorów i wyższej kadry kierowniczej. Ponadto, Spółka oraz członkowie Rady Dyrektorów mogliby podlegać odpowiedzialności karnej, cywilnej lub administracyjnej.

### *Ryzyko związane z wymogami sprawozdawczymi ustawy Sarbanes-Oxley i innych przepisów amerykańskiego prawa papierów wartościowych*

Bezpośrednio po dopuszczeniu akcji Spółki do obrotu na GPW nie będzie ona podlegała wymogom amerykańskiej ustawy Sarbanes–Oxley z 2002 r. ani wymogom sprawozdawczym wynikającym z amerykańskiego prawa papierów wartościowych. Jednakże, z chwilą gdy Spółka będzie posiadać aktywa ogółem o wartości 10 mln USD lub więcej i albo: (i) 2 000 akcjonariuszy albo (ii) 500 akcjonariuszy niebędących inwestorami akredytowanymi (ang. *accredited investors*) (wg definicji amerykańskiej komisji papierów wartościowych US SEC), przepisy Amerykańskiej Ustawy o Giełdach Papierów Wartościowych zaczną mieć zastosowanie do Spółki, włącznie z przepisami ustawy Sarbanes-Oxley. Przepisy te wymagają, między innymi, rejestracji papierów wartościowych Spółki, składania komisji papierów wartościowych (SEC) kwartalnych i rocznych raportów, składania szeregu innych raportów i informacji o pewnych istotnych zdarzeniach, a także składania przez kierownictwo oświadczeń oraz opinii rewidenta dotyczących systemów kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową. Przestrzeganie tych przepisów jest kosztowne i czasochłonne. Jeśli Spółka zostanie objęta wymogami sprawozdawczości publicznej wynikającymi z Amerykańskiej Ustawy o Giełdach Papierów Wartościowych, może to w sposób niekorzystny wpłynąć na jej rentowność. Co więcej, niewykonanie tych obowiązków mogłoby się wiązać z licznymi negatywnymi konsekwencjami dla Spółki, w tym potencjalnymi sankcjami i podlegałoby publicznemu ujawnieniu, co mogłoby mieć niekorzystny wpływ działalność Spółki oraz kurs Akcji. Z tego względu Spółka może podjąć działania w celu zarządzania ryzykiem stosowania przepisów ustawy Sarbanes-Oxley, nie może jednak zapewnić, że będą one skuteczne. Ponadto z uwagi na specyfikę dokonywania rejestracji akcji w systemach depozytowych DTC i KDPW ustalenie rzeczywistej liczby akcjonariuszy Spółki może być utrudnione lub niemożliwe.

### *Ryzyko związane z istnieniem przepisów prawa stanu Delaware oraz postanowień dokumentów korporacyjnych Spółki mogących zniechęcać lub utrudniać przejęcie kontroli nad Spółką, co może mieć negatywny wpływ na cenę rynkową akcji Spółki*

Spółka jest korporacją prawa stanu Delaware. Przepisy prawa spółek stanu Delaware oraz regulacje amerykańskie ograniczające możliwość przejęć zawierają szereg rozwiązań mogących utrudnić podmiotom trzecim przejęcie kontroli nad Spółką, nawet jeśli takie przejęcie kontroli byłoby korzystne dla akcjonariuszy Spółki. Ponadto Rada Dyrektorów w granicach kapitału docelowego (autoryzowanego) ma prawo bez zgody akcjonariuszy określać warunki emisji nowych serii akcji uprzywilejowanych oraz dokonywać ich emisji (zobacz: „*Ryzyko związane z możliwością emisji nowych akcji bez zgody akcjonariuszy*"). W zależności od okoliczności, prawo emitowania nowych akcji przysługujące Radzie Dyrektorów oraz pewne przepisy prawa stanu Delaware, a także postanowienia Aktu Założycielskiego i Statutu, w tym Zmienionego Aktu Założycielskiego i Zmienionego Statutu, mogą skutkować uniemożliwieniem przejęcia, połączenia lub innej transakcji między przedsiębiorstwami z udziałem Spółki lub zniechęcić potencjalnego nabywcę do złożenia oferty nabycia akcji Spółki, co w pewnych okolicznościach może mieć negatywny wpływ na cenę rynkową akcji Spółki.

### *Ryzyko dotyczące braku egzekwowalności przepisów Ustawy o Ofercie przed sądami stanu Delaware*

Po rozpoczęciu oferty publicznej Spółka podlegać będzie przepisom polskiej Ustawy o Ofercie, które regulują między innymi sposób przeprowadzania przejęć spółek, których akcje notowane są na GPW. Nie jest jednak pewne, czy wszystkie te przepisy, zwłaszcza przepisy dotyczące obowiązku ogłaszania wezwań lub sankcji za ich niezastosowanie, mogłyby być egzekwowane przed sądami stanu Delaware. W szczególności nie można wykluczyć, że sądy stanu Delaware nie będą stosowały sankcji przewidzianych w Ustawie o Ofercie. Jest więc możliwe, że dany podmiot uzyska kontrolę nad Spółką w okolicznościach, które stanowiłyby naruszenie przepisów Ustawy o Ofercie, a skuteczne egzekwowanie sankcji określonej w przepisach tej ustawy nie będzie możliwe.

## Czynniki ryzyka związane z Ofertą, rynkiem kapitałowym i wtórnym obrotem akcjami Emitenta

### *Ryzyko niedojścia Oferty do skutku*

Emisja Nowych Akcji nie dojdzie do skutku w następujących wypadkach:

- Spółka odstąpi od przeprowadzenia Oferty; lub
- ani jedna Nowa Akcja nie została objęta i należycie opłacona.

W przypadku subskrybowania w Ofercie Nowych Akcji w liczbie przewyższającej ostateczną liczbę Nowych Akcji określoną przez Spółkę na zasadach wskazanych w Prospekcie możliwa jest redukcja zapisów na Nowe Akcje na zasadach określonych w Prospekcie.

### *Ryzyko niepowstania aktywnego rynku obrotu naszymi akcjami*

Akcje nie były przedmiotem obrotu o charakterze publicznym w okresie poprzedzającym Ofertę. Spółka nie jest w stanie przewidzieć skali obrotu Akcjami Dopuszczanymi na GPW ani stopnia płynności tego rynku. Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na GPW nie gwarantuje płynności obrotu tymi akcjami. Spółki notowane na giełdach papierów wartościowych doświadczają okresowych, znaczących wahań wolumenu obrotów swoich papierów wartościowych, co także może istotnie negatywnie wpłynąć na cenę rynkową akcji Spółki. Ponadto, co do zasady, obrót papierami wartościowymi w Polsce charakteryzuje się znacznie niższą płynnością niż na rynkach rozwiniętych. Na płynność obrotu Akcjami Dopuszczanymi na GPW negatywny wpływ mogą mieć inne czynniki, w tym między innymi ogólne warunki ekonomiczne oraz sytuacja finansowa Spółki, wyniki działalności oraz perspektywy Spółki, zmiany wyceny rynkowej podmiotów zbliżonych do Spółki lub rekomendacje analityków giełdowych.

W związku z zamiarem wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym GPW, Spółka została poinformowana, że w dniu 22 czerwca 2018 r. GPW przyjęła szereg zmian do Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego w celu ograniczenia ryzyka naruszenia Ograniczeń Zbywalności w związku z obrotem wtórnym na GPW akcjami podlegającymi ograniczeniom wynikającym z przepisów amerykańskiego prawa papierów wartościowych, w tym Akcjami Dopuszczanymi (zobacz: „*Ryzyko uznania przez SEC za niewystarczające ograniczeń w zakresie zbywalności akcji Spółki wprowadzonych przez GPW*").

Rozwiązania przyjęte przez GPW obejmują, w szczególności, określenie dodatkowych warunków składania wniosków o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na GPW akcji podlegających ograniczeniom wynikającym z przepisów amerykańskiego prawa papierów wartościowych (w tym Akcji Dopuszczanych), dodanie do nazwy skróconej takich akcji liter „REGS", dodanie do oznaczenia takich akcji litery „S", wprowadzenie takich akcji do odrębnej klasy notowań oraz określenie warunków działania przez członków GPW w zakresie obrotu akcjami w ramach takiej odrębnej klasy notowań. Zgodnie ze zmianami do Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, dodanie do nazwy skróconej Akcji Dopuszczanych liter „REGS" oraz dodanie do oznaczenia Akcji Dopuszczanych litery „S" będzie utrzymywane do czasu przekazania GPW przez Spółkę oświadczenia o zaprzestaniu podlegania ograniczeniom wynikającym z przepisów amerykańskiego prawa papierów wartościowych. Informacja o takim specjalnym oznaczeniu zostanie zawarta w uchwale o wprowadzeniu Akcji Dopuszczanych do obrotu giełdowego. Informacje o notowaniach tych akcji będą dodatkowo oznaczone odrębnym oznaczeniem w postaci liczby porządkowej informującej, że obrót tymi akcjami podlega ograniczeniom wynikającym z przepisów amerykańskiego prawa papierów wartościowych, a ogólny opis tych ograniczeń zawarty został w Załączniku Nr 14 do Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego. Oczekuje się, że Akcje Dopuszczane będą oznaczone odrębnym oznaczeniem przez czas nieoznaczony i będą podlegały tym ograniczeniom przez czas nieoznaczony, dopóki Spółka nie zawiadomi GPW o wygaśnięciu Okresu Ograniczeń Dystrybucji dla wszystkich Akcji Dopuszczanych.

Dodatkowo, Giełda przewiduje utworzenie osobnych klas notowań dla instrumentów objętych ograniczeniami wynikającymi z przepisów amerykańskiego prawa papierów wartościowych, w tym Akcji Dopuszczanych, na poziomie segmentu normalnego i blokowego oraz wprowadzenie do Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego przepisów mówiących ogólnie o zakresie ograniczeń jakim podlegać może obrót instrumentami notowanymi w tej klasie/tych klasach notowań. W klasach tych notowane będą wyłącznie instrumenty finansowe podlegające ograniczeniom wynikającym z Regulacji S, co ma na celu ułatwienie identyfikacji takich instrumentów przez członków GPW.

Zgodnie z przyjętymi przez GPW zmianami do Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, warunkiem działania w zakresie obrotu akcjami w ramach takiej odrębnej klasy notowań będzie złożenie przez członka GPW oświadczenia o treści ustalonej w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego, w tym zobowiązania członka GPW do oceny zgodności zleceń z ograniczeniami wynikającymi z przepisów amerykańskiego prawa papierów wartościowych oraz nieprzekazywania do systemu transakcyjnego GPW zleceń maklerskich z naruszeniem tego zobowiązania. Ponadto wzór oświadczenia członka GPW obejmuje zobowiązanie członka GPW do wykonywania określonych obowiązków informacyjnych dotyczących akcji podlegających ograniczeniom wynikającym z przepisów amerykańskiego prawa papierów wartościowych oraz przestrzegania tych ograniczeń w obrocie. Oświadczenie członka GPW obejmuje także zobowiązanie członka GPW do każdorazowego potwierdzenia, że nabycie akcji podlegających ograniczeniom wynikającym z przepisów amerykańskiego prawa papierów wartościowych nie następuje na rzecz emitenta ani podmiotu stowarzyszonego emitenta, jak również na rzecz, na rachunek lub z korzyścią dla osób amerykańskich (ang. *U.S. Persons*). W konsekwencji, członek GPW, który złoży GPW wymagane oświadczenie, będzie posiadał dostęp do tych szczególnych klas notowań obejmujących wyłącznie instrumenty podlegające ograniczeniom wynikającym z przepisów amerykańskiego prawa papierów wartościowych (w tym Akcji Dopuszczanych, a tym samym jego klienci będą mogli składać zlecenia z jego konta na takie instrumenty.

Powyższe rozwiązanie powinno pozwolić na ograniczenia ryzyka pośrednictwa w zawieraniu transakcji, których przedmiotem są instrumenty finansowe podlegające ograniczeniom wynikającym z przepisów amerykańskiego prawa papierów wartościowych, w tym Akcje Dopuszczane, przez członków GPW, którzy nie są w stanie zapewnić należytej kontroli co do zachowania obowiązujących go ograniczeń wynikających z przepisów prawa amerykańskiego. Efektem powyższych rozwiązań może być ograniczona liczba członków GPW, których klienci będą mieli możliwość zawierania transakcji akcjami podlegającymi ograniczeniom wynikającym z przepisów amerykańskiego prawa papierów wartościowych, w tym Akcjami Dopuszczanymi.

Omawiane ograniczenia dotyczą wszystkich Akcji Dopuszczanych co najmniej do czasu upływu jednego roku od: (i) momentu skierowania pierwszej oferty Akcji Oferowanych do osób innych niż dystrybutorzy, na podstawie Regulacji S; oraz (ii) zakończenia Oferty lub dłuższego okresu wymaganego zgodnie z właściwymi przepisami prawa („**Okres Ograniczenia Dystrybucji**"). Ograniczenia te mogą pozostać w mocy lub zostać ponownie wprowadzone w odniesieniu do Akcji Dopuszczanych po wygaśnięciu Okresu Ograniczenia Dystrybucji, według własnego uznania Spółki, na przykład w przypadku wyemitowania przez Spółkę dodatkowych akcji oznaczonych tym samym numerem ISIN co Akcje Dopuszczane lub podjęcia przez Spółkę decyzji o możliwości emisji takich akcji w przyszłości, co w ocenie Spółki może uzasadniać wydłużenie Okresu Ograniczeń Dystrybucji.

Nie można wykluczyć, że powyższe czynniki będą istotnie ograniczać rozwój obrotu wtórnego akcjami Spółki na rynku regulowanym GPW. Jeśli na GPW nie powstanie aktywny rynek obrotu akcjami Spółki, inwestorzy mogą nie być w stanie dokonać zbycia oczekiwanej liczby posiadanych przez nich akcji na GPW po cenie odpowiadającej ich wartości rynkowej lub nawet po jakiejkolwiek cenie.

### *Ryzyko odwołania lub zawieszenia Oferty*

Przed rozpoczęciem okresu przyjmowania zapisów w Ofercie możemy po konsultacji z Oferującym zawiesić przeprowadzenie Oferty bez wyznaczania jej nowych terminów. Po konsultacji z Oferującym możemy w późniejszym terminie ustalić nowy harmonogram Oferty.

Po rozpoczęciu okresu przyjmowania zapisów w Ofercie możemy po konsultacji z Oferującym zawiesić przeprowadzenie Oferty bez ustalania nowych terminów Oferty. Po konsultacji z Oferującym możemy w późniejszym terminie ustalić nowy harmonogram Oferty. Oferta może zostać zawieszona tylko z ważnych powodów.

Do ważnych powodów należy zaliczyć w szczególności zdarzenia, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć, bezpośrednio lub pośrednio, na powodzenie Oferty lub które mogłyby powodować zwiększenie ryzyka inwestycyjnego dla subskrybentów Nowych Akcji. Decyzja w przedmiocie zawieszenia Oferty może zostać podjęta bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty, które mogą zostać ustalone w terminie późniejszym.

Informacja o zawieszeniu Oferty przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane od Inwestorów Indywidualnych zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 52 Ustawy o Ofercie, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt. Informacja o zawieszeniu Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane od Inwestorów Indywidualnych zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF. Aneks ten będzie podany do publicznej wiadomości w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta w okresie po rozpoczęciu przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych, złożone zapisy, jak również dokonane wpłaty będą w dalszym ciągu uważane za ważne, jednakże inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Akcje Oferowane przed udostępnieniem do publicznej wiadomości informacji o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty, będą uprawnieni do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów na podstawie art. 51a Ustawy o Ofercie poprzez złożenie stosownego oświadczenia na piśmie w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej Akcje Oferowane, u którego został złożony zapis, w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości aneksu do Prospektu dotyczącego zawieszenia Oferty.

Jeśli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu, ale przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów Inwestorów Instytucjonalnych, Spółka po konsultacji z Oferującym może ponownie przeprowadzić proces budowania księgi popytu, przy czym w takiej sytuacji określą, czy wcześniej złożone deklaracje i zaproszenia do nabycia lub objęcia Akcji Oferowanych tracą czy zachowują ważność. Informacja ta zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 52 Ustawy o Ofercie, tj. w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu w sposób, w który został opublikowany Prospekt.

Przed rozpoczęciem okresu przyjmowania zapisów w Ofercie możemy po konsultacji z Oferującym, według własnego uznania, odstąpić od przeprowadzenia Oferty bez podania przyczyn, dokonując tym samym skutecznego odwołania Oferty.

Po rozpoczęciu okresu przyjmowania zapisów w Ofercie możemy po konsultacji z Oferującym, według własnego uznania, odstąpić od przeprowadzenia Oferty, o ile zdaniem Spółki istnieją ku temu ważne powody. Do ważnych powodów można zaliczyć w szczególności:

- nagłe lub nieprzewidziane zmiany sytuacji gospodarczej lub politycznej w Polsce lub za granicą, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Polski, Ofertę lub na naszą działalność (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy, powodzie);
- nagłe i nieprzewidziane zmiany lub zdarzenia o innym charakterze niż wskazane powyżej, mogące mieć istotny, bezpośredni lub pośredni, negatywny wpływ na naszą działalność lub mogące skutkować wyrządzeniem Spółce istotnej, bezpośredniej lub pośredniej szkody lub doprowadzić do istotnego, bezpośredniego lub pośredniego zakłócenia jej działalności;
- istotną, bezpośrednią lub pośrednią, negatywną zmianę dotyczącą działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Spółki;

- zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych, jeśli okoliczności te mogłyby wywrzeć istotny negatywny wpływ na Ofertę;
- niezadowalający poziom zainteresowania Nowymi Akcjami w procesie budowania księgi popytu w zakresie liczby Nowych Akcji lub ich ceny;
- niewystarczającą, zdaniem Oferującego, prognozowaną liczbę Akcji w obrocie na GPW, niezapewniającą odpowiedniej płynności Akcji;
- nagłe lub nieprzewidziane zmiany, które mogą wywrzeć bezpośredni lub pośredni, istotny i niekorzystny wpływ na działalność Grupy.

Odstąpienie od przeprowadzenia Oferty nie będzie możliwe po dokonaniu przydziału Nowych Akcji.

Jeżeli Spółka po konsultacji z Oferującym podejmie decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty w całości, a jednocześnie Spółka nie zrezygnuje z zamiaru ubiegania się o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) prowadzonym przez GPW, informacja w tym zakresie zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 52 Ustawy o Ofercie, w formie komunikatu aktualizującego, w sposób w który został opublikowany Prospekt.

Jeżeli Spółka po konsultacji z Oferującym podejmie decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty w całości, a jednocześnie Spółka zrezygnuje z zamiaru ubiegania się o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) prowadzonym przez GPW, informacja w tym zakresie zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie ogłoszenia zgodnie z art. 49 ust. 1b Ustawy o Ofercie w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

W obu przypadkach, gdy odstąpienie od przeprowadzenia Oferty nastąpiło po rozpoczęciu okresu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, wszystkie złożone zapisy zostaną unieważnione, a dokonane na ich poczet wpłaty od inwestorów zostaną im zwrócone, bez odsetek i innych rekompensat, w terminie 14 dni od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty.

### *Ryzyko naruszenia obowiązujących przepisów prawa w związku z Ofertą przez Spółkę lub inne osoby lub podmioty działające w naszym imieniu*

Zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie, w wypadku 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, akcjonariusza sprzedającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub akcjonariusza sprzedającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może m.in.:

- 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.

Zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie, analogicznie do tego, co powyżej, KNF może zastosować sankcje w wypadku 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. Podobne sankcje mogą zostać zastosowane także w przypadku gdy: (i) z treści dokumentów lub informacji składanych do KNF lub przekazywanych do wiadomości publicznej wynika, że 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; (ii) istnieją przesłanki, które mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta; (iii) działalność jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też, w świetle przepisów prawa, może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta; lub (iv) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obarczone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Ponadto zgodnie z Ustawą o Obrocie w wypadku, 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 wskazanymi przez KNF papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Wystąpienie powyższych czynników może mieć istotny negatywny wpływ na powodzenie Oferty.

### *Ryzyko związane z naruszeniem przepisów prawa przy prowadzeniu akcji promocyjnej w związku z Ofertą przez Spółkę lub inne osoby lub podmioty działające w naszym imieniu*

Ustawa o Ofercie dopuszcza możliwość stosowania przez emitenta, akcjonariuszy sprzedających oraz inne osoby i podmioty działające w ich imieniu akcji promocyjnej w związku z ofertą publiczną i określa zasady takiej akcji. Nie ma pewności, że Spółka lub inne osoby lub podmioty działające w jej imieniu nie naruszą obowiązujących przepisów prawa w tym zakresie.

Jeżeli Spółka lub inne osoby lub podmioty działające w jej imieniu nie będą przestrzegać określonych wymogów dotyczących akcji promocyjnych, KNF będzie mieć prawo: (i) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości; (ii) zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, w szczególności w przypadku gdy Spółka uchyla się od usunięcia wskazanych przez KNF nieprawidłowości lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy prawa; (iii) opublikować, na koszt Spółki, informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa. Wszelkie takie sankcje nałożone przez KNF mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na Ofertę.

### *Ryzyko niedopuszczenia lub niewprowadzenia naszych akcji do obrotu lub opóźnienia się dopuszczenia lub wprowadzenia naszych akcji do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) GPW*

Dopuszczenie Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Oferowanych, do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) GPW wymaga spełnienia warunków określonych w Regulaminie GPW i decyzji KDPW o przyjęciu Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Oferowanych, do depozytu (przy czym KDPW będzie pełnił rolę depozytu wtórnego dla akcji Spółki, natomiast DTC pełnił rolę depozytu macierzystego dla akcji Spółki). Wprowadzenie Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Oferowanych, do obrotu na rynku regulowanym wymaga zgody Zarządu GPW. Zgoda taka może być udzielona, jeśli Spółka spełni wszystkie wymogi prawne określone m.in. w stosownych regulacjach GPW i KDPW, w tym w szczególności wymogi w zakresie minimalnej liczby akcji w wolnym obrocie. Warunki dotyczące dopuszczenia i wprowadzenia akcji do obrotu na GPW, które zostały szczegółowo określone w odpowiednich regulacjach GPW, dotyczą m.in. zapewnienia odpowiedniej płynności akcji oraz odpowiedniego poziomu kapitalizacji.

Zgodnie z Regulaminem GPW akcje mogą być dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku równoległym, o ile: (i) został opublikowany lub udostępniony zgodnie z właściwymi przepisami prawa odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo którego równoważność w rozumieniu tych przepisów prawa została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że opublikowanie, udostępnienie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane, (ii) ich zbywalność nie jest ograniczona, (iii) w stosunku

do emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe, restrukturyzacyjne lub likwidacyjne, (iv) z zastrzeżeniem określonych wyjątków kapitalizacja spółki (rozumiana jako iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej) powinna wynosić co najmniej 60 mln PLN albo równowartość w złotych 15 mln EUR, (v) w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej: (a) 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego oraz (b) 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 4 mln PLN albo równowartości w złotych równej co najmniej 1 mln EUR, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej, a także (vi) akcje znajdują się w posiadaniu takiej liczby akcjonariuszy, która stwarza podstawy dla kształtowania się płynnego obrotu giełdowego. Analizując wnioski o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu giełdowego, GPW bierze pod uwagę aktualną i przewidywaną sytuację finansową spółki, jej perspektywy rozwoju oraz doświadczenie i kwalifikacje jego kadry zarządzającej, mając na uwadze bezpieczeństwo rynku i jego uczestników. Ponadto, dopuszczając dane instrumenty finansowe do obrotu giełdowego, Zarząd GPW ocenia, czy obrót tymi instrumentami będzie prowadzony w sposób rzetelny, prawidłowy i skuteczny, a w przypadku papierów wartościowych czy zapewniona będzie ich swobodna zbywalność, zgodnie z właściwymi wymogami Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/568.

Oceniamy, że w przypadku powodzenia Oferty i po objęciu przez inwestorów wszystkich Akcji Oferowanych przy zakładanych wpływach brutto z Oferty (43-50 mln PLN) oraz po wejściu w życie Zmienionego Aktu Założycielskiego (usuwającego w szczególności ograniczenia rozporządzania Akcjami (zobacz „*Kapitał zakładowy i Akcje – Prawa akcjonariuszy – Rozporządzanie Akcjami*"), Spółka będzie spełniała warunki dopuszczania akcji do obrotu na rynku GPW. Jednakże, biorąc pod uwagę, że niektóre kryteria dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na GPW są uznaniowe i należą do oceny GPW, nie możemy zapewnić, że takie warunki zostaną spełnione oraz zgody i zezwolenia zostaną uzyskane ani że Akcje Dopuszczane, w tym Akcje Oferowane, zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) GPW (zob. „*Warunki Oferty – Dopuszczenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym*"). W szczególności, biorąc pod uwagę poziom kapitału obrotowego Spółki na Datę Prospektu, nie można wykluczyć ryzyka braku dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu giełdowego, w szczególności w oparciu o przesłankę dotyczącą oceny przez GPW aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej Spóki, w przypadku mniejszych niż zakładane wpływów z Oferty.

W przypadku powzięcia przez nas informacji, że Spółka może nie spełnić wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Oferowanych, do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) GPW, nie planujemy notowania akcji Spółki na innym rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu. Jeżeli Spółka poweźmie taką informację przed dokonaniem przydziału Akcji Oferowanych, wówczas Spółka odstąpi od przeprowadzenia Oferty. Odstąpienie od przeprowadzenia Oferty będzie dokonane zgodnie z postanowieniami Prospektu w tym zakresie zawartymi w „*Warunki Oferty – Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty*". Z kolei w przypadku powzięcia przez nas informacji, że Spółka nie spełnia wymogów dopuszczenia i wprowadzenia akcji, w tym Akcji Oferowanych, do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) GPW po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, wówczas inwestorzy będą narażeni na brak płynności w obrocie akcjami Spółki.

Ponadto nie możemy całkowicie wykluczyć, że z powodu okoliczności leżących poza naszą kontrolą dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Oferowanych, do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) GPW nastąpi w terminach innych, niż pierwotnie zakładano. Ponadto pomiędzy subskrypcją przez inwestorów a pierwszym dniem notowania Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Oferowanych, inwestorzy będą narażeni na brak płynności (patrz rozdział „*Warunki Oferty – Przewidywany harmonogram Oferty*"), który może być dłuższy niż w innych jurysdykcjach. Dodatkowo, zgodnie z § 11 Regulaminu GPW Zarząd GPW może uchylić uchwałę o dopuszczeniu akcji do obrotu giełdowego, jeżeli w terminie 6 miesięcy od dnia jej wydania nie zostanie złożony wniosek o wprowadzenie do obrotu giełdowego tych akcji.

### *Ryzyko wykluczenia naszych akcji z obrotu na GPW na wypadek niespełnienia wymagań określonych w Regulaminie GPW lub w Ustawie o Ofercie*

Nasze akcje będące przedmiotem obrotu na GPW mogą zostać z niego wykluczone przez Zarząd GPW. Regulamin GPW oraz Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP określają przesłanki zarówno fakultatywnego, jak i obligatoryjnego wykluczenia przez Zarząd GPW papierów wartościowych z obrotu na GPW. Akcje podlegają wykluczeniu z obrotu w wypadku, gdy ich zbywalność stała się ograniczona lub gdy została zniesiona ich dematerializacja (tj. została przywrócona forma dokumentu), a także na żądanie KNF w związku z istotnym zagrożeniem prawidłowego funkcjonowania GPW, bezpieczeństwa obrotu na GPW lub interesów inwestorów oraz w innych wypadkach określonych szczegółowo w Ustawie o Obrocie oraz w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez KNF. Zgodnie z Ustawą o Obrocie GPW może podjąć decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu giełdowego w przypadku, gdy przestały one spełniać warunki dopuszczenia, i pod warunkiem, że nie spowoduje to znacznego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Ponadto, na żądanie KNF, GPW 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. W wypadku naruszenia przez spółkę publiczną pewnych obowiązków określonych w Ustawie o Ofercie KNF może podjąć decyzję o wykluczeniu akcji spółki publicznej z obrotu na GPW. Uprawnienia takie mogą być wykonywane przez KNF także w przypadku naruszenia przez spółkę publiczną określonych obowiązków dotyczących informacji poufnych, wynikających z przepisów Ustawy o Obrocie. Przesłankami ewentualnego podjęcia decyzji o wykluczeniu akcji z obrotu przez GPW określonymi w Regulaminie GPW są m.in.: uporczywe naruszanie przez spółkę publiczną przepisów obowiązujących na GPW, złożenie przez spółkę publiczną wniosku o wykluczenie z notowań, ogłoszenie upadłości albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek spółki nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania albo w przypadku umorzenia przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek spółki nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania, wszczęcie postępowania likwidacyjnego w stosunku do spółki, uznanie, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, podjęcie decyzji o połączeniu spółki z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, podjęcia przez spółkę działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa, a także niedokonanie żadnych transakcji giełdowych na jej akcjach w ciągu trzech miesięcy. W przypadku wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu giełdowego na wniosek emitenta Zarząd GPW może uzależnić wykluczenie od spełnienia dodatkowych warunków. Zarząd GPW wyklucza z obrotu akcje niezwłocznie po uzyskaniu informacji o wykluczeniu z obrotu danych akcji na rynku regulowanym, jeżeli takie wykluczenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o spółce lub akcji z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku. W przypadku wykluczenia akcji z obrotu giełdowego Zarząd GPW jednocześnie wyklucza z obrotu giełdowego powiązane z nimi instrumenty pochodne, o ile jest to konieczne do osiągnięcia celów wykluczenia z obrotu giełdowego akcji. Nie można zapewnić, że w przyszłości nie wystąpi którakolwiek z przesłanek stanowiących podstawę do wykluczenia naszych akcji z obrotu na GPW. 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 płynność 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 związane z kwestiami depozytowymi*

Zgodnie z informacjami zamieszczonymi w punkcie „*Warunki Oferty – Kwestie depozytowe*" intencją Spółki jest, aby Depository Trust Company z siedzibą w Nowym Jorku („**DTC**") pełnił rolę depozytu macierzystego dla Akcji

Dopuszczanych, w tym Nowych Akcji. Wedle informacji Spółki, operacja ta ma charakter precedensowy na polskim rynku kapitałowym, nie istnieją bowiem spółki notowane wyłącznie na GPW, których akcje byłyby zdeponowane w DTC dla potrzeb i w związku z planowanym notowaniem ich akcji na GPW. Spółka podejmuje działania mające na celu należyte przygotowanie procesu rejestracji Akcji Dopuszczanych, w tym Nowych Akcji, w DTC, z uwagi jednak na szereg czynników pozostających poza kontrolą Spółki, w tym w szczególności utrudnienia natury operacyjnej bądź technicznej lub przeszkody regulacyjne, jak również precedensowy charakter podejmowanych działań, nie można wykluczyć, że rejestracja Akcji Dopuszczanych w DTC nastąpi z opóźnieniem w porównaniu z zakładanym terminem rejestracji wskazanym w Prospekcie lub też, w skrajnym przypadku, że DTC odmówi rejestracji Akcji Dopuszczanych.

W przypadku powzięcia przez nas informacji o odmowie rejestracji Akcji Dopuszczanych przez DTC jako depozycie macierzystym, z uwagi na ograniczenia o charakterze regulacyjnym, nie będziemy ubiegać się o rejestrację naszych akcji w KDPW występującym w roli depozytu macierzystego. Jeżeli zatem Spółka poweźmie taką informację przed dokonaniem przydziału Nowych Akcji, wówczas Spółka odstąpi od przeprowadzenia Oferty. Odstąpienie od przeprowadzenia Oferty będzie dokonane zgodnie z postanowieniami Prospektu w tym zakresie zawartymi w „*Warunki Oferty – Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty*". Z kolei w przypadku powzięcia przez nas informacji, że Akcje Dopuszczane nie mogą zostać zarejestrowane w DTC po dokonaniu przydziału Nowych Akcji, wówczas inwestorzy będą narażeni na brak płynności w obrocie akcjami Spółki, które nie zostaną dopuszczone do obrotu giełdowego.

Ponadto, zgodnie z informacjami uzyskanymi przez Spółkę, DTC ma prawo przerwać świadczenie usług depozytariusza papierów wartościowych w stosunku do akcji Spółki, zawiadamiając Spółkę o tym z odpowiednim wyprzedzeniem. Spółka może także postanowić o zakończeniu korzystania z systemu depozytowego prowadzonego przez DTC (por. informacje zamieszczone w punkcie „*Warunki Oferty – Kwestie depozytowe*"). W obu wskazanych powyżej okolicznościach akcje Spółki przestaną być rejestrowane w systemie depozytowym DTC na rachunkach bezpośrednich i pośrednich uczestników systemu DTC, w tym instytucji zapewniających łączność między systemami depozytowymi DTC i KDPW, a tym samym, o ile nie zostanie wyznaczony następca DTC zapewniający transfer akcji Spółki na rachunki prowadzone przez uczestników KDPW, konieczne będzie wydrukowanie i wydanie przez Spółkę dokumentów akcji, a Akcje Dopuszczane przestaną być rejestrowane na rachunkach papierów wartościowych uczestników KDPW. Na Datę Prospektu Spółka deklaruje zamiar długotrwałej współpracy z DTC w roli depozytariusza Akcji Dopuszczanych w zakresie niezbędnym dla potrzeb zapewnienia ich rejestracji w KDPW oraz zapewnienia ich notowań na GPW. W przypadku ewentualnego zakończenia współpracy z DTC, w tym z przyczyn niezależnych od Spółki, Spółka podejmie działania celem nawiązania współpracy z innym podmiotem, który uwzględniając wymogi prawne i charakter połączeń z depozytem KDPW, będzie mógł pełnić rolę depozytu macierzystego Spółki na zasadach odpowiadających zasadom działania DTC dla potrzeb notowania akcji Spółki na GPW. Ze względu na brak znanej Spółce istniejącej praktyki takich działań, ewentualny transfer akcji Spółki z DTC do innego podmiotu pełniącego rolę depozytariusza może być procesem czasochłonny i kosztowny, nie można również wykluczyć, że z tych powodów obrót akcjami na GPW przez pewien czas nie będzie możliwy. Nie można także zapewnić, że opisane powyżej działania podejmowane przez Spółkę będą skuteczne.

Ponadto, w przypadku zakończenia współpracy z DTC i niewyznaczenia przez Spółkę następcy tego depozytariusza, notowanie akcji na GPW może zostać zakończone bez spełnienia warunków określonych w Ustawie o Ofercie oraz Regulaminie GPW. Na Datę Prospektu, zgodnie z Ustawą o Ofercie, zniesienie dematerializacji akcji w przypadkach wskazanych w Ustawie o Ofercie wymaga spełnienia szeregu warunków określonych w przepisach Ustawy o Ofercie, w tym może wymagać ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji. Ponadto, zgodnie z Regulaminem GPW, wykluczenie akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym GPW może wymagać spełnienia dodatkowych warunków ustalonych przez Zarząd GPW. W przeszłości Zarząd GPW uzależniał możliwość wykluczenia akcji spółek zagranicznych z obrotu giełdowego m.in. od uprzedniego ogłoszenia przez akcjonariuszy większościowych wezwania na wszystkie pozostałe akcje spółki wykluczanej z obrotu. Z uwagi na specyfikę dotyczącą rejestracji akcji Spółki w depozycie DTC jako depozycie macierzystym nie możemy zapewnić, że w przypadku zakończenia współpracy Spółki z DTC i niewyznaczenia przez Spółkę następcy DTC, Spółka lub jej akcjonariusze byliby w stanie spełnić warunki zniesienia

dematerializacji akcji Spółki określone w Ustawie o Ofercie, w tym w zakresie obowiązku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki, lub warunki wykluczenia akcji z obrotu giełdowego określone w uchwale Zarządu GPW. W szczególności, nie można wykluczyć ryzyka, że w przypadku zaprzestania rejestracji akcji Spółki w systemie depozytowym DTC na rachunkach bezpośrednich i pośrednich uczestników systemu DTC, w tym instytucji zapewniających łączność między systemami depozytowymi DTC i KDPW, akcje Spółki przestaną być rejestrowane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez uczestników KDPW i na rachunkach inwestorów. W takim przypadku ewentualny brak spełnienia wymogów zniesienia dematerializacji określonych w Ustawie o Ofercie czy ewentualnych warunków wykluczenia akcji Spółki z obrotu giełdowego określonych w uchwale Zarządu GPW nie będzie mieć wpływu na zaprzestanie rejestracji akcji Spółki na rachunkach papierów wartościowych inwestorów prowadzonych przez uczestników KDPW oraz na zaprzestanie możliwości obrotu akcjami Spółki na GPW.

Zgodnie z intencją Spółki KDPW będzie pełnił rolę depozytu wtórnego, a akcje Spółki, w celu prowadzenia obrotu akcjami na GPW, muszą zostać zapisane na rachunkach prowadzonych przez uczestników KDPW. Nie możemy całkowicie wykluczyć, że z powodu okoliczności leżących poza naszą kontrolą dokonanie zapisów na rachunkach inwestorów nastąpi w terminach innych, niż pierwotnie zakładano (zobacz „*Warunki Oferty – Przewidywany harmonogram Oferty*"). W takim przypadku inwestorzy będą narażeni na brak płynności, który może być dłuższy niż w przypadku standardowych ofert publicznych realizowanych na GPW.

## *Ryzyko zawieszenia obrotu naszymi akcjami na GPW*

GPW może podjąć uchwałę o zawieszeniu obrotu istrumentami finansowymi zgodnie z Regulaminem GPW (w szczególności § 30 Regulaminu GPW). GPW może zawiesić obrót istrumentami finansowymi (i) na wniosek emitenta, (ii) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu lub (iii) z powodu naruszenia przez emitenta przepisów obowiązujących na GPW. Zgodnie z Regulaminem GPW, zawieszając obrót instrumentami finansowymi, Zarząd GPW może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Zarządu GPW zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki zawieszenia, o których mowa w pkt (ii) lub (iii) powyżej. Zarząd GPW zawiesza obrót instrumentami finansowymi na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Zarząd GPW zawiesza obrót instrumentami finansowymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym, jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku. W przypadku zawieszenia obrotu instrumentami finansowymi Zarząd GPW jednocześnie zawiesza obrót powiązanymi z nimi, w sposób określony w art. 1 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/569, instrumentami pochodnymi, o ile jest to konieczne do osiągnięcia celów zawieszenia bazowego instrumentu finansowego.

KNF jest uprawniona na mocy Ustawy o Obrocie do żądania od GPW zawieszenia obrotu instrumentami notowanymi na GPW. KNF może wykonać to prawo, jeśli obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi stanowi zagrożenie prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu, albo naruszenie interesów inwestorów. W żądaniu zawieszenia obrotu KNF może wskazać termin, do którego zawieszenie obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki zawieszenia. Inne powody uzasadniające żądanie przez KNF zawieszenia obrotu papierami wartościowymi są określone szczegółowo w Ustawie o Obrocie.

W trakcie zawieszenia obrotu papierami wartościowymi inwestorzy nie mogą nabywać ani sprzedawać zawieszonych papierów wartościowych na rynku giełdowym, co będzie miało niekorzystny wpływ na poziom płynności takich

papierów wartościowych. Pozarynkowa sprzedaż takich papierów wartościowych może się wiązać z akceptacją znacznego dyskonta w odniesieniu do ich ostatniego kursu giełdowego.

Nie ma pewności, że obrót naszymi akcjami nie zostanie zawieszony.

## *Ryzyko obniżenia lub istotne wahania ceny rynkowej naszych akcji*

Cena rynkowa naszych akcji może ulec obniżeniu lub może podlegać istotnym wahaniom wywołanym przez wiele czynników, które częściowo lub w większości pozostają poza naszą kontrolą i które niekoniecznie są związane z naszą działalnością lub naszymi perspektywami rozwoju. Do czynników tych należą: ogólne trendy ekonomiczne w Polsce i na innych rynkach, tendencje dotyczące sektora, w którym prowadzimy działalność, zmiany wycen rynkowych spółek z sektora, w którym prowadzimy działalność, zmiany w naszych wynikach operacyjnych, fluktuacje cen giełdowych akcji oraz wolumenów obrotu, potencjalne zmiany w regulacjach, które mogą wpłynąć na naszą działalność, zmiany szacunków finansowych lub rekomendacji wydanych przez analityków papierów wartościowych w odniesieniu do Spółki lub naszych akcji, transakcji przejęć innych podmiotów, transakcji joint-venture, a także działalności podmiotów dokonujących krótkiej sprzedaży oraz zmiana ograniczeń regulacyjnych w odniesieniu do takiej działalności. Ponadto rynek kapitałowy podlega znacznym wahaniom cen, które mogą być niezwiązane lub nieproporcjonalnie wysokie w porównaniu z wynikami działalności danych spółek. Takie ogólne czynniki rynkowe mogą mieć negatywny wpływ na kurs naszych akcji, niezależnie od wyników naszej działalności.

Sprzedaż dużej liczby naszych akcji na rynku giełdowym lub przekonanie, że taka sprzedaż będzie mieć miejsce po zakończeniu Oferty, szczególnie po wygaśnięciu umownych ograniczeń zbywalności nałożonych na Spółkę (patrz „*Warunki Oferty – Umowne ograniczenia zbywalności akcji*"), może mieć negatywny wpływ na kurs notowań naszych akcji i może istotnie ograniczyć naszą zdolność do pozyskania kapitału w drodze publicznej lub prywatnej oferty akcji lub innych papierów wartościowych. Ponadto sprzedaż naszych akcji przez jednego lub większą liczbę znaczących akcjonariuszy może doprowadzić do negatywnego postrzegania naszej sytuacji lub perspektyw rozwoju, a tym samym może mieć negatywny wpływ na kurs notowań naszych akcji. Nie jesteśmy w stanie przewidzieć, jaki ewentualny wpływ na kurs notowań naszych akcji może mieć sprzedaż akcji Spółki przez akcjonariuszy lub przekonanie, że taka sprzedaż będzie mieć miejsce.

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

W celu finansowania naszej działalności możemy 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 możemy wyemitować w przyszłości, mogą skutkować rozwodnieniem posiadanych przez obecnych akcjonariuszy praw majątkowych i praw głosu, jak również mogą skutkować obniżeniem ceny akcji Spółki. Możliwe jest także wystąpienie obydwu tych skutków jednocześnie.

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

### *Ryzyko związane z naruszeniem przepisów Ustawy o Ofercie lub Rozporządzenia MAR*

Zgodnie z Ustawą o Ofercie w wypadku, gdy spółka publiczna nie wykonuje obowiązków wymaganych przez przepisy prawa lub wykonuje je nienależycie, w szczególności nie wykonuje obowiązków w zakresie informacji bieżących, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych tej spółki z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który jest nakładana kara, karę pieniężną w wysokości do 1 mln PLN, albo zastosować obie sankcje łącznie.

W przypadku niewykonywania lub nienależytego wykonywania obowiązków określonych w Ustawie o Ofercie w zakresie informacji okresowych KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 5 mln PLN albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5 mln PLN, albo zastosować obie sankcje łącznie. W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty uniknięte przez emitenta w wyniku naruszenia obowiązków określonych w Ustawie o Ofercie w zakresie informacji okresowych zamiast kary, o której mowa powyżej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub uniknięte straty.

Zgodnie z Ustawą o Ofercie w przypadku, gdy spółka publiczna nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki w zakresie informacji poufnych określone w Rozporządzeniu MAR, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 10.364.000 PLN lub kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 10.364.000 PLN, albo zastosować obie sankcje łącznie. W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty uniknięte przez emitenta w wyniku naruszenia obowiązków w zakresie informacji poufnych zamiast kary, o której mowa w tych przepisach, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub uniknięte straty.

Zgodnie z Ustawą o Ofercie w przypadku, gdy spółka publiczna w terminie 14 dni od dnia: (i) przydziału papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej, (ii) dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym – nie przekaże do KNF zawiadomienia w tej sprawie, podlega karze pieniężnej do wysokości 100 tys. PLN. Tej samej karze podlega podmiot ubiegający się o dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym, który w terminie 14 dni od dnia tego dopuszczenia albo wprowadzenia nie przekaże do KNF zawiadomienia w tej sprawie.

Spółka nie jest w stanie przewidzieć, czy w przyszłości nie wystąpi naruszenie przepisów Ustawy o Ofercie lub Rozporządzenia MAR przez Spółkę, które mogłoby stanowić podstawę dla KNF do nałożenia na Spółkę wskazanych powyżej sankcji administracyjnych, co może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju, a także może wpłynąć negatywnie na reputację Spółki oraz jej postrzeganie przez klientów i inwestorów, a także na płynność i cenę rynkową Akcji Istniejących oraz Nowych Akcji.

### *Ryzyko związane z niejasnością interpretacji oraz ze zmianami przepisów polskiego prawa podatkowego związanych z opodatkowaniem inwestorów*

Polski system prawny, a w szczególności stanowiące jego część przepisy prawa podatkowego, charakteryzuje się częstymi zmianami, brakiem spójności i jednolitej praktyki organów podatkowych, a także zauważalną rozbieżnością w orzecznictwie sądowym dotyczącym zastosowania przepisów polskiego prawa podatkowego. Z tych względów ryzyko związane z prawem podatkowym w Polsce jest większe niż w innych systemach prawnych na rynkach rozwiniętych. Dotyczy to także zagadnień związanych z zasadami opodatkowania podatkiem dochodowym dochodów uzyskiwanych przez inwestorów w związku z nabywaniem, posiadaniem oraz zbywaniem przez nich papierów wartościowych. Nie można zagwarantować, że nie zostaną wprowadzone niekorzystne dla inwestorów zmiany w przepisach podatkowych

w powyższym zakresie ani że organy podatkowe nie dokonają odmiennej, niekorzystnej dla inwestorów interpretacji przepisów podatkowych, co może mieć negatywny wpływ na efektywną wysokość obciążeń podatkowych i faktyczny zysk inwestora z inwestycji w Nowe Akcje.

### *Ryzyko związane z reformą systemu emerytalnego w Polsce i jej możliwym wpływem na rynek kapitałowy w Polsce i cenę naszych akcji*

W dniu 22 grudnia 2016 r. Ministerstwo Finansów wydało komunikat, zgodnie z którym Komitet Ekonomiczny Rady Ministrów zarekomendował przyjęcie „Informacji Rady Ministrów dla Sejmu RP o skutkach obowiązywania ustaw dotyczących funkcjonowania systemu ubezpieczeń społecznych wraz z propozycjami zmian", przygotowanej przez Ministerstwo Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej. Dokument ten został również przyjęty przez Stały Komitet Rady Ministrów.

Zgodnie z kierunkowymi rekomendacjami tego dokumentu, 25% środków zgromadzonych w Otwartych Funduszach Emerytalnych („**OFE**") ma zostać przekazanych do Funduszu Rezerwy Demograficznej („**FRD**"), a jednocześnie ich wartość zewidencjonowana na subkontach prowadzonych przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych („**ZUS**"). Pozostałe 75% aktywów ma zostać przekazane do zarządzania przez fundusz inwestycyjny albo fundusze inwestycyjne, które powstaną z przekształcenia obecnych OFE. Środki te mają się znaleźć na indywidualnych kontach emerytalnych w ramach III filaru systemu emerytalnego.

W czerwcu 2017 r. w mediach ukazała się informacja na temat przygotowywanego przez rząd projektu legislacyjnego przewidującego, że akcje notowane na GPW miałyby zostać przekazane do FRD tylko przez te OFE, dla których udział akcji notowanych na GPW w całkowitej wartości posiadanych aktywów wynosiłby więcej niż 75%, a sam transfer miałby być ograniczony do wartości nadwyżki udziału akcji w całkowitej wartości aktywów OFE ponad założony poziom 75%. Projekt przewiduje także, że do końca 2022 r. obowiązywać będą tymczasowe minimalne progi zaangażowania środków przeniesionych do III filaru systemu emerytalnego, które mają być stopniowo ograniczane w kolejnych latach z poziomu 90% w 2018 r. do 50% w 2022 r.

22 maja 2018 r. Rada Ministrów zatwierdziła projekt z dnia 7 maja 2018 r. ustawy o zmianie ustawy o systemie ubezpieczeń społecznych, który określa m.in. zasady lokowania środków FDR pochodzących z wykupu m.in. obligacji IDS1018 (Krajowego Funduszu Drogowego), wchodzących w skład portfela FRD. Projekt proponuje również likwidację wyodrębnienia ewidencyjnego w porfelu FRD środków pochodzących z przeniesienia aktywów OFE. Ponadto projekt znosi ograniczenia inwestycyjne przewidziane dla środków pochodzących ze zbycia w ramach prywatyzacji akcji i udziałów należących do Skarbu Państwa, które zostały przekazane do FRD. Zgodnie z projektem środki te będą mogły być inwestowane m.in. w akcje spółek publicznych czy obligacje korporacyjne. Projekt zakłada wejście w życie ustawy z dniem 23 października 2018 r.

Na Datę Prospektu prace nad przygotowaniem projektu legislacyjnego w sprawie OFE nadal trwają. Dodatkowo prowadzone są prace legislacyjne związane z ustawą o Pracowniczych Planach Kapitałowych. W konsekwencji, na Datę Prospektu nie są znane szczegóły i ostateczny kierunek planowanej zmiany systemu emerytalnego, dlatego nie można również przewidzieć jej rzeczywistego wpływu na rynek kapitałowy. Nie można jednak wykluczyć, że reforma może nie tylko zmniejszyć napływ kapitału na GPW, ale wręcz spowodować jego odpływ. Może to być zarówno konsekwencją zmian w zarządzaniu aktywami zgromadzonymi w OFE, które należą do znaczących inwestorów na GPW, jak również negatywnego wpływu omawianych zmian na postrzeganie polskiego rynku kapitałowego i stabilność jego ram instytucjonalnych przez inwestorów zagranicznych. Planowana reforma może więc mieć istotne negatywne skutki dla płynności obrotu oraz notowań akcji na GPW, w tym Akcji Dopuszczanych.

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

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

# ISTOTNE INFORMACJE

## Informacje dla potencjalnych inwestorów

Zwracamy uwagę potencjalnym inwestorom, że inwestycja w Akcje Oferowane pociąga za sobą ryzyko finansowe i w związku z tym, przed podjęciem jakiejkolwiek decyzji o inwestycji w Akcje Oferowane, przyszli inwestorzy powinni wnikliwie zapoznać się z treścią Prospektu, a w szczególności z treścią rozdziału „*Czynniki ryzyka*". Podejmując decyzję inwestycyjną, przyszli inwestorzy muszą polegać na swojej własnej analizie Grupy oraz na informacjach zawartych w Prospekcie, a w szczególności wziąć pod uwagę ryzyko związane z inwestycją w Akcje Oferowane.

Inwestorzy powinni polegać wyłącznie na informacjach znajdujących się w Prospekcie wraz z ewentualnymi zmianami wynikającymi z aneksów do Prospektu zatwierdzonych przez KNF i komunikatów aktualizujących do Prospektu oraz innymi informacjami przekazywanymi zgodnie z Ustawą o Ofercie. Żadna osoba nie została upoważniona do udzielania informacji lub składania w związku z Ofertą innych oświadczeń niż zawarte w Prospekcie, a jeżeli informacje takie lub oświadczenia zostały udzielone lub złożone, nie należy ich uważać za autoryzowane przez Spółkę lub Oferującego albo jakikolwiek podmiot działający na zlecenie Spółki lub Oferującego.

Informacje zawarte w Prospekcie nie stanowią porady prawnej, finansowej lub podatkowej. Zalecamy, aby każdy przyszły inwestor uzyskał poradę swoich doradców prawnych, finansowych lub podatkowych w kwestiach prawnych, finansowych lub podatkowych przed dokonaniem inwestycji w Akcje Oferowane. W szczególności potencjalni inwestorzy powinni wziąć pod uwagę, że Emitent jest amerykańską spółką utworzoną zgodnie z prawem stanu Delaware, w związku z czym funkcjonowanie Emitenta podlega również prawu amerykańskiemu. Ani Spółka, ani Oferujący nie składają przyszłym inwestorom żadnych zapewnień co do zgodności z prawem inwestycji w Akcje Oferowane, dokonywanej przez danego inwestora.

Spółka ani Oferujący nie wyrazili ani nie wyrażą zgody na przeprowadzenie jakiejkolwiek oferty Akcji Oferowanych w drodze oferty publicznej w inny sposób niż na podstawie Prospektu, ani za pośrednictwem jakiegokolwiek pośrednika finansowego. Podkreślamy, że Oferta opisana w Prospekcie zostanie przeprowadzona wyłącznie na terytorium Polski, a jedynym prawnie wiążącym dokumentem sporządzonym na potrzeby Oferty i zawierającym informacje dotyczące Spółki i Akcji Oferowanych jest Prospekt. Prospekt może być wykorzystany wyłącznie na potrzeby przeprowadzenia Oferty na terytorium Polski.

Prospekt nie może być wykorzystywany w celu, ani w związku z przeprowadzeniem jakiejkolwiek oferty sprzedaży, zaproszeniem do nabycia lub promowaniem Oferty w odniesieniu do Akcji Oferowanych, na podstawie Prospektu w jakiejkolwiek jurysdykcji, w której taka oferta, zaproszenie lub promowanie byłyby niezgodne z prawem, i nie stanowi takiej oferty, zaproszenia ani promocji. Osoby posiadające Prospekt powinny zapoznać się z wszelkimi ograniczeniami tego rodzaju, przestrzegać takich ograniczeń, w tym w szczególności ograniczeń możliwości inwestycji w Akcje Oferowane. Nieprzestrzeganie tych ograniczeń może stanowić naruszenie przepisów regulujących obrót papierami wartościowymi obowiązującymi w danej jurysdykcji.

W celu złożenia zapisu na Akcje Oferowane inwestor może być zmuszony do złożenia pewnych oświadczeń i zapewnień odnoszących się do zasad składania przez takiego inwestora zapisu na Akcje Oferowane oraz zgodności z odpowiednimi przepisami prawa. Każdy inwestor będzie musiał również dokonać pewnych czynności opisanych w szczególności w rozdziale „*Warunki Oferty*". Spółka zastrzega sobie prawo odmowy, według własnego uznania, przydziału Akcji Oferowanych, jeżeli w jej przekonaniu taki przydział mógłby stanowić naruszenie lub prowadzić do naruszenia jakiegokolwiek przepisu prawa lub regulacji.

Oferujący działa w związku z Ofertą jedynie na rzecz Spółki i nie będzie traktować żadnego innego podmiotu ani nie będzie odpowiedzialny wobec innego podmiotu w zakresie zapewnienia ochrony, jaka jest zapewniana jego klientom, ani z tytułu doradztwa w związku z Ofertą.

## Zmiany do Prospektu

Opublikowanie prospektu emisyjnego po dacie jego zatwierdzenia przez KNF nie oznacza, że w okresie od daty zatwierdzenia prospektu emisyjnego przez KNF do dnia udostępnienia prospektu emisyjnego do publicznej wiadomości sytuacja Spółki nie uległa zmianie ani też, że informacje zawarte w prospekcie emisyjnym są aktualne w jakiejkolwiek dacie następującej po dacie jego zatwierdzenia przez KNF lub w jakimkolwiek terminie określonym w prospekcie emisyjnym jako dzień, na który dane informacje zostały sporządzone, zależnie od tego, który z tych terminów nastąpił wcześniej.

## Aneksy do Prospektu

Zgodnie z Ustawą o Ofercie, po zatwierdzeniu prospektu emisyjnego przez KNF Spółka jest obowiązana przekazywać KNF informacje o istotnych błędach lub niedokładnościach w treści prospektu emisyjnego lub znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papierów wartościowych objętych prospektem emisyjnym, zaistniałych w okresie od dnia zatwierdzenia prospektu emisyjnego lub o których Spółka powzięła wiadomość po zatwierdzeniu prospektu emisyjnego przez KNF, do dnia wygaśnięcia ważności prospektu emisyjnego. Przekazanie takich informacji powinno nastąpić w formie aneksu do prospektu emisyjnego. Przekazanie do KNF aneksu do prospektu emisyjnego, wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie, powinno nastąpić niezwłocznie po powzięciu wiadomości o błędach lub niedokładnościach w treści prospektu emisyjnego lub znaczących czynnikach, które uzasadniają przekazanie aneksu do prospektu emisyjnego, nie później jednak niż w terminie 2 dni roboczych.

Aneksy do prospektu emisyjnego podlegają zatwierdzeniu przez KNF. KNF może odmówić zatwierdzenia aneksu do prospektu emisyjnego, w przypadku gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Odmawiając zatwierdzenia danego aneksu do prospektu emisyjnego, KNF stosuje środki, o których mowa w art. 16 i 17 Ustawy o Ofercie. Środki te mogą polegać np. na wstrzymaniu rozpoczęcia albo przerwaniu przebiegu oferty publicznej na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych lub zakazaniu rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia lub opublikowaniu, na koszt Spółki, informacji o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną.

Po zatwierdzeniu danego aneksu do prospektu emisyjnego Spółka ma udostępnić niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 24 godzin, aneks do prospektu emisyjnego do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony prospekt emisyjny.

W przypadku, gdy zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie konieczne będzie przygotowanie, zatwierdzenie oraz publikacja aneksów do Prospektu, inwestorzy zainteresowani nabyciem Akcji Oferowanych w ramach oferty publicznej przeprowadzanej na podstawie Prospektu powinni być świadomi, że niektóre informacje zawarte w Prospekcie mogą, po dniu jego publikacji, ulec zmianie zgodnie z treścią aneksów do Prospektu zatwierdzonych przez KNF i opublikowanych przez Emitenta.

## Komunikaty aktualizujące

Informacje powodujące zmianę treści prospektu emisyjnego lub aneksów do prospektu emisyjnego, po ich udostępnieniu do publicznej wiadomości, w zakresie organizacji lub prowadzenia sprzedaży papierów wartościowych lub dopuszczenia papierów wartościowych objętych prospektem emisyjnym do obrotu na rynku regulowanym, niemające charakteru informacji skutkujących obowiązkiem udostępnienia aneksu do prospektu emisyjnego, Spółka może udostępnić do publicznej wiadomości bez zachowania trybu określonego dla aneksów do prospektu emisyjnego, w formie komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki został udostępniony prospekt emisyjny.

W przypadku, gdy zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie konieczna będzie publikacja komunikatów aktualizujących, inwestorzy zainteresowani nabyciem Akcji Oferowanych w ramach Oferty Publicznej przeprowadzanej na podstawie

Prospektu powinni być świadomi, że niektóre informacje w zakresie organizacji lub prowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych lub dopuszczenia papierów wartościowych objętych Prospektem do obrotu na rynku regulowanym zawarte w Prospekcie mogą, po dniu jego publikacji, ulec zmianie zgodnie z treścią komunikatów aktualizujących.

## Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie oraz o Cenie Ostatecznej Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych i Cenie Ostatecznej Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych

Prospekt nie zawiera informacji o Cenie Ostatecznej Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych i Cenie Ostatecznej Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, ani o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, jak również ostatecznie oferowanych Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym. Informacje na temat Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych i Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, jak również ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym zostanie przekazana przez Spółkę 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 nie później niż w dniu 18 lipca 2017 roku. 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 inwestycją w Akcje Oferowane w ramach Oferty przeprowadzanej na podstawie Prospektu powinni podjąć decyzję o inwestycji w Akcje Oferowane na podstawie uważnej lektury Prospektu, wszystkich ewentualnych opublikowanych aneksów do Prospektu, komunikatów aktualizujących oraz informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie oraz o Cenie Ostatecznej Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych i Cenie Ostatecznej Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych opublikowanych przez Spółkę.

## Prezentacja informacji finansowych

Informacje finansowe zawarte w niniejszym Prospekcie pochodzą ze zbadanych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy za lata zakończone 31 grudnia 2017, 2016 i 2015 r. („**Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe**"), które zostały przygotowane na potrzeby niniejszego Prospektu; jak również z wewnętrznych systemów sprawozdawczości Grupy.

Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, przyjętymi przez Unię Europejską („**MSSF**"). Na Datę Prospektu Emitent nie sporządza sprawozdań finansowych zgodnie ze standardami innymi niż MSSF, w szczególności Emitent nie sporządza sprawozdań finansowych zgodnie z Polskimi Zasadami Rachunkowości czy amerykańskimi Zasadami Rachunkowości U.S. GAAP. Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe prezentowane są w walucie funkcjonalnej Emitenta i walucie prezentacji Grupy, którą jest dolar amerykański (USD). Emitent nie sporządza sprawozdań finansowych w innych walutach. Nie można jednak wykluczyć, że w przyszłości Emitent będzie zobowiązany do sporządzania sprawozdań finansowych na podstawie regulacji obowiązujących w Stanach Zjednoczonych. W takim przypadku Emitent może podjąć decyzję o sporządzaniu sprawozdań finansowych wyłącznie w oparciu o amerykańskie Zasady Rachunkowości U.S. GAAP (zobacz „*Czynniki ryzyka – Czynniki ryzyka związane z naszą działalnością – Ryzyko związane z brakiem obowiązku sporządzania przez Emitenta sprawozdań finansowych na podstawie prawa amerykańskiego oraz brakiem doświadczenia Emitenta w sporządzaniu sprawozdań finansowych*").

Spółki zależne Emitenta sporządzają roczne jednostkowe sprawozdania finansowe zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości. Spółki zależne Emitenta nie sporządzają sprawozdań jednostkowych zgodnie z amerykańskimi Zasadami Rachunkowości U.S. GAAP czy Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

O ile nie wskazano inaczej, wszystkie dane finansowe dotyczące Grupy przedstawione w Prospekcie, w szczególności w rozdziałach „*Wybrane historyczne informacje finansowe"* oraz „*Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej"* pochodzą z Rocznych Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych lub zostały obliczone na ich podstawie. Niektóre dane finansowe i operacyjne zamieszczone w Prospekcie zostały opracowane w oparciu o inne źródła niż Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, w szczególności o zapisy księgowe i opracowania sporządzone przez Spółkę na własne potrzeby, które nie podlegały badaniu ani przeglądowi. W takim przypadku wskazano Spółkę jako źródło takich informacji.

Określenie „zbadane", używane w stosunku do wyników finansowych Grupy przedstawionych w Prospekcie, oznacza, że dane te pochodzą z Rocznych Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych, które zostały zbadane przez Audytora, natomiast określenie „niezbadane", używane w stosunku do wyników finansowych Grupy przedstawionych w Prospekcie, oznacza, że dane te nie pochodzą z Rocznych Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych.

Niektóre dane arytmetyczne zawarte w Prospekcie, w tym dane finansowe i operacyjne, zostały zaokrąglone, w tym w szczególności niektóre dane finansowe, zostały zaokrąglone i przedstawione w milionach dolarów, a nie w tysiącach dolarów, tak jak w Rocznych Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych. Z tego powodu w niektórych z przedstawionych w Prospekcie tabel i innych zestawień suma kwot w danej kolumnie lub wierszu może różnić się nieznacznie od wartości łącznej podanej dla danej kolumny lub wiersza. Niektóre wartości procentowe w tabelach zamieszczonych w Prospekcie również zostały zaokrąglone i sumy w tych tabelach mogą nie odpowiadać 100%. Zmiany procentowe pomiędzy porównywanymi okresami zostały obliczone na bazie kwot pierwotnych, a nie zaokrąglonych.

Podejmując decyzję o inwestycji w Akcje Oferowane, inwestorzy powinni polegać na własnej analizie Grupy oraz Rocznych Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych i informacjach zawartych w innych częściach Prospektu, a także skonsultować się ze swoimi profesjonalnymi doradcami w celu zrozumienia między innymi: (i) różnic pomiędzy amerykańskimi Zasadami Rachunkowości (GAAP) a MSSF, a także sposobu, w jaki różnice te mogą mieć wpływ na informacje finansowe zawarte w Prospekcie, oraz (ii) wpływu, który mogą mieć przyszłe uzupełnienia lub zmiany przepisów MSSF na wyniki operacyjne lub sytuację finansową Grupy oraz podobieństwo do wcześniejszych okresów.

## *Alternatywne pomiary wyników*

Grupa w procesie oceny działalności wykorzystuje następujące alternatywne pomiary wyników (APM) (*alternative performance measures*) w rozumieniu Wytycznych ESMA dot. Alternatywnych Pomiarów Wyników: (i) EBITDA oraz (ii) Wskaźnik Zadłużenia.

Grupa definiuje i oblicza EBITDA jako wynik operacyjny powiększony o amortyzację. Poniższa tabela przedstawia kalkulację EBITDA w latach zakończonych 31 grudnia 2017, 2016 i 2015 r.

| | **Okres od 1 stycznia do 31 grudnia** | | |
|---|---|---|---|
| | **2017** | **2016** | **2015** |
| | *(tys. USD)* | | |
| | *(zbadane, chyba że wskazano inaczej)* | | |
| Wynik operacyjny | -2.327 | -3.994 | -1.163 |
| Amortyzacja | 453 | 254 | 316 |
| **EBITDA** (niezbadane)* | **-1.874** | **-3.740** | **-847** |

*Źródło: Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, *Spółka (dane niezbadane).*

Grupa definiuje i oblicza Wskaźnik Zadłużenia jako stosunek zadłużenia do kapitału finansowego, przy czym zadłużenie obliczane jest jako suma zobowiązań finansowych (kredyty, pożyczki), a kapitał finansowy jako suma kapitału własnego i zobowiązań finansowych. Poniższa tabela przedstawia kalkulację Wskaźnika Finansowego na dzień 31 grudnia 2017, 2016 i 2015 r.

| | **Według stanu na dzień 31 grudnia** | | |
|---|---|---|---|
| | **2017** | **2016** | **2015** |
| | *(tys. USD, chyba że wskazano inaczej)* | | |
| | *(zbadane, chyba że wskazano inaczej)* | | |
| Zadłużenie* | 446 | 493 | 718 |
| Kapitał własny (zbadane) | 7.949 | 9.331 | 3.677 |
| Kapitał finansowy razem* | 8.395 | 9.824 | 4.395 |
| **Wskaźnik Zadłużenia*** | **5,3%** | **5,0%** | **16,3%** |

*Źródło: Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, *Spółka (dane niezbadane).*

EBITDA oraz Wskaźnik Zadłużenia są uzupełniającymi miernikami dostarczającymi dodatkowych informacji na temat naszej sytuacji finansowej, wyników operacyjnych lub płynności. Mierniki te nie są jednak zdefiniowane przez MSSF i nie należy ich traktować jako alternatywy dla przewidzianych w MSSF kategorii: zysku/(straty), jako miary wyniku operacyjnego, przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, jako miary płynności lub innych miar i kategorii zgodnych z MSSF. Ponadto EBITDA oraz Wskaźnik Zadłużenia nie mają jednolitej definicji. Sposób ich obliczania przez inne spółki może się istotnie różnić od przyjętej przez nas metody kalkulacji. W efekcie, EBITDA oraz Wskaźnik Zadłużenia przedstawione w Prospekcie, jako takie, nie stanowią podstawy dla porównania z EBITDA oraz Wskaźnikiem Zadłużenia wykazywanymi przez inne spółki. W związku z tym nie należy stosować tych mierników do analizy wyników naszej działalności w porównaniu z innymi spółkami w oderwaniu od, lub zamiast, miar zgodnych z MSSF oraz informacji zawartych w Rocznych Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych. EBITDA oraz Wskaźnik Zadłużenia nie powinny być również wykorzystywane jako miernik naszych historycznych wyników lub sytuacji finansowej oraz jako wskaźnik naszej historycznej lub przyszłej rentowności lub płynności.

Ujemny wynik EBITDA wynika z faktu, że jesteśmy podmiotem we wczesnej fazie rozwoju i bez znaczącej historii w obszarze naszej podstawowej działalności. Na Datę Prospektu realizowaliśmy przede wszystkim prace badawczo-rozwojowe dotyczące opracowywanych przez nas produktów i usług, równocześnie nie prowadząc znaczącej działalności sprzedażowej.

## Informacje rynkowe, gospodarcze i branżowe

Informacje zamieszczone w Prospekcie pochodzą od Spółki lub zostały zaczerpnięte z innych źródeł wskazanych w Prospekcie. Każdorazowo, w przypadku wykorzystania w Prospekcie informacji pochodzących od osób trzecich, informacja o źródle pochodzenia takich informacji została zamieszczona w treści Prospektu. Informacje rynkowe, gospodarcze i branżowe zawarte w Prospekcie zostały zaczerpnięte z wielu źródeł branżowych oraz źródeł niezależnych od Spółki. Nie można zagwarantować poprawności i kompletności tych informacji. Dane przedstawione w rozdziale „Otoczenie rynkowe" zostały zaczerpnięte z powszechnie dostępnych źródeł, w tym komunikatów prasowych, informacji publikowanych na mocy obowiązujących przepisów prawa, badań branżowych, a także od firm doradczych, w szczególności: Międzynarodowy Fundusz Walutowy, Eurostat, Główny Urząd Statystyczny, Komisja Europejska, Ministerstwo Rozwoju, McKinsey & Company, MarketsandMarkets, OnWorld Inc., ABI Research, ReportsnReports.com, IDC oraz Lighting Europe.

Wskazane wyżej źródła informacji rynkowych, gospodarczych i branżowych stanowią m.in. podstawę założeń wszelkich zamieszczonych w Prospekcie oświadczeń Spółki dotyczących jej pozycji konkurencyjnej.

Przedstawione dane makroekonomiczne i statystyczne zawarte w Prospekcie są danymi wybranymi selektywnie i obejmują dane szacunkowe pochodzące z publicznie dostępnych źródeł informacji, które Spółka uznaje za wiarygodne. Powyższe dane oraz dane źródłowe, na których one bazują, mogły zostać zebrane i opracowane według różnego rodzaju metodologii i statystyki, w szczególności w poszczególnych krajach. Nie można również zapewnić, iż według rodzaju statystyki stosowanej w innym kraju lub w przypadku zastosowania odmiennych metod zbierania danych, ich analizy i przetwarzania uzyskano by takie same wyniki.

Spółka potwierdza, że powyższe informacje zostały dokładnie powtórzone i w stopniu, w jakim jest tego świadoma oraz w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

Jednakże, opracowując, wyszukując i przetwarzając dane makroekonomiczne, rynkowe, branżowe lub inne dane zaczerpnięte ze źródeł zewnętrznych, takich jak publikacje rządowe, publikacje osób trzecich, branżowe lub ogólne, ani Spółka, ani Oferujący nie weryfikowali ich przez niezależne źródła. Nie przeprowadzili również analiz adekwatności metodologii wykorzystanej przez te osoby trzecie na potrzeby opracowania takich danych lub dokonania szacunków i prognoz.

Ani Spółka, ani Oferujący nie są w stanie zapewnić, że informacje rynkowe, branżowe lub inne dane zaczerpnięte ze źródeł zewnętrznych są dokładne albo w przypadku danych prognozowanych, że dane te zostały sporządzone na podstawie poprawnych danych i założeń, ani że prognozy okażą się trafne. Spółka, o ile stosowne obowiązki nie wynikają z przepisów prawa, nie zamierza uaktualniać danych dotyczących branży lub rynku przedstawionych w Prospekcie.

Dane finansowe podane przez źródła zewnętrzne mogą być publikowane w oparciu o dane według konwencji innej niż MSSF.

## Odniesienia do terminów zdefiniowanych

Definicje niektórych terminów użytych w Prospekcie, w tym terminów pisanych wielką literą (które mogą również być zdefiniowane w treści Prospektu) oraz niektórych terminów technicznych i innych terminów, znajdują się w rozdziale „Skróty i definicje".

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

## 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*", „*uprzedzając*", „*byłby*", „*mógłby*" albo inne podobne wyrażenia lub ich zaprzeczenia.

Stwierdzenia dotyczące przyszłości opierają się na wielu założeniach dotyczących obecnej i przyszłej działalności Spółki oraz otoczenia, w którym Spółka prowadzi działalność i będzie prowadzić działalność w przyszłości. Założenia te obejmują w szczególności przewidywania Spółki dotyczące strategii Spółki i jej zdolności do realizacji tej strategii, a także oczekiwania dotyczące rentowności i wzrostu, perspektyw rozwoju sektora, w którym działa Spółka w Polsce, w Stanach Zjednoczonych oraz w UE, nakładów inwestycyjnych, dostępności finansowania oraz naszych zamierzeń.

Stwierdzenia dotyczące przyszłości zawarte w niniejszym Prospekcie oparte są na aktualnych poglądach Rady Dyrektorów dotyczących przyszłych zdarzeń i wyników finansowych Spółki. Pomimo że uważamy, iż szacunki i założenia

zawarte w stwierdzeniach dotyczących przyszłości są uzasadnione, mogą one okazać się błędne. Poglądy przedstawione w stwierdzeniach dotyczących przyszłości najlepiej odzwierciedlają oceny Rady Dyrektorów, jednak, ponieważ zależą od okoliczności, które nastąpią w przyszłości, łączą się one ze znanymi i nieznanymi kwestiami obarczonymi szeregiem ryzyk i niepewności oraz pozostającymi poza kontrolą Grupy. Oznacza to, że na Datę Prospektu istnieją lub mogą zaistnieć w przyszłości istotne czynniki, które mogą spowodować, że zdarzenia zawarte w stwierdzeniach dotyczących przyszłości mogą się różnić od faktycznych zdarzeń, które będą mieć miejsce, a tym samym mogą spowodować, że rzeczywiste wyniki Spółki lub Grupy, ich sytuacja finansowa, wyniki działalności lub perspektywy będą się istotnie różnić od tych zawartych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości lub z nich wynikających, a także od poprzednich wyników, rezultatów lub osiągnięć Spółki lub Grupy.

Niektóre czynniki mogące spowodować, że rzeczywiste wyniki Spółki lub Grupy, ich sytuacja finansowa, wyniki działalności lub perspektywy 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.

Inwestorzy, opierając się na stwierdzeniach dotyczących przyszłości, powinni z należytą starannością wziąć pod uwagę wyżej wskazane czynniki oraz inne zdarzenia przyszłe i niepewne, zwłaszcza w kontekście otoczenia ekonomicznego, społecznego i regulacyjnego, w którym działa Spółka i Grupa.

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.

# WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z OFERTY

Zamierzamy pozyskać wpływy brutto z emisji Nowych Akcji w ramach Oferty na poziomie 43–50 mln PLN. Wysokość wpływów brutto z emisji Nowych Akcji będzie uzależniona w szczególności od ostatecznej liczby Nowych Akcji przydzielonych w ramach Oferty oraz Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych.

Ostateczna wysokość wpływów netto z emisji Nowych Akcji będzie uzależniona od ostatecznej liczby Nowych Akcji przydzielonych w ramach Oferty, Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych oraz łącznej wysokości kosztów Oferty (zobacz „*Informacje dodatkowe – Koszty Oferty*"). Szacowana wysokość kosztów Oferty wyniesie ok. 4,9 mln PLN. W oparciu o powyższe założenia oraz biorąc pod uwagę koszty Oferty, wskazane powyżej, oczekujemy pozyskać wpływy netto z emisji Nowych Akcji w wysokości około 38,1–45,1 mln PLN.

Informacja na temat rzeczywistych wpływów brutto i netto z emisji Nowych Akcji w ramach Oferty oraz ostatecznej wysokości kosztów Oferty zostanie przekazana do publicznej wiadomości po zakończeniu Oferty w formie raportu bieżącego na podstawie art. 56 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie.

Zamierzamy przeznaczyć kwotę pozyskaną z emisji Nowych Akcji na pokrycie wydatków związanych z bieżącą działalnością Spółki, w tym w szczególności na następujące cele:

- Od 19,4 mln PLN (słownie: dziewiętnaście milionów czterysta tysięcy złotych) do 22,9 mln PLN (słownie: dwadzieścia dwa miliony dziewięćset tysięcy złotych) na kontynuację prac badawczo-rozwojowych, obejmujących w szczególności:
  - finansowanie dalszych prac związanych z rozwojem kolejnych wersji protokołu Bluetooth Mesh po adopcji pierwszej wersji specyfikacji;
  - udział w pracach grupy roboczej Mesh Working Group, w tym udział w testach interoperacyjnych IOP organizowanych przez Bluetooth SIG;
  - rozwój oprogramowania układowego Silvair Mesh Stack obejmujący implementację kolejnych wersji standardu Bluetooth Mesh, rozszerzanie jego funkcjonalności oraz obsługę szerszej gamy urządzeń;
  - budowę i rozwój komponentów platformy cyfrowej Silvair Platform;
  - finansowanie działań w obszarze kontroli i zarządzania jakością;
  - finansowanie kosztów ochrony własności intelektualnej wytworzonej przez Spółkę.
- Od 7,4 mln PLN (słownie: siedem milionów czterysta tysięcy złotych) do 8,9 mln PLN (słownie: osiem milionów dziewięćset tysięcy złotych) na działania marketingowe, skoncentrowane w szczególności na obszarach Stanów Zjednoczonych oraz Unii Europejskiej.
- Od 11,4 mln PLN (słownie: jedenaście milionów czterysta tysięcy złotych) do 13,4 mln PLN (słownie: trzynaście milionów czterysta tysięcy złotych) na budowę kanałów dystrybucyjnych, pozyskanie nowych partnerów oraz budowę działu odpowiedzialnego za sprzedaż produktów Spółki.

Szacujemy, że po uzyskaniu środków pieniężnych z Oferty Spółka będzie dysponować wystarczającymi środkami na pokrycie bieżących wydatków jej działalności przez okres 2 lat po przeprowadzeniu Oferty, w wyniku czego niedobór w kapitale obrotowym zostanie pokryty. Spółka szacuje, że w ciągu pierwszego roku od otrzymania wpływów z Oferty wykorzystane zostanie 20,0 mln PLN, zaś w drugim roku – 25,1 mln PLN.

Pozyskane środki do czasu realizacji celów emisji Emitent planuje lokować w formie depozytów bankowych.

Zakładamy, że wpływy netto z emisji Nowych Akcji w orientacyjnej kwocie wskazanej powyżej wystarczą na pokrycie kosztów powyższych celów emisyjnych w całości. Jednak w przypadku uzyskania przez nas wpływów z emisji Nowych

Akcji w kwocie niższej niż zakładana kwota lub zwiększenia kosztów związanych z realizacją celów emisyjnych, co w konsekwencji doprowadziłoby do braku możliwości sfinansowania celów emisyjnych w całości z wpływów z emisji Nowych Akcji, zamierzamy pozyskać brakujące kwoty z dodatkowego finansowania dłużnego. Spółka może również, przy realizacji wskazanych celów, korzystać z programów współfinansowanych przez Unię Europejską lub instytucje rządowe i pozarządowe.

Nie planujemy zmiany celów przeznaczenia wpływów z emisji Nowych Akcji w ramach Oferty, lecz zastrzegamy sobie prawo do takiej zmiany, w sytuacji gdyby realizacja wskazanych celów okazała się niecelowa lub niemożliwa lub gdyby wystąpiły okoliczności lub zdarzenia mogące mieć negatywny wpływ na naszą działalność. W przypadku zmiany celów przeznaczenia wpływów z emisji Nowych Akcji w ramach Oferty, stosowna informacja zostanie przekazana niezwłocznie do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu oraz raportu bieżącego na podstawie art. 56 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie (w przypadku zmiany celów emisji w terminie ważności Prospektu) albo samego raportu bieżącego na podstawie art. 56 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie (w przypadku zmiany celów emisji po upływie terminu ważności Prospektu).

# DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY

## Polityka wypłaty dywidendy

Ze względu na znaczące potrzeby kapitałowe związane głównie z planowanym rozwojem Spółki i wynikającą stąd koniecznością angażowania nowych środków, planujemy przede wszystkim reinwestowanie znacznej części zysków, które osiągniemy w przyszłości. Dlatego też w najbliższych latach nie przewidujemy wypłaty dywidendy na rzecz naszych akcjonariuszy.

## Informacja na temat historycznych wypłat dywidendy

W okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi nie dokonywaliśmy wypłat dywidendy na rzecz naszych akcjonariuszy.

# KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

Poniższa tabela przedstawia kapitalizację i zadłużenie Grupy na poziomie skonsolidowanym według stanu na dzień 31 marca 2018 roku. Poniższe wartości nie podlegały badaniu ani przeglądowi biegłego rewidenta. Dane przedstawione w poniższej tabeli należy analizować razem z Rocznymi Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi, jak też informacjami zawartymi w rozdziale „*Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej*" oraz danymi finansowymi przedstawionymi w innych częściach Prospektu.

| | **Stan na dzień 31 marca 2018 r.** |
|---|---|
| | *(tys. USD)* |
| **Krótkoterminowe zadłużenie finansowe[(1)]** | **148** |
| Gwarantowane | **-** |
| Zabezpieczone | **-** |
| Niegwarantowane/niezabezpieczone | 148 |
| **Długoterminowe zadłużenie finansowe[(2)]** | **270** |
| Gwarantowane | **-** |
| Zabezpieczone | **-** |
| Niegwarantowane/niezabezpieczone | **270** |
| **Kapitał własny** | **7.832** |
| Kapitał podstawowy | 973 |
| Kapitał z wyceny opcji | 287 |
| Pozostałe kapitały | 15.709 |
| Kapitał z różnic kursowych z przeliczenia sprawozdań | 1.499 |
| Niepodzielony wynik z lat ubiegłych | -10.095 |
| Wynik finansowy bieżącego roku | -541 |
| **Zadłużenie finansowe oraz kapitał własny ogółem** | **8.250** |
| A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty[(3)] | 431 |
| B. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu | **-** |
| **C. Płynność (A + B)** | **431** |
| D. Kredyty i pożyczki krótkoterminowe | - |
| E. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego | 148 |
| F. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe | - |
| **G. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (D + E + F)** | **148** |
| **H. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (G – C)** | **-283** |
| I. Kredyty i pożyczki długoterminowe | 270 |
| J. Wyemitowane obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku | 700 |
| K. Inne długoterminowe zadłużenie finansowe | - |
| **L. Długoterminowe zadłużenie finansowe (I + J + K)** | **970** |
| **M. Zadłużenie finansowe netto (H + L)** | **687** |

*[(1)] Krótkoterminowe zadłużenie finansowe obejmuje bieżącą część kredytów i pożyczek.*

*[(2)] Długoterminowe zadłużenie finansowe obejmuje długoterminowe kredyty i pożyczki.*

*[(3)] Ekwiwalenty środków pieniężnych obejmują lokaty terminowe o okresie zapadalności do 6 miesięcy.*

*Źródło: Spółka (niezbadane).*

## Zobowiązania warunkowe i pośrednie

Opis naszych zobowiązań warunkowych, według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku, został przedstawiony w podrozdziale „*Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – Zobowiązania warunkowe*".

Na Datę Prospektu nie posiadamy zobowiązań, które są klasyfikowane jako zobowiązania pośrednie.

## Oświadczenie o kapitale obrotowym

Rada Dyrektorów oświadcza, że w jej ocenie poziom kapitału obrotowego posiadanego przez Emitenta nie jest, według stanu na Datę Prospektu, wystarczający na pokrycie bieżących potrzeb Emitenta w okresie co najmniej 12 miesięcy od Daty Prospektu.

W przypadku niedojścia do skutku emisji Akcji Oferowanych Rada Dyrektorów ocenia, że potencjalna kwota niedoboru w okresie 12 miesięcy od Daty Prospektu może wynieść ok. 12 mln PLN. Na Datę Prospektu Spółka wyemitowała Obligacje Trzeciej Serii o łącznej wartości nominalnej 2.141,0 tys. USD. Przy takim poziomie środków pozyskanych z emisji Obligacji Trzeciej Serii oraz uwzględniając środki pozyskane z tytułu umów opisanych poniżej, w ocenie Rady Dyrektorów, poziom kapitału obrotowego posiadanego przez Grupę jest, według stanu na Datę Prospektu, wystarczający na pokrycie bieżących potrzeb Grupy w okresie około 2 miesięcy od Daty Prospektu.

Niedobór w kapitale obrotowym wynika z braku środków pieniężnych potrzebnych na pokrycie wydatków związanych z obecną działalnością Spółki, m.in. wydatków na prace badawczo-rozwojowe, działania marketingowe, budowę kanałów dystrybucyjnych, pozyskanie nowych partnerów oraz budowę działu odpowiedzialnego za sprzedaż produktów Spółki. Szacujemy, że po uzyskaniu środków pieniężnych z Oferty (zobacz „*Wykorzystanie wpływów z Oferty*") Spółka będzie dysponować wystarczającymi środkami na pokrycie bieżących wydatków jej działalności przez okres 2 lat po przeprowadzeniu Oferty, w wyniku czego niedobór w kapitale obrotowym zostanie pokryty. Po tym okresie Spółka oczekuje, że zacznie generować pozytywne przepływy pieniężne netto.

Na Datę Prospektu Grupa podjęła szereg działań mających zapewnić finansowanie jej bieżących i przyszłych potrzeb kapitałowych. W szczególności, w dniu 24 kwietnia 2017 r. zawarliśmy umowę o udzielenie dotacji z NCBiR w kwocie ok. 2,5 mln PLN. Na Datę Prospektu, z tytułu tej umowy, otrzymaliśmy kwotę 2,44 mln PLN, projekt został zrealizowany i w całości rozliczony. Dodatkowo, w dniu 28 marca 2018 r. zawarliśmy z NCBiR oraz ASI Bridge Alfa Bitspiration Booster Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. umowę o wsparcie (powierzenie grantu), na podstawie której Sway sp. z o.o. ma zostać powierzony grant w wysokości do 3,4 mln PLN, a ASI Bridge Alfa Bitspiration Booster Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. zobowiązał się dokonać inwestycji polegającej na objęciu udziałów Sway sp. z o.o., do kwoty 1,6 mln PLN. Na Datę Prospektu otrzymaliśmy kwotę 1,6 mln PLN, a wpływ kolejnych transz finansowania uzależniony jest od realizacji kamieni milowych określonych w harmonogramie projektu (zobacz „*Opis działalności – Istotne umowy – Umowy finansowania – Dofinansowania z NCBiR*"). Na Datę Prospektu w ramach finansowania uzyskanego z powyższych źródeł Grupa dysponuje ok. 1,5 mln PLN niewykorzystanych środków pieniężnych.

W razie braku powodzenia działań mających na celu zapewnienie finansowania bieżących i przyszłych potrzeb kapitałowych Grupy możemy zostać zmuszeni do ograniczenia skali działalności, w tym ponoszonych kosztów operacyjnych. W przypadku niepowodzenia Oferty Publicznej Spółka planuje kontynuację dotychczas prowadzonych działań i pozyskanie środków na finansowanie działalności z: emisji obligacji zamiennych, programów wsparcia działalności badawczo-rozwojowej (dotacji) oraz prywatnej emisji akcji kierowanej do aktualnych akcjonariuszy oraz grona nowych inwestorów. W przypadku niepowodzenia powyższych działań nie można wykluczyć upadłości lub likwidacji Spółki.

# WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Poniższe tabele przedstawiają wybrane historyczne informacje finansowe zaczerpnięte z Rocznych Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych. Informacje zamieszczone w niniejszym rozdziale należy analizować łącznie z Rocznymi Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi, jak też informacjami zawartymi w rozdziale „*Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej*" i danymi finansowymi przedstawionymi w innych częściach Prospektu.

## Wybrane informacje ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat

| | Okres od 1 stycznia do 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|
| | **2017** | **2016** | **2015** |
| | *(tys. USD)* | | |
| | *(zbadane)* | | |
| **Przychody** | **37** | **83** | **341** |
| Koszt własny sprzedaży | 10 | 42 | 212 |
| **Wynik brutto ze sprzedaży** | **27** | **41** | **129** |
| Koszty sprzedaży | 498 | 98 | 65 |
| Koszty ogólnego zarządu | 1.658 | 3.904 | 1.225 |
| **Wynik netto ze sprzedaży** | **-2.129** | **-3.961** | **-1.161** |
| Pozostałe przychody operacyjne | 25 | 10 | 10 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 223 | 43 | 12 |
| **Wynik operacyjny** | **-2.327** | **-3.994** | **-1.163** |
| Przychody finansowe | 5 | 0 | 27 |
| Koszty finansowe | 152 | 813 | 376 |
| **Wynik przed opodatkowaniem** | **-2.474** | **-4.807** | **-1.512** |
| Podatek dochodowy: | 529 | -260 | -254 |
| bieżący | 4 | 6 | 2 |
| odroczony | -525 | 266 | 256 |
| **Wynik okresu** | **-3.003** | **-4.547** | **-1.258** |

*Źródło: Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.*

## Wybrane informacje ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów

| | Okres od 1 stycznia do 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|
| | **2017** | **2016** | **2015** |
| | *(tys. USD)* | | |
| | *(zbadane)* | | |
| **Zysk okresu** | **-3.003** | **-4.547** | **-1.258** |
| **Inne całkowite dochody** | **1.437** | **117** | **-168** |
| Inne całkowite dochody, które będą mogły w przyszłości zostać przekwalifikowane do wyniku | 1.437 | 117 | -168 |
| *– różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych* | *1.437* | *117* | *-168* |
| Inne całkowite dochody, które nie będą mogły w przyszłości zostać przekwalifikowane do wyniku | 0 | 0 | 0 |
| **Łączne całkowite dochody** | **-1.566** | **-4.430** | **-1.426** |

*Źródło: Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.*

## Wybrane informacje ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

| | Według stanu na dzień | | |
|---|---|---|---|
| | **31 grudnia 2017** | **31 grudnia 2016** | **31 grudnia 2015** |
| | *(tys. USD)* | | |
| | *(zbadane)* | | |
| **AKTYWA TRWAŁE** | **8.179** | **5.582** | **4.459** |
| Koszty prac rozwojowych | 7.924 | 4.840 | 3.920 |
| Pozostałe aktywa niematerialne | 0 | 35 | 47 |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 62 | 31 | 56 |
| Aktywa finansowe | 8 | 6 | 0 |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego | 185 | 670 | 436 |
| **AKTYWA OBROTOWE** | **1.231** | **4.465** | **354** |
| Zapasy | 50 | 46 | 30 |
| Należności z tytułu dostaw i usług | 14 | 40 | 65 |
| Pozostałe należności | 115 | 63 | 99 |
| Rozliczenia międzyokresowe | 34 | 7 | 2 |
| Aktywa finansowe | 0 | 1.437 | 0 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 1.018 | 2.872 | 158 |
| **AKTYWA RAZEM** | **9.410** | **10.047** | **4.813** |

*Źródło: Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.*

| | Według stanu na dzień | | |
|---|---|---|---|
| | **31 grudnia 2017** | **31 grudnia 2016** | **31 grudnia 2015** |
| | *(tys. USD)* | | |
| | *(zbadane)* | | |
| **KAPITAŁ WŁASNY** | **7.949** | **9.331** | **3.677** |
| Kapitał podstawowy | 973 | 886 | 480 |
| Kapitał z wyceny opcji | 287 | 2.771 | 0 |
| Pozostałe kapitały | 15.286 | 12.705 | 5.798 |
| Kapitał z różnic kursowych z przeliczenia sprawozdań | 1.498 | 61 | -56 |
| Niepodzielony wynik z lat ubiegłych | -7.092 | -2.545 | -1.287 |
| Wynik finansowy bieżącego roku | -3.003 | -4.547 | -1.258 |
| **ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE** | **334** | **410** | **633** |
| Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 33 | 38 | 41 |
| Pozostałe zobowiązania długoterminowe | 301 | 372 | 592 |
| **ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE** | **1.127** | **306** | **503** |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 198 | 70 | 234 |
| Pozostałe zobowiązania | 313 | 235 | 233 |
| Rozliczenia międzyokresowe | 616 | 1 | 36 |
| **KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA** | **9.410** | **10.047** | **4.813** |

*Źródło: Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.*

## Wybrane informacje ze skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

| | Okres od 1 stycznia do 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|
| | **2017** | **2016** | **2015** |
| | *(tys. USD)* | | |
| | *(zbadane)* | | |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej | -982 | -1.260 | -1.199 |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | -950 | -2.588 | -1.772 |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej | 78 | 6.561 | 3.024 |
| Zmiana stanu środków pieniężnych | -1.854 | 2.714 | 53 |
| Środki pieniężne na początek okresu | 2.872 | 158 | 105 |
| Środki pieniężne na koniec okresu | 1.018 | 2.872 | 158 |

*Źródło: Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.*

# PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

Poniższe omówienie naszej sytuacji operacyjnej i finansowej oparte jest przede wszystkim na Rocznych Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych. Niniejszy rozdział należy analizować łącznie z Rocznymi Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi wraz ze stanowiącymi ich część zasadami rachunkowości oraz dodatkowymi notami objaśniającymi, jak również z innymi informacjami finansowymi zawartymi w innych częściach Prospektu.

Niektóre informacje przedstawione w niniejszym rozdziale nie pochodzą z Rocznych Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych i nie podlegały badaniu ani przeglądowi biegłego rewidenta. Informacji takich nie należy traktować jako wskaźników naszych historycznych ani przyszłych wyników działalności operacyjnej, sytuacji finansowej ani perspektyw rozwoju, ani wykorzystywać do analizy naszej działalności, w oderwaniu od Rocznych Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych (wraz ze stanowiącymi ich część zasadami rachunkowości oraz dodatkowymi notami objaśniającymi) oraz innych informacji finansowych zawartych w innych częściach niniejszego Prospektu. Informacje te zostały przedstawione w Prospekcie, ponieważ jesteśmy zdania, że inwestorzy mogą uznać je za przydatne do oceny naszej działalności.

Niniejszy rozdział zawiera pewne stwierdzenia dotyczące przyszłości, które obarczone są ryzykiem i niepewnością. Zobacz rozdziały „*Istotne informacje*" i „*Czynniki ryzyka*", gdzie przedstawiono istotne czynniki mogące spowodować, że nasze rzeczywiste wyniki, sytuacja finansowa lub perspektywy rozwoju będą się znacząco różnić od tych opisanych lub sugerowanych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości zawartych w Prospekcie.

## Wprowadzenie

Jesteśmy Grupą działającą w obszarze nowych technologii w ramach tzw. Internetu Rzeczy (*Internet of Things; IoT*). Opracowaliśmy i planujemy wdrożenie innowacyjnego produktu oraz oprogramowania służącego do zdalnej komunikacji urządzeń, ze szczególnym uwzględnieniem inteligentnych systemów oświetlenia (*smart lighting*).

Nasza sytuacja finansowa oraz wyniki w latach zakończonych 31 grudnia 2017, 2016 i 2015 r. odzwierciedlają fakt, że jesteśmy podmiotem we wczesnej fazie rozwoju i bez znaczącej historii w obszarze naszej podstawowej działalności. Na Datę Prospektu realizowaliśmy przede wszystkim prace rozwojowe dotyczące opracowywanych przez nas produktów i usług oraz nie prowadziliśmy znaczącej działalności sprzedażowej.

Spodziewamy się, że kluczowe znaczenie dla naszej sytuacji finansowej oraz wyników w najbliższej przyszłości będzie miało rozpoczęcie sprzedaży oprogramowania układowego Silvair Lighting Firmware oraz uruchomienie Silvair Platform (zobacz *„Opis działalności – Nasze produkty*"). Na Datę Prospektu nawiązaliśmy już relacje biznesowe z kilkunastoma kluczowymi producentami komponentów oświetleniowych zainteresowanymi implementacją naszego oprogramowania w swoich urządzeniach. Należy podkreślić jednak, że proces od nawiązania współpracy z partnerem, poprzez budowę prototypów urządzeń, przeprowadzenie wymaganych testów do momentu uruchomienia masowej produkcji i sprzedaży produktów jest relatywnie długi i trwa od kilku do kilkunastu miesięcy. Należy oczekiwać, że co najmniej do momentu rozpoczęcia przez nas sprzedaży Silvair Lighting Firmware, nasza działalność nie będzie rentowna, zapotrzebowanie na kapitał obcy będzie wysokie, a podstawowe wskaźniki finansowe opisujące naszą sytuację finansową będą zbliżone parametrami do tych osiąganych przez przedsiębiorstwa znajdujące się we wczesnych fazach rozwoju.

## Kluczowe czynniki i istotne tendencje rynkowe wpływające na wyniki naszej działalności

W okresie objętym Rocznymi Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi oraz na Datę Prospektu głównym obszarem naszej działalności pozostawały prace rozwojowe oraz działania ukierunkowane na rozpoczęcie komercjalizacji opracowanych produktów. W szczególności w analizowanym okresie nie świadczyliśmy usług na rzecz podmiotów trzecich, jak również nie prowadziliśmy działalności produkcyjnej, które miałyby istotny wpływ na naszą sytuację finansową lub wyniki działalności. Rozmiar prowadzonej przez nas działalności sprzedażowej w tym okresie również nie był istotny. W związku z tym nie jesteśmy w stanie zidentyfikować i scharakteryzować czynników i tendencji rynkowych

wpływających w istotnym stopniu na nasze wyniki działalności oraz naszą sytuację finansową w okresie objętym Rocznymi Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi.

Jednakże systematycznie monitorujemy kluczowe czynniki, które mogą mieć w przyszłości wpływ na naszą działalność operacyjną, sytuację finansową i wynik finansowy. Spodziewamy się, że po rozpoczęciu przez nas procesu sprzedaży Silvair Lighting Firmware na naszą sytuację finansową oraz wyniki działalności będą oddziaływały w szczególności czynniki omówione poniżej.

## *Trendy makroekonomiczne w gospodarce światowej, w tym sytuacja gospodarcza Polski*

Nasza działalność i sytuacja finansowa są uzależnione od sytuacji makroekonomicznej państw, w których prowadzimy prace rozwojowe (w szczególności Polski), a docelowo będzie na nie wpływać sytuacja makroekonomiczna państw, w których będą dystrybuowane nasze produkty, lub w których będziemy świadczyć usługi (zobacz „*Opis działalności – Strategia – Docelowe rynki*"). Istnieje bowiem silna zależność pomiędzy ogólną koniunkturą gospodarczą a wynikami branży oświetleniowej, w szczególności rynku systemów sterowania oświetleniem, z uwagi na jego silne uzależnienie od aktywności inwestycyjnej, która jest ściśle skorelowana z dynamiką globalnego rozwoju.

## *Wzrost skali naszej działalności*

Jesteśmy podmiotem we wczesnej fazie rozwoju, stąd nasze zasoby organizacyjne, techniczne i logistyczne są istotnie ograniczone. Spodziewamy się zatem, że rozpoczęcie sprzedaży oprogramowania Silvair Lighting Firmware oraz zaoferowanie usług w ramach Platformy Silvair musi oznaczać konieczność dostosowania Grupy do zwiększonej skali działalności. W szczególności w szybkim czasie będziemy musieli zbudować rozwiniętą, sprawną strukturę korporacyjną z przedstawicielami i punktami sprzedażowymi, promocyjnymi oraz serwisowymi w kilku miejscach na świecie. Przewidujemy również istotną zmianę w strukturze zatrudnienia Grupy, stanowiące obecnie trzon Grupy zespoły projektowe będą musiały zostać uzupełnione m.in. o pracowników struktur marketingowo-sprzedażowych i pracowników usług posprzedażowych oraz serwisu. Spodziewamy się, że znacząca ich część to także będą programiści oraz informatycy, a ponadto wysoko kwalifikowani specjaliści odpowiadający za rozwój naszych produktów na całym świecie. Należy zatem oczekiwać, że przejście przez Grupę z fazy rozwojowej do fazy komercjalizacji produktu będzie wiązało się z koniecznością poniesienia istotnych nakładów w obszarze organizacyjnym, technicznym i logistycznym. Działania te bez wątpienia będą miały istotny wpływ na zwiększenie kosztów naszej działalności, a w konsekwencji na naszą sytuację finansową i wynik finansowy.

## *Kursy walutowe*

Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe prezentowane są w dolarze amerykańskim (USD), który jest walutą funkcjonalną Spółki oraz walutą prezentacji Grupy. Dla każdej jednostki zależnej Spółki ustalana jest waluta funkcjonalna i aktywa oraz zobowiązania danej jednostki są mierzone w tej walucie funkcjonalnej. Grupa stosuje metodę konsolidacji bezpośredniej, polegającą na przeliczaniu sprawozdania finansowego jednostek zależnych bezpośrednio na walutę funkcjonalną Spółki i wybrała sposób rozliczania zysków lub strat z przeliczenia, który jest zgodny z tą metodą. Należy jednak podkreślić, że z uwagi m.in. na lokalizację prowadzonej przez nas działalności rozwojowej w Polsce większość kosztów bieżącej działalności ponoszona jest w PLN, z kolei w momencie rozpoczęcia sprzedaży naszego produktu większość lub znacząca część przewidywanych przez nas przychodów powinna być denominowana w innych walutach, tj. wedle naszych złożeń w szczególności w USD oraz EUR. Oczekujemy zatem, że wahania kursów walutowych mogą w przyszłości w istotny sposób oddziaływać na naszą pozycję konkurencyjną, ale również na sytuację finansową oraz wyniki działalności. Mając na uwadze nasze dalsze plany związane z rozwojem sprzedaży na rynkach zagranicznych, można spodziewać się wzrostu ryzyka walutowego w naszej działalności (zobacz „*Czynniki ryzyka – Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta – Ryzyko zmienności kursów walutowych*").

### *Potrzeby kapitałowe*

Z uwagi na charakter i stopień rozwoju naszej działalności oraz brak znaczących przychodów nasze zapotrzebowanie na kapitał obcy było, jest i może w przyszłości pozostać znaczne. Ponadto celem zwiększania skali naszej działalności oraz dynamiki wzrostu możemy być zmuszeni do zaciągania pożyczek bądź kredytów lub emisji nowych papierów wartościowych o charakterze właścicielskim lub dłużnym. Wszystkie te działania mogą mieć istotny wpływ na naszą sytuację finansową oraz wynik działalności, w szczególności poprzez zwiększenie kosztów naszej działalności związanych z obsługą zadłużenia.

Poza czynnikami opisanymi powyżej oraz pozostałymi informacjami opisanymi w niniejszym rozdziale oraz w rozdziale „*Czynniki ryzyka*", na Datę Prospektu nie identyfikujemy jakichkolwiek tendencji, niepewności, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które z dużym prawdopodobieństwem mogłyby istotnie wpłynąć na perspektywy rozwoju Grupy w bieżącym roku obrotowym.

## Informacje o tendencjach i znaczących zdarzeniach po dacie bilansowej

### *Informacje o tendencjach*

W naszej opinii w okresie od dnia 1 stycznia 2018 r. do Daty Prospektu nie wystąpiły istotne zmiany tendencji w produkcji, sprzedaży oraz kosztach i cenach sprzedaży, w odniesieniu do okresu objętego Rocznymi Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi. W okresie od dnia 1 stycznia 2018 r. do Daty Prospektu nie wystąpiły także zmiany w ogólnej sytuacji finansowej lub pozycji handlowej Grupy, w odniesieniu do okresów objętych Rocznymi Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi.

### *Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej*

Na Datę Prospektu Spółka wyemitowała Obligacje Trzeciej Serii o łącznej wartości nominalnej 2.141,0 tys. USD, z czego 2.051,0 tys. USD od dnia 1 stycznia 2018 r. Zobacz: „*Opis działalności – Istotne umowy – Umowy finansowania – Emisja papierów dłużnych*".

W dniach 27 kwietnia 2018 r. oraz 22 maja 2018 r. Spółka zawarła z, odpowiednio, McWong International Inc. oraz Murata Manufacturing Co., Ltd. umowy na dostawy produktu, usług towarzyszących oraz udzielenia licencji. Zobacz: „*Opis działalności – Istotne umowy – Umowa z McWong International Inc. dotycząca dostawy produktu, usług towarzyszących oraz udzielenia licencji* oraz *– Umowa z Murata Manufacturing Co., Ltd. dotycząca dostawy produktu, usług towarzyszących oraz udzielenia licencji*".

Z zastrzeżeniem informacji powyżej, od dnia 1 stycznia 2018 r. do Daty Prospektu według wiedzy Emitenta nie miały miejsca znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub pozycji handlowej Grupy.

## Omówienie głównych pozycji skonsolidowanego rachunku zysków i strat

W celu omówienia naszych wyników działalności, poniżej zdefiniowano i wyjaśniono główne pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat zawartego w Rocznych Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych.

### *Przychody i koszty działalności operacyjnej*

Przychody są wpływami korzyści ekonomicznych danego okresu, powstałymi w wyniku zwykłej działalności gospodarczej Grupy i skutkującymi zwiększeniem kapitału własnego, innymi niż zwiększenie kapitału wynikające z wpłat akcjonariuszy.

Przychodem ze sprzedaży są należne lub uzyskane kwoty ze sprzedaży składników majątkowych i usług, pomniejszone o należny podatek od towarów i usług. Wysokość przychodów ustala się według wartości godziwej zapłaty otrzymanej bądź należnej, uwzględniając kwoty rabatów handlowych przyznanych przez Grupę. Przychód ze sprzedaży towarów ujmowany jest, 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. Przychód ze sprzedaży usług ujmuje się w okresie, w którym świadczono usługi w oparciu o stopień zaawansowania konkretnej transakcji, określony na podstawie stanu faktycznego wykonanych prac do całości usług do wykonania.

Koszty zużytych materiałów i towarów Grupa ujmuje w tym samym okresie, w jakim są ujmowane przychody ze sprzedaży tych składników majątku, zgodnie z zasadą współmierności przychodów i kosztów. Koszt współmierny do osiąganych przychodów ze sprzedaży praw do korzystania na czas określony z licencji oprogramowania stanowi koszt amortyzacji zakończonych prac rozwojowych. Koszt wytworzenia zakończonych prac rozwojowych jest ujmowany w bilansie Grupy, w pozycji aktywa trwałe – koszty prac rozwojowych i jest rozliczany liniowo poprzez amortyzację odnoszoną w koszty ogólnego zarządu rachunku zysków i strat.

## *Pozostałe przychody i koszy operacyjne*

Na pozostałe przychody i koszty operacyjne w rachunku zysków i strat składają się wszelkie przychody i koszty, które nie zostały ujęte w innych pozycjach rachunku zysków i strat, takie jak wyniki ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych lub straty wynikające ze spisania przeterminowanych i nieściągalnych należności.

## *Przychody i koszty działalności finansowej*

Na przychody finansowe wykazane w rachunku zysków i strat składają się głównie odsetki od lokat wolnych środków na rachunkach bankowych oraz dodatnie różnice kursowe. Inne elementy, które mogę składać się na przychody finansowe, to prowizje i odsetki od udzielonych pożyczek, odsetki za zwłokę w regulowaniu należności, wartość umorzonych kredytów i pożyczek i wielkość rozwiązanych rezerw dotyczących działalności finansowej.

Na koszty finansowe składają się głównie odsetki od obligacji i pożyczek, prowizje i opłaty manipulacyjne oraz inne opłaty bankowe. Inne elementy, które mogą składać się na koszty finansowe, to utworzone rezerwy na pewne lub prawdopodobne straty z operacji finansowych, wartość w cenie nabycia sprzedanych udziałów, akcji, papierów wartościowych, straty z rozliczenia instrumentów pochodnych.

## *Podatek dochodowy*

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje rzeczywiste obciążenie podatkowe za dany okres sprawozdawczy oraz zmianę stanu aktywów z tytułu podatku odroczonego oraz zobowiązań na podatek odroczony, która nie jest rozliczana z kapitałem własnym.

## *Koszty według rodzajów*

Koszty według rodzajów obejmują: amortyzację, zużycie materiałów i energii, usługi obce, podatki i opłaty, wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, pozostałe koszty rodzajowe oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów.

## *Koszty według funkcji*

Koszty według funkcji obejmują:

*Koszt własny sprzedaży,* na który składają się głównie koszty wytworzenia własnych modułów przekaźnikowych oraz koszt nabytych modułów sprzedawanych do odbiorców Grupy Silvair.

*Koszty sprzedaży,* na które składają się koszty marketingu i reklamy, w tym koszty materiałów, koszty udziału w targach i konferencjach, koszty usług abonamentowych wykorzystywanych na potrzeby wsparcia sprzedaży, koszty podróży i delegacji oraz koszty wynagrodzeń pracowników marketingu.

*Koszty ogólnego zarządu,* na które składają się przede wszystkim koszty ogólnozakładowe związane z najmem i utrzymaniem biur oraz funkcjonowaniem Grupy oraz rozliczane liniowe koszty amortyzacji zakończonych prac rozwojowych. W skład kosztów ogólnego zarządu wchodzą również koszty amortyzacji maszyn i urządzeń niezwiązanych bezpośrednio z podstawową działalnością Grupy, koszty funkcjonowania organów Spółki, koszty wynagrodzeń i świadczeń personelu administracyjnego, koszty obsługi finansowej oraz prawnej Grupy.

## Wyniki działalności

### *Wybrane informacje finansowe ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat*

Poniższa tabela przedstawia informacje finansowe ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat zamieszczonego w Rocznych Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych.

| | **Okres od 1 stycznia do 31 grudnia** | | |
|---|---|---|---|
| | **2017** | **2016** | **2015** |
| | *(tys. USD)* | | |
| | *(zbadane)* | | |
| **Przychody** | **37** | **83** | **341** |
| Koszt własny sprzedaży | 10 | 42 | 212 |
| **Wynik brutto ze sprzedaży** | **27** | **41** | **129** |
| Koszty sprzedaży | 498 | 98 | 65 |
| Koszty ogólnego zarządu | 1.658 | 3.904 | 1.225 |
| **Wynik netto ze sprzedaży** | **-2.129** | **-3.961** | **-1.161** |
| Pozostałe przychody operacyjne | 25 | 10 | 10 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 223 | 43 | 12 |
| **Wynik operacyjny** | **-2.327** | **-3.994** | **-1.163** |
| Przychody finansowe | 5 | 0 | 27 |
| Koszty finansowe | 152 | 813 | 376 |
| **Wynik przed opodatkowaniem** | **-2.474** | **-4.807** | **-1.512** |
| Podatek dochodowy: | 529 | -260 | -254 |
| bieżący | 4 | 6 | 2 |
| odroczony | -525 | 266 | 256 |
| **Wynik okresu** | **-3.003** | **-4.547** | **-1.258** |

*Źródło: Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.*

### *Przychody ze sprzedaży*

W okresach objętych Rocznymi Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi nasze przychody ze sprzedaży pochodziły przede wszystkim ze sprzedaży własnych modułów radiowych Bluetooth LE, licencji na oprogramowanie F&Home Radio oraz licencji na oprogramowanie Proxi Bluetooth LE. Na Datę Prospektu produkty te nie są już przez nas rozwijane.

System Proxi zbudowany był w oparciu o istniejące specyfikacje Bluetooth LE. Poważnym mankamentem tego protokołu są: możliwość sterowania tylko pojedynczych urządzeń (brak możliwości tworzenia grup) oraz ograniczony zasięg wynikający z braku możliwości przekazywania sygnału przez kolejne rządzenia w ramach bardziej rozbudowanych sieci. Te ograniczenia bezpośrednio wpływały na relatywnie niską atrakcyjność rynkową produktu, a w szczególności brak możliwości zastosowania go do wdrożeń na rynkach komercyjnych, które są głównym obszarem zainteresowania Emitenta. Ograniczenia systemu Proxi, wynikające z ograniczeń architektury protokołu Bluetooth LE, były jednym z bezpośrednich bodźców, które skłoniły nas do podjęcia decyzji o zaprzestaniu rozwijania produktów w oparciu o protokół Bluetooth LE oraz zaangażowania się w opracowanie standardu Bluetooth Mesh.

Poniższa tabela przedstawia strukturę rodzajową naszych przychodów ze sprzedaży we wskazanych okresach.

| | **Okres od 1 stycznia do 31 grudnia** | | |
|---|---|---|---|
| | **2017** | **2016** | **2015** |
| | *(tys. USD)* | | |
| | *(zbadane)* | | |
| *Przychody netto ze sprzedaży* | | | |
| Przychody ze sprzedaży produktów | 7 | 66 | 300 |
| Przychody ze sprzedaży towarów i usług | 30 | 17 | 41 |
| **Przychody netto ze sprzedaży razem** | **37** | **83** | **341** |

*Źródło: Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.*

Łączne przychody netto ze sprzedaży spadły o 46 tys. USD, czyli o 55%, z 83 tys. USD w roku zakończonym 31 grudnia 2016 roku do 37 tys. USD w roku zakończonym 31 grudnia 2017 roku, co było związane przede wszystkim ze zmniejszeniem się przychodów ze sprzedaży produktów o 59 tys. USD, czyli o 89%, co było wynikiem zaprzestania rozwijania produktów w oparciu o protokół Bluetooth LE. Spadek przychodów ze sprzedaży produktów był częściowo skompensowany wzrostem przychodów ze sprzedaży towarów i usług.

Nasze łączne przychody netto ze sprzedaży spadły o 258 tys. USD, czyli o 76%, z 341 tys. USD w roku zakończonym 31 grudnia 2015 roku do 83 tys. USD w roku zakończonym 31 grudnia 2016 roku, co było związane przede wszystkim z podjęciem strategicznej decyzji o zaprzestaniu rozwoju i produkcji przez Grupę własnych komponentów hardware, tj. elektronicznych modułów radiowych opartych na chipsetach Texas Instruments na rzecz produkcji i szerokiej dystrybucji zuniwersalizowanego oprogramowania układowego dedykowanego dla różnych platform sprzętowych.

Poniższa tabela przedstawia strukturę terytorialną naszych przychodów ze sprzedaży we wskazanych okresach.

| | Okres od 1 stycznia do 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|
| | **2017** | **2016** | **2015** |
| | *(tys. USD)* | | |
| | *(zbadane)* | | |
| *Przychody netto ze sprzedaży – struktura terytorialna* | | | |
| Przychody ze sprzedaży produktów | 7 | 66 | 300 |
| na terenie kraju | 0 | 2 | 285 |
| na terenie Unii Europejskiej | 7 | 62 | 4 |
| na terenie krajów trzecich | 0 | 2 | 11 |
| Przychody ze sprzedaży towarów i usług | 30 | 17 | 41 |
| na terenie kraju | 11 | 17 | 41 |
| na terenie UE oraz krajów trzecich | 19 | 0 | 0 |
| **Przychody netto ze sprzedaży razem** | **37** | **83** | **341** |

*Źródło: Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.*

## *Koszty działalności podstawowej*

Poniższa tabela przedstawia podział kosztów działalności podstawowej (układ rodzajowy i funkcjonalny) we wskazanych okresach.

| | Okres od 1 stycznia do 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|
| | **2017** | **2016** | **2015** |
| | *(tys. USD)* | | |
| | *(zbadane)* | | |
| Amortyzacja | 453 | 254 | 316 |
| Zużycie materiałów i energii | 170 | 251 | 159 |
| Usługi obce | 1.797 | 890 | 1.475 |
| Podatki i opłaty | 12 | 17 | 16 |
| Wynagrodzenia | 1.152 | 741 | 754 |
| Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia | 274 | 136 | 179 |
| Pozostałe koszty rodzajowe | 226 | 130 | 171 |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów | 10 | 42 | 212 |
| **Koszty według rodzaju razem** | **4.094** | **2.461** | **3.282** |
| **Zmiana stanu produktów oraz koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby (prace rozwojowe)** | **1.928** | **1.187** | **1.780** |
| Koszt własny sprzedaży | 10 | 42 | 212 |
| Koszty sprzedaży | 498 | 98 | 65 |
| Koszty ogólnego zarządu | 1.658 | 3.904 | 1.225 |
| **Koszty według funkcji razem** | **2.166** | **4.044** | **1.502** |

*Źródło: Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.*

Koszty w ujęciu rodzajowym wzrosły o 1.633 tys. USD, czyli o 66%, z 2.461 tys. USD w roku zakończonym 31 grudnia 2016 r. do 4.094 tys. USD w roku zakończonym 31 grudnia 2017 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze wzrostu usług obcych oraz wzrostu wynagrodzeń. Wzrost kosztów wynagrodzeń w 2017 r. w porównaniu z 2016 r. wynika z większej liczby osób zatrudnionych w Grupie (w ujęciu średniorocznym zatrudnienie wzrosło o 5 osób) oraz wyższych ogółem kosztów wynagrodzeń w związku z dostosowaniem poziomu płac w Grupie do warunków konkurencyjnych obowiązujących na rynku lokalnym. Wyższe koszty usług obcych w 2017 r. w porównaniu z 2016 r. są związane z większymi nakładami na usługi IT w ramach projektów R&D, co wpłynęło na wyższe koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby. Ponadto w 2017 r. Grupa odnotowała wzrost kosztów usług marketingowych, związanych z reklamą i promocją oferty Grupy.

Koszty w ujęciu rodzajowym wzrosły o 1.950 tys. USD, czyli o 60% w stosunku do wartości 3.282 tys. USD w roku zakończonym 31 grudnia 2015 roku. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z przyznania przez Emitenta opcji na akcje wycenionych zgodnie z MSSF 2. Jednorazowy koszt z tego tytułu w roku zakończonym 31 grudnia 2016 wyniósł 2.771 tys. USD. Istotnym zdarzeniem redukującym wpływ ww. opcji na akcje było zmniejszenie kosztu usług obcych z 1.475 tys. USD w 2015 r. do 890 tys. USD w 2016 r., co było spowodowane przede wszystkim niższymi kosztami usług (w tym: kontraktacji usług deweloperskich w obszarze oprogramowania oraz usług prawnych i konsultingowych) w roku 2016 w porównaniu z rokiem 2015.

Koszt własny sprzedaży spadł o 32 tys. USD, czyli o 76%, z 42 tys. USD w roku zakończonym 31 grudnia 2016 roku do 10 tys. USD w roku zakończonym 31 grudnia 2017 roku. Koszt własny sprzedaży stanowi koszt współmierny do rozpoznawanych przychodów ze sprzedaży, które zmniejszyły się istotnie tj. z 83 tys. USD w roku zakończonym 31 grudnia 2016 r. do 37 tys. USD w roku zakończonym 31 grudnia 2017 r.

Koszt własny sprzedaży spadł o 170 tys. USD, czyli o 80%, z 212 tys. USD w roku zakończonym 31 grudnia 2015 roku do 42 tys. USD w roku zakończonym 31 grudnia 2016 roku. Koszt własny sprzedaży stanowi koszt współmierny do rozpoznawanych przychodów ze sprzedaży, które zmniejszyły się istotnie, tj. z 341 tys. USD w roku zakończonym 31 grudnia 2015 r. do 83 tys. USD w roku zakończonym 31 grudnia 2016 r.

Koszty ogólnego zarządu zmniejszyły się o 2.246 tys. USD, czyli o 58%, z 3.904 tys. USD w roku zakończonym 31 grudnia 2016 r. do 1.658 tys. USD w roku zakończonym 31 grudnia 2017 r. Zmiana wysokości kosztów ogólnego zarządu była wypadkową przede wszystkim następujących zdarzeń: wyższych o około 199 tys. USD kosztów amortyzacji w roku zakończonym 31 grudnia 2017 r., kosztów wyceny opcji puli „*Additional Option Pool*" w kwocie 2.771 tys. USD w roku zakończonym 31 grudnia 2016 roku, aktualizacją wyceny puli „*Additional Option Pool*" w kwocie 294 tys. USD w roku zakończonym 31 grudnia 2017 r. (zobacz „*Transakcje z podmiotami powiązanymi – Transakcje z podmiotami powiązanymi osobowo – Transakcje z członkami Rady Dyrektorów*") oraz wyższymi o 181 tys. USD kosztami wynagrodzeń kluczowego personelu w roku zakończonym 31 grudnia 2017 r.

Koszty ogólnego zarządu wzrosły o 2.679 tys. USD, czyli o 219%, z 1.225 tys. USD w roku zakończonym 31 grudnia 2015 roku do 3.904 tys. USD w roku zakończonym 31 grudnia 2016 roku. Zmiana kosztów ogólnego zarządu była wynikiem przede wszystkim przyznania przez Emitenta opcji na akcje, które zostały ujęte w księgach jako koszt o wartości 2.771 tys. USD.

## *Pozostałe przychody i koszty operacyjne*

Poniższa tabela przedstawia pozostałe przychody operacyjne we wskazanych okresach.

| | Okres od 1 stycznia do 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|
| | **2017** | **2016** | **2015** |
| | *(tys. USD)* | | |
| | *(zbadane)* | | |
| *Pozostałe przychody operacyjne* | | | |
| Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | 0 | 2 | 0 |
| Inne przychody operacyjne | 25 | 8 | 10 |
| **Pozostałe przychody operacyjne razem** | **25** | **10** | **10** |

*Źródło: Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.*

Pozostałe przychody operacyjne wynosiły, odpowiednio, 25 tys. USD, 10 tys. USD i 10 tys. USD w roku zakończonym 31 grudnia 2017, 2016 i 2015 r. i były związane z działalnością pozostałą i zdarzeniami incydentalnymi, przede wszystkim z refakturowaniem części kosztów socjalnych na pracowników.

Poniższa tabela przedstawia pozostałe koszty operacyjne we wskazanych okresach.

| | Okres od 1 stycznia do 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|
| | **2017** | **2016** | **2015** |
| | *(tys. USD)* | | |
| | *(zbadane)* | | |
| *Pozostałe koszty operacyjne* | | | |
| Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych | 31 | 0 | 0 |
| Inne koszty operacyjne | 192 | *43* | *13* |
| **Pozostałe koszty operacyjne razem** | **223** | **43** | **13** |

*Źródło: Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.*

Pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 180 tys. USD, czyli o 419%, z 43 tys. USD w roku zakończonym 31 grudnia 2016 r. do 223 tys. USD w roku zakończonym 31 grudnia 2017 r., co wynikało przede wszystkim z ujęcia odpisu aktualizującego wartość należności w kwocie 31 tys. USD oraz spisania w koszty 3 zaniechanych projektów R&D w kwocie łącznej 163 tys. USD. Pozostałe koszty operacyjne dotyczą działalności socjalnej na rzecz pracowników Spółki.

Pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 30 tys. USD, czyli o 231%, z 13 tys. USD w roku zakończonym 31 grudnia 2015 roku do 43 tys. USD w roku zakończonym 31 grudnia 2016 roku. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze spisania przeterminowanych i nieściągalnych należności z lat poprzednich.

## *Przychody i koszty finansowe*

Poniższa tabela przedstawia przychody finansowe we wskazanych okresach.

| | Okres od 1 stycznia do 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|
| | **2017** | **2016** | **2015** |
| | *(tys. USD)* | | |
| | *(zbadane)* | | |
| *Przychody finansowe* | | | |
| Odsetki | **5** | 0 | 1 |
| *odsetki od lokat i rachunków bankowych* | *5* | *0* | *1* |
| Inne | 0 | 0 | 26 |
| *różnice kursowe* | *0* | *0* | *26* |
| **Przychody finansowe razem** | **5** | **0** | **27** |

*Źródło: Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.*

W roku zakończonym 31 grudnia 2017 r. osiągnęliśmy przychody finansowe w wysokości 5 tys. USD, zaś w roku zakończonym 31 grudnia 2016 r. nie osiągnęliśmy żadnych przychodów finansowych. Źródłem przychodów finansowych wygenerowanych w roku zakończonym 31 grudnia 2017 r. były przede wszystkim odsetki od lokat i środków pieniężnych na rachunku Spółki.

W roku zakończonym 31 grudnia 2016 r. nie osiągnęliśmy żadnych przychodów finansowych w porównaniu z przychodami finansowymi w wysokości 27 tys. USD, które Grupa wygenerowała w roku zakończonym 31 grudnia 2015 r. Źródłem przychodów finansowych w roku 2015 były przede wszystkim zrealizowane i niezrealizowane różnice kursowe na transakcjach w walutach obcych.

Poniższa tabela przedstawia koszty finansowe we wskazanych okresach.

| | Okres od 1 stycznia do 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|
| | **2017** | **2016** | **2015** |
| | *(tys. USD)* | | |
| | *(zbadane)* | | |
| *Koszty finansowe* | | | |
| Odsetki | 31 | 155 | 196 |
| *- od pozostałych jednostek* | *31* | *155* | *196* |
| *odsetki od obligacji* | *0* | *155* | *196* |
| *odsetki od otrzymanych pożyczek* | *31* | *0* | *-* |
| Inne | 121 | 658 | 180 |
| *różnice kursowe* | *121* | *658* | *180* |
| **Koszty finansowe razem** | **152** | **813** | **376** |

*Źródło: Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.*

Koszty finansowe spadły o 661 tys. USD, czyli o 81%, z 813 tys. USD w roku zakończonym 31 grudnia 2016 roku do 152 tys. USD w roku zakończonym 31 grudnia 2017 roku, co spowodowane było przede wszystkim brakiem w roku zakończonym 31 grudnia 2017 r. zrealizowanych różnic kursowych powstałych na skutek dokonanej w 2016 r. konwersji obligacji na akcje Emitenta (zobacz „*Opis działalności – Istotne umowy – Umowy dotyczące inwestycji VENTURE FIZ*

*w Uprzywilejowane Akcje Emitenta – Wprowadzenie*") i w związku z tym niższymi kosztami odsetek od obligacji w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2017 r. Wykazane w roku zakończonym 31 grudnia 2017 r. w kosztach finansowych różnice kursowe w kwocie 121 tys. USD dotyczą zrealizowanych różnic kursowych na transakcjach handlowych oraz różnic kursowych niezrealizowanych z wyceny rozrachunków na dzień bilansowy. Pozostałe odsetki dotyczą pożyczki PARP pozyskanej i spłacanej przez podmiot zależny od Emitenta, tj. Sway sp. z o.o.

Koszty finansowe wzrosły o 437 tys. USD, czyli o 116%, z 376 tys. USD w roku zakończonym 31 grudnia 2015 roku do 813 tys. USD w roku zakończonym 31 grudnia 2016 roku. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze zwiększenia różnic kursowych z 180 tys. USD w 2015 r. do 658 tys. USD w 2016 r., co było spowodowane w szczególności dokonaniem wyceny pożyczki udzielonej przez Emitenta na rzecz Silvair sp. z o.o. na moment konwersji pożyczki na udziały.

### *Podatek dochodowy*

W latach zakończonych 31 grudnia 2017, 2016 i 2015 roku spółki zależne Emitenta nie osiągnęły dochodów do opodatkowania podatkiem bieżącym. Emitent zapłacił podatek dochodowy w wysokości 4 tys. USD w roku 2017, 6 tys. USD w roku 2016 i 2 tys. USD w roku 2015.

Zmiana w pozycji „podatek dochodowy" w rachunku zysków i strat wynika ze zmiany pozycji aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego, które wyniosły odpowiednio 529 tys. USD w roku zakończonym 31 grudnia 2017 roku, -260 tys. USD w roku zakończonym 31 grudnia 2016 roku oraz -254 tys. USD w roku zakończonym 31 grudnia 2015 roku.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego są kalkulowane w oparciu o straty podatkowe możliwe do wykorzystania przez Grupę przy realizacji założonych planów finansowych.

### *Wynik okresu*

W wyniku opisanych wyżej czynników osiągnięta przez nas strata netto wyniosła, odpowiednio, 3.003 tys. USD, 4.547 tys. USD i 1.258 tys. USD w roku zakończonym 31 grudnia 2017, 2016 r. i 2015 r.

## Sprawozdawczość segmentowa

Podstawowy wzór podziału sprawozdawczości zewnętrznej i wewnętrznej Grupy oparty jest na segmentach działalności. Organizacja i zarządzanie Grupą odbywają się w podziale na segmenty, uwzględniające rodzaj oferowanych wyrobów i usług.

Wyodrębniamy następujące segmenty działalności:

1) Silvair Platform;

2) Silvair Lighting Firmware;

3) Wi-Home;

4) Proxi;

5) BLE Stack.

Na segment **Silvair Lighting Firmware** (wcześniej Silvair Mesh Stack) składa się zuniwersalizowane oprogramowanie układowe (*firmware*) zgodne ze standardem Bluetooth Mesh, przewidziane zasadniczo do instalacji w elektronicznych komponentach produktów oświetleniowych oraz urządzeniach sensorycznych. Oprogramowanie wersjonowane jest w zależności od rodzaju i typu urządzenia, jego funkcjonalności oraz obsługiwanego protokołu komunikacyjnego. W ramach tego segmentu Grupa ujmuje również wyżej wymienione oprogramowanie układowe, zmodyfikowane lub rozbudowane w oparciu o indywidualne wymagania klienta (*custom firmware*). Przychód Grupy w tym segmencie stanowi sprzedaż licencji na oprogramowanie układowe.

Na segment platformy cyfrowej **Silvair Platform** składa się pakiet usług związanych z zarządzaniem siecią inteligentnego oświetlenia oraz wykorzystanie danych generowanych przez taką sieć do świadczenia usług wykraczających poza obszar *smart lighting*. W przypadku świadczenia usług w ramach platformy bezpośrednio przez Spółkę przychód stanowią opłaty okresowe pobierane za konkretny pakiet usług. W przypadku świadczenia usług przez podmioty trzecie w ramach platformy przychód Spółki stanowi udział w opłatach pobieranych przez konkretnego usługodawcę (*revenue share*).

Na segment **BLE Stack** składają się: oprogramowanie układowe (*firmware*) zgodne ze standardem Bluetooth Low Energy oraz moduł radiowy oparty na mikroprocesorach firmy Texas Instruments przewidziane do instalacji w urządzeniach elektronicznych. Oprogramowanie wersjonowane jest w zależności od rodzaju i typu urządzenia, jego funkcjonalności oraz typu procesora. W ramach tego segmentu Spółka ujmuje również oprogramowanie układowe, zmodyfikowane lub rozbudowane w oparciu o indywidualne wymagania klienta (*custom firmware*). Przychód Spółki w tym segmencie stanowi sprzedaż licencji na oprogramowanie układowe oraz sprzedaż modułów radiowych.

Na system **Proxi** składają się: dedykowane oprogramowanie układowe (*custom firmware*) zgodne ze standardem Bluetooth Low Energy, przewidziane zasadniczo do instalacji w modułach dopuszkowych (podtynkowych) oraz aplikacja na urządzenia mobilne iOS oraz Android pozwalająca na bezprzewodowe sterowanie urządzeniami domowymi (oświetlenie, rolety, żaluzje, bramy wjazdowe). Przychód Grupy w tym segmencie stanowi sprzedaż licencji na oprogramowanie układowe oraz sprzedaż modułów radiowych.

System **Wi-Home** to kompleksowa technologia bezprzewodowej wymiany danych dla systemu inteligentnego zarządzania budynkiem. Rozwiązanie przeznaczone jest głównie do zastosowań domowych i umożliwia zdalne sterowanie urządzeniami głównie w oparciu o transmisję radiową w paśmie 868 MHz. Przychód Grupy w tym segmencie stanowi sprzedaż licencji na oprogramowanie zarządzające pracą systemu.

W ocenie Emitenta kluczowe dla działalności Grupy są dwa pierwsze segmenty, tj. Silvair Lighting Firmware oraz Silvair Platform.

Poniższa tabela przedstawia informacje dotyczące poszczególnych segmentów operacyjnych w roku zakończonym 31 grudnia 2017 r. (w tys. USD).

| | **Rodzaj segmentu** | | | | | **Działalność pozostała** | **Razem** |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **Silvair Platform** | **Silvair Lighting Firmware** | **BLE Stack** | **Proxi** | **Wi-Home** | | |
| PRZYCHODY I KOSZTY | | | | | | | |
| **Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych** | 0 | 0 | 26 | 4 | 7 | 37 | 37 |
| **Sprzedaż między segmentami** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Koszty (operacyjne + PKO + PPO)** | 0 | 0 | 0 | -4 | -5 | -2.355 | -2.364 |
| EBIT | | | | | | | **-2.327** |
| **Przychody (koszty) finansowe netto** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -146 | -146 |
| **Udziały w wyniku jednostek stowarzyszonych** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ZYSK BRUTTO | | | | | | | **-2.473** |
| **Podatek dochodowy (bieżący i odroczony)** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -530 | -530 |

| | Rodzaj segmentu | | | | | Działalność pozostała | Razem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Silvair Platform | Silvair Lighting Firmware | BLE Stack | Proxi | Wi-Home | | |
| ZYSK NETTO ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY | | | | | | | **-3.003** |
| AKTYWA | | | | | | | |
| **Koszty prac rozwojowych** | 1.460 | 2.700 | 1.096 | 584 | 219 | 1.865 | 7.924 |
| **Należności** | 0 | 0 | 13 | 0 | 0 | 116 | 129 |
| **Aktywa nieprzypisane** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.357 | 1.357 |
| AKTYWA OGÓŁEM | | | | | | | **9.410** |
| ZOBOWIĄZANIA | | | | | | | |
| **Zobowiązania finansowe** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 447 | 447 |
| **Zobowiązania nieprzypisane** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.014 | 1.014 |
| ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM | | | | | | | **1.461** |
| POZOSTAŁE INFORMACJE | | | | | | | |
| **Amortyzacja** | 0 | 24 | 93 | 63 | 23 | 250 | 453 |

*Źródło: Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.*

Poniższa tabela przedstawia informacje dotyczące poszczególnych segmentów operacyjnych w roku zakończonym 31 grudnia 2016 r. (w tys. USD).

| | Rodzaj segmentu | | | | | Działalność pozostała | Razem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Silvair Platform | Silvair Mesh Stack | BLE Stack | Proxi | Wi-Home | | |
| | | | *(zbadane)* | | | | |
| PRZYCHODY I KOSZTY | | | | | | | |
| **Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych** | 0 | 0 | 65 | 14 | 4 | 0 | 83 |
| **Sprzedaż między segmentami** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Koszty (operacyjne + PKO + PPO)** | 0 | 0 | -33 | -7 | -2 | -4.035 | -4.077 |
| EBIT | | | | | | | **-3.994** |
| **Przychody (koszty) finansowe netto** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -813 | -813 |
| **Udziały w wyniku jednostek stowarzyszonych** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ZYSK BRUTTO | | | | | | | **-4.807** |
| **Podatek dochodowy (bieżący i odroczony)** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 260 | 260 |
| ZYSK NETTO ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY | | | | | | | **-4.547** |
| AKTYWA | | | | | | | |
| **Koszty prac rozwojowych** | 576 | 1.026 | 474 | 483 | 806 | 1.475 | 4.840 |
| **Należności** | 0 | 0 | 5 | 17 | 81 | 0 | 103 |
| **Aktywa nieprzypisane** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5.104 | 5.104 |
| AKTYWA OGÓŁEM | | | | | | | **10.047** |

| | Rodzaj segmentu | | | | | Działalność pozostała | Razem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Silvair Platform | Silvair Mesh Stack | BLE Stack | Proxi | Wi-Home | | |
| ZOBOWIĄZANIA | | | | | | | |
| **Zobowiązania finansowe** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 493 | 493 |
| **Zobowiązania nieprzypisane** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 223 | 223 |
| ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM | | | | | | | **716** |
| POZOSTAŁE INFORMACJE | | | | | | | |
| **Amortyzacja** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 254 | 254 |
| **Finansowe koszty niepieniężne związane z objęciem udziałów w Silvair Sp. z o.o. na skutek konwersji pożyczki udzielonej przez Emitenta** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 450 | 450 |

*Źródło: Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.*

Poniższa tabela przedstawia informacje dotyczące poszczególnych segmentów operacyjnych w roku zakończonym 31 grudnia 2015 r. (w tys. USD).

| | Rodzaj segmentu | | | | | Działalność pozostała | Razem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Silvair Platform | Silvair Mesh Stack | BLE Stack | Proxi | Wi-Home | | |
| | | | *(zbadane)* | | | | |
| PRZYCHODY I KOSZTY | | | | | | | |
| **Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych** | 0 | 0 | 0 | 17 | 16 | 308 | 341 |
| **Sprzedaż między segmentami** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Koszty (operacyjne + PKO + PPO)** | 0 | 0 | 0 | -11 | -10 | -1.483 | -1.504 |
| EBIT | | | | | | | **-1.163** |
| **Przychody (koszty) finansowe netto** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -349 | -349 |
| **Udziały w wyniku jednostek stowarzyszonych** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ZYSK BRUTTO | | | | | | | **-1.512** |
| **Podatek dochodowy (bieżący i odroczony)** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 254 | 254 |
| ZYSK NETTO ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY | | | | | | | **-1.258** |
| AKTYWA | | | | | | | |
| **Koszty prac rozwojowych** | 217 | 351 | 742 | 557 | 513 | 1.540 | 3.920 |
| **Należności** | 0 | 0 | 0 | 110 | 8 | 46 | 164 |
| **Aktywa nieprzypisane** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 729 | 729 |
| AKTYWA OGÓŁEM | | | | | | | **4 813** |
| ZOBOWIĄZANIA | | | | | | | |
| **Zobowiązania finansowe** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 493 | 493 |
| **Zobowiązania nieprzypisane** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 643 | 643 |
| ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM | | | | | | | **1.136** |

| | Rodzaj segmentu | | | | | Działalność pozostała | Razem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Silvair Platform | Silvair Mesh Stack | BLE Stack | Proxi | Wi-Home | | |
| POZOSTAŁE INFORMACJE | | | | | | | |
| **Amortyzacja** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 316 | 316 |
| **Finansowe koszty niepieniężne związane z objęciem udziałów w Silvair Sp. z o.o. na skutek konwersji pożyczki udzielonej przez Emitenta** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

*Źródło: Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.*

## Płynność i zasoby kapitałowe

Z uwagi na charakter i stopień rozwoju naszej działalności oraz brak znaczących przychodów, w okresie objętym Rocznymi Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi nasze zapotrzebowanie na kapitał obcy pozostawało na znaczącym poziomie. Nasze główne potrzeby kapitałowe obejmowały przede wszystkim finansowanie naszej bieżącej działalności i prac rozwojowych.

Wydatki te finansowaliśmy przede wszystkim z wkładów wniesionych przez Założycieli oraz pożyczek udzielonych spółkom z Grupy przez te osoby (zobacz „*Transakcje z podmiotami powiązanymi – Transakcje z podmiotami powiązanymi osobowo*"). Ponadto w latach 2014-2016 przeprowadziliśmy emisję obligacji, które w październiku 2016 r. zostały skonwertowane na kapitał zakładowy, a obligatariuszom zostały w zamian wydane akcje Spółki. Korzystamy również z pożyczki udzielonej przez PARP (zobacz „*Opis działalności – Istotne umowy – Umowy finansowania – Dofinansowanie z PARP*"). Na Datę Prospektu naszym głównym źródłem finansowania są środki, które pozyskaliśmy w ramach inwestycji VENTURE FIZ w Uprzywilejowane Akcje Emitenta zakończonej w październiku 2016 r. (zobacz „*Opis działalności – Istotne umowy – Umowy dotyczące inwestycji VENTURE FIZ w Uprzywilejowane Akcje Emitenta*") oraz środki z emisji Obligacji Trzeciej Serii (zobacz: „*Opis działalności – Istotne umowy – Umowy finansowania – Emisja papierów dłużnych*"). Dodatkowym źródłem finansowania w 2017 roku była dotacja na prowadzenie prac badawczo-rozwojowych w kwocie 568 tys. USD udzielona przez NCBiR.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. wykazany przez Grupę stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wynosił 1.018 tys. USD.

Nie podlegamy ograniczeniom w zakresie wykorzystania naszych zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć, bezpośrednio lub pośrednio, istotny wpływ na naszą działalność operacyjną.

Przewidujemy, że w przyszłości nasze zapotrzebowanie na kapitał również będzie znaczące. Zakładamy, że część tego zapotrzebowania zostanie pokryta wpływami z Oferty, jeżeli dojdzie ona do skutku (zobacz „*Wykorzystanie wpływów z Oferty*"), a w pozostałym zakresie, w jakim nasze zapotrzebowanie na kapitał nie zostanie pokryte generowanymi przez Grupę przychodami, będziemy rozważać pozyskanie finansowania dłużnego lub o charakterze właścicielskim.

Opis ryzyk związanych z zewnętrznymi źródłami finansowania zamieszczono w rozdziale „*Czynniki ryzyka*".

Nasza zdolność do generowania środków pieniężnych z działalności operacyjnej będzie uzależniona od naszych przyszłych wyników z działalności operacyjnej, które w znacznym stopniu zależą od ogólnych czynników ekonomicznych, konkurencyjnych i innych czynników, z których na wiele nie mamy wpływu.

Potrzeby kredytowe Grupy nie charakteryzują się sezonowością.

### *Ograniczenia w zakresie zdolności podmiotów zależnych do transferu środków finansowych*

Dokumentacja finansowa, na podstawie której Grupa otrzymała dofinansowanie z PARP (zobacz „*Opis działalności – Istotne umowy – Umowy finansowania – Dofinansowania z PARP*) oraz z NCBIR (zobacz „*Opis działalności – Istotne umowy – Umowy finansowania – Dofinansowania z NCBiR*") przewiduje obowiązek wydatkowania środków zgodnie z ich przeznaczeniem, pod rygorem obowiązku zwrotu środków wykorzystanych niezgodnie z ich przeznaczeniem.

Z zastrzeżeniem informacji powyżej, na Datę Prospektu Spółka nie identyfikuje istotnych ograniczeń prawnych lub gospodarczych w zakresie zdolności spółek zależnych do transferu środków finansowych do Spółki w postaci dywidendy przeznaczonej do wypłaty lub też w formie pożyczek, zaliczek na poczet dywidendy (poza ograniczeniami wynikającymi z przepisów prawa polskiego, które dotyczą środków, które mogą zostać przeznaczone na wypłatę dywidendy oraz obowiązku przekazywania części wygenerowanych zysków na kapitał zapasowy).

## Przepływy pieniężne

Poniższa tabela podsumowuje przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej we wskazanych okresach.

| | | Okres od 1 stycznia do 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|---|
| | | **2017** | **2016** | **2015** |
| | | *(tys. USD)* | | |
| | | *(zbadane)* | | |
| **Zysk/(strata) brutto** | | **-2.474** | **-4.807** | **-1.512** |
| **Korekty o pozycje:** | | **1.492** | **3.547** | **313** |
| 1. | Amortyzacja | 453 | 254 | 316 |
| 2. | Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych | 123 | 352 | -151 |
| 3. | Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) | 7 | 332 | 232 |
| 4. | Zmiana stanu zapasów | -5 | -16 | -30 |
| 5. | Zmiana stanu należności | -26 | 61 | -49 |
| 6. | Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów | 206 | -161 | -37 |
| 7. | Podatek zapłacony oraz zmiana stanu aktywa i rezerwy na podatek odroczony | 4 | -6 | -2 |
| 8. | Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych | 588 | -40 | 34 |
| 9. | Inne korekty z działalności operacyjnej | 142 | 2.771 | 0 |
| **Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej** | | **-982** | **-1.260** | **-1.199** |
| Wpływy | | 1.437 | 0 | 3 |
| 1. | Zbycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | 0 | 0 | 3 |
| 2. | Z aktywów finansowych | 0 | 0 | 0 |
| a) | w jednostkach powiązanych | 0 | 0 | 0 |
| b) | w pozostałych jednostkach | 1.437 | 0 | 0 |

| | | Okres od 1 stycznia do 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|---|
| | | **2017** | **2016** | **2015** |
| | | *(tys. USD)* | | |
| | | *(zbadane)* | | |
| Wydatki | | -2.387 | -2.588 | -1.775 |
| 1. | Nabycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | -51 | -9 | -106 |
| 2. | Nakłady poniesione na prace rozwojowe | -2.336 | -1.142 | -1.669 |
| 3. | Na aktywa finansowe, w tym: | 0 | -1.437 | 0 |
| *a)* | w pozostałych jednostkach | 0 | -1.437 | 0 |
| **Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej** | | **-950** | **-2.588** | **-1.772** |
| Wpływy | | 243 | 6.893 | 3.155 |
| *1.* | Wpływy netto z emisji akcji i dopłat do kapitału[(i)] | 217 | 6.765 | 3.155 |
| *2.* | Zaciągnięcie kredytów i pożyczek | 0 | 128 | 0 |
| *3.* | Odsetki | 26 | 0 | - |
| Wydatki | | -165 | -332 | -131 |
| *1.* | Spłaty kredytów i pożyczek | -133 | -298 | -95 |
| *2.* | Odsetki | -31 | -34 | -36 |
| **Środki pieniężne netto z działalności finansowej** | | **78** | **6.561** | **3.024** |
| **Zmiana stanu środków pieniężnych** | | **-1.854** | **2.714** | **53** |
| **Środki pieniężne na początek okresu** | | **2.872** | **158** | **105** |
| **Środki pieniężne na koniec okresu** | | **1.018** | **2.872** | **158** |

*(i) W pozycji wykazano także wpływ środków pieniężnych z tytułu emisji Obligacji zamiennych na akcje zaprezentowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako instrumenty kapitałowe w rozumieniu MSR 32.*

*Źródło: Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.*

## *Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej*

Zgodnie z MSR 7 (Sprawozdanie z przepływów pieniężnych), obliczamy przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej metodą pośrednią. Zgodnie z nią przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej za dany okres wyznacza się, stosując odpowiednie korekty w stosunku do zysku/(straty) brutto za ten okres. W zamieszczonym poniżej omówieniu przedstawiono i przeanalizowano główne korekty zastosowane w stosunku do zysku/(straty) brutto w celu obliczenia naszych przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej.

W roku zakończonym 31 grudnia 2017 r. środki pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły -982 tys. USD. Strata brutto za ten rok wyniosła 2.474 tys. USD. Główne korekty objęły: (i) dodanie zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych (588 tys. USD), amortyzacji (453 tys. USD) i zmiany stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów (206 tys. USD) oraz (ii) odjęcie zmiany stanu należności (26 tys. USD).

W roku zakończonym 31 grudnia 2016 r. środki pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły -1.260 tys. USD. Strata brutto za ten rok wyniosła 4.807 tys. USD. Główne korekty objęły: (i) dodanie wartości transakcji płatności na bazie akcji (2.771 tys. USD), zysków z tytułu różnic kursowych (583 tys. USD), odsetek i udziałów w zyskach (dywidendy) (332 tys. USD) i amortyzacji (254 tys. USD) oraz (ii) odjęcie podatku zapłaconego oraz zmiany stanu aktywa i rezerwy na podatek odroczony (237 tys. USD) i zmiany stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów (161 tys. USD).

W roku zakończonym 31 grudnia 2015 r. środki pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły -1.199 tys. USD. Strata brutto za ten rok wyniosła 1.512 tys. USD. Główne korekty objęły: (i) dodanie amortyzacji (316 tys. USD), odsetek i udziałów w zyskach (dywidendy) (232 tys. USD) oraz (ii) odjęcie strat z tytułu różnic kursowych (151 tys. USD).

## *Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej*

W latach zakończonych 31 grudnia 2017, 2016 i 2015 r. wykazaliśmy wypływ środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w kwocie, odpowiednio: -950 tys. USD, -2.588 tys. USD, -1.772 tys. USD.

Wypływ środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w roku zakończonym 31 grudnia 2017 roku był przede wszystkim skutkiem nakładów poniesionych na prace rozwojowe w kwocie 2.336 tys. USD, co zostało częściowo skompensowane wpływem z aktywów finansowych w wysokości 1.437 tys. USD, co dotyczy zakończenia lokat terminowych utworzonych przez Silvair sp. z o.o. Poniesione nakłady dotyczyły kontynuacji oraz realizacji nowych prac rozwojowych i obejmowały zasadniczo: nakłady na opracowanie i rozwój produktów Spółki (tj. oprogramowania wbudowanego Silvair Lighting Firmware oraz platformy cyfrowej Silvair Platform) oraz nakłady na kontynuację prac nad protokołem Bluetooth Mesh.

Wypływ środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w roku zakończonym 31 grudnia 2016 roku był przede wszystkim skutkiem nakładów poniesionych na prace rozwojowe w kwocie 1.142 tys. USD oraz wydatków na aktywa finansowe w wysokości 1.437 tys. USD, co dotyczyło lokaty terminowej z terminem realizacji przekraczającym 3 miesiące.

Wypływ środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w roku zakończonym 31 grudnia 2015 roku był przede wszystkim skutkiem nakładów na prace rozwojowe w kwocie 1.834 tys. USD.

## *Środki pieniężne netto z działalności finansowej*

W latach zakończonych 31 grudnia 2017, 2016 i 2015 roku wykazaliśmy wpływ środków pieniężnych netto z działalności finansowej w kwocie, odpowiednio: 78 tys. USD, 6.561 tys. USD oraz 3.024 tys. USD.

Wpływ środków pieniężnych netto z działalności finansowej w roku zakończonym 31 grudnia 2017 roku wynikał z wpływów z emisji Akcji i Obligacji Trzeciej Serii (zobacz: „*Opis działalności – Istotne umowy – Umowy finansowania – Emisja papierów dłużnych*") w łącznej wysokości 217 tys. USD. Wpływ z emisji Akcji wynikał z realizacji opcji przyznanych kluczowym pracownikom Grupy. Zobacz „*Kapitał zakładowy i akcje – Kwestie ogólne – Plan akcyjny (2016 Stock Plan)*".

Wpływ środków pieniężnych netto z działalności finansowej w roku zakończonym 31 grudnia 2016 roku wynikał przede wszystkim z: (a) emisji Obligacji (*papierów dłużnych*) zamiennych na akcje w kapitale Emitenta i objęcia ich przez obligatariuszy w zamian za środki pieniężne w kwocie 2.080 tys. USD oraz (b) z emisji 1.500.000 Uprzywilejowanych Akcji Emitenta i objęcia ich przez Venture FIZ w zamian za środki pieniężne w kwocie 4.995 tys. USD. Środki pieniężne pozyskane z emisji Obligacji w latach 2015-2016 Emitent przeznaczył na pożyczki do jednostki zależnej Silvair sp. z o.o. Ostatecznie, w październiku 2016 roku, wszystkie Obligacje zostały zamienione na Uprzywilejowane Akcje Emitenta (zamiana Obligacji (*papierów dłużnych*) na akcje nie wiązała się z przepływem pieniądza). Środki pieniężne uzyskane z emisji Uprzywilejowanych Akcji Emitenta na rzecz Venture FIZ zostały wpłacone przez Emitenta na pokrycie podwyższenia kapitału zakładowego Silvair sp. z o.o. Emitent objął wszystkie nowe udziały w kapitale Silvair sp. z o.o. i dokonał również rozliczenia zobowiązania Emitenta wobec Silvair sp. z o.o., z tytułu objęcia udziałów z należnością Emitenta wynikającą z udzielonych pożyczek do Silvair sp. z o.o. Rozliczenie nastąpiło poprzez potrącenie wzajemnych rozrachunków między spółkami.

Wpływ środków pieniężnych netto z działalności finansowej w roku zakończonym 31 grudnia 2015 roku wynikał przede wszystkim z emisji obligacji zamiennych na akcje w kapitale Emitenta. Obligacje zostały rozliczone w analogiczny do 2016 r. sposób.

## Inwestycje

### *Opis głównych inwestycji Grupy*

Nasza działalność charakteryzuje się ponoszeniem znaczących (w odniesieniu do skali naszej działalności) nakładów na prace rozwojowe, które dotyczą przede wszystkim (i) oprogramowania układowego – Silvair Lighting Firmware oraz (ii) Platformy Cyfrowej – Silvair Platform, przy czym w okresie objętym Rocznymi Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi oraz do Daty Prospektu zdecydowana większość naszych nakładów była ponoszona na rozwój Silvair Lighting Firmware. Szczegółowy opis prowadzonych przez nas prac rozwojowych, z którymi związane były ponoszone przez nas nakłady inwestycyjne, został zamieszczony w rozdziale „*Opis działalności – Prace badawczo-rozwojowe*".

W latach zakończonych 31 grudnia 2017, 2016 i 2015 r. przeznaczyliśmy, odpowiednio, 2.336 tys. USD, 1.142 tys. USD i 1.669 tys. USD na ten sam cel. Wartość nakładów na prace rozwojowe poniesiona w bieżącym roku do 30 kwietnia 2018 r. wyniosła: 571 tys. USD.

Poza opisanymi powyżej inwestycjami nie dokonywaliśmy żadnych innych istotnych inwestycji w okresie objętym Rocznymi Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi oraz do Daty Prospektu.

Na Datę Prospektu, poza realizowanym projektem z udziałem ASI Bridge (*„Opis działalności – Istotne umowy – Umowy finansowania – Dofinansowania z NCBiR – Powierzenie grantu przez ASI Bridge Alfa Bitspiration Booster Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k."*) Spółka nie zaciągnęła żadnych innych wiążących zobowiązań inwestycyjnych. Środki przeznaczone na ten projekt obejmują inwestycję ASI Bridge w kwocie 1,6 mln PLN w postaci objęcia udziałów Sway sp. z o.o. oraz grant otrzymany od NCBiR w wysokości 3,4 mln PLN.

### *Obecnie prowadzone inwestycje*

Inwestycje prowadzone przez nas obecnie stanowią w szczególności kontynuację oraz realizację nowych prac rozwojowych i obejmują zasadniczo nakłady na opracowanie i rozwój produktów Spółki (tj. oprogramowanie układowe – Silvair Lighting Firmware oraz platformę cyfrową – Silvair Platform), jak również nakłady na kontynuację prac nad protokołem Bluetooth Mesh.

Wszystkie opisane powyżej inwestycje są prowadzone na terytorium Polski. Podstawowym źródłem finansowania tych inwestycji są środki pochodzące z rundy finansowania zakończonej w październiku 2016 r. (zobacz „*Opis działalności – Istotne umowy – Umowy dotyczące inwestycji VENTURE FIZ w Uprzywilejowane Akcje Emitenta*") oraz środki z emisji Obligacji Trzeciej Serii (zobacz: „*Opis działalności – Istotne umowy – Umowy finansowania – Emisja papierów dłużnych*"). Dodatkowym źródłem finansowania prac w 2017 r. była również dotacja udzielona przez NCBiR.

### *Planowane inwestycje*

Poza pracami rozwojowymi opisanymi powyżej, na Datę Prospektu Grupa nie posiada szczegółowych planów dotyczących dodatkowych inwestycji w przyszłości.

## Profil zapadalności zadłużenia Spółki

Poniższa tabela przedstawia profil zapadalności zadłużenia Spółki z tytułu pożyczek oraz wyemitowanych Obligacji Trzeciej Serii (w wartościach nominalnych zapadalnego zadłużenia) według stanu na Datę Prospektu.

| | **Razem** | **Poniżej 1 roku** | **Od 1 roku do 5 lat** | **Powyżej 5 lat** |
|---|---|---|---|---|
| | | *(tys. USD, wg kursu na dzień 30.05.2018)* | | |
| Oprocentowane pożyczki | 361.4 | 135.5 | 225.9 | - |
| Obligacje Trzeciej Serii | 2,141.0 | 2,141.0 | - | - |
| **Zadłużenie razem** | **2,502.4** | **2,276.5** | **225.9** | **-** |

*Źródło: Spółka (dane niezbadane).*

## Zobowiązania warunkowe

W celu zabezpieczenia pożyczki w kwocie 2,0 mln PLN udzielonej przez PARP, której saldo na dzień 31 grudnia 2017 r. wynosiło 1,6 mln PLN, SWAY sp. z o.o. wystawiła weksel *in blanco* (zobacz „*Opis działalności – Istotne umowy – Umowy finansowania – Dofinansowanie z PARP*").

Z wyjątkiem powyższego weksla na dzień 31 grudnia 2017 r. na Grupie nie ciążyły żadne zobowiązania warunkowe.

## Rodzajowa i ilościowa informacja o ryzykach finansowych

### *Podstawowe ryzyka*

Na naszą działalność może wpływać szereg ryzyk finansowych, które klasyfikujemy jako (a) ryzyko kredytowe, (b) ryzyko płynności oraz (c) ryzyko rynkowe, w tym ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej oraz inne ryzyko cenowe. Każde z tych ryzyk może potencjalnie przynieść szkodę naszej działalności, sytuacji finansowej i wynikom działalności. Szczegółowe informacje dotyczące ryzyk finansowych zawiera nota 33 do Rocznych Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych.

Ryzyko kredytowe Grupa definiuje jako ryzyko, które powstaje, gdy jedna ze stron instrumentu finansowego nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań i spowoduje poniesienie przez drugą stronę strat finansowych. Ryzyko kredytowe powstaje w przypadku należności, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, depozytów, nabytych obligacji, wniesionych kaucji. Produkcja oprogramowania do zdalnej komunikacji urządzeń i inteligentnych systemów oświetlenia, ze względu na swoją specyfikę, jest w nieistotnym stopniu narażona na ten rodzaj ryzyka. Sprzedaż w tych segmentach kierowana jest w znacznym stopniu do stałego grona odbiorców i odbywa się na warunkach odroczonego terminu płatności. Jednak systematyczne regulowanie zobowiązań przez kontrahentów powoduje, że ekspozycja na pojedyncze ryzyko kredytowe nie jest wysoka. Grupa stosuje wewnętrzne procedury i mechanizmy ograniczające ten element ryzyka: odpowiedni dobór klientów, system weryfikacji nowych klientów oraz bieżący monitoring należności. Grupa konsekwentnie windykuje przeterminowane należności. Grupa lokuje posiadane środki pieniężne w wiarygodnych (wybieranych na podstawie ocen ratingowych) instytucjach finansowych. Ryzyko kredytowe dotyczy Grupy w nieistotnym zakresie.

Ryzyko płynności Grupa definiuje jako ryzyko, które powstaje, gdy Grupa napotka trudności w wywiązaniu się ze zobowiązań związanych ze zobowiązaniami finansowymi. Grupa dba o utrzymanie płynności na odpowiednim poziomie.

Ryzyko rynkowe Grupa definiuje jako ryzyko, które powstaje, gdy wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy środków pieniężnych z nim związane będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany cen rynkowych. Ryzyko to obejmuje trzy rodzaje ryzyka: ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej, inne ryzyko cenowe.

Ryzyko walutowe powstaje, gdy wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy środków pieniężnych z nim związane ulegają wahaniom ze względu na zmiany kursów wymiany walut. Ze względu na globalny charakter

prowadzonej przez Grupę działalności, w ramach której większość przychodów generowana jest w USD i EUR, natomiast koszty w większości ponoszone są w PLN, jest ona narażona na ryzyko związane z gwałtownymi zmianami kursów walutowych, w tym w szczególności umocnienia PLN i osłabienia się EUR względem USD.

Ryzyko stopy procentowej powstaje, gdy wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy środków pieniężnych z nim związane będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Grupa nie lokuje nadwyżki środków w oprocentowane aktywa zależne od zmiennych stóp procentowych, stąd nie jest narażona na ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych. Główne ryzyko zmiany stóp procentowych związane jest z instrumentami dłużnymi. W 2017 r. oraz 2016 r. Grupa nie korzystała z zewnętrznych instrumentów dłużnych o zmiennym oprocentowaniu (kredyty i obligacje), których oprocentowanie byłoby zależne od wahań zmiennych stóp procentowych, w związku z tym nie była narażona na zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych.

Inne ryzyka cenowe powstają, gdy wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy środków pieniężnych z nim związane będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany cen rynkowych (inne niż wynikające z ryzyka stopy procentowej lub ryzyka walutowego), niezależnie od tego czy zmiany te spowodowane są czynnikami charakterystycznymi dla poszczególnych instrumentów finansowych lub dla ich emitenta, czy też czynnikami odnoszącymi się do wszystkich podobnych instrumentów finansowych będących przedmiotem obrotu na rynku. Grupa nie korzysta z instrumentów finansowych, z którymi związane jest ryzyko cenowe. Grupa nie jest narażona na inne ryzyko cenowe.

## *Zarządzanie ryzykiem kapitałowym*

Grupa zarządza kapitałem w celu zachowania zdolności do kontynuowania działalności z uwzględnieniem realizacji planowanych inwestycji, tak aby mogła generować zwrot dla akcjonariuszy oraz przynosić korzyści pozostałym interesariuszom, a także aby utrzymać optymalną strukturę kapitału w celu obniżenia jego kosztu.

Zgodnie z praktyką rynkową Grupa monitoruje kapitał między innymi na podstawie wskaźnika zadłużenia. Wskaźnik zadłużenia obliczany jest jako stosunek zadłużenia do kapitału finansowego. Zadłużenie oblicza się jako sumę zobowiązań finansowych (kredyty, pożyczki), a kapitał finansowy jako sumę kapitału własnego i zobowiązań finansowych. W celu utrzymania płynności finansowej i zdolności kredytowej pozwalającej na pozyskanie finansowania zewnętrznego przy rozsądnym poziomie kosztów Grupa zakłada utrzymanie wskaźnika kapitału własnego na poziomie nie wyższym niż 50%.

Poniższa tabela przedstawia informacje dotyczące wskaźnika zadłużenia Grupy według stanu na wskazane dni.

| **Wyszczególnienie** | **Według stanu na dzień** | | |
|---|---|---|---|
| | **31 grudnia 2017** | **31 grudnia 2016** | **31 grudnia 2015** |
| | | *(tys. USD)* | |
| | | *(zbadane)* | |
| Zadłużenie | 446 | 493 | 718 |
| Kapitał własny | 7.949 | 9.331 | 3.677 |
| Kapitał finansowy razem | 8.395 | 9.824 | 4.395 |
| Wskaźnik zadłużenia (Zadłużenie/Kapitał finansowy razem) | 5,3% | 5,0% | 16,3% |

*Źródło: Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.*

## Istotne zasady rachunkowości i szacunki księgowe

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga od Rady Dyrektorów dokonania ocen i szacunków oraz przyjęcia założeń, które mają wpływ na stosowanie zasad rachunkowości i w efekcie na wykazane kwoty i klasyfikację aktywów, zobowiązań (w tym zobowiązań warunkowych), przychodów i kosztów.

W punkcie pt. „Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości" zamieszczonym w Rocznych Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych w sekcji „Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego" zamieszczono podsumowanie istotnych zasad rachunkowości stosowanych przy sporządzaniu Rocznych Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych.

# OTOCZENIE RYNKOWE

## Światowe otoczenie makroekonomiczne

Jak wykazano w drugiej edycji raportu firmy konsultingowej McKinsey & Company, opublikowanego w sierpniu 2012 roku i zatytułowanego „*Lighting the way: Perspectives on the global lighting market*", istnieje silna zależność pomiędzy ogólną koniunkturą gospodarczą a wynikami branży oświetleniowej, w szczególności zaś rynku systemów sterowania oświetleniem, z uwagi na jego silne uzależnienie od aktywności inwestycyjnej, która jest ściśle skorelowana z dynamiką globalnego rozwoju.

Z perspektywy potencjalnych rynków zbytu dla naszych produktów kluczowe znaczenie mają kraje rozwinięte i nowo uprzemysłowione dysponujące dużymi gospodarkami o znaczeniu globalnym, które charakteryzują się wysokim popytem na produkty oparte na nowoczesnych technologiach, a – z uwagi na posiadanie rozbudowanej infrastruktury – występuje w ich ramach znaczny potencjał do optymalizacji kosztowej, w szczególności w zakresie wykorzystania energii. Spośród państw nienależących do UE do rynków takich należą m.in.: USA, Chiny, Japonia, Indie, Brazylia, Kanada.

| **Państwo** | **PKB[(1)]** | **Stopa wzrostu PKB[(1)]** | **Inflacja[(1)]** | **Nakłady inwestycyjne[(1)]** |
|---|---|---|---|---|
| | *(mld USD)* | (%) | (%) | (% PKB) |
| USA | 19.390,6 | 2,3 | 2,1 | 19,8 |
| Japonia | 4.872,1 | 1,7 | 0,5 | 24,0 |
| Kanada | 1.652,4 | 3,0 | 1,6 | 23,7 |
| **Kraje rozwinięte** | **48.187,7** | **2,3** | **1,7** | **21,2** |
| Chiny | 12.014,6 | 6,9 | 1,6 | 44,4 |
| Indie | 2.611,0 | 6,7 | 3,6 | 31,6 |
| Brazylia | 2.054,9 | 1,0 | 3,4 | 15,4 |
| **Kraje rozwijające się** | **31.677,7** | **4,8** | **4,0** | **32,3** |
| **Świat** | **79.865,4** | **3,8** | **3** | **25,5** |

*(1) Dane za rok zakończony 31 grudnia 2017 r.*
*Źródło: Międzynarodowy Fundusz Walutowy.*

## Ogólna sytuacja gospodarcza w Polsce i UE

Z uwagi na lokalizację prowadzonej przez nas działalności rozwojowej w Polsce oraz faktu, że na Datę Prospektu niemal całość naszych aktywów operacyjnych zlokalizowana jest na terytorium Polski, sytuacja makroekonomiczna Polski oraz UE, której Polska jest członkiem, miała szczególnie istotny wpływ i spodziewamy się, że w przyszłości będzie również wpływać na sytuację i wyniki finansowe oraz rozwój Spółki.

Od początku lat 90. Polska jest jedną z wiodących gospodarek w Europie Środkowo-Wschodniej. Zgodnie z danymi Eurostatu, Polska była także jedynym krajem Unii Europejskiej, którego realny PKB rósł w każdym roku, począwszy od 2002 r. do 2016 r. W 2013 r. wzrost realnego PKB Polski osiągnął poziom 1,4% wobec średniego wzrostu na poziomie 0,3% dla całej Unii Europejskiej. W 2014 r. wzrost realnego PKB Polski osiągnął poziom 3,3% wobec średniego wzrostu na poziomie 1,7% dla całej Unii Europejskiej. Natomiast w 2015 r. wzrost realnego PKB Polski osiągnął poziom 3,8% w porównaniu ze średnim wzrostem na poziomie 2,2% dla całej Unii Europejskiej. Zgodnie z danymi opublikowanymi przez GUS i Komisję Europejską, wzrost realnego PKB Polski w 2016 r. wyniósł 2,9% wobec średniego wzrostu na poziomie 2% dla całej Unii Europejskiej. Z kolei według szacunkowych danych Komisji Europejskiej oraz zgodnie z szacunkowymi danymi opublikowanymi przez GUS, wzrost realnego PKB Polski w 2017 r. wyniósł 4,6% wobec

średniego wzrostu na poziomie 2,4% dla całej Unii Europejskiej. Komisja Europejska przewiduje także, że realny PKB Polski wzrośnie o 4,2% w 2018 r. i o 3,6% w 2019 r., w porównaniu ze wzrostem, odpowiednio, o 2,3% oraz 2% w całej UE.

W efekcie corocznego wzrostu gospodarczego wskaźnik PKB liczony według standardu siły nabywczej na jednego mieszkańca Polski w ostatnich latach ulegał poprawie, wzrastając z poziomu średniej dla 28 państw UE wynoszącej 48% w 2003 r. do poziomu 68% w 2016 r. (według Eurostat). Poniższa tabela przedstawia wartość PKB, stopę wzrostu PKB oraz wielkość populacji w dziesięciu największych krajach UE oraz UE pod względem wartości PKB.

| **Państwo** | **PKB[(1)]** | **Stopa wzrostu PKB[(2)]** | **Populacja[(3)]** |
|---|---|---|---|
| | *(mld EUR)* | (%) | (*mln)* |
| Niemcy | 3.263,3 | 2,2 | 82,521 |
| Francja[(4)] | 2.287,6 | 1,8 | 66,989 |
| Wielka Brytania | 2.324,2 | 1,8 | 65,808 |
| Włochy | 1.716,9 | 1,5 | 60,589 |
| Hiszpania[(4)] | 1.163,6 | 3,1 | 46,528 |
| **Polska** | **465,6** | **4,6** | **37,972** |
| Holandia[(4)] | 733,1 | 3,2 | 17,081 |
| Belgia | 438,4 | 1,7 | 11,351 |
| Szwecja | 477,8 | 2,4 | 9,995 |
| Austria | 369,2 | 2,9 | 8,772 |
| **Unia Europejska** | **15.326,4** | **2,4** | **511,522[(4)(5)]** |

*[(1)] Dane za rok zakończony 31 grudnia 2017 r. według bieżących cen rynkowych.*
*[(2)] Dane za rok zakończony 31 grudnia 2017 r.*
*[(3)] Według stanu na dzień 31 grudnia 2017 r.*
*[(4)] Dane tymczasowe.*
*[(5)] Dane szacunkowe.*
*Źródło: Eurostat.*

## *Inflacja*

Wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych (HICP) w Polsce, począwszy od 2002 r., utrzymuje się na relatywnie niskim poziomie i w ujęciu rocznym nie przekroczył 4,2% (dane Eurostat). W okresie od lipca 2014 r. do listopada 2016 r. w Polsce miała miejsce deflacja (ujemna stopa inflacji). Wystąpienie tej sytuacji jest związane z ogólnoświatowymi tendencjami, w ramach których w latach następujących po kryzysie finansowym z 2008 r. większość krajów rozwiniętych (do których zalicza się Polska) doświadczyła bardzo niskiej inflacji lub deflacji.

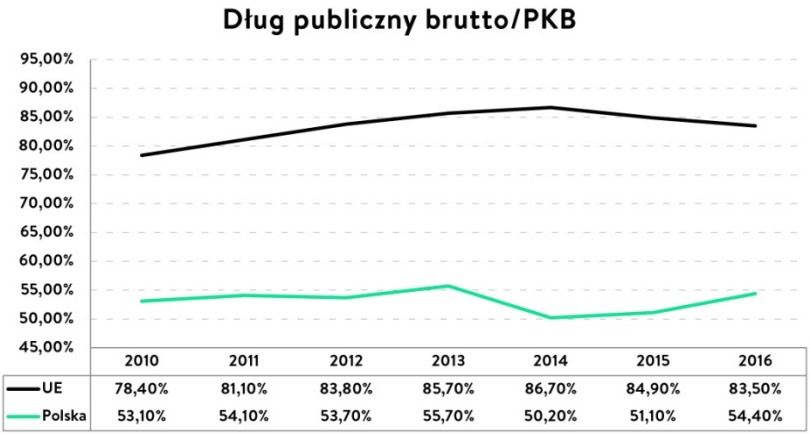
Poniższa tabela przedstawia stopę inflacji w Polsce i UE w ujęciu r/r we wskazanych latach.

| | **2010 r.** | **2011 r.** | **2012 r.** | **2013 r.** | **2014 r.** | **2015 r.** | **2016 r.** | **2017 r.** |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Polska | 2,6% | 3,9% | 3,7% | 0,8% | 0,1% | -0,7% | -0,2% | 1,6% |
| UE | 2,1% | 3,1% | 2,6% | 1,5% | 0,5% | 0% | 0,3% | 1,7% |

*Źródło: Eurostat.*

W latach 2010-2017 inflacja utrzymywała się na relatywnie niskim poziomie we wszystkich państwach UE, nie przekraczając 5% z wyjątkiem Rumunii, Węgier, Estonii i Luksemburga, gdzie w okresie 2010-2012 dochodziło do przejściowych wzrostów wskaźnika inflacji, którego wartość w ujęciu rocznym nie przekroczyła jednak 6,1%.

## *Dług publiczny*




| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| UE | 78,40% | 81,10% | 83,80% | 85,70% | 86,70% | 84,90% | 83,50% |
| Polska | 53,10% | 54,10% | 53,70% | 55,70% | 50,20% | 51,10% | 54,40% |

*Źródło: Eurostat.*

Zgodnie z danymi Eurostat relacja długu sektora instytucji rządowych i samorządowych brutto do PKB w Polsce spadła w ostatnich latach z 53,1% na koniec 2010 r., 54,1% na koniec 2011 r., 53,7% na koniec 2012 r., 55,7% na koniec 2013 r., 50,3% na koniec 2014 r., 51,1% na koniec 2015 r. do 54,2% na koniec 2016 r. W tym samym czasie średnia relacja długu sektora instytucji rządowych i samorządowych brutto do PKB dla 28 państw członkowskich UE wzrosła z 78,3% na koniec 2010 r., 81% na koniec 2011 r., 83,8% na koniec 2012 r., 85,6% na koniec 2013 r., 86,5% na koniec 2014 r., 84,5% na koniec 2015 r. do 83,2% na koniec 2016 r.

Warto zaznaczyć, iż zgodnie z danymi GUS zmniejszeniu ulegała również wysokość deficytu sektora instytucji rządowych i samorządowych w Polsce z 7,3% w 2010 r., 4,8% w 2011 r., 3,7% w 2012 r., 4,1% w 2013 r., 3,4% w 2014 r, 2,6% w 2015 r., 2,3% w 2016 r. oraz zgodnie ze wstępnymi danymi do 1,5% w 2017 r.

## *Handel zagraniczny Polski*

Z uwagi na fakt, że Spółka prowadzi znaczną część działalności w Polsce, dla ekspansji międzynarodowej kluczowe znaczenie ma możliwość nawiązania kontaktów handlowych z kontrahentami zagranicznymi. Atrakcyjność polskiej gospodarki jako importera systematycznie rośnie, począwszy od przemian gospodarczych zapoczątkowanych w 1988 r., czego przejawem jest m.in. fakt, iż od 2015 r. Polska wykazuje dodatni bilans handlowy (dane GUS).

Do najważniejszych partnerów handlowych Polski zaliczają się m.in. Niemcy, Wielka Brytania, Chiny, Czechy, Rosja, Francja, Włochy i Holandia.

| **Państwo** | **Wartość importu w 2015 r.[1]** | **Wartość importu w 2016 r.[1]** | **Wartość eksportu w 2015 r.[1]** | **Wartość eksportu w 2016 r.[1]** |
|---|---|---|---|---|
| | *(mln PLN)* | *(mln PLN)* | *(mln PLN)* | *(mln PLN)* |
| Niemcy | 169.612,1 | 183.201,4 | 203.544,3 | 220.024,2 |
| Francja | 27.792,8 | 33.579,1 | 41.595,1 | 44.215,8 |
| Wielka Brytania | 20.081,7 | 22.500,9 | 50.608,8 | 53.436,8 |
| Włochy | 39.906,1 | 43.197,7 | 36.303,3 | 38.300,1 |
| Holandia | 28.526,9 | 30.216,5 | 33.236,7 | 36.004,3 |
| Chiny | 85.748,4 | 94.235,2 | 7.609,9 | 7.511,8 |
| Czechy | 25.805,5 | 31.992,6 | 49.834,1 | 52.800,9 |
| Rosja | 53.735,3 | 45.337,8 | 21.418,4 | 22.694,5 |
| **Całkowity wolumen** | **740.973,3** | **786.470,1** | **750.835,8** | **803.477,8** |

[1] *Dane dotyczą zbiorczej wartości towarów i usług w cenach bieżących.*
*Źródło: GUS.*

Obroty handlu zagranicznego Polski cechują się dynamicznym wzrostem, co wynika z wielu czynników, wśród których za najważniejsze można uznać: coraz większy apetyt na ekspansję ze strony polskich przedsiębiorstw, korzystny wpływ polityki monetarnej państwa, jak też przynależność Polski do licznych porozumień i organizacji międzynarodowych, stawiających sobie za cel rozwój handlu, w tym w szczególności członkostwo w UE. Uznaje się, że powyższe czynniki wpływają korzystnie na warunki rozwoju polskich przedsiębiorstw zakładających istotny udział eksportu w strukturze sprzedaży.

## *Trendy inwestycyjne w Polsce*

Zgodnie z danymi Ministerstwa Rozwoju ogólne nakłady inwestycyjne w Polsce w 2014 r. wzrosły o 9,8% względem roku poprzedniego, zaś w 2015 r. o 6,1% (w cenach stałych). Jednocześnie nakłady inwestycyjne przedsiębiorstw w Polsce wzrosły w 2014 r. o 16,9% względem roku poprzedniego, a w 2015 r. o 11,9% (w cenach stałych). Całkowita wartość nakładów inwestycyjnych przedsiębiorstw w 2015 r. wyniosła 136,475 mld PLN.

Wzrost nakładów inwestycyjnych przedsiębiorstw w 2015 r. był znacznie szybszy niż wzrost nadwyżki inwestycyjnej (sumy zysku netto i amortyzacji), która wyniosła 9,2%. Niezależnie od powyższego, w dyspozycji przedsiębiorców pozostają w dalszym ciągu znaczne środki pieniężne (inwestycje krótkoterminowe). Na koniec 2015 roku środki te przekraczały 212 mld PLN i były o 5,0% wyższe niż rok wcześniej. Umożliwiłyby one sfinansowanie nakładów wyższych o 55% od poniesionych faktycznie (przed rokiem o 68% wyższych).

Zgodnie z danymi zaprezentowanymi przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy współczynnik nakładów inwestycyjnych w stosunku do PKB dla Polski wyniósł w 2016 r. 19,59%, a w 2017 r. współczynnik ten wzrósł do poziomu 19,93%. Zgodnie z prognozami Międzynarodowego Funduszu Walutowego, współczynnik nakładów inwestycyjnych w stosunku do PKB dla Polski wzrośnie do poziomu 21,05% w 2018 r.

## *Rating Polski*

W styczniu 2016 r. agencja Standard & Poor's obniżyła długoterminowy rating kredytowy Polski denominowany w walutach obcych z „A-„ do „BBB+". W tym samym czasie agencja Fitch Ratings potwierdziła rating Polski na poziomie „A-" z perspektywą stabilną i w grudniu 2017 r. podtrzymała swoją ocenę.

W dniu 13 maja 2016 r. agencja Moody's opublikowała zaktualizowany rating Polski, zgodnie z którym Polska ma rating na poziomie „A2" z perspektywą negatywną, na podstawie oceny ryzyk fiskalnych związanych z istotnym wzrostem bieżących wydatków rządowych, jak również z ogłoszeniem przez rząd zamiaru obniżenia wieku emerytalnego, oraz na podstawie pogorszenia klimatu inwestycyjnego w wyniku przesunięcia w kierunku mniej przewidywalnej polityki rządowej oraz legislacji. Aktualizację ratingu poprzedziło wydanie przez agencję Moody's w dniu 4 kwietnia 2016 r. ostrzeżenia o zwiększonym ryzyku politycznym wynikającym z trwającego w Polsce kryzysu konstytucyjnego. W dniu 12 maja 2017 r. agencja Moody's podtrzymała rating Polski na poziomie „A2", jednocześnie podnosząc perspektywę z negatywnej do stabilnej.

W dniu 13 kwietnia 2018 r. agencja Standard & Poor's potwierdziła długoterminowy i krótkoterminowy rating Polski w walucie obcej na poziomie „BBB+/A-2". W porównaniu z ratingiem ze stycznia 2016 r. perspektywę ratingu podniesiono ze stabilnej do pozytywnej.

Potencjalne obniżenie ratingu Polski mogłoby w przyszłości wywrzeć pośredni, negatywny wpływ na możliwości pozyskania finansowania zewnętrznego przez Spółkę m.in. z uwagi na powiązanie ratingu Spółki z ratingiem państwa pochodzenia.

## *Fundusze i programy UE*

W ramach wdrażanej obecnie unijnej perspektywy finansowej na lata 2014-2020 Polska utrzymała swój status największego beneficjenta pomocy strukturalnej, otrzymując łącznie EUR 82,5 mld. W ramach wielu programów

objętych perspektywą – w tym dwóch największych (Programy Regionalne oraz Program „Infrastruktura i Środowisko") – zakłada się dofinansowanie inwestycji w infrastrukturę energetyczną oraz zwiększanie efektywności wykorzystania energii. Z uwagi na fakt, iż perspektywa pozostaje w fazie realizacji, trudno określić, jaka część środków zostanie przeznaczona na optymalizację zużycia energii poprzez budowę i rozwój inteligentnych systemów sterowania oświetleniem.

Ponadto w ramach unijnej perspektywy finansowej na lata 2014-2020 przewidziano realizację szeregu programów mających na celu zwiększenie efektywności wykorzystania energii, jak m.in. rozwiązania smart city, na które przeznaczone ma zostać do EUR 18 mld.

Wynikający z powyższych programów unijnych dodatkowy impuls popytowy powinien w najbliższych latach przyczynić się do przyspieszenia rozwoju branży na rynku europejskim, zaś z perspektywy Spółki – otworzyć atrakcyjne kierunki ekspansji rynkowej oraz rozwoju bazy produktowej.

### Wahania kursów walut

W wypadku realizacji planów biznesowych Spółki, zakładających dynamiczną ekspansję globalną, istotna część przepływów pieniężnych dokonywana byłaby w walutach obcych. Polski złoty (PLN) jest walutą relatywnie stabilną, w szczególności w odniesieniu do najważniejszych walut świata, takich jak m.in. dolar amerykański (USD), euro (EUR), frank szwajcarski (CHF).

W 2013 r. kurs średni EUR/PLN wynosił 4,20, natomiast w 2014 r., 2015 r. oraz 2016 r. kurs średni EUR/PLN wynosił odpowiednio 4,19, 4,18 oraz 4,36. W 2017 r. kurs średni EUR/PLN spadł do poziomu 4,25.

W latach 2013-2014 kurs średni USD/PLN wynosił 3,16. Następnie kurs średni USD/PLN wzrósł do poziomu 3,77 w 2015 r. oraz 3,94 w 2016 r. W 2017 r. kurs średni USD/PLN spadł do poziomu 3,77.

Kurs średni CHF/PLN wyniósł 3,41, 3,45, 3,92 i 4,0 odpowiednio w 2013 r. 2014 r., 2015 r. i 2016 r. W 2017 r. kurs średni CHF/PLN wyniósł spadł do poziomu 3,83.

Należy zaznaczyć, że kurs CHF/PLN cechuje się relatywnie wyższą zmiennością niż kursy EUR/PLN i USD/PLN. Jest to spowodowane zarówno czynnikami makroekonomicznymi, jak i faktem, że nie istnieje bezpośredni rynek wymiany CHF/PLN.

## Charakterystyka światowego rynku inteligentnych systemów sterowania oświetleniem (*smart lighting*)

Inteligentne systemy sterowania oświetleniem (*smart lighting*) stanowią jedno z rozwiązań koncepcji Internetu Rzeczy (ang. *Internet of Things*), wedle której podzespoły systemu gromadzą, przetwarzają lub wymieniają dane za pośrednictwem sieci komputerowej. Łączność pomiędzy urządzeniami może być w tym przypadku realizowana za pomocą sieci przewodowych bądź technologii bezprzewodowych. Jednym z kluczowych elementów architektury Internetu Rzeczy jest warstwa aplikacji. Jej rolą jest dostarczenie usług i aplikacji dla użytkownika poprzez stworzenie spójnej platformy wymiany danych, a także ich odpowiednia interpretacja. Daje to możliwość zbudowania całego ekosystemu nowych innowacyjnych produktów i usług. Od początku lat 90. XX wieku mieliśmy już do czynienia z dwoma podobnymi przełomami. Mowa tutaj o dwóch rewolucjach technologicznych, jakie miały miejsce w obszarze telekomunikacji, tj. wprowadzeniu i standaryzacji protokołu sieci www oraz cyfrowej sieci telefonii komórkowej. W następstwie tych przełomowych zmian na rynku pojawiło się i dynamicznie rozwinęło wiele nowych biznesów, napędzając rozwój gospodarczy świata w ostatnich dekadach. Zgodnie z: (i) raportem Worldwide Semiannual Internet of Things Spending Guide IDC, rynek Internetu Rzeczy na świecie wart będzie w 2020 r. już 1,5 bln USD ; (ii) raportem Gartner Top Strategic Predictions for 2018 and Beyond, 2017, do 2020 r. 95% nowych urządzeń elektronicznych będzie działało w ramach technologii Internetu Rzeczy; (iii) raportem Cisco, The Internet of Things, 2014 na świecie będzie

w 2020 r. 50 mld urządzeń podłączonych do Internetu; (iv) raportem Unlocking the potential of Internet of Things, McKinsey, 2015, Internet Rzeczy wygeneruje do 11 bln USD w skali globalnej do 2025 r. Podobnie jak w przypadku poprzednich rewolucji kluczem do osiągnięcia takiego wyniku będzie naszym zdaniem wprowadzenie standaryzacji w komunikacji pomiędzy urządzeniami zarówno w warstwie sieciowej, jak i aplikacyjnej.

Inteligentne systemy sterowania oświetleniem stanowią jedno z najnowszych rozwiązań wprowadzanych w ramach koncepcji Internetu Rzeczy – pierwsze systemy przeznaczone do sprzedaży pojawiły się ok. 5 lat temu. Ich działanie polega na wykorzystaniu sieci wzajemnie powiązanych komponentów oświetleniowych oraz czujników sterowanych przez jedno lub więcej urządzeń komputerowych. Dzięki temu zagregowana praca urządzeń wchodzących w skład takiego systemu może być wykonywana w sposób efektywny energetycznie oraz dostosowany do konkretnych potrzeb użytkownika. Podstawowe funkcje wykorzystywane w celu racjonalizacji zużycia energii to m.in.: autonomiczne sterowanie natężeniem światła, detekcja ruchu, wprowadzanie harmonogramów czasowych, optymalne wykorzystanie światła dziennego.

Rynek *smart lighting* jest stosunkowo nowy i technologicznie zaawansowany, zaś prognozy rozwoju branży w przyszłości charakteryzują się wysokim stopniem skomplikowania oraz niepewności. Wskutek tego, przewidywania co do wielkości zysków oraz obrotu branży w przyszłych latach są obciążone dużym ryzykiem błędu. Zauważalna jest jednak tendencja poprawy przewidywań w kolejnych raportach firm badawczych w miarę rozwoju technologii oraz zmian otoczenia rynkowego.

Z uwagi na docelowe grupy odbiorców oraz przeznaczenie produktów rynek *smart lighting* dzieli się na trzy główne sektory:

1) oświetlenie przestrzeni publicznych oraz zewnętrznych (*Municipal, Outdoor & Others*), które obejmuje m.in. ulice oraz duże powierzchnie przeznaczenia publicznego (obecnie odpowiada za ok. 20% przychodów branży);

2) oświetlenie obiektów komercyjnych (*Commercial Buildings*), takich jak np. powierzchnie biurowe oraz sklepowe (obecnie odpowiada za ok. 30% przychodów branży); oraz

3) oświetlenie budynków mieszkaniowych (*Residential*), przeznaczone do użytku domowego przez odbiorców detalicznych (obecnie odpowiada za ok. 50% przychodów branży).

Warto przy tym nadmienić, iż w zależności od regionu geograficznego oraz charakterystyki danej gospodarki, udział poszczególnych sektorów w obrotach branży może się istotnie różnić w poszczególnych krajach, choć nie istnieją dokładne badania opisujące skalę tych różnic w aspekcie aktualnej wielkości, jak i potencjału wzrostu. Należy jednak stwierdzić, że wszystkie sektory odnotowują bardzo pozytywne wyniki i są przez analityków określane jako perspektywiczne.

Z perspektywy Spółki kluczowe znaczenie ma – stanowiący docelową grupę klientów korzystających z systemu *Silvair* – sektor obiektów komercyjnych, który w ostatnich latach bardzo dynamicznie się rozwija. Jest to także sektor, który z perspektywy popytowej cechuje się relatywnie wysokim potencjałem wzrostu oraz stabilnością rynku, gdyż przedsiębiorstwa charakteryzują się większą tendencją do wdrażania rozwiązań ograniczających bazę kosztową niż klienci indywidualni, a przy tym częściej dysponują środkami dostatecznymi do realizacji projektów inwestycyjnych.

Zgodnie z analizami i projekcjami przedstawionymi w raporcie „*Global Lighting Control System Market 2015-2019*", opublikowanym w styczniu 2015 r. przez ReportsnReports. com, światowy rynek *smart lighting* w okresie 2014-2019 będzie się cechował średnim rocznym tempem wzrostu na poziomie ok. 12,5%, co ma być wynikiem zwiększenia popytu ze strony aktualnych odbiorców przemysłowych i biznesowych oraz pozyskania nowych użytkowników końcowych.

We wrześniu 2016 r. opublikowano raport tego samego autorstwa (ReportsnReports.com) pod tytułem „*Smart Lighting Market by Product Type (Smart Bulbs, Fixtures, and Lighting Controls), Light Source (Fluorescent, LED, HID), Communication Technology (Wired, and Wireless), Software & Service, Application, and Geography – Global Forecast to 2022*", w którym oszacowano wartość rynku na około 4,62 mld USD. Zgodnie z zamieszczoną w raporcie prognozą rynek inteligentnych systemów sterowania oświetleniem w okresie pomiędzy rokiem 2016 a rokiem 2022 będzie się cechował średnim rocznym tempem wzrostu na poziomie ok. 27,1%, co pozwoliłoby branży osiągnąć w 2022 roku

światowy obrót na poziomie 19,47 mld USD. Jako przesłanki tak optymistycznych przewidywań podano wzrastający popyt konsumentów na efektywne energetycznie systemy oświetlenia, rosnące zapotrzebowanie na inteligentne rozwiązania w zakresie systemów oświetlenia ulicznego oraz rozwój technologii Internetu Rzeczy w tym zakresie.

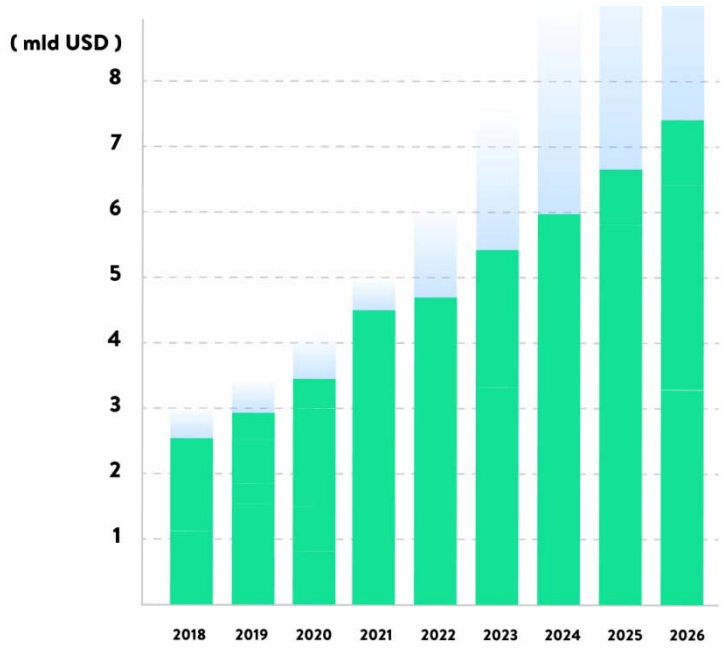
Według drugiej edycji raportu z badania rynku inteligentnych bezprzewodowych urządzeń oświetleniowych pod tytułem „*Smart Wireless Lighting*", przeprowadzonego przez zespół badawczy ON World Inc. (Mareca Hatler, Darryl Gurganiousa oraz Charlie Chi) w maju 2015 r., tylko w ciągu roku poprzedzającego badanie liczba produktów tej branży wprowadzonych do sprzedaży na światowym rynku zwiększyła się z około 120 do około 260, co oznacza około 117% wzrost. Według autorów analizy inteligentne bezprzewodowe systemy oświetleniowe stanowią istotną część rynku inteligentnych systemów sterowania oświetleniem, której prognozowany wzrost będzie charakteryzować się jeszcze większą dynamiką niż przeciętna branży *smart lighting*.

Według raportu Smart Lighting Market – Global Forecast to 2022 (MarketsandMarkets) rynek inteligentnego oświetlenia osiągnie wartość 15,6 mld USD w roku 2022 (z poziomu 3 mld USD w roku 2016), a liczba dostarczonych urządzeń wzrośnie z 26,8 mln sztuk w 2016 roku do 1,27 mld sztuk w roku 2022.

Według raportu Smart Wireless Lighting (On World, Inc.) rynek inteligentnego oświetlenia w segmencie rozwiązań bezprzewodowych osiągnie wartość 4,76 mld USD w roku 2019, a liczba dostarczonych urządzeń bezprzewodowych wyniesie 160 mln sztuk.

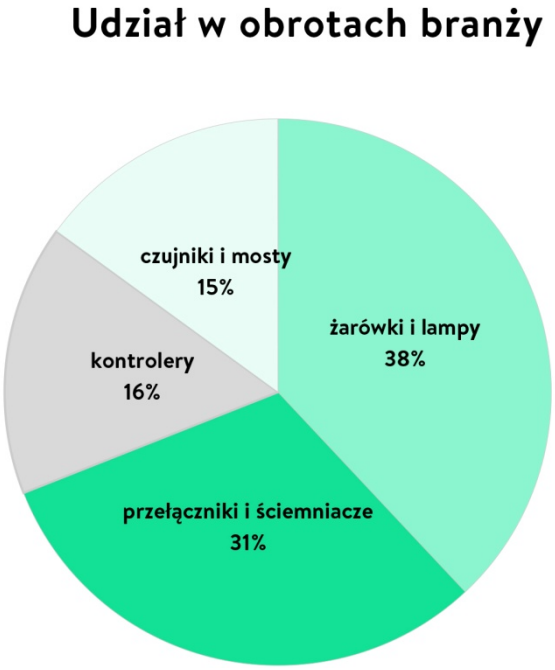
Według raportu Internet of Everything Market (ABI Research) w roku 2021 łączna liczba wszystkich urządzeń podłączonych do Internetu wyniesie 48 mld sztuk. W tej liczbie 30% udziału stanowić będą urządzenia wyposażone w standard Bluetooth.

Poniższy wykres przedstawia prognozę wartości światowego rynku inteligentnych systemów kontroli we wskazanych latach.




*Źródło: Market Data Intelligent Lighting Controls (Navigant Research).*

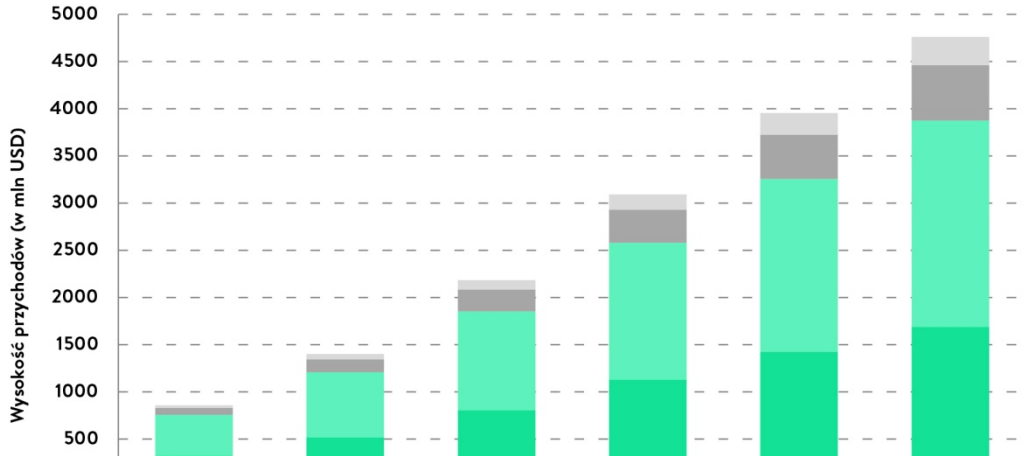
W ramach drugiej edycji raportu „*Smart Wireless Lighting*" przedstawiono także szacunki w zakresie udziału poszczególnych elementów składowych systemów *smart lighting* w globalnych przychodach branży, zgodnie z którymi kluczową rolę odgrywają żarówki i lampy oraz przełączniki i ściemniacze, odpowiadające łącznie za niemal 70% obrotów sektora. Za pozostałą część rynku odpowiadają natomiast kontrolery, czujniki i mosty.




*Źródło: Badanie ON World pod tytułem „Smart Wireless Lighting" Market Dynamics Report (2 edycja).*

Zgodnie z analizą ON World obroty branży inteligentnych bezprzewodowych urządzeń oświetleniowych w latach 2015-2019 mają wzrosnąć z 1,399 mld USD do 4,764 mld USD, co oznaczałoby przeciętny roczny wzrost w wysokości 35,84%. Wielkość rynku w państwach UE, Szwajcarii i Norwegii w 2015 roku szacowana była łącznie na 519 mln USD, przy czym prognozowana wysokość obrotów branży w 2019 roku to 1,688 mld USD, co oznaczałoby wzrost w średnim tempie rocznym około 40,44%.

Poniższy wykres przedstawia prognozę rozwoju rynku z wyszczególnieniem struktury geograficznej we wskazanych latach.

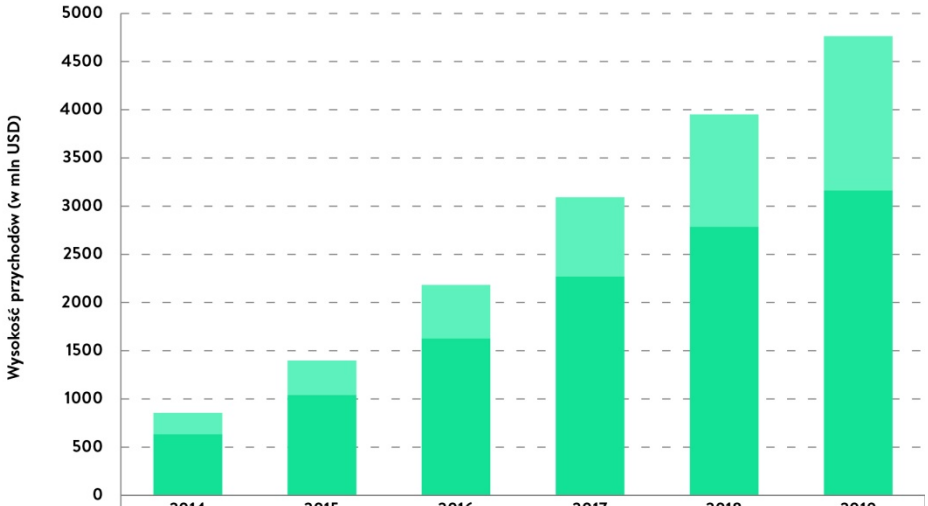



| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Reszta świata | 28 | 55 | 100 | 161 | 229 | 301 |
| Azja i Pacyfik | 74 | 136 | 232 | 350 | 468 | 586 |
| Ameryka Północna | 432 | 689 | 1047 | 1452 | 1830 | 2186 |
| Europa | 323 | 519 | 804 | 1128 | 1425 | 1688 |

*Źródło: Badanie ON World pod tytułem "Smart Wireless Lighting" Market Dynamics Report (2 edycja).*

Ponadto w ocenie autorów prognozy, w tym okresie cena urządzeń powinna się obniżać przeciętnie o 22% rocznie, głównie z powodu gwałtownie spadających cen źródeł światła LED oraz komponentów urządzeń sterujących, a także przyjmowania przez producentów modelu biznesowego zakładającego czerpanie zysków głównie z działalności usługowej przy subsydiarnym podejściu do sprzedaży produktów. Znajdzie to odzwierciedlenie w zmianie struktury przychodów przedsiębiorstw z branży inteligentnych bezprzewodowych urządzeń oświetleniowych, w której regularnie będzie wzrastał udział przychodów z tytułu świadczonych usług w całości przychodów.

Poniższy wykres przedstawia prognozę struktury przychodów branży w zależności od źródła we wskazanych latach.




| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Usługi zw. z instalacją i utrzymaniem | 221 | 357 | 553 | 820 | 1163 | 1598 |
| Sprzedaż produktów | 635 | 1042 | 1630 | 2273 | 2788 | 3166 |

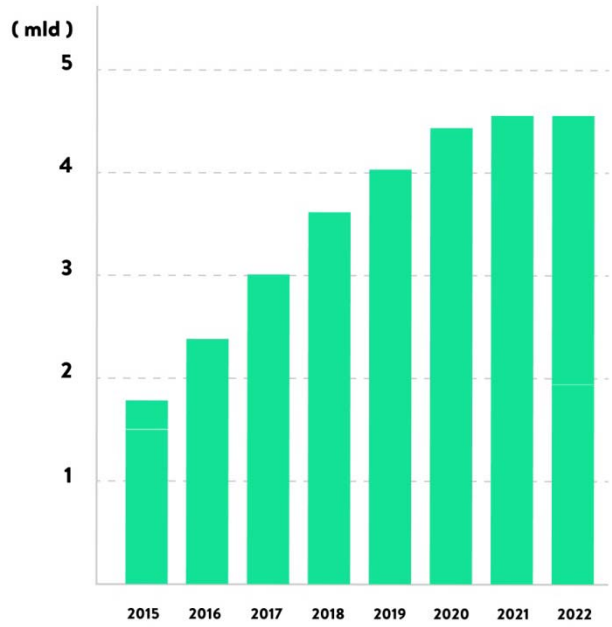
*Źródło: Badanie ON World pod tytułem "Smart Wireless Lighting" Market Dynamics Report (2 edycja).*

Prognozy średniego rocznego tempa wzrostu rynku *smart lighting* opublikowane w ciągu ostatnich 3 lat wahają się od 12% do 30% w zależności od autora oraz roku publikacji. Realizacja przedstawionych powyżej prognoz oznaczałaby, iż branża ta cechowałaby się jednym z najszybszych współczynników rozwoju spośród wszystkich branż związanych z energetyką.

Pomimo dynamicznego rozwoju Internetu Rzeczy i coraz szerszego wykorzystania technologii bezprzewodowych w produktach konsumenckich, naszym zdaniem w niedalekiej przyszłości przychody generowane na tym rynku stanowić będą jedynie ułamek przychodów generowanych w zastosowaniach profesjonalnych.

Rewolucja, jaka dokonuje się w ostatnich latach w branży oświetleniowej determinowana trendem wymiany tradycyjnych źródeł światła na energooszczędne LED, generuje z jednej strony olbrzymie korzyści biznesowe, z drugiej prowadzi do istotnych zmian w obrębie samej branży. Producenci i dostawcy, chcąc pozostać konkurencyjnymi na tym rynku, są zmuszeni do poszukiwania wyróżników podnoszących jakość, funkcjonalność oraz atrakcyjność swoich produktów. Wraz z rozwijaniem nowych technologii w zakresie emisji światła oraz poszerzaniem oferty nowych opraw, coraz większego znaczenia zaczyna nabierać inteligentna kontrola oświetlenia.

Poniższy wykres przedstawia prognozę światowej produkcji LED we wskazanych latach.




*Źródło: Lighting Market Analysis and Forecast 2016 (Strategies Unlimited).*

Jednym z kluczowych uczestników rynku będącym jednocześnie istotnym katalizatorem rozwoju energooszczędnych systemów kontroli oświetlenia są przedsiębiorstwa usług energetycznych *(Energy Service Company – ESCO*).

Według raportu „U.S. Energy Service Company (ESCO) Industry: Recent Market Trends" opublikowanego przez Lawrence Berkeley National Laboratory w 2016 r. – w samych Stanach Zjednoczonych w 2014 r. przychody branży ESCO osiągnęły 5,3 mld USD. Ponad 85% przychodów branży ESCO w USA jest generowane w sektorze publicznym i instytucjonalnym. Kontrakty oparte na wynikach (*performance-based contracts*) stanowiły w roku 2014 aż 74% przychodów branży, a większa część przychodów branży pochodziła od nowych klientów. Ponad połowa ESCOs skorzystała z ulg w podatkach lokalnych, stanowych i federalnych. W latach 2011-2014 każdy z ESCO wprowadził przynajmniej jeden rodzaj korzyści „nieenergetycznych" (*Non-Energy Benefits – NEB*). Udział non-energy retrofits w projektach realizowanych przez ESCO ogółem dynamicznie rośnie w ostatnich latach. Zgodnie z raportem „ESCO Market Overview" autorstwa Navigant Research, prognozowany jest wzrost rynku ESCO w ujęciu globalnym z 15,0 mld USD w 2017 r. do 30,8 mld USD w 2026 r.

Według raportu 2012 ACEEE Summer Study on Energy Efficiency in Buildings – już w roku 2012 działalność ESCO przyniosła w Stanach Zjednoczonych 34 TWh oszczędności na zużyciu energii elektrycznej, co stanowiło 1% rocznej konsumpcji energii w sektorze komercyjnym. Segment budynków edukacyjnych „K-12 Schools" w Stanach Zjednoczonych raportuje największy udział korzyści „nie-energetycznych" (NEB). Wynika to z faktu, że infrastruktura amerykańskich szkół poziomu primary i secondary jest bardzo przestarzała. Szacuje się, że szkoły kształcące uczniów do 12. roku życia mogą wygenerować oszczędności w kosztach utrzymania budynków sięgające łącznie 250 miliardów dolarów. Znacząca część tych oszczędności może być wygenerowana na drodze wymiany i unowocześnienia infrastruktury oświetleniowej.

## Otoczenie konkurencyjne

Filar rozwoju branży *smart lighting* stanowią światowe koncerny o ugruntowanej pozycji rynkowej (np. GE, OSRAM, LG, Samsung, Philips), które mają w swojej ofercie wszelkie podzespoły potrzebne do rozwoju i budowy systemów inteligentnego oświetlenia, ale także same prowadzą intensywne prace rozwojowe w tym zakresie. Należy jednak

zauważyć, że – w przeciwieństwie do tradycyjnej produkcji artykułów oświetleniowych – z uwagi na niskie bariery wejścia sektor *smart lighting* stwarza atrakcyjne możliwości dla rozwoju nowych przedsiębiorstw typu *start-up* oraz wejścia na rynek istniejących już przedsiębiorstw z innych branż, np. informatycznej. Potwierdza to znaczna liczba producentów systemów inteligentnego oświetlenia – według wszelkich dostępnych analiz na świecie działa już co najmniej 100 podmiotów zajmujących się opracowywaniem lub produkcją artykułów *smart lighting*, przy czym z reguły model biznesowy mniejszych producentów opiera się na szeroko zakrojonej współpracy z innymi przedsiębiorstwami połączonej z wysoką specjalizacją własnej działalności.

Zgodnie z raportem ON World do najważniejszych globalnych producentów komponentów systemów *smart lighting* należą m.in. GE Lighting, OSRAM, Philips Lighting, Samsung Electronics, Sharp Corporation, Zumtobel, Fagerhult. Z kolei do najważniejszych światowych graczy w sektorze obiektów komercyjnych należą przede wszystkim: Acuity Brands (Distech Controls, Atrius, Adura Technologies), Daintree (obecnie grupa GE), Digital Lumens (obecnie grupa Osram), Enlighted, Dynalite (Philips), Lutron, Legrand i Cree.

Również w Polsce w ostatnich latach w rozwój działalności związanej z produkcją i obsługą systemów inteligentnego oświetlenia włączyło się kilka przedsiębiorstw, spośród których największą rolę odgrywają: Lena Lighting S.A. (lampy LED, systemy sterowania), ES-System (oprawy LED, systemy sterowania), APANET Green System Sp. z o.o. (czujniki, sterowniki, stateczniki, zasilacze), GLOBUS Lighting Sp. z o.o. (oprawy LED), FirmaSmart Sp. z o.o. (lampy LED i czujniki), AutoID Polska S.A. (żarówki LED), LEDIKO Sp. z o.o. (moduły LED i oprawy LED).

Wierzymy, że przewagą konkurencyjną Spółki względem innych krajowych producentów jest nastawienie na ekspansję globalną oraz precyzyjne określenie docelowej grupy odbiorców połączone z optymalnym dostosowaniem produktu końcowego do wymogów użytkownika. W toku dotychczasowej działalności Spółki przewagi te nie przyniosły jeszcze wymiernych rezultatów, gdyż nasza aktywność koncentrowała się na badaniach i rozwoju produktu flagowego – systemu *Silvair*.

# OPIS DZIAŁALNOŚCI

## Wprowadzenie

Jesteśmy firmą działającą w obszarze nowych technologii w ramach tzw. Internetu Rzeczy (*Internet of Things*; *IoT*). Opracowaliśmy i planujemy wdrożenie innowacyjnego produktu oraz oprogramowania służącego do zdalnej komunikacji urządzeń, ze szczególnym uwzględnieniem inteligentnych systemów oświetlenia (*smart lighting*). Naszym strategicznym celem jest osiągnięcie wiodącej pozycji na rynku dostawców nowoczesnych rozwiązań technologicznych w obszarze Internetu Rzeczy, wykorzystujących technologię opartą na standardzie Bluetooth Mesh.

Głównym czynnikiem budującym naszą przewagę konkurencyjną jest udział i rola Spółki w organizacji Bluetooth Special Interest Group (*Bluetooth SIG*), która nadzoruje rozwój standardu Bluetooth oraz licencjonuje technologie wnoszone przez zrzeszone firmy. Organizacja ta uformowała pod koniec 2014 r. grupę roboczą pod nazwą Mesh Working Group, której celem stało się opracowanie nowej wersji protokołu Bluetooth umożliwiającej bezprzewodową wymianę danych w topologii sieci kratowej. Spółka wniosła do prac tej grupy znaczący wkład zarówno w wymiarze intelektualnym, jak i organizacyjnym, a wiele z opracowanych wcześniej przez Spółkę rozwiązań zostało zaadoptowanych do specyfikacji protokołu, stając się fundamentem opracowanego standardu Bluetooth Mesh. Ogromne zaangażowanie Spółki w tworzenie standardu Bluetooth Mesh zaowocowało powołaniem w 2016 roku Szymona Słupika, jednego z założycieli Spółki, do pełnienia funkcji przewodniczącego grupy roboczej Mesh Working Group.

W dniu 18 lipca 2017 dwuipółletni okres wytężonych prac Mesh Working Group został uwieńczony sukcesem i nowy standard Bluetooth Mesh (dalej w niniejszym rozdziale również jako „Standard") został przyjęty i ogłoszony. Dzień po adopcji Standardu Spółka poddała procesowi kwalifikacji własną implementację stosu oprogramowania (tzw. Mesh Core) oraz modeli warstwy aplikacyjnej (tzw. Mesh Model Core) i jako pierwsza na świecie otrzymała na te produkty certyfikat zgodności wydany przez Bluetooth SIG. Uzyskanie tej kwalifikacji wyeliminowało ostatnią z formalnych barier wprowadzania unikalnych rozwiązań na rynek inteligentnych systemów oświetlenia i dystrybucji produktów oferowanych przez Spółkę. Wierzymy, że standard Bluetooth Mesh przyniesie prawdziwą rewolucję w obszarze komercyjnych systemów inteligentnego oświetlenia i spowoduje ich gwałtowny rozwój.

Podstawą naszej ekspansji rynkowej są produkty: Silvair Mesh Stack oraz Silvair Platform. Przeznaczeniem opracowanych przez nas rozwiązań jest przede wszystkim segment rynku *smart lighting* dedykowany zastosowaniom komercyjnym i przemysłowym, a ich główne zastosowanie upatrujemy w wielkopowierzchniowych przestrzeniach biurowych, obiektach handlowych i magazynowych. Silvair Mesh Stack to opracowane przez nas oprogramowanie układowe (tzw. *firmware*) przeznaczone do bezpośredniej instalacji w urządzeniach oraz komponentach oświetleniowych produkowanych przez podmioty trzecie. Silvair Platform to opracowywana przez nas platforma technologiczno-usługowa obejmująca cyfrowe narzędzia do uruchomienia, konfiguracji i zarządzania inteligentną siecią oświetleniową oraz infrastrukturę umożliwiającą świadczenie przez Spółkę katalogu usług na rzecz docelowych klientów (tj. właścicieli nieruchomości oraz najemców powierzchni komercyjnych).

Prowadzone przez Spółkę prace rozwojowe koncentrują się na opracowaniu produktów, w oparciu o protokół komunikacyjny Bluetooth Mesh. Globalny i uniwersalny charakter tego standardu wyznacza przyszły, docelowy rynek zbytu produktów Emitenta. Z uwagi na to zarówno dystrybucja oprogramowania Lighting Firmware, jak również świadczenie usług w ramach platformy cyfrowej nie będą ograniczone terytorialnie. W tym kontekście działania prowadzone przez Emitenta, tj. pozyskiwanie i nawiązywanie relacji z klientami z różnych części świata i w konsekwencji przyszła dystrybucja produktów na te rynki, ma charakter globalny. Nasze rozwiązania są prezentowane na najważniejszych imprezach i targach oświetleniowych w różnych częściach świata.

W latach 2014-2016 pozyskaliśmy finansowanie w drodze emisji przez Spółkę papierów dłużnych zamiennych na akcje Spółki (ang. *convertible promissory note*) od inwestorów ze Stanów Zjednoczonych, Polski i innych krajów.

Finansowanie podlegało prawu amerykańskiemu. W październiku 2016 r. zakończyliśmy kolejną rundę finansowania, w wyniku której dokonaliśmy emisji akcji na rzecz nowych inwestorów, co pozwoliło nam jednocześnie zamienić wcześniej wyemitowane obligacje na akcje. Dzięki pozyskanym środkom z powodzeniem mogliśmy kontynuować proces budowy i rozwoju innowacyjnych produktów.

## Przewagi konkurencyjne

### *Działamy na rynku charakteryzującym się wysokim potencjałem wzrostu*

Rozwiązania, które zamierzamy oferować, należą do sektora Internetu Rzeczy, który jest uważany za jeden z najbardziej dynamicznie rozwijających się obszarów biznesowych. Autorzy raportu „The Internet of Things: Mapping the value beyond the hype" opublikowanego przez McKinsey Global Institute w 2015 r., przewidują, że do roku 2025 Internet Rzeczy może rocznie generować globalne ekonomiczne korzyści o wartości odpowiadającej nawet 11% światowego PKB. Z kolei według raportu Smart Wireless Lighting (On World, Inc.) rynek inteligentnego oświetlenia w segmencie rozwiązań bezprzewodowych osiągnie wartość 4,76 mld USD w roku 2019, a liczba dostarczonych urządzeń bezprzewodowych wyniesie 160 mln sztuk. Jesteśmy przekonani, że opracowana przez nas technologia oraz zorientowanie na profesjonalnym segmencie oświetleniowym jako, naszym zdaniem, najbardziej atrakcyjnej i niezwykle perspektywicznej gałęzi Internetu Rzeczy pozwolą nam w pełni wykorzystać potencjał rynku, na którym działamy.

### *Opracowaliśmy produkt dostosowany do potrzeb branży oświetleniowej stanowiący jednocześnie fundament dla wprowadzenia innowacyjnych usług z obszaru Internetu Rzeczy*

Z uwagi na szereg korzyści generowanych przez sieci sensoryczne w przestrzeniach komercyjnych segment oświetleniowy w tym obszarze oceniamy jako najbardziej atrakcyjny i niezwykle perspektywiczny dla rozwiązań w zakresie inteligentnych systemów oświetlenia. Bliska współpraca z firmami oświetleniowymi pozwoliła nam na poznanie specyfiki tego rynku, jak również potrzeb i obaw firm oświetleniowych związanych z cyfrową rewolucją w systemach kontroli oświetlenia. Nadrzędnym celem, jaki postawiła przed sobą Spółka, było przygotowanie takiej oferty, która pozwoliłaby firmom oświetleniowym na zintegrowanie swoich produktów z technologią bezprzewodowej wymiany danych w najkrótszym możliwym czasie, przy minimalnym nakładzie środków i pracy. Oferując kompletne, gotowe do wdrożenia rozwiązania – zarówno w zakresie stosu oprogramowania Silvair Lighting Firmware, jak i platformy cyfrowej Silvair Platform – chcemy umożliwić firmom oświetleniowym wejście w niezwykle perspektywiczny rynek inteligentnych systemów oświetlenia bez konieczności budowania nowych kompetencji i rozwijania, obcych dla tej branży, technologii informatycznych. Ponadto implementacja stosu protokołu Bluetooth Mesh opracowywana przez Spółkę w postaci oprogramowania układowego Silvair Lighting Firmware jest z założenia projektowana pod kątem pełnej integracji z produktami oświetleniowymi oraz infrastrukturą sensoryczną. Jesteśmy pierwszym na świecie dostawcą tak kompleksowego produktu dedykowanego dla firm oświetleniowych, zbudowanego w oparciu o standard Bluetooth Mesh.

### *Osiągnęliśmy gotowość do komercjalizacji naszego głównego produktu, znacząco wyprzedzając konkurencję*

Przewidywana dynamiczna ekspansja rynkowa naszych produktów opiera się na założeniu, że obecnie znacząco wyprzedzamy prace konkurencji, a oferowany aktualnie przez nas Silvair Lighting Firmware jest jedynym tak innowacyjnym produktem w obszarze inteligentnego oświetlenia, dostępnym na masową skalę. Już na etapie prac nad Standardem zbieraliśmy niezbędne doświadczenie, realizując projekty pilotażowe w Stanach Zjednoczonych, Australii, Wielkiej Brytanii oraz krajach Unii Europejskiej, co dało nam m.in. możliwość ciągłego udoskonalania naszych produktów przed rozpoczęciem ich oficjalnej sprzedaży. Ponadto, równolegle do prac nad Silvair Lighting Firmware rozwijamy kontakty kooperacyjne z największymi markami na rynku oświetleniowym oraz producentami komponentów elektronicznych, prezentując unikalność rozwiązań zastosowanych w systemie Silvair. Na Datę Prospektu nawiązaliśmy współpracę m.in.

z takimi podmiotami jak: Nordic Semiconductor, EnOcean, Fulham, Murata, McWong International, ERP Power, DG Light, Danlers, Sylvania oraz Demand Lighting, przy czym na Datę Prospektu Spółka nie podpisała z tymi podmiotami umów. Obecnie aktywnie intensyfikujemy nasze działania sprzedażowe, adresujemy ofertę wszystkich liczących się na świecie producentów i sukcesywnie nawiązujemy współpracę z kolejnymi partnerami. Często współpraca taka nie ogranicza się wyłącznie do planowanej sprzedaży rozwiązań oferowanych przez Spółkę, a w interesie stron leży podejmowanie wspólnych działań marketingowych i edukacyjnych mających na celu promocję innowacyjnej technologii oraz opartych na niej produktów. Wierzymy, że produkty te stanowić będą bazę dla nowoczesnych systemów kontroli oświetlenia oraz podstawę do rozwoju nowych usług z obszaru Internetu Rzeczy. Pozytywny odbiór naszych rozwiązań pozwala nam oczekiwać, że podejmowane przez nas działania znacząco wyprzedzające potencjalną konkurencję powinny przełożyć się na zdobycie istotnej części rynku *smart lighting*.

### *Opieramy naszą technologię na innowacyjnym protokole Bluetooth Mesh*

Standardy wykorzystywane dotychczas w zdalnej kontroli oświetlenia nie są w stanie sprostać wszystkim wymaganiom tego segmentu, który okazał się jednym z najbardziej wymagających obszarów całego Internetu Rzeczy. Zarówno założenia protokołu Bluetooth Mesh, jak i przeprowadzone z powodzeniem testy, wskazują na liczne przewagi tej technologii względem dotychczas istniejących rozwiązań bezprzewodowych. Wiele z wprowadzanych zmian ma charakter przełomowy. W naszej opinii protokół Bluetooth Mesh zapewnia większą responsywność, skalowalność i niezawodność inteligentnych sieci niż konkurencyjne technologie. Ponadto, system certyfikacji urządzeń korzystających z technologii Bluetooth gwarantuje to, że na rynek trafiają wyłącznie produkty odpowiadające określonym standardom, mogące współdziałać z innymi produktami danej kategorii. Wierzymy, że standard Bluetooth Mesh przyniesie prawdziwą rewolucję w obszarze komercyjnych systemów inteligentnego oświetlenia i spowoduje ich gwałtowny rozwój.

### *Posiadamy uznaną markę oraz ugruntowaną pozycję w organizacji Bluetooth SIG*

Spółka jako aktywny członek Bluetooth SIG jest inicjatorem i współzałożycielem grupy roboczej Bluetooth SIG, która opracowała specyfikację protokołu Bluetooth Mesh. Spółka wnosi do prac tej grupy (obok takich gigantów jak Intel czy Qualcomm) olbrzymi wkład zarówno w wymiarze intelektualnym, jak i organizacyjnym, a zdobyte wcześniej doświadczenie oraz wkład merytoryczny kontrybuowany przez Spółkę do grupy roboczej przełożył się bezpośrednio na jakość i postęp prac nad warstwą technologiczną protokołu. Olbrzymie zaangażowanie i aktywność Spółki w tworzeniu standardu zaowocowały powołaniem w 2016 roku Szymona Słupika (jednego z założycieli Spółki) na przewodniczącego Mesh Working Group. Sprawowanie funkcji przewodniczącego grupy przez Szymona Słupika wpłynęło m.in. na sprawną organizację prac oraz utrzymanie ich tempa, co miało kluczowy wpływ na relatywnie krótki czas opracowania tak rozbudowanej i zaawansowanej specyfikacji oraz jej skuteczną adopcję. Rola, jaką aktualnie pełni Spółka w organizacji Bluetooth SIG, doświadczenia zdobyte w realizowanych wcześniej pracach R&D oraz osiągnięcia w zakresie rozwoju technologii, jakimi może poszczycić się Spółka, pomimo relatywnie wczesnej fazy rozwoju Spółki (start-up), pozwoliły już na wypracowanie silnej pozycji konkurencyjnej i umocnienie marki Silvair, która staje się w branży coraz bardziej rozpoznawalna.

### *Posiadamy silny zespół o unikalnych kompetencjach oraz doświadczoną kadrę kierowniczą*

Zespół Silvair stanowią wysokiej klasy specjaliści, których łączy pasja do nowych technologii i chęć uczestnictwa w rewolucji, jaką niesie ze sobą Internet Rzeczy. Trzon naszej kadry kierowniczej stanowią Założyciele Spółki, tj. Szymon Słupik, Rafał Han oraz Adam Gembala, którzy dysponują wiedzą techniczną w kluczowych obszarach naszej działalności, udokumentowanym doświadczeniem zawodowym oraz ugruntowaną pozycją i rozpoznawalnością w branży nowych technologii. Z kolei, zatrudniani przez nas inżynierowie reprezentują różne dziedziny (hardware, software) oraz kompetencje, począwszy od: projektowania elektroniki, niskopoziomowego oprogramowania poprzez middleware, aplikacje mobilne, webserwisy, kończąc na rozwiązaniach cloud. Doświadczenie i wiedza zespołu jest wymieniana i rozwijana m.in. podczas regularnych spotkań grupy roboczej Bluetooth Mesh organizowanych przez Bluetooth SIG

w różnych częściach świata. Już od trzech lat nasi pracownicy otrzymują nagrody przyznawane przez Bluetooth SIG dla najbardziej innowacyjnych i najaktywniejszych kontrybutorów. W roku 2017 nasi pracownicy otrzymali aż 6 wyróżnień. Uważamy, że unikalne kompetencje naszego kierownictwa oraz kluczowych pracowników, w tym wiedza ekspercka i dogłębne zrozumienie rynku, na którym prowadzimy i zamierzamy poszerzać naszą działalność, pozwolą na skuteczne wdrożenie naszej strategii oraz wykorzystanie możliwości, jakie oferuje rynek inteligentnych systemów oświetlenia.

## Opis planu biznesowego oraz cele strategiczne

### *Wizja, misja oraz cel*

Dążymy do tego, aby każdy człowiek mógł swobodnie korzystać z przestrzeni, w których czuje się komfortowo i bezpiecznie. Przestrzeni, w których nie dostrzeżemy działania samej technologii, lecz wyłącznie jej pozytywne efekty. Przestrzeni, w których chce się przebywać, pracować i odpoczywać.

Naszą misją jest tworzenie innowacyjnych rozwiązań, które likwidują istniejące bariery, wykorzystują synergie oraz tworzą nowe relacje rynkowe, przynosząc wymierne korzyści wszystkim jego uczestnikom.

Bazując na unikalnych kompetencjach oraz szeregu przewag konkurencyjnych, naszym celem jest osiągnięcie wiodącej pozycji rynkowej w zakresie dostarczania rozwiązań Internetu Rzeczy opartych na standardzie Bluetooth Mesh.

### *Od kontroli oświetlenia do Internetu Rzeczy*

Eksplorując możliwości, jakie bezprzewodowe sieci kratowe otwierają w zastosowaniach automatyki budynkowej, zidentyfikowaliśmy segment oświetleniowy jako najbardziej atrakcyjny i niezwykle perspektywiczny. Zbiegło się to w czasie z rodzącym się na świecie trendem *smart lighting* stanowiącym jedną z najbardziej obiecujących gałęzi Internetu Rzeczy (*Internet of Things*; *IoT*), zwiastującym nadejście największej od dekad rewolucji w systemach kontroli oświetlenia. O ile dostępne technologie bezprzewodowej komunikacji potrafiły sprostać względnie niewielkim wymaganiom rynku konsumenckiego, o tyle specyfika przestrzeni komercyjnych i mnogość zachodzących w nich procesów obnażyły wszystkie słabe punkty dostępnych na rynku niskomocowych protokołów bezprzewodowej komunikacji. A to właśnie w przestrzeniach komercyjnych sieci sensoryczne mogą generować zdecydowanie najwięcej korzyści.

Za ukierunkowaniem działań w stronę branży oświetleniowej przemawiało szereg przesłanek technicznych, wśród których wymienić należy fakt, iż układ typowej infrastruktury oświetleniowej w przestrzeniach komercyjnych jest bardzo zbliżony do architektury idealnej sieci kratowej. W przypadku infrastruktury oświetleniowej, której poszczególne węzły rozłożone są równomiernie w każdej przestrzeni zabudowanej, pozwala to na błyskawiczne przesyłanie danych w obrębie całego budynku. Ponadto, sposób funkcjonowania systemów oświetleniowych stwarza korzystne warunki propagacji radiowej, zapewnia kluczowym węzłom inteligentnej sieci stałe źródło zasilania oraz zapewnia doskonałe warunki dla rozmieszczenia sensoryki.

Wśród przesłanek ekonomiczno-rynkowych przemawiających za tym wyborem wymienić należy przede wszystkim to, że sektor oświetlenia w przestrzeniach komercyjnych tworzy ogromny potencjał dla implementacji rozwiązań IoT. Zestaw korzyści, jakie mogą one dostarczyć, jest mocno uzależniony od charakteru danej przestrzeni – inny będzie dla przestrzeni biurowych, inny dla wielkopowierzchniowych przestrzeni magazynowych, jeszcze inny dla obiektów handlowych czy przestrzeni publicznych. Jednak w każdej z tych kategorii inteligentne oświetlenie jest w stanie rozwiązać szereg problemów, odpowiedzieć na konkretne potrzeby oraz dostarczyć wiele korzyści użytkowych. Wszechobecność infrastruktury oświetleniowej w przestrzeniach zabudowanych stwarza również idealne warunki do pełnego wykorzystania jednego z głównych benefitów dostarczanych przez sieci *smart lighting*, mianowicie możliwości generowania precyzyjnych danych dotyczących zarówno działania samej sieci oświetleniowej czy zużycia energii elektrycznej, jak również szeregu innych procesów zachodzących w obrębie danego budynku.

Bardzo ważnym czynnikiem jest również synergia z globalnym i ugruntowanym już trendem wymiany tradycyjnego oświetlenia na nieporównywalnie lepsze jakościowo, trwalsze i bardziej energooszczędne oświetlenie LED. Szacuje się, że udział rynku oświetlenia LED w całym rynku oświetleniowym wzrośnie do 2020 roku do 45% z zaledwie 5% w roku 2010 (szacunki agencji doradztwa strategicznego Boston Consulting Group). Systemy inteligentnej kontroli oświetlenia pozwolą na uzyskanie dodatkowych, wymiernych oszczędności w zużyciu energii poza tymi wynikającymi z wymiany samych źródeł światła na LED. Ponadto takie systemy umożliwią rozszerzenie funkcjonalności klasycznych produktów oświetleniowych oraz umożliwią wykreowanie na ich bazie całkowicie nowych usług.

Przewidujemy, że wprowadzenie na rynek standardu bezprzewodowej komunikacji opartego na architekturze kraty spowoduje gwałtowne przyspieszenie adopcji tej technologii w branży oświetleniowej. Przyczyni się do tego również szereg innych czynników, takich jak praktyczne i ekonomiczne korzyści wynikające z wyeliminowania okablowania w systemach kontroli oświetlenia, rozwój nowych technologii zasilania modułów LED oraz stały spadek cen komponentów hardware'owych, w tym: mikroprocesorów, modułów radiowych oraz sensoryki.

## *Dlaczego standard Bluetooth?*

Analizując przebieg prac nad standardem, jesteśmy zdania, że z technologicznego punktu widzenia Bluetooth Mesh jest o wiele lepiej przystosowany do obsługi rozbudowanych sieci kratowych niż jakakolwiek niskomocowa technologia obecna na rynku. Przewidujemy, że projektowany protokół rozwiąże wiele problemów i niedoskonałości takich standardów jak: ZigBee, Z-Wave, WiFi czy Thread.

Oprócz zwiększenia responsywności, niezawodności i bezpieczeństwa przesyłu danych, niskiego zużycia energii w transmisji radiowej oraz zastosowania topologii sieci kratowej (eliminującej tzw. *single-point-of-failure*), w naszej ocenie Bluetooth Mesh jest aktualnie jedynym protokołem na świecie, który standaryzuje nie tylko warstwę transportową i sieciową, ale również warstwę aplikacji (zobacz „*– Technologia – Protokół Bluetooth Mesh*" poniżej). Jesteśmy przy tym przekonani, że standard Bluetooth Mesh zrewolucjonizuje nie tylko światło, ale również i inne segmenty rynku, stając się kluczową technologią Internetu Rzeczy.

## *Strategia Go-to-Market*

Tuż po adopcji standardu Bluetooth Mesh Spółka dokonała kwalifikacji własnej implementacji stosu oprogramowania (tzw. Mesh Core oraz modele warstwy aplikacyjnej). Komponenty te stanowią bazę do wprowadzenia na rynek oprogramowania układowego pn. Silvair Lighting Firmware (zobacz „*– Nasze produkty – Oprogramowanie układowe – Silvair Lighting Firmware*" poniżej). Produkt ten adresowany jest do producentów elektronicznych układów zasilania, regulacji i kontroli oświetlenia, producentów elektronicznych układów detekcyjnych i pomiarowych (m.in. czujników obecności, detektorów ruchu, czujników natężenia oświetlenia oraz innych elementów infrastruktury sensorycznej), a także producentów komponentów elektronicznych i urządzeń pośredniczących dla standardów UART, 0-10V, DALI.

Pierwszą implementację opracowanego przez nas oprogramowania układowego zdecydowaliśmy się oprzeć na chipsecie nRF5283x firmy Nordic Semiconductor – czołowego światowego producenta półprzewodników i układów scalonych. Zdecydowały o tym głównie względy technologiczne (bardzo dobre parametry układów oraz relatywnie duża pamięć), ale braliśmy również pod uwagę cenę oraz dostępność tych układów na rynku (chipsety serii nRF51x cieszą się bardzo dużą popularnością już od adopcji technologii Bluetooth Low Energy). Podjęta decyzja przynosi już dzisiaj wymierne korzyści biznesowe, firma Nordic rekomenduje Spółkę jako dostawcę pełnego stosu oprogramowania Bluetooth Mesh na swoje procesory, zaś Spółka rekomenduje swoim klientom użycie chipsetów firmy Nordic w produkowanych urządzeniach. Spółka zamierza implementować swoje oprogramowanie układowe na innych chipsetach dostarczanych zarówno przez firmę Nordic, jak również innych producentów, i poszerzać tym samym rynki zbytu.

Już na etapie opracowywania protokołu Bluetooth Mesh podjęliśmy działania zmierzające do nawiązania relacji i pozyskania producentów zainteresowanych implementacją technologii Bluetooth Mesh w swoich produktach. Dobór partnerów

determinowany był czynnikami o charakterze strategicznym i rynkowym (tj. stworzeniem kompletnej oferty produktowej na danym rynku geograficznym z uwzględnieniem specyfiki lokalnych kanałów dystrybucyjnych). Specyfika branży powoduje, że proces od nawiązania współpracy z partnerem, poprzez budowę prototypów urządzeń, przeprowadzenie wymaganych testów do momentu uruchomienia masowej produkcji jest relatywnie długi (od 6 do 18 miesięcy) i kosztowny, ale z tych samych przyczyn nawiązana już relacja biznesowa ma charakter trwały (od kilku do kilkunastu lat).

Jedną z pierwszych firm, z którą nawiązaliśmy relacje, jest niemiecka firma EnOcean GmbH, która dostarcza szereg opatentowanych rozwiązań zasilania urządzeń elektronicznych energią pozyskaną bezpośrednio z otoczenia (*energy harvesting*). Bardzo wysoko oceniliśmy potencjał rynkowy połączenia obu technologii, wynikiem czego w maju 2017 roku nawiązaliśmy strategiczną współpracę z firmą EnOcean, w ramach której przystąpiliśmy do opracowania rozwiązania pozwalającego na obsługę wybranych urządzeń przez protokół Bluetooth Mesh. Aktualnie rekomendujemy takie produkty jako kompatybilne z urządzeniami producentów trzecich pracujących w oparciu o oprogramowanie wbudowane dostarczone przez Spółkę.

Aby wprowadzić kompletne rozwiązania w zakresie kontroli oświetlenia, na których będzie można budować serwisy IoT, firmy realizujące takie projekty muszą mieć dostęp do komponentów oświetleniowych zawierających technologię Bluetooth Mesh. Indentyfikując tę barierę, Spółka nawiązała relacje z wiodącymi producentami komponentów oświetleniowych (m.in. zasilaczy, sensorów, przełączników, bridge itp.) jeszcze na etapie prac nad specyfikacją Bluetooth Mesh. W wyniku tego już w kilka miesięcy po kwalifikacji oprogramowania opracowaliśmy wraz z partnerami pierwsze prototypy urządzeń, a już w marcu bieżącego roku na targach Light & Building we Frankfurcie producenci zaprezentowali wachlarz gotowych produktów bazujących na technologii Silvair. Strategicznie koncentrujemy się na dotarciu i pozyskaniu wszystkich liczących się na świecie partnerów o skali produkcji zapewniającej pełen asortyment dostępnych komponentów z ofertą ilościową mogącą sprostać wielkości spodziewanego popytu.

Celem szybkiego i skutecznego wprowadzenia na rynek komponentów, umożliwiających budowę kompletnego systemu oświetleniowego opartego na technologii Bluetooth Mesh, wyselekcjonowaliśmy grupę czołowych partnerów (producentów komponentów oświetleniowych). W tym zakresie, jeszcze w 2017 roku, udało nam się nawiązać współpracę z kilkoma firmami, m.in.: Murata, McWong, Fulham, ERP Power, Danlers, DG Light.

Murata jest jednym ze światowych liderów w projektowaniu, produkcji i dostawie komponentów elektronicznych wykorzystywanych w zaawansowanych rozwiązaniach technologicznych. Założona w 1944 roku, firma jest znaną na całym świecie marką, zatrudniającą ponad 70 tys. pracowników i posiadającą ponad 50 biur sprzedaży na całym świecie. Korzystając z wieloletnich doświadczeń, Murata oferuje szereg komponentów przeznaczonych do zastosowania w oprawach oświetleniowych nowej generacji. We współpracy ze Spółką firma opracowała pierwszy produkt zgodny ze standardem Bluetooth Mesh, tj. wielosensoryczny kontroler przeznaczony do integracji z oprawą oświetleniową, zawierający czujnik obecności (PIR) oraz czujnik natężenia oświetlenia (ALS). Produkt został zaprezentowany na targach Light & Building we Frankfurcie w marcu 2018 roku. W maju 2018 r. podpisaliśmy z firmą Murata kontrakt na dostawę oprogramowania wbudowanego Silvair do produkowanych przez partnera urządzeń i komponentów (zobacz: „*Istotne umowy – Umowa z Murata Manufacturing Co., Ltd. dotycząca dostawy produktu, usług towarzyszących oraz udzielenia licencji*"). Aktualnie firma przygotowuje się do uruchomienia masowej produkcji.

McWong to chińsko-amerykański producent szerokiej gamy komponentów oświetleniowych. Od ponad 30 lat firma projektuje i produkuje komponenty elektroniczne, w tym zaawansowane urządzenia do sterowania oświetleniem. Firma oferuje kompleksową linię komponentów sterujących dla producentów OEM, a także samodzielne rozwiązania dla podwykonawców, firm ESCO i podmiotów zarządzających obiektami, które zainteresowane są wdrożeniem energooszczędnych systemów kontroli w swoich budynkach. We współpracy ze Spółką firma opracowała 3 grupy produktowe łącznie w 12 wersjach. Na targach Light & Building we Frankfurcie w marcu 2018 roku firma ogłosiła już 7 spośród nich, tj.: (i) sensor obecności w 3 wariantach: (a) PIR z różnymi soczewkami (miejsce instalacji, kąt pracy), (b)

ultradźwiękowy, (c) mikrofalowy; (ii) konfigurowalny sterownik oprawy w wariantach: (a) jednokanałowy/wielokanałowy, (b) z wejściem sensorycznym lub bez takiego wejścia; oraz (iii) włącznik z funkcją sterowania jasnością oświetlenia.

Na targach Lightfair, które miały miejsce w Chicago w maju 2018 r., firma McWong zaprezentowała dodatkowo włącznik z wbudowanym czujnikiem obecności typu PIR. W maju br. sfinalizowaliśmy ostatecznie kontrakt z firmą McWong obejmujący dostawę oprogramowania wbudowanego Silvair do produkowanych przez partnera urządzeń i komponentów. Aktualnie firma przygotowuje się do uruchomienia masowej produkcji wyżej opisanych produktów.

Fulham jest wiodącym dostawcą inteligentnych komponentów oraz podsystemów i urządzeń elektronicznych stosowanych w zaawansowanych systemach oświetleniowych. Firma projektuje oraz produkuje szerg własnych produktów LED, ale również dostarcza rozwiązania we współpracy z producentami OEM. We współpracy ze Spółką firma opracowała sterownik oprawy 0-10V. Na targach Light & Building we Frankfurcie firma zaprezentowała średniomocowy sterowany zasilacz LED do zastosowań wielkopowierzchniowych z opcją wejścia sensorycznego. Na Datę Prospektu Spółka jest w fazie negocjacji kontraktu z Fulham, którego podpisanie stanowi warunek formalny przygotowania do uruchomienia masowej produkcji.

ERP Power to amerykańska firma założona w 2004 roku w Moorpark w Kalifornii. Firma specjalizuje się w produkcji kompaktowych zasilaczy i sterowników LED, dostarczając na rynek bardzo innowacyjne rozwiązania. Firma dostrzega wysoki potencjał w nowej generacji produktów oświetleniowych opartych na technologii Bluetooth Mesh. We współpracy ze Spółką firma opracowała rodzinę nisko- i średniomocowych zasilaczy LED. Na targach Light & Building we Frankfurcie firma zaprezentowała kompaktowy zasilacz LED o mocy 30W. Aktualnie jesteśmy w fazie negocjacji kontraktu z ERP Power, którego podpisanie stanowi warunek formalny przygotowania do uruchomienia masowej produkcji.

Danlers to brytyjski producent, który od ponad 20 lat zajmuje się projektowaniem i wytwarzaniem innowacyjnych układów elektronicznych. Firma jest bardzo otwarta na implementację innowacyjnych technologii cyfrowych w swoich produktach. We współpracy ze Spółką firma Danlers opracowała kilka grup produktów łącznie w kilkunastu wersjach. Na targach Light & Building we Frankfurcie firma zaprezentowała czujnik obecności (PIR) oraz czujnik natężenia oświetlenia (ALS) z soczewką o szerokim kącie widzenia. Aktualnie jesteśmy w fazie negocjacji kontraktu z Danlers, którego podpisanie stanowi warunek formalny przygotowania do uruchomienia masowej produkcji.

DG Light to włoska firma oferująca komponenty elektroniczne skierowane głównie do klientów Solid State Ligthing (SSL) opierających swoje rozwiązania na technologiach LED, OLED oraz PLED. Firma zainteresowana jest opracowaniem rodziny wysokiej jakości komponentów oświetleniowych opartych na technologii Bluetooth Mesh. We współpracy ze Spółką firma DG Light opracowała Bridge do komunikacji z przewodowym systemem kontroli oświetlenia DALI. Firma DG Light zaprezentowała to rozwiązanie na targach Light & Building we Frankfurcie.

Obecnie aktywnie intensyfikujemy nasze działania sprzedażowe, adresujemy ofertę wszystkich liczących się na świecie producentów i sukcesywnie nawiązujemy współpracę z kolejnymi partnerami. Spółka jest w relacjach biznesowych z ponad 90 dostawcami systemów oświetleniowych oraz ponad 20 przedsiębiorstwami usług energetycznych (ESCO). Na Datę Prospektu, podmioty, z którymi współpracuje Spółka ogłosiły opracowanie 25 produktów bazujących na technologii dostarczanej przez Silvair.

Kluczowe mierniki efektywności, które stosujemy w przypadku sprzedaży oprogramowania Silvair Lighting Firmware, to: liczba producentów, z którymi nawiązaliśmy współpracę; liczba klientów, którzy w danym momencie produkują już urządzenia z oprogramowaniem Silvair, oraz liczba urządzeń, na których zainstalowano oprogramowanie Silvair wraz z kluczem licencyjnym (sprzedaż licencji).

Dostępność pełnego wachlarza komponentów oświetleniowych bazujących na technologii Bluetooth Mesh powinna pozwolić wejść w drugi etap komercjalizacji, tj. produkcję gotowych opraw oraz instalacje gotowych systemów oświetleniowych u docelowych klientów (tj. właścicieli nieruchomości, zarządców oraz najemców powierzchni komercyjnych). Planujemy nawiązać współpracę z dostawcami, którzy mają bezpośredni dostęp i relacje z takimi klientami.

Do grona tych dostawców zaliczamy zasadniczo producentów opraw i kompletnych systemów oświetleniowych (*Luminaire Manufacturing Partners)* oraz przedsiębiorstwa usług energetycznych (*ESCO*). Na Datę Prospektu koncentrujemy się na tym, żeby dotrzeć do tych podmiotów z informacją o technologii oraz korzyściach, jakie niesie ona ze sobą. Cel, jaki stawiamy sobie w tym zakresie, to przekonać, że ich produkty zyskają nowe funkcjonalności pozostając jednocześnie bardzo konkurencyjne cenowo; a ESCO będą mogły znacząco skrócić okres zwrotu z inwestycji, spełniając jednocześnie najbardziej surowe wymagania w zakresie zużycia energii elektrycznej. Spodziewamy się, że pierwsze wdrożenia potwierdzą te założenia, co mogłoby się przełożyć na wzrost popytu na komponenty oświetleniowe z technologią Bluetooth Mesh i dodatkową presję rynku na zwiększenie wolumenu ich produkcji.

W związku z powyższym równolegle z produkcją i dystrybucją oprogramowania układowego podejmujemy działania związane z opracowaniem i uruchomieniem platformy technologiczno-usługowej pn. Silvair Platform (zobacz „– *Nasze produkty – Platforma Cyfrowa – Silvair Platform*" poniżej). W ramach Platformy przewidujemy wprowadzenie na rynek trzech grup produktowych. Najwcześniej, bo już w trzecim kwartale 2018 r., planujemy udostępnić pakiet narzędzi cyfrowych do projektowania, konfiguracji i uruchomienia inteligentnej sieci oświetleniowej. Narzędzia te zamierzamy oferować na rynku w innowacyjnym modelu biznesowym – kontroli oświetlenia jako usługi w chmurze (*Lighting Control as a Service – LCaaS*). Oferta produktowa w tym zakresie skierowana będzie do dostawców kompletnych systemów oświetleniowych, podmiotów realizujących usługi projektowe i wykonawcze (*design/build contractors*) oraz ESCO, które wykonują kompleksowe instalacje systemów optymalizacji zużycia energii. Należy podkreślić, że projektując model biznesowy, braliśmy pod uwagę wymagania stawiane właśnie przez ESCO. Staramy się sprostać tym wymaganiom nie tylko w zakresie ceny oferowanych rozwiązań, ale również innych, „nieenergetycznych" korzyści tzw. NEB (*Non-Energy Benefits*).

Celem przyspieszenia procesu adopcji nowej technologii Spółka już na tym etapie identyfikuje i nawiązuje bezpośrednie relacje biznesowe z wyżej wymienionymi dostawcami. Na Datę Prospektu nawiązaliśmy współpracę z wiodącym producentem kompletnych systemów oświetleniowych, jednym z liderów rynku europejskiego, firmą Sylvania (dawniej Feilo Sylvania) oraz firmą Demand Lighting (ESCO działającym na rynku amerykańskim). Partnerstwo z firmą Sylvania będzie skutkowało wprowadzeniem technologii Silvair do produktów Sylvania z linii SylSmart oraz SLIC, natomiast oferta Demand Lighting będzie budowana na bazie komponentów dostarczanych przez producentów trzecich. Systematycznie budujemy nowe relacje i nawiązujemy współpracę z kolejnymi partnerami, m.in.: Ledeshi, Alphabet (Ledrabrands), Lumefficient.

Implementacja infrastruktury oświetleniowej bazującej na technologii Bluetooth Mesh, wraz z zamknięciem procesu commissioningu, powinny pozwolić Spółce na nawiązanie bezpośredniej relacji biznesowej z klientem (z uwagi m.in. na konieczność założenia konta cloud na Platformie Silvair). Spodziewamy się, że powinno to doprowadzić z biegiem czasu do przyrostu klientów Platformy na całym świecie, co już samo w sobie będzie stanowiło olbrzymią wartość dla Spółki.

Sukcesywnie z pojawieniem się na rynku funkcjonujących instalacji zbudowanych w oparciu o technologię Bluetooth Mesh zamierzamy zaoferować usługi gromadzenia, przetwarzania i wizualizacji danych sensorycznych pochodzących z urządzeń pracujących w takich sieciach. Oferta w tym zakresie adresowana będzie bezpośrednio do odbiorców finalnych, tj. właścicieli i podmiotów zarządzających nieruchomościami oraz najemców powierzchni komercyjnych. Docelowe segmenty rynku obejmą przestrzenie biurowe, usługowe i handlowe, magazyny oraz obiekty użyteczności publicznej (szkoły, szpitale, obiekty kultury i wypoczynku). Wierzymy, że wdrożenie tego produktu przyniesie klientom wymierne korzyści ekonomiczne w postaci efektywnego wykorzystania przestrzeni i zmniejszenia kosztów ich utrzymania, a dla Spółki może stanowiłć istotne źródło przychodów w kolejnych latach.

Poszerzenie oferty produktowej, objętej Platformą Silvair, o usługi trzecie (*IoT Apllications)* możliwe będzie po nawiązaniu przez Spółkę współpracy z dostawcami tego rodzaju rozwiązań. Wierzymy, że szeroka baza klientów Platformy oraz duże pokrycie powierzchni infrastrukturą sieciową Silvair będą stanowiły atrakcyjny target rynkowy dla tych dostawców. Oparcie współpracy na podziale zysków (*revenue share*) z implementacji usług IoT w ramach Platformy Silvair powinno pozwolić na uruchomienie kolejnego źródła przychodów, którego wolumen powinien stać się docelowo głównym czynnikiem napędzającym stały wzrost wartości Spółki.

Kluczowe mierniki efektywności, jakie będziemy stosować przy sprzedaży produktów i usług objętych Platformą Silvair, to: łączna wielkość powierzchni pokrytych inteligentną infrastrukturą oświetleniową, liczba uruchomionych i skonfigurowanych punktów sieci, liczba obiektów/klientów/użytkowników zarejestrowanych w Platformie.

Stosując hybrydową strategię dystrybucji, polegającą na jednoczesnym dostarczaniu Silvair Lighting Firmware do producentów komponentów oświetleniowych, a także bezpośrednim dotarciu do klienta poprzez Platformę Silvair, powinniśmy znacznie szybciej osiągnąć zakładane cele biznesowe. Strategia kanałowa powinna poszerzyć istotnie naszą sieć partnerską i wzmocnić efektywność sprzedaży. Z drugiej strony bezpośredni kontakt z klientem powinien umożliwić dodatkową stymulację kanałów dystrybucyjnych oraz pozwolić na udoskonalanie i rozwój produktów na bazie informacji uzyskanych od użytkowników końcowych. Na Datę Prospektu nie identyfikujemy istotnych aktywów koniecznych w celu prowadzenia naszej działalności, a niebędących własnością Emitenta.

## *Docelowe rynki*

W pierwszej fazie komercjalizacji Spółka planuje skoncentrować swoją aktywność na rynku amerykańskim, szczególnie na stanach: Kalifornia, Nowy Jork oraz New Jersey oraz rynku europejskim. Nie bez przyczyny Spółka zdecydowała się ulokować swoją siedzibę w Dolinie Krzemowej. Bardzo konkurencyjny rynek o wysokim potencjale wzrostu oraz otwartość na nowe technologie sprzyjają prowadzeniu i skalowaniu biznesu. Z tego względu większość dużych firm branży oświetleniowej koncentruje aktywność właśnie w tym miejscu, otwierając swoje przedstawicielstwa lub centra.

Za strategicznym ukierunkowaniem ekspansji produktowej Spółki na rynek amerykański przemawia również szereg czynników branżowych:

- największy jednolity rynek kontroli oświetlenia z wiodącymi użytkownikami;
- wysoki poziom adopcji bezprzewodowych systemów kontroli oświetlenia;
- wysokie ceny energii elektrycznej, zwłaszcza w zachodnich i północno-wschodnich stanach, generujące potrzebę implementacji rozwiązań służących oszczędzaniu i optymalizacji zużycia energii;
- wprowadzanie w poszczególnych stanach coraz bardziej rygorystycznych regulacji prawnych w zakresie standardów efektywności energetycznej budynków (np. Title 24 w Kalifornii) stanowiące silny bodziec do wdrażania inteligentnych systemów oświetlenia w obiektach komercyjnych oraz
- możliwość skorzystania w wielu stanach ze specjalnych rabatów zachęcających do instalacji zaawansowanych systemów kontroli oświetlenia.

Zdobycie doświadczeń na rynku amerykańskim i europejskim oraz nawiązanie relacji z największymi firmami o zasięgu globalnym powinno pozwolić rozszerzyć aktywność rynkową Spółki i skierować jej ofertę produktową na kolejne rynki. Docelowo Spółka zamierza dystrybuować swoje produkty i świadczyć usługi globalnie.

## *Strategia przychodowa*

Zasadniczym celem strategicznym, jaki postawiliśmy sobie w zakresie komercjalizacji opracowanej technologii, jest dostarczenie na rynek innowacyjnego i wydajnego rozwiązania w przystępnej, konkurencyjnej cenie.

Analiza rynku inteligentnego oświetlenia wskazuje, że zasadnicze źródło przychodów uzyskiwanych przez dostawców tego rodzaju rozwiązań stanowi sprzedaż samych urządzeń. Kaskadowe nakładanie marż w kanałach dystrybucyjnych powoduje jednak znaczący wzrost finalnej ceny produktów i stanowi obecnie największą barierę rozwoju i powszechnej implementacji inteligentnych systemów kontroli oświetlenia. Z drugiej strony opracowanie nowych technologii wymaga poniesienia bardzo kosztownych inwestycji, które powinny zostać racjonalnie zamortyzowane w czasie.

Jednym z kluczowych czynników determinujących popyt w branży oświetleniowej jest nadal czysty rachunek ekonomiczny. Wymiana oświetlenia na LED z dobrze zaprojektowanym systemem inteligentnej kontroli może przynieść oszczędności w zużyciu energii sięgające nawet 80%-90% pierwotnie ponoszonych kosztów. Na rynkach, gdzie cena energii elektrycznej jest wysoka, korzyści te mogą być znaczące, jednak cena kompletnego rozwiązania wraz z kosztami instalacji nie może przekraczać uzyskanych korzyści. Aktualnie dla branży przyjmuje się średnio pięcio-siedmioletni okres amortyzacji poniesionych nakładów na wymianę infrastruktury oświetleniowej, przy czym obserwujemy presję rynku na skracanie tego okresu do dwóch, trzech lat.

Wychodząc naprzeciw oczekiwaniom rynku, zdecydowaliśmy się na wdrożenie strategii hybrydowej dystrybucji produktów i usług, umożliwiającej dywersyfikację źródeł przychodów oraz wdrożenie innowacyjnego modelu biznesowego – kontroli oświetlenia jako usługi w chmurze (Lighting Control as a Service – LCaaS). Wierzymy, że dzięki temu łączna cena oferowanego przez nas rozwiązania w relacji do jego wydajności będzie niższa niż u konkurencji, co może przełożyć się na zwiększenie tempa adopcji nowej technologii przez rynek i osiągnięcie tym samym przez nas zakładanego efektu skali.

Planujemy, że nasze docelowe źródła przychodów będą pochodziły ze sprzedaży licencji na oprogramowanie układowe Silvair Lighting Firmware, opłat za korzystanie z cyfrowych narzędzi dystrybuowanych przez Spółkę w ramach usługi kontroli oświetlenia w chmurze (LCaaS) oraz opłat okresowych pobieranych za konkretny pakiet usług świadczonych w ramach Platformy Silvair. W przypadku świadczenia usług przez podmioty trzecie w ramach Platformy Silvair, spodziewamy się, że przychód stanowić będzie udział w opłatach pobieranych przez konkretnego usługodawcę (*revenue share*). Planujemy, że licencja na oprogramowanie układowe Silvair Lighting Firmware będzie sprzedawana przez Silvair sp. o.o., przy czym nie wykluczamy sprzedaży oprogramowania na poszczególnych rynkach także przez inne spółki z Grupy, w tym podmioty celowo utworzone do obsługi handlowej poszczególnych rynków.

Szczegółowe informacje na temat docelowych odbiorców naszego produktu oraz usług przedstawiono w sekcji „*Nasze produkty*". Na Datę Prospektu nie identyfikujemy zależności naszej działalności od ograniczonej liczby klientów i dostawców.

## *Alianse Strategiczne*

Wsparciem dla naszych działań biznesowych jest uczestnictwo w wybranych organizacjach międzynarodowych mających realny wpływ na zmiany zachodzące w rynku oświetleniowym. Aktywna kontrybucja pozwala nam na zwrócenie uwagi na kluczowe wyzwania rynkowe oraz umożliwia kontakt z wieloma profesjonalistami, których wiedza jest cennym źródłem informacji w kontekście wprowadzanych przez nas innowacji produktowych.

Taki cel realizujemy między innymi poprzez uczestnictwo w organizacji IES (Illuminating Engineering Society). IES to organizacja reprezentująca klasyczny punkt widzenia branży oświetleniowej. Zdobyta tu wiedza pozwala nam lepiej rozumieć adresowany rynek. Mając kontakt i relacje z rynkiem tradycyjnym, jesteśmy w stanie podejmować trafniejsze decyzje produktowe, uwzględniając obawy związane z wprowadzaniem nowoczesnych technologii. IES to organizacja non-profit założona w 1906 roku w Nowym Jorku. Skupia profesjonalistów branży oświetleniowej, którzy chcą dzielić się swoją wiedzą i edukować rynek w zakresie oświetlenia. IES to ponad 8.000 członków na całym świecie. Są organizatorem wielu konferencji, sympozjów, warsztatów i spotkań ze specjalistami branżowymi.

Olbrzymie znaczenie w kontekście standaryzacji systemów do kontroli oświetlenia ma nasze uczestnictwo w organizacji DLC (DesignLights Consortium). To organizacja non-profit wspierająca rozwój i światową adopcję wysoko efektywnych i innowacyjnych programów akcelerujących wdrażanie systemów kontroli oświetlenia. Szczególny nacisk kładziony jest na aspekt energooszczędności, który ma dla nas istotne znaczenie. Organizacja skupia przede wszystkim dostawców energii promujących wdrażanie inteligentnych systemów sterowania w celu zwiększenia konkurencyjności ofert, a także przedstawicieli rządu i lokalne autorytety. Efektem pracy organizacji są odpowiednie programy wdrożeniowe systemów

sterowania ukierunkowanych na oszczędność i optymalizację zużycia energii oraz identyfikacja innych korzyści poza-energetycznych, tzw. NEB (Non Energy Benefits). Te ostatnie są dla nas szczególnie interesujące, gdyż bazują na wielu unikalnych przewagach, które może dostarczyć zastosowanie technologii Bluetooth (np. nawigacja wewnątrz budynków czy lokalizacja sprzętu i ludzi w przestrzeniach komercyjnych). Poprzez aktywne uczestnictwo w DLC mamy wpływ na kreowanie wytycznych kierowanych do rynku w zakresie zmian w otoczeniu oświetleniowym. DLC to doskonała arena do zwrócenia uwagi na kluczowe wyzwania związane z systemami kontroli oświetlenia, rolą standardu, wymaganiami rynku oraz możliwościami technologicznymi. Aktywne uczestnictwo w działaniach tej organizacji pozwala na przedstawienie swoich rekomendacji i dotarcie do decyzyjnych osób w zakresie regulacji na poziomie lokalnym i międzynarodowym.

Kolejną organizacją, która odgrywa szczególnie istotną rolę w Europie, jest DiiA (Digital Illumination Interface Alliance). Jest to otwarte, światowe konsorcjum firm z branży oświetleniowej, których celem jest wspieranie rozwoju przewodowego cyfrowego systemu sterowania DALI (Digital Addressable Lighting Interface), który staje się standardem komunikacji komponentów wchodzących w skład infrastruktury oświetleniowej (np. sensorów z układami zasilania). Kompatybilność z DALI umożliwia naszym produktom bardzo łatwą integrację z istniejącymi na rynku komponentami oświetleniowymi. Szczególnie ważnym działaniem organizacji jest ustanowienie programu DALI2, który skupia się na poprawie interoperacyjności systemu. Interoperacyjność z kolei to kluczowy element naszej strategii biznesowej. Komunikacja pomiędzy systemem DALI a produktami opartymi o Bluetooth Mesh znacznie poszerzy rynek i przyspieszy adopcję nowych rozwiązań w Europie.

Na początku roku 2018 przystąpiliśmy do IEC ANSI (International Electrotechnical Commission). Jest to globalna organizacja opracowująca i publikująca międzynarodowe normy z zakresu technik elektrycznych i elektronicznych, będące podstawą regulacji krajowych stanowiących odniesienie dla przetargów i kontraktów międzynarodowych. Za szczególnie istotne uważamy standardy IEC w zakresie monitorowania zużycia energii, diagnostyki oraz oświetlenia awaryjnego. Zgodność naszego oprogramowania z tymi standardami znacząco obniży bariery wejścia na rynki międzynarodowe.

### *Kluczowe fazy rozwoju*

Kluczowe fazy naszego rozwoju obejmują:

- dostępność konkurencyjnej rynkowo, kompletnej gamy urządzeń i komponentów oświetleniowych opartych na Silvair Lighting Firmware oferowanych przez różnych producentów;
- rozwinięta sieć partnerska producentów opraw i systemów oświetleniowych umożliwiająca sprzedaż gotowych lamp za pośrednictwem istniejących kanałów dystrybucyjnych;
- wdrożenie cyfrowych narzędzi umożliwiających instalację, uruchomienie i konfigurację inteligentnej sieci oświetleniowej zgodnie z wymaganiami projektu;
- wdrożenie platformy cyfrowej (Cloud Computing) umożliwiającej bezpośrednią sprzedaż usług dodanych dla właścicieli i najemców obiektów komercyjnych.

### *Informacje na temat uzależnienia działalności Emitenta od kluczowych osób*

Osiągnięcie przez Spółkę sukcesu rynkowego wymagać będzie pozostania i dalszego odgrywania aktywnej roli w zarządzaniu działalnością Spółki przez Założycieli, którzy będąc jednocześnie członkami Rady Dyrektorów oraz akcjonariuszami Spółki, są osobami o kluczowym znaczeniu dla dalszego rozwoju działalności oraz zdolności do wdrożenia strategii Spółki. Założyciele Spółki dysponują wiedzą techniczną w kluczowych obszarach działalności Spółki, udokumentowanym doświadczeniem zawodowym oraz ugruntowaną pozycją i rozpoznawalnością w branży nowych technologii (np. Szymon Słupik, jeden z Założycieli, został powołany w 2016 r. na przewodniczącego Mesh Working Group funkcjonującej w ramach Bluetooth SIG). Ewentualna utrata przez Spółkę tych osób mogłaby skutkować utratą kluczowych kompetencji i stanowić o istotnym i nieodwracalnym ograniczeniu potencjału rozwojowego Spółki.

## Historia

| | |
|---|---|
| Wrzesień 2011 | Rejestracja Silvair sp. z o.o. w KRS (wówczas Homersoft sp. z o.o.), co stanowi formalny początek działalności Grupy Silvair. Obecnie Silvair sp. z o.o. jest spółką zależną Emitenta, w której skoncentrowana jest działalność badawcza oraz opracowanie i rozwój produktów Grupy Silvair. |
| Czerwiec 2013 | Rejestracja Sway sp. z o.o. w KRS. |
| Styczeń 2014 | Dołączenie przez spółkę zależną do organizacji Bluetooth Special Interest Group (*Bluetooth SIG*). |
| Maj 2014 | Założenie Spółki. |
| Luty 2015 | Dołączenie do grupy roboczej Mesh Working Group w ramach Bluetooth SIG. |
| Marzec 2015 | Opracowanie technologii bezprzewodowej wymiany danych na potrzeby produktów pod marką Proxi w postaci modułów podtynkowych, pozwalających na bezprzewodowe sterowanie urządzeniami domowymi (oświetlenie, rolety, żaluzje, bramy wjazdowe i garażowe) za pomocą aplikacji mobilnej. |
| Październik 2015 | Opracowanie autorskiej technologii bezprzewodowej transmisji danych w sieciach kratowych zbudowanych w oparciu o specyfikację protokołu Bluetooth Low Energy. |
| Styczeń 2016 | Powołanie Szymona Słupika (jednego z założycieli Spółki) na przewodniczącego Mesh Working Group. |
| Lata 2014-2016 | Pozyskanie przez Spółkę finansowania, podlegającego prawu amerykańskiemu, w drodze emisji papierów dłużnych zamiennych na akcje Spółki (ang. *convertible promissory note*) od inwestorów ze Stanów Zjednoczonych, Polski i innych krajów. |
| Październik 2016 | Zakończenie kolejnej rundy finansowania i pozyskanie istotnego inwestora (VENTURE FIZ). |
| Listopad 2016 | Wybór chipsetu nRF5283x firmy Nordic Semiconductor jako pierwszej platformy sprzętowej dla implementacji stosu oprogramowania układowego. |
| Lata 2016-2017 | Uczestnictwo w najważniejszych wydarzeniach branżowych, tj. targach oświetleniowych (m.in. Light+Building we Frankfurcie, LuxLive w Londynie, LightFair International w Filadelfii oraz LightShow West w Los Angeles) oraz konferencjach (m.in. IES w Orlando, USA, czy LpS w austriackiej Bregencji). |
| Maj 2017 | Przystąpienie do prestiżowej organizacji Illuminating Engineering Society. |
| Maj 2017 | Nawiązanie strategicznej współpracy z firmą EnOcean – liderem w zakresie rozwiązań bezprzewodowych bazujących na wykorzystaniu energii z otoczenia (energy harvesting). |
| Czerwiec 2017 | Przystąpienie do organizacji Digital Illumination Interface Alliance (DiiA). |
| Lipiec 2017 | Adopcja standardu Bluetooth Mesh. |
| Lipiec 2017 | Uzyskanie przez Spółkę pierwszej na świecie kwalifikacji Bluetooth SIG na implementację stosu oprogramowania (Mesh Core) oraz modeli warstwy aplikacyjnej (Mesh Model Core). |
| Listopad 2017 | Przystąpienie do organizacji Design Lights Consortium (DLC) wspierającej światową adopcję wysoce efektywnych, innowacyjnych rozwiązań dla oświetlenia komercyjnego. |
| IV kwartał 2017 | Nawiązanie współpracy handlowej z pierwszą grupą czołowych producentów komponentów oświetleniowych oraz dostawców kompletnych rozwiązań oświetleniowych, tj.: Murata, Fulham, McWong International, Danlers, DG Light, Sylvania oraz ERP Power, i rozpoczęcie prac nad opracowaniem prototypów urządzeń wykorzystujących Silvair Lighting Firmware. |
| Luty 2018 | Przystąpienie do organizacji International Electrotechnician Commision ANSI. |
| Marzec 2018 | Prezentacja pierwszej gamy produktów oferowanych przez partnerów Spółki na targach Light+Building we Frankfurcie. |

## Technologia

### *Informacje ogólne*

Nadrzędnym celem, jaki postawiła przed sobą Spółka, było stworzenie technologii pozwalającej na budowanie sieci kratowych w oparciu o protokół Bluetooth Low Energy, który w naszym przekonaniu był i wciąż pozostaje najlepszą i najszybciej rozwijającą się technologią radiową na świecie. Jednocześnie technologia ta ma liczne ograniczenia, wśród których najistotniejszym jest bez wątpienia topologia komunikacji. Urządzenia Bluetooth Low Energy mogą się komunikować wyłącznie w parach: urządzenie centralne – urządzenie peryferyjne. Wprowadzenie fundamentalnych zmian w architekturze protokołu stało się zatem warunkiem niezbędnym do tego, aby można było rozważać jego poważne wykorzystanie w rozwiązaniach profesjonalnych. Postawiliśmy sobie za cel stworzenie technologii pozwalającej na budowanie wysoce skalowalnych sieci kratowych na bazie Bluetooth Low Energy, mogących składać się nawet z tysięcy węzłów, które jednocześnie zapewniałyby bardzo wysoki poziom niezawodności w zakresie przesyłu danych, porównywalny z systemami przewodowymi.

### *Protokół Bluetooth Mesh*

Po zidentyfikowaniu problemów oraz potrzeb branży oświetleniowej w przestrzeniach komercyjnych, opracowaliśmy szereg autorskich koncepcji i rozwiązań opartych na standardzie Bluetooth Low Energy. Spółce udało się m.in. zmodyfikować architekturę protokołu w taki sposób, aby technologia ta mogła być wykorzystywana do tworzenia wysoce skalowalnych sieci kratowych.

Mając świadomość istotnych wyzwań i barier samodzielnej komercjalizacji autorskiego rozwiązania, podjęliśmy starania, aby opracowane przez nas koncepcje zawarte zostały w oficjalnym standardzie Bluetooth. O sile globalnego standardu Bluetooth stanowią w szczególności (i) siła samej organizacji – ponad 30 tys. firm zrzeszonych w Bluetooth SIG; (ii) globalny zasięg; (iii) rozpoznawalność i świadomość marki – miliardy kompatybilnych urządzeń na rynku; (iv) szeroka dostępność produktów oraz (v) masowy rynek (niskie koszty produkcji).

Z uwagi na powyższe, w 2014 roku Spółka dołączyła do organizacji Bluetooth Special Interest Group (Bluetooth SIG), która nadzoruje rozwój standardu Bluetooth oraz licencjonuje technologie wnoszone przez zrzeszone firmy. Dostrzegając ogromny potencjał związany z wykorzystaniem sieci kratowych w zastosowaniach profesjonalnych, organizacja Bluetooth SIG uformowała w lutym 2015 r. grupę roboczą pod nazwą Mesh Working Group, której celem stało się opracowanie nowej wersji protokołu Bluetooth umożliwiającej bezprzewodową wymianę danych w topologii sieci kratowej.

W ramach Mesh Working Group nawiązaliśmy współpracę z takimi gigantami technologicznymi, jak Intel czy Qualcomm. Wiele z opracowanych wcześniej przez Spółkę rozwiązań zostało zaadoptowanych do specyfikacji protokołu, stając się fundamentem opracowywanego standardu Bluetooth Mesh. Od 2016 roku Szymon Słupik sprawuje funkcję przewodniczącego Mesh Working Group, co oprócz wymiaru prestiżowego ma wpływ na skuteczną organizację prac oraz utrzymanie ich bardzo wysokiego tempa.

W lipcu 2017 roku (tj. zaledwie 2 i pół roku od utworzenia grupy roboczej) organizacja Bluetooth SIG ogłosiła publicznie adopcję standardu Bluetooth Mesh oraz udostępniła pełną specyfikację protokołu. Wierzymy, że standard Bluetooth Mesh przyniesie prawdziwą rewolucję w obszarze komercyjnych systemów inteligentnego oświetlenia i spowoduje ich gwałtowny rozwój. W naszej ocenie, z technologicznego punktu widzenia Bluetooth Mesh jest o wiele lepiej przystosowany do obsługi rozbudowanych sieci kratowych niż jakakolwiek niskomocowa technologia obecna na rynku.

Standardy wykorzystywane dotychczas w zdalnej kontroli oświetlenia, takie jak ZigBee, Z-Wave, Wi-Fi czy Thread, nie są w stanie sprostać wszystkim wymaganiom tego segmentu, który okazał się zresztą jednym z najbardziej wymagających obszarów całego Internetu Rzeczy. Protokoły te bazują na przestarzałych technologiach radiowych (ZigBee i Thread na IEEE 802.15.4, Z-Wave na ITU-T G.9959) i standaryzują jedynie wybrane warstwy komunikacji (np. Thread standaryzuje warstwę sieciową, bez radia i aplikacji, a OCF – tylko warstwę aplikacyjną, bez warstwy sieciowej).

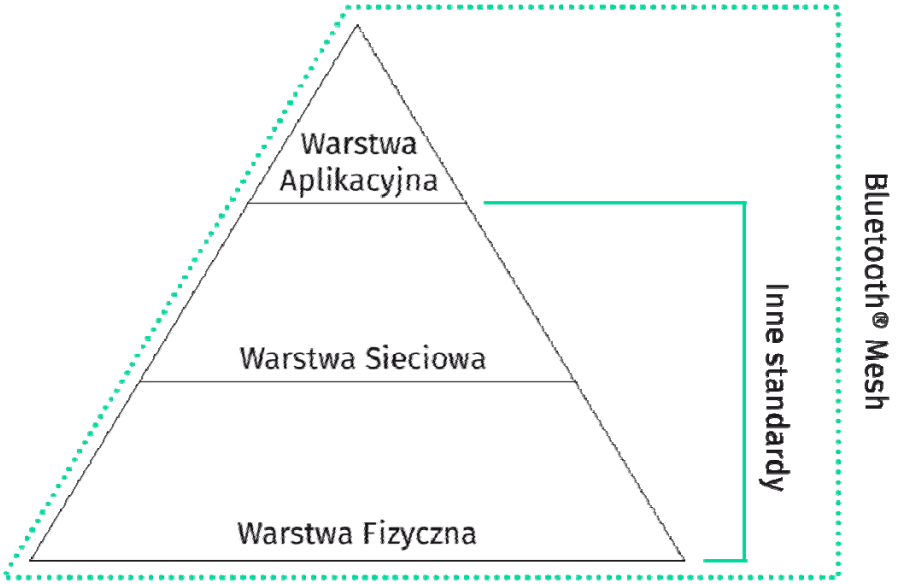
Podsumowanie kluczowych przewag Bluetooth Mesh na tle dotychczas stosowanych technologii przedstawia tabela poniżej:

| Oczekiwania | Z- Wave | ZigBee | Thread | Wi-Fi | Bluetooth® Mesh |
|---|---|---|---|---|---|
| Topologia Kratowa | ✓ | ✓ | ✓ | × | ✓ |
| Interoperacyjność | ✓ | × | ? | × | ✓ |
| Bezpieczeństwo | × | ? | × | ✓ | ✓ |
| Skalowalność | × | × | × | ✓ | ✓ |
| Niezawodność | × | ? | ✓ | ✓ | ✓ |
| Usługi Lokalizacyjne | × | × | × | × | ✓ |
| Szeroka Gama Produktów | ✓ | ✓ | × | ✓ | ✓ |

*źródło: Spółka.*

*Interoperacyjność*

Przyjęta specyfikacja Bluetooth Mesh definiuje wszystkie warstwy modelu komunikacji, włącznie z warstwą aplikacyjną, która jest kluczowa do zapewnienia pełnej współpracy pomiędzy urządzeniami – tj. zagwarantowania, że urządzenia te będą w stanie porozumiewać się ze sobą niezależnie od tego, przez kogo i gdzie zostały wyprodukowane.



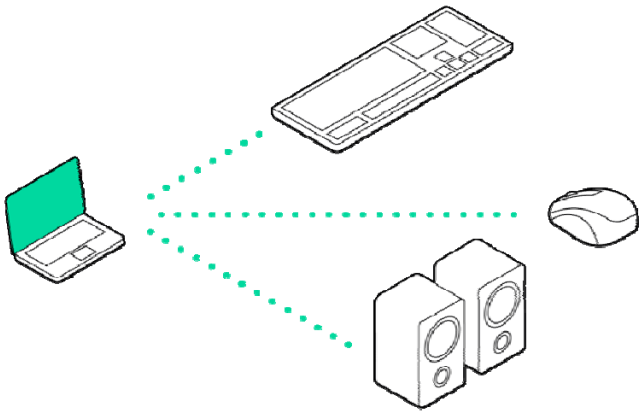

*źródło: Spółka.*

Kwestia interoperacyjności pozostaje głównym wyzwaniem nie tylko w segmencie inteligentnego oświetlenia, ale również w całym Internecie Rzeczy. Autorzy raportu „*The Internet of Things: Mapping the value beyond the hype*" opublikowanego przez McKinsey Global Institute w 2015 r., który stanowi jedną z najważniejszych i najszerzej komentowanych tego rodzaju publikacji, przewidują, że do roku 2025 Internet Rzeczy może rocznie generować globalne ekonomiczne korzyści o wartości odpowiadającej nawet 11% światowego PKB. Jednocześnie zastrzegają, że przeciętnie aż 40% (a w pewnych segmentach nawet 60%) tego potencjału zależeć będzie od tego, czy uda się rozwiązać powszechny problem braku interoperacyjności pomiędzy urządzeniami, systemami i infrastrukturą IoT. W naszej ocenie specyfikacja protokołu Bluetooth Mesh pozwala rozwiązać problem braku interoperacyjności pomiędzy urządzeniami, systemami i infrastrukturą IoT.

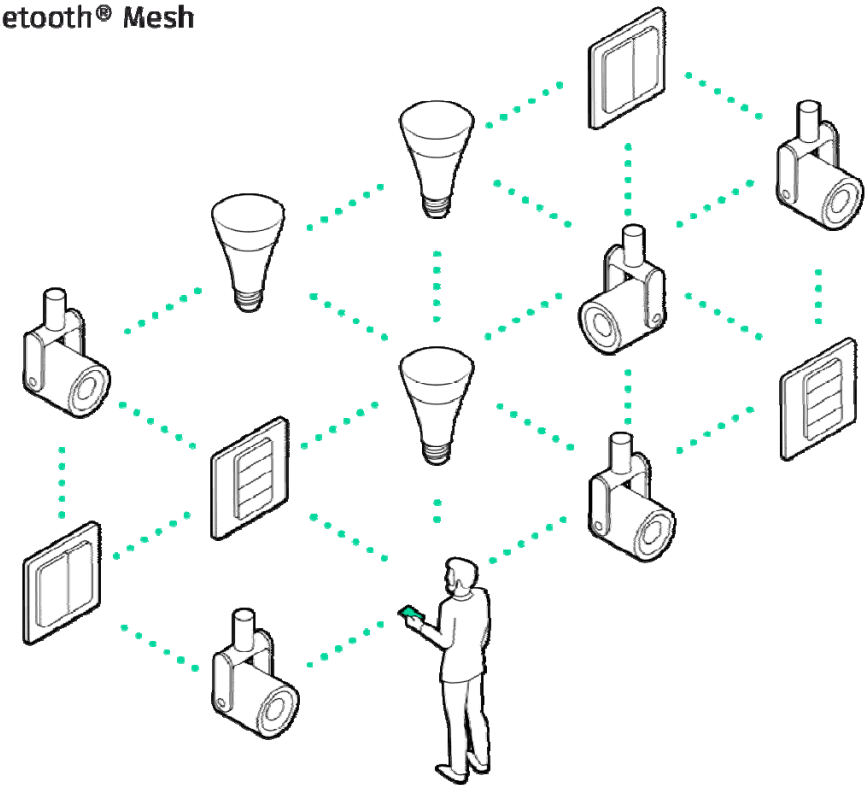
*Niezawodność*

Działając w architekturze sieci kratowej, Bluetooth Mesh ma istotną przewagę nad wszystkimi technologiami opartymi na topologii gwiazdy – eliminuje bowiem problem określany mianem *single point of failure*.

**Topologia Gwiazdy**



**Architektura Bluetooth® Mesh**



*źródło: Spółka.*

W praktyce, awaria dowolnego z urządzeń należących do sieci opartej na standardzie Bluetooth Mesh nie będzie miała wpływu na pracę pozostałych urządzeń i nie zaburzy funkcjonowania całego układu. Większość z dostępnych aktualnie rozwiązań wymaga ciągłej pracy centralnych urządzeń zarządzających siecią, które dodatkowo stanowią wrażliwy punkt całego układu z uwagi na przechowywane w nich kluczowe parametry konfiguracyjne. Sieć oparta na protokole Bluetooth Mesh nie potrzebuje tego typu urządzeń, a po przeprowadzeniu konfiguracji za pomocą smartfona/tabletu będzie działać w pełni autonomicznie, co przełoży się na większą stabilność i niezawodność oraz niższe koszty implementacji.

Dzięki doskonałym parametrom radia (m.in. mały rozmiar pakietów, duża szybkość transmisji, skuteczne mechanizmy zapobiegania kolizji pakietów, brak *single point of failure*), protokół Bluetooth Mesh jest w stanie zapewnić większą responsywność, skalowalność i niezawodność inteligentnych sieci niż konkurencyjne technologie. Bluetooth dysponuje globalnie większą liczbą kanałów radiowych, co wprost przekłada się na możliwą do osiągnięcia pojemność sieci, oraz najlepszą i najszybciej rozwijającą się technologią niskomocowej transmisji radiowej. Zwiększenie zasięgu sieci osiągane jest dzięki podniesieniu skuteczności transmisji radiowej (tj. budżetu mocy nadajnika i odbiornika) oraz wprowadzeniu możliwości powtarzania komunikatów przez każdy węzeł sieci. Oznacza to, że dowolny z węzłów sieci może nie tylko wysyłać i odbierać pakiety danych, ale również przekazywać je dalej w głąb sieci, co znacząco zwiększa niezawodność działania całej sieci.

*Energooszczędność*

Bluetooth wyróżnia się również wyjątkowo niskim zużyciem energii w transmisji radiowej, co daje możliwość masowego wykorzystania urządzeń zasilanych bateryjnie (np. zdalne przełączniki światła, bezprzewodowa sensoryka) lub implementacji technologii bazujących na wykorzystaniu energii z otoczenia tzw. *energy harvesting*.

*Globalny standard*

To co powinno stanowić istotny argument za adopcją standardu Bluetooth Mesh przez producentów integrujących swoje produkty z technologiami bezprzewodowej komunikacji, to fakt, iż radio Bluetooth operuje na tej samej częstotliwości na całym świecie (w przeciwieństwie np. do radia Z-Wave, które w różnych częściach globu pracuje na zupełnie innych częstotliwościach). Likwiduje to poważne bariery logistyczne (konieczność wersjonowania produktów w zależności od geograficznej lokalizacji rynku) oraz ekonomiczne (konieczność ponoszenia dużych kosztów projektowania, produkcji i utrzymania wielu wersji tego samego produktu).

*Rygorystyczne testy*

Zarówno producenci, jak i konsumenci powinni skorzystać również na sprawdzonym i rygorystycznym systemie kwalifikacji i testów Bluetooth SIG. Każde urządzenie korzystające z technologii Bluetooth musi przejść przez szereg testów, zanim otrzyma stosowną kwalifikację. Gwarantuje to, że na rynek trafiają wyłącznie produkty mogące bezproblemowo współdziałać z innymi produktami danej kategorii.

*Bezpieczeństwo*

W pracach nad technologią Bluetooth Mesh szczególny nacisk położony został na kwestię bezpieczeństwa, która stanowi jedno z najbardziej wrażliwych zagadnień w całym Internecie Rzeczy. Zaprojektowanie skutecznych mechanizmów bezpieczeństwa jest w przypadku niskomocowych sieci sensorycznych znacznie trudniejsze niż w przypadku tradycyjnych systemów informatycznych. Wynika to z faktu, iż te urządzenia IoT, które charakteryzują się niskim zużyciem energii (głównie sensoryka), dysponują relatywnie niewielką mocą obliczeniową i mają z reguły dostęp do bardzo niewielkich zasobów pamięciowych. Projektując architekturę bezpieczeństwa protokołu Bluetooth Mesh, wiele wysiłku włożono w należyte zabezpieczenie najbardziej wrażliwych procesów, takich jak np. wymiana kluczy szyfrujących podczas dołączania nowego urządzenia do sieci oraz zapewnienie najbardziej skutecznych mechanizmów szyfrowania i uwierzytelniania.

*Łatwość konfiguracji przez użytkowników końcowych*

Z perspektywy potrzeb użytkownika końcowego przewidujemy, że Bluetooth Mesh pozwoli na szybkie i łatwe przeprowadzenie konfiguracji sieci, w tym procesu przyłączania nowych urządzeń, z zachowaniem jednocześnie wysokiego poziomu bezpieczeństwa. Proces ten dotychczas był jedną z największych bolączek dla producentów inteligentnych lamp czy innych elementów infrastruktury oświetleniowej. Większość tych urządzeń nie jest wyposażona w ekran ani klawiaturę, co znacznie utrudnia przeprowadzenie procesów uwierzytelniających – m.in. z uwagi na fakt, że urządzenia te nie dają żadnej możliwości wprowadzenia hasła dostępu do sieci. W efekcie, aby nie czynić tego procesu

zbyt czasochłonnym i skomplikowanym dla użytkownika, producenci wielokrotnie decydowali się iść na pewien kompromis, implementując rozwiązania pozwalające na względnie intuicyjną konfigurację urządzeń kosztem mniej skutecznych mechanizmów bezpieczeństwa. Polityka taka wielokrotnie skutkowała jednak obnażaniem luk w systemach zabezpieczeń, co dla każdej firmy oferującej rozwiązania IoT niesie poważne konsekwencje wizerunkowe i ekonomiczne. W przypadku technologii Bluetooth Mesh praktycznie każdy smartfon czy tablet obecny na rynku będzie mógł być bezpośrednio wykorzystany nie tylko w procesie dołączania nowego urządzenia do sieci, lecz również do konfiguracji całej sieci.

## *Bluetooth Mesh w oświetleniu – zakładane korzyści*

Przewidujemy, że inteligentna sieć kontroli oświetlenia oparta na technologii Bluetooth Mesh może zapewnić szereg korzyści zarówno dla właścicieli (administratorów) przestrzeni komercyjnych oraz użytkowników tych przestrzeni. Charakter tych korzyści uzależniony jest od specyfiki i sposobu użytkowania danej przestrzeni – innych w przypadku biur, powierzchni magazynowych, handlowych czy przestrzeni publicznych.

*Instalacja*

Kluczowa korzyść zastosowania technologii Bluetooth Mesh widoczna jest już na etapie instalacji infrastruktury. Ponieważ cała komunikacja pomiędzy węzłami sieci (oprawami LED, przełącznikami, sensorami itd.) jest realizowana drogą radiową, instalacja nie wymaga ingerencji w strukturę budynku i prowadzenia okablowania do kontroli oświetlenia. Znacznie skraca to cały proces, obniżając jednocześnie koszty i eliminując potrzebę całkowitego wyłączania pewnych przestrzeni z użycia na czas instalacji. Ma to szczególne znaczenie w przypadku projektów modernizacji systemów oświetlenia w istniejących budynkach (np. przy wymianie tradycyjnych źródeł światła na LED).

*Konfiguracja*

Duża zmiana czeka również sam proces konfiguracji infrastruktury oświetleniowej. Źródła światła będą mogły być swobodnie łączone w dowolne grupy i kojarzone z sensoryką. Tak skonfigurowany system oświetleniowy będzie mógł zostać w każdej chwili dowolnie przearanżowany bez konieczności angażowania specjalistów, co pozwoli zaoszczędzić czas i ograniczyć koszty. Wszystkie te operacje będą mogły być przeprowadzone z poziomu aplikacji telefonu lub tabletu, lokalnie lub zdalnie przez sieć Internet. Taką elastyczność rekonfiguracji systemu oświetleniowego docenią szczególnie administratorzy wszelkich przestrzeni wystawienniczych i handlowych.

*Utrzymanie*

Szacujemy, że samo utrzymanie infrastruktury oświetleniowej również może stać się tańsze. Urządzenia zintegrowane w sieć będą na bieżąco raportować własną pracę (np. poziom natężenia światła, zużycie energii itp.) oraz przekazywać informację o swojej aktualnej kondycji technicznej (np. temperatura wewnątrz oprawy, stan baterii w czujnikach itp.). Umożliwi to natychmiastowe wychwycenie nieprawidłowości w działaniu urządzeń oraz wykrycie potencjalnych anomalii mogących skutkować przerwami w pracy lub poważniejszą awarią tzw. *predictive maintenance*. Tego rodzaju narzędzie w rękach służb administracyjnych powinno zasadniczo zwiększyć efektywność ich działań i obniżyć koszty serwisu.

*Optymalizacja*

Inteligentne oświetlenie powinno także pozwolić na optymalizację zużycia energii elektrycznej i w konsekwencji redukcję kosztów ich użytkowania, przy jednoczesnym ograniczeniu ich negatywnego wpływu na środowisko naturalne. Systemy oświetleniowe odpowiadają za istotną część zużycia energii elektrycznej w budynkach komercyjnych. O ile już samo zastąpienie tradycyjnych źródeł światła źródłami LED umożliwia radykalną redukcję kosztów w tym zakresie, wdrożenie technologii inteligentnego oświetlenia powinno prowadzić do jeszcze większej oszczędności. Można ją osiągnąć poprzez wdrożenie jednej z wielu zaawansowanych strategii kontroli oświetlenia, takich jak np.: detekcja obecności tzw. *occupancy sensing* (automatyczne wyłączanie lub zmniejszanie natężenia światła w przypadku braku

obecności lub spadku natężenia ruchu w danej przestrzeni), maksymalne wykorzystanie dostępnego światła dziennego i doświetlanie pomieszczeń sztucznym światłem tylko w takim stopniu, w jakim jest to konieczne dla zapewnienia komfortu pracy przebywających wewnątrz osób (*daylight harvesting*), czy też innych autonomicznych scenariuszy pracy systemu oświetleniowego (np. automatyczne zmniejszanie natężenia światła o 40% poza godzinami otwarcia w przypadku przestrzeni handlowych).

Wykorzystanie inteligentnych systemów oświetleniowych może także pozwolić właścicielom budynków komercyjnych spełnić coraz bardziej restrykcyjne przepisy w zakresie efektywności energetycznej budynków. Zarówno w poszczególnych stanach Ameryki Północnej, jak również na terenie Unii Europejskiej aktualnie wprowadza się lub przewiduje się wprowadzenie takich regulacji. Można spodziewać się, że w czasach gdy dążenie do gospodarki niskoemisyjnej staje się dla wielu krajów priorytetem, podobne rozwiązania wprowadzane będą stopniowo na całym świecie.

*Komfort*

Inteligentne oświetlenie to także większy komfort pracy osób przebywających w danej przestrzeni. Istnieje szereg badań wskazujących na powiązanie pomiędzy temperaturą barwową światła a produktywnością, zdolnością uczenia się, poprawą samopoczucia czy tempem powrotu do zdrowia (np. raport „*Quantified benefits of human centric lighting*" opublikowany w 2015 r. przez europejską organizację branżową Lighting Europe). Trend określany mianem Human Centric Lighting jest stosunkowo nowy i wiele jego aspektów wymaga jeszcze dokładnego zbadania, jednak dostosowanie charakterystyki światła sztucznego do naturalnego zegara biologicznego człowieka już na dzisiaj wydaje się być w stanie generować szereg wymiernych korzyści.

*Monitoring i analiza danych*

Przewiduje się, że inteligentne sieci oparte na technologii Bluetooth Mesh będą mogły oferować również wiele funkcjonalności niepowiązanych bezpośrednio z oświetleniem. Jedną z takich funkcjonalności jest możliwość pozyskiwania rozmaitych danych sensorycznych dotyczących procesów zachodzących w danej przestrzeni. Przykładem może być integracja opraw oświetleniowych z czujnikami zbliżeniowymi i sensorami ruchu, które mogą dostarczać precyzyjnych danych odnośnie do natężenia ruchu osób w danej przestrzeni i najbardziej popularnych tras pokonywanych przez jej użytkowników. Dane te mogą być analizowane w czasie rzeczywistym lub w ujęciu historycznym, pozwalając np. właścicielom przestrzeni handlowych na optymalizację ekspozycji towaru na półkach, a administratorom przestrzeni komercyjnych na bardziej praktyczną aranżację biura lub skuteczniejsze zarządzanie usługami utrzymaniowymi.

*Mikrolokalizacja*

Jedną z kluczowych przewag radia Bluetooth względem innych technologii jest możliwość wzajemnego wykrywania urządzeń znajdujących się w pobliżu (ang. *proximity sensing*). Z technicznego punktu widzenia każde urządzenie wyposażone w moduł Bluetooth przy odbiorze pakietu informacji od innego urządzenia może zidentyfikować sieciowy adres nadawcy i określić siłę jego sygnału radiowego, a co za tym idzie, również odległość. Ponieważ infrastruktura oświetleniowa równomiernie pokrywa praktycznie każdą przestrzeń zabudowaną, możliwe jest określenie miejsca położenia ruchomego nadajnika względem poszczególnych węzłów sieci (tj. lamp, sensorów lub innych urządzeń).

Powyższa funkcjonalność otwiera szereg możliwości, które nie są dostępne dla żadnej z konkurencyjnych technologii. Przykładem wykorzystania tej funkcjonalności w skojarzeniu ze smartfonem mogą być usługi nawigacji wewnątrz budynków, gdzie klasyczna nawigacja GPS nie działa precyzyjnie. Usługi takie mogą być wykorzystane w przestrzeniach publicznych (np. na lotniskach do kierowania pasażerów do odpowiednich bramek, w muzeach do lokalizowania i wyświetlania informacji o konkretnym eksponacie itp.) lub w przestrzeniach handlowych (np. w sklepach wielkopowierzchniowych do prowadzenia klientów do konkretnych produktów i przedstawiania ofert promocyjnych na podstawie ich bieżącego położenia). Kolejnym przykładem wykorzystania tej funkcjonalności jest usługa precyzyjnego lokalizowania konkretnych przedmiotów (ang. *asset tracking*). Umieszczając na pożądanym przedmiocie niewielką

plastikową naklejkę z wbudowanym modułem Bluetooth, można w dowolnej chwili określić jego położenie, identyfikując oprawę oświetleniową, najbliżej której ten przedmiot się znajduje. Funkcjonalność ta może znaleźć szerokie zastosowanie szczególnie w przestrzeniach biurowych, magazynowych oraz budynkach użyteczności publicznej.

*Interaktywność*

Kratowa sieć oświetleniowa wykorzystująca do wymiany danych protokół Bluetooth może jednocześnie pełnić funkcję infrastruktury *Beacon*. Dziś beacon to małe urządzenia wysyłające sygnał radiowy i komunikujące się ze smartfonami za pomocą technologii Bluetooth. Dzięki temu smartfon znajdujący się w lokalnym zasięgu konkretnego beacona jest w stanie wyświetlić określoną treść. Obecne rozwiązania oparte na beaconach stosowane są w głównie w muzeach, sklepach oraz restauracjach. Ich dużym mankamentem jest konieczność systematycznej, okresowej wymiany baterii we wszystkich urządzeniach, co wymaga poniesienia dodatkowych nakładów czasowych i finansowych. Inteligentna sieć oświetleniowa oparta na technologii Bluetooth może z powodzeniem zastąpić dotychczasowe rozwiązania, eliminując te niedogodności.

Aktualnie technologia komunikacji Bluetooth nie jest kojarzona z zastosowaniami profesjonalnymi. W świadomości uczestników rynku standard odnosi się do rynku konsumenckiego. Konieczne jest zatem kontynuowanie szeregu działań mających na celu edukację rynku w zakresie przewag i korzyści, jakie niesie ze sobą wprowadzenie standardu Bluetooth Mesh oraz przekonanie, że dobrze zaprojektowana i wykonana technologia bezprzewodowa może być równie niezawodna i bezpieczna jak ograniczone funkcjonalnie, ale powszechnie stosowane rozwiązania przewodowe.

W procesie budowania świadomości Spółka nie jest jednak osamotniona. Jesteśmy przekonani, że siła marki Bluetooth oraz aktywność organizacji Bluetooth SIG i jej kluczowych członków w znaczącym stopniu ukształtują i przyspieszą ten proces.

## *Organizacja Bluetooth SIG*

Bluetooth Special Interest Group (SIG) jest organizacją, która nadzoruje rozwój standardów Bluetooth oraz licencjonowanie technologii komunikacji bezprzewodowej Bluetooth i znaków towarowych dla producentów. Organizacja ma charakter non-profit i jako taka nie wytwarza, nie produkuje i nie sprzedaje produktów z technologią Bluetooth. Każdy producent, który planuje wyposażyć swoje produkty w technologię Bluetooth i oferować je na rynku, używając tej marki musi zostać członkiem organizacji Bluetooth SIG. Aktualnie Bluetooth SIG zrzesza ponad 33 tysiące firm z całego świata. Organizacja określa trzy typy członkostwa: promoter member, associate member oraz adopter member.

Członkowie promoter members stanowią trzon organizacji i wytyczają jej strategiczne i technologiczne kierunki rozwoju. Do tej grupy należą największe światowe firmy technologiczne: Ericsson, Intel, Lenovo, Microsoft, Apple, Nokia, Toshiba, IBM.

Członkowie associate members posiadają dostęp do wczesnych wersji specyfikacji i mogą uczestniczyć w pracach nad rozwojem technologii poprzez uczestnictwo w tzw. Grupach Roboczych (Working Group). Członkowie tacy otrzymują również większe wsparcie marketingowe, możliwość uczestnictwa w imprezach organizowanych przez SIG (m.in. Bluetooth World, UnPlugFest) oraz ponoszą niższe opłaty w procesie kwalifikacji swoich produktów. Emitent posiada status właśnie takiego członka.

Członkowie adopter members mogą korzystać z opublikowanych wersji specyfikacji oraz używać marki Bluetooth. Członkowie tacy nie mają jednak dostępu do specyfikacji na etapie jej opracowywania i nie mogą uczestniczyć w pracach Grup Roboczych.

Aby zostać członkiem organizacji Bluetooth SIG, podmiot musi zawrzeć szereg umów z Bluetooth SIG, w tym umowę o członkostwo (*membership agreement*), umowę licencyjną znaków towarowych Bluetooth (*Bluetooth trademark license agreement*) oraz umowę dotyczącą patentów i licencji (*patent & copyright license agreement*). Przystępując do organizacji, członek wyraża zgodę w szczególności na bycie związanym dokumentami korporacyjnymi Bluetooth SIG, akceptuje warunki

używania znaku słownego Bluetooth i logo oraz zgadza się, na warunkach i w zakresie określonym w umowach i dokumentach korporacyjnych Bluetooth SIG, na przeniesienie na innych członków Bluetooth SIG oraz na samą organizację praw własności intelektualnej wytworzonej przez takiego członka w ramach prac w grupach roboczych Bluetooth SIG.

W związku z uczestnictwem oraz działalnością Spółki w organizacji Bluetooth SIG ponosimy znaczące nakłady (uwzględniając skalę naszej działalności), które obejmują przede wszystkim koszty związane z udziałem przedstawicieli Spółki w pracach grupy roboczej Bluetooth Mesh oraz uczestnictwem przedstawicieli Spółki w testach interoperacyjnych IOP (*Interoperable Prototype Test Events*), które organizowane są w różnych częściach świata (w zależności od złożoności i stopnia zaawansowania prac nad konkretną wersją specyfikacji liczba tego rodzaju sesji waha się od kilku do kilkunastu w jednym roku). Dodatkowo Spółka wnosi na rzecz Bluetooth SIG roczną opłatę członkowską (*associate membership)*, a w przyszłości będzie ponosiła opłaty związane z kwalifikacją produktów przez Bluetooth SIG.

## Nasze produkty

### *Informacje ogólne*

Rozwiązania technologiczne opracowywane przez nas koncentrują się wokół zagadnienia architektury bezprzewodowych sieci kratowych. Rozwijamy również systemy przesyłu danych, systemy zarządzania oraz narzędzia wspomagające zastosowanie sieci kratowych w systemach inteligentnego oświetlenia oraz systemach sensorycznych. W celu umożliwienia klientom i użytkownikom końcowym osiągnięcia maksymalnych korzyści z zastosowania rozwijanej przez nas technologii pracujemy także nad systemami akwizycji i przetwarzania danych sensorycznych pozyskiwanych z urządzeń połączonych siecią, na bazie których budujemy katalog usług.

### *Oprogramowanie układowe – Silvair Lighting Firmware*

Dzień po adopcji Standardu Spółka poddała procesowi kwalifikacji własną implementację stosu oprogramowania (tzw. Mesh Core oraz Mesh Model Core) i jako pierwsza na świecie otrzymała na te produkty certyfikat zgodności wydany przez Bluetooth SIG. Uzyskanie tej kwalifikacji wyeliminowało ostatnią z formalnych barier wprowadzania unikalnych rozwiązań na rynek inteligentnych systemów oświetlenia i dystrybucji produktów oferowanych przez Spółkę, co otworzyło możliwość ich komercjalizacji. Na bazie stosu oprogramowania Mesh Model Core opracowujemy oprogramowanie układowe Silvair Lighting Firmware przeznaczone do bezpośredniej instalacji w urządzeniach, które definiuje podstawowe procedury obsługi danego urządzenia (tzw. funkcje sprzętowe) oraz umożliwia jego komunikację z innymi urządzeniami

Oprogramowanie Silvair Lighting Firmware składa się zasadniczo z dwóch komponentów. Pierwszy z nich to rdzenne oprogramowanie sieciowe oparte na protokole Bluetooth Mesh. Umożliwia ono nawiązanie bezpiecznego połączenia radiowego i wymianę informacji pomiędzy urządzeniami. Drugim komponentem jest dedykowane oprogramowanie aplikacyjne, które zapewnia obsługę funkcji sprzętowych charakterystycznych dla danego urządzenia oraz realizację bardziej złożonych scenariuszy grupowej pracy urządzeń. Silvair Lighting Firmware instalowany jest na chipsetach Bluetooth Mesh, dostarczanych przez producentów trzecich, zasadniczo na etapie produkcji finalnego urządzenia.

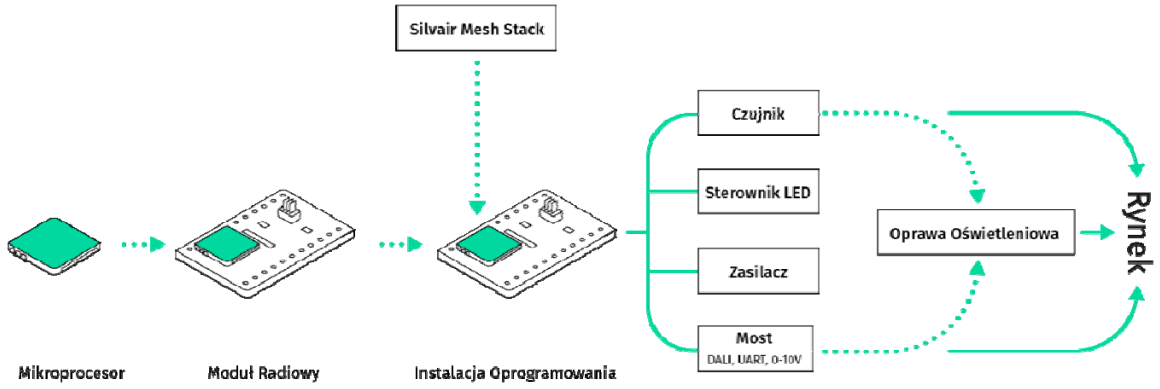
Dzięki instalacji Silvair Lighting Firmware np. w oprawie oświetleniowej zyska ona możliwość zdalnego sterowania np. jasnością, temperaturą barwową oraz kolorem światła przez dowolne inne urządzenie zgodne ze standardem Bluetooth Mesh (np. klasyczny włącznik ścienny). Urządzenie, stając się węzłem sieci bezprzewodowej, jest w stanie wymieniać dane drogą radiową bezpośrednio z innymi urządzeniami, reagować na płynące od nich komendy, raportować swój bieżący stan oraz obsługiwać autonomiczne scenariusze oświetleniowe (sceny). Urządzenie zyska również możliwość gromadzenia, przetwarzania i wysyłania danych sensorycznych z wbudowanych czujników, w tym informacji o swojej własnej kondycji technicznej.

Integracja oprogramowania Silvair Lighting Firmware z urządzeniami powinna przynieść producentom szereg korzyści. Przede wszystkim rozszerza funkcjonalność oferowanych produktów oraz zapewnia pełną kompatybilność z urządzeniami innych producentów, zgodnymi ze standardem Bluetooth Mesh, co powinno znacznie zwiększyć atrakcyjność i konkurencyjność oferowanych produktów na rynku. To z kolei przełoży się na osiągnięcie znaczących korzyści ekonomiczno-rynkowych, tj. pozyskanie nowych rynków zbytu i zwiększenie wolumenu sprzedaży przy jednoczesnym skróceniu *time-to-market* (czasu potrzebnego na opracowanie nowych produktów i wdrożenie ich produkcji), a tym samym osiągnięcie dalszych korzyści wizerunkowych i marketingowych. Podmioty wykorzystujące w swoich produktach standard Bluetooth Mesh postrzegane będą jako innowacyjne i podążające za najbardziej przełomowymi trendami technologicznymi.

Na Datę Prospektu oferujemy Silvair Lighting Firmware już jako gotowy produkt. Obecna wersja oprogramowania obejmuje zbiór funkcjonalności w zakresie inteligentnej kontroli oświetlenia ze szczególnym uwzględnieniem scenariuszy: „occupancy" oraz „daylight harvesting". Aktualnie pokrywamy ofertą szeroki wachlarz komponentów oświetleniowych, począwszy od: zasilaczy, poprzez kontrolery LED, łączniki, sensorykę (czujniki natężenia oświetlenia, detektory ruchu oraz czujniki obecności), kończąc na urządzeniach pośredniczących (interfejsy: UART, 0-10V, DALI). Podejmujemy działania ukierunkowane na stały rozwój produktu zarówno pod kątem rozbudowy istniejących funkcjonalności oraz pokrycia nowych scenariuszy aplikacyjnych poszerzających rynki zbytu.

## *Dystrybucja oprogramowania – Silvair MaTE*

Poszczególne rodzaje i wersje oprogramowania Silvair Lighting Firmware są umieszczane i przechowywane w dedykowanym repozytorium (serwer), umożliwiającym elektroniczną dystrybucję oprogramowania. Typowy proces takiej dystrybucji przewiduje pobranie odpowiedniej wersji oprogramowania przez klienta (producenta) oraz jego instalację we właściwym urządzeniu. Czynność ta realizowana jest bezpośrednio na linii produkcyjnej, a jej zakończenie wiąże się automatycznie z naliczeniem opłaty licencyjnej. Wychodząc naprzeciw oczekiwaniom rynku, przewidujemy również możliwość rozdzielenia procesu instalacji oprogramowania od udzielania licencji, tak aby naliczenie opłaty licencyjnej mogło nastąpić dopiero na etapie konfiguracji i konfekcjonowania finalnych produktów.




*źródło: Spółka.*

Aby ułatwić i zautomatyzować proces dystrybucji oprogramowania Silvair Lighting Firmware, opracowaliśmy specjalnie zaprojektowane w tym celu narzędzie pod nazwą własną MaTE (Manufacturing and Testing Environment). Rozwiązanie to przewiduje udostępnienie producentom dedykowanego serwisu Cloud oraz wyposażenie producentów w stacje programujące do instalacji na linii produkcyjnej. Dystrybucja oprogramowania realizowana będzie w kanale elektronicznym poprzez wymianę informacji pomiędzy serwisem Cloud oraz stacjami programującymi. Silvair MaTE daje producentom dużą elastyczność w wyborze miejsca i terminu produkcji, jak również możliwość swobodnego jej planowania i realizacji. Gwarantuje również pełną swobodę w zakresie wyboru pożądanej wersji firmware oraz ustalenia docelowej konfiguracji

instalowanego oprogramowania, dostosowanej do specyfiki konkretnego urządzenia. Docelowe rozwiązanie umożliwi również geograficzny i czasowy podział procesu produkcji na programowanie komponentów i konfekcjonowanie finalnych produktów. Pozwoli tym samym na rozdzielenie procesu programowania od zakupu licencji – klient nie będzie musiał uiszczać opłaty licencyjnej na etapie produkcji, obniżając tym samym koszty utrzymania zapasów magazynowych i przenosząc obciążenia finansowe na etap kompletacji i konfekcjonowania finalnych produktów.

*źródło: Spółka.*

Na Datę Prospektu w zakresie prac nad narzędziem MaTE: (i) zebraliśmy wymagania producentów, (ii) została opracowana architektura rozwiązania, (iii) zostały wybrane platformy, na których będą budowane stacje programujące, (iv) wytypowaliśmy grupę partnerów, z którymi planujemy przeprowadzić testy narzędzia na linii produkcyjnej, (v) trwają prace w zakresie budowy oprogramowania na stacje programujące (stan zaawansowania prac oceniamy na 80%) oraz budowy infrastruktury Cloud do obsługi procesu produkcji i licencjonowania (stan zaawansowania prac oceniamy na 80%).

## *Platforma technologiczno-usługowa – Silvair Platform*

Równolegle do prac nad rozwojem i implementacją oprogramowania układowego podejmujemy działania związane z opracowaniem i uruchomieniem platformy technologiczno-usługowej pn. Silvair Platform.

W ramach Platformy planujemy wprowadzenie trzech grup produktowych obejmujących:

1) cyfrowe narzędzia do planowania, konfiguracji i przeprowadzania odbioru inteligentnej sieci oświetleniowej (commissioning);

2) usługi w zakresie gromadzenia, przetwarzania i wizualizacji danych sensorycznych generowanych przez inteligentną sieć oświetleniową;

3) usługi dodane, niezwiązane bezpośrednio z kontrolą oświetlenia (*IoT applications*).

Bazę Platformy Silvair stanowić będzie sieć urządzeń kompatybilnych z oficjalnym standardem Bluetooth Mesh, zainstalowanych u klienta. Co szczególnie istotne w obliczu silnej technologicznej fragmentacji rynku *smart lighting,* jak i całego segmentu *Internet of Things*, bazę Platformy Silvair mogą stanowić wszystkie urządzenia kompatybilne ze standardem Bluetooth Mesh, które uzyskały kwalifikację Bluetooth SIG – niezależnie od tego czy oprogramowanie układowe tych urządzeń zostało dostarczone przez Spółkę czy inny podmiot.

Na środowisko Platformy Silvair złożą się następujące elementy:

(a) *sieć urządzeń kompatybilnych ze standardem Bluetooth Mesh* umożliwiająca bezprzewodowe przekazywanie informacji pomiędzy wszystkimi urządzeniami w sieci (punkty węzłowe), tj. zarówno przesyłanie komend do urządzeń, jak również odbieranie generowanych przez nie danych;

(b) *witryna internetowa* umożliwiająca rejestrację klienta w serwisie, projektowanie scenariuszy zachowań inteligentnej sieci oświetleniowej, zarządzanie posiadanymi zasobami i korzystanie z katalogu narzędzi i usług;

(c) *aplikacja Silvair na urządzenia mobilne* umożliwiająca m.in. tworzenie i konfigurację sieci (tzw. *provisioning*), definiowanie trybu pracy i sposobu zachowania poszczególnych urządzeń w sieci, definiowanie powiązań pomiędzy poszczególnymi urządzeniami i scenariuszy kontroli oświetlenia oraz monitorowanie działania urządzeń z poziomu smartfona lub tabletu;

(d) *brama sieciowa Silvair Gateway* – urządzenie pośredniczące, umożliwiające komunikację pomiędzy siecią lokalną Bluetooth Mesh a Internetem;

(e) *infrastruktura cloud* umożliwiająca gromadzenie, przechowywanie i przetwarzanie informacji oraz współpracę z infrastrukturą zewnętrzną partnerów za pomocą interfejsu aplikacyjnego (API);

(f) *sieć Internet* stanowiąca medium komunikacyjne pomiędzy aplikacją Silvair a infrastrukturą Cloud w zakresie przesyłania danych konfiguracyjnych sieci (*backup*) do repozytorium w chmurze, oraz między bramą sieciową Silvair Gateway a infrastrukturą Cloud w zakresie dwukierunkowego przesyłania danych w czasie rzeczywistym; oraz

(g) *systemy informatyczne partnerów*, z którymi Platforma będzie wymieniać dane w ramach kontraktacji dodatkowych usług (*IoT Applications*) przez klienta.

W ramach pierwszej grupy produktowej zaoferujemy dwie zasadnicze kategorie elektronicznych narzędzi do instalacji, konfiguracji i zarządzania siecią urządzeń obejmujących:

1) Narzędzia podstawowe (*basic lighting control*) umożliwiające m.in.:
   (a) Uruchomienie i konfigurację pracy sieci oświetleniowej
   (b) Sterowanie natężeniem oświetlenia przy wykryciu ruchu (*occupancy sensing*)
   (c) Sterowanie natężeniem oświetlenia w zależności od natężenia światła dziennego (*daylight harvesting*)
   (d) Utrzymanie pożądanego poziomu natężenia oświetlenia w miejscu pracy
2) Narzędzia zaawansowane (*Advanced Lighting Control & Energy Efficiency*) umożliwiające dodatkowo:
   (a) Definiowanie scen i połączeń pomiędzy pomieszczeniami (*space linking*)
   (b) Konfigurację i zarządzanie inteligentną siecią oświetleniową w oparciu o regulacje prawne określające wymagania w zakresie optymalizacji zużycia i oszczędności energii elektrycznej (np. CA Title 24)
   (c) Dynamiczne harmonogramowanie czasu pracy poszczególnych urządzeń, w tym dostosowanie temperatury barwowej oświetlenia do naturalnego cyklu dobowego (*circadian cycle*)
   (d) Zdalną konfigurację i zarządzanie lokalną siecią oświetleniową poprzez Internet

W ramach Platformy Silvair planujemy zaoferowanie szeregu usług w zakresie gromadzenia, przetwarzania i wizualizacji danych sensorycznych generowanych przez inteligentną sieć oświetleniową. Usługi świadczone będą drogą elektroniczną poprzez dedykowaną witrynę internetową. Podstawą świadczenia usług będzie zgoda na gromadzenie danych generowanych przez urządzenia wchodzące w skład infrastruktury oświetleniowej klienta, przesyłanie tych danych przez Internet i ich przetwarzanie na serwerach zarządzanych przez Spółkę. Przetworzone informacje zostaną

zwizualizowane i będą prezentowane w witrynie internetowej, umożliwiając klientowi m.in. bieżący monitoring pracy urządzeń i zużycia energii. Katalog usług świadczonych przez Spółkę w ramach Platformy obejmie w szczególności:

- przechowywanie danych konfiguracyjnych sieci Bluetooth Mesh w chmurze;
- zarządzanie uprawnieniami i autoryzację dostępu dla poszczególnych użytkowników;
- synchronizację danych pomiędzy urządzeniami mobilnymi autoryzowanych użytkowników;
- bieżący monitoring sieci obejmujący monitoring aktualnego stanu sieci i poszczególnych urządzeń, sygnalizację uszkodzeń lub awarii urządzeń w czasie rzeczywistym, identyfikację zdarzeń wymagających podjęcia działań serwisowych (takich jak utrata zasilania, utrata komunikacji radiowej, konieczność wymiany baterii lub innych materiałów eksploatacyjnych itp.);
- system notyfikacji użytkowników w zakresie istotnych zdarzeń zachodzących w sieci;
- przechowywanie i agregację informacji generowanych przez poszczególne urządzenia oraz informacji dotyczących ich bieżącej pracy, wraz z wizualizacją danych bieżących i historycznych;
- zdalne zarządzanie siecią poprzez Internet;
- zdalną aktualizację oprogramowania w zainstalowanych urządzeniach (Over-the-Air Update);
- generowanie raportów okresowych w ujęciu bieżącym i historycznym.

Istotnym elementem Platformy będzie możliwość włączenia oferty usług IoT Applications świadczonych przez podmioty trzecie. W sytuacji wyboru takiej opcji przez klienta i uzyskania jego zgody, dane gromadzone i przetwarzane przez Spółkę w ramach Platformy będą mogły zostać przekazane odpłatnie podmiotom realizującym przedmiotowe usługi za pomocą interfejsu aplikacyjnego. Włączenie oferty usługowej partnera do Platformy będzie wymagało każdorazowo zawarcia umowy ze Spółką. Tak zakontraktowane usługi będą mogły być świadczone kanałami elektronicznymi, tj. bezpośrednio z wykorzystaniem infrastruktury cloud Spółki (*plug-in*) lub pośrednio przy wykorzystaniu witryn internetowych partnerów trzecich. Kategorie usług, jakie mogą być potencjalnie świadczone przez partnerów w ramach Platformy Silvair, obejmują w szczególności:

- usługi monitoringu rzeczy i mienia;
- usługi w zakresie monitorowania zasobów (*asset tracking*);
- usługi w zakresie lokalizacji osób w przestrzeniach zamkniętych (*indoor location*);
- usługi oparte na technologiach zbliżeniowych (standardy *iBeacon* oraz *Eddystone*);
- usługi w zakresie mapowania zachowań klienta oraz monitoringu i analityki sprzedaży w obiektach handlowych (*in-store analytics*);
- usługi w zakresie optymalizacji wykorzystania powierzchni użytkowych, jak również ich utrzymania i konserwacji zapobiegawczej (*predictive maintenance*).

Na Datę Prospektu w ramach prac nad Silvair Platform: (i) zebraliśmy wymagania w zakresie podstawowego katalogu usług, (ii) została opracowana architektura rozwiązania, (iii) zostały zidentyfikowane i wybrane kluczowe elementy infrastruktury, (iv) trwają prace w zakresie budowy witryny internetowej służącej do projektowania i zarządzania inteligentną siecią oświetleniową (stan zaawansowania oceniamy na 60%), (v) została wybrana platforma sprzętowa bramy sieciowej Silvair Gateway, (vi) trwają prace w zakresie budowy aplikacji na urządzenia mobilne na platformie iOS (stan zaawansowania oceniamy na 80%) oraz (vii) trwają prace w zakresie infrastruktury cloud (stan zaawansowania oceniamy na 50%). Przewidujemy, że wprowadzenie pierwszych produktów na rynek w ramach Silvair Platform nastąpi na przełomie trzeciego i czwartego kwartału 2018 r.

## Prace badawczo-rozwojowe

### *Rys historyczny*

Skoncentrowanie działań Spółki na obecnie rozwijanej technologii Bluetooth Mesh stanowi bezpośrednią konsekwencję projektów, nad którymi prowadzone były prace we wczesnym etapie jej działalności. Doświadczenie i wiedza zdobyte przez Spółkę w trakcie prac nad tymi projektami pozwoliły na identyfikację rzeczywistych potrzeb rynkowych w zakresie inteligentnych technologii oświetleniowych.

Pierwszy z projektów, które realizowała Spółka, miał na celu zaprojektowanie systemu umożliwiającego zdalne sterowanie urządzeń z wykorzystaniem radia 868 MHz. W ramach prac nad systemem opracowano pierwszą generację bramy łączącej lokalną sieć bezprzewodową z Internetem. Realizacja projektu wymagała rozpoznania dostępnych na rynku protokołów i standardów sieci bezprzewodowych oraz praktycznej weryfikacji ich zalet oraz wad. Przeprowadzono również dogłębną analizę charakterystyki pracy niskomocowych sieci bezprzewodowych oraz czynników wpływających na ich działanie (m.in. zasięg, niezawodność transmisji, szybkość przesyłu danych, poziom zakłóceń radiowych).

Kolejnym etapem prac badawczo-rozwojowych była koncentracja na technologii 6LoWPAN wykorzystującej protokół IPv6 do transmisji danych w bezprzewodowych sieciach opartych na urządzeniach o małych mocach obliczeniowych i nadawczych. W ramach prac nad tą technologią dokonaliśmy analizy charakterystyki pracy sieci kratowej i parametrów istotnie wpływających na jej funkcjonowanie. Pozwoliło to na wyciągnięcie szeregu wniosków kluczowych dla kierunku dalszej działalności Spółki. Szczególnie istotne było utwierdzenie się w przekonaniu, że krytycznymi czynnikami warunkującymi możliwość budowania wysoce skalowalnych sieci kratowych są rozmiar przesyłanych wiadomości i prędkość transmisji. Jedyną drogą do zminimalizowania ryzyka kolizji pakietów danych w rozbudowanych sieciach kratowych jest zapewnienie możliwie jak najmniejszego rozmiaru przesyłanych pakietów danych, przy jednoczesnym możliwie jak najszybszym przekazywaniu tych pakietów przez poszczególne węzły sieci. Na podstawie przeprowadzonych testów i analiz doszliśmy do wniosku, że rezygnacja ze standardów wykorzystywanych w sieciach przewodowych (IPv6) i wybór technologii radiowej dającej najszybszą z dostępnych prędkości transmisji danych umożliwią budowanie w pełni skalowalnych i niezawodnych niskomocowych sieci automatyki budynkowej.

Na tym etapie dokonaliśmy również identyfikacji problemów wynikających z przeniesienia koncepcji transmisji danych znanych z sieci przewodowych (routing) na sieci bezprzewodowe. Okazało się, że żaden z klasycznych protokołów routingowych nie sprawdzi się w kratowych sieciach bezprzewodowych z uwagi na brak separacji łącz oraz konieczność zapewnienia znacznie większej redundancji. Istotne było również zrozumienie roli systemów służących do instalacji i nadzoru bezprzewodowych sieci kratowych, w szczególności krytycznego znaczenia takich operacji, jak wymiana kluczy szyfrujących, wymiana uszkodzonych urządzeń bez konieczności ponownej kreacji powiązań logicznych czy tworzenie kopii zapasowej konfiguracji sieci.

Kolejnym przełomem było odkrycie wielkiego potencjału protokołu Bluetooth Low Energy (Bluetooth LE/BLE) w zakresie ultraniskiego poboru mocy, dalekiego zasięgu transmisji danych oraz szybkości tej transmisji. Spółka opracowała szereg rozwiązań w oparciu o standard Bluetooth Low Energy, które jednocześnie zdecydowanie rozszerzały możliwości tego standardu w zakresie wyżej wymienionych charakterystyk. Spółce udało się m.in. zbudować moduł BLE pozwalający na transmisję danych na odległość 500 m, co dla większości uczestników rynku wydawało się wtedy niemożliwe do osiągnięcia.

Bardzo ważne było również zrozumienie ograniczeń architektonicznych topologii Bluetooth Low Energy polegających na braku możliwości zestawienia wielowęzłowej sieci kratowej bazującej na tym protokole. Stanowiło to główny powód braku możliwości wykorzystania standardu BLE w zastosowaniach automatyki budynkowej pomimo nadzwyczajnych parametrów, jakie oferowało już wtedy radio Bluetooth. Na tym etapie zrozumieliśmy również szereg specyficznych

uwarunkowań wpływających na współpracę urządzeń Bluetooth Low Energy z telefonami i tabletami opartymi o systemy iOS i Android.

Na podstawie wniosków wyciągniętych z prac nad powyższymi technologiami, Spółka postanowiła skoncentrować swoje działania na rozwijaniu technologii bezprzewodowej komunikacji w topologii sieci kratowej, gdyż jako jedyna gwarantowała niezawodną transmisję danych w niskomocowych sieciach automatyki budynkowej.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. przeznaczyliśmy na prace rozwojowe 1.865 tys. USD. Z kolei w latach zakończonych 31 grudnia 2016 i 2015 r. przeznaczyliśmy, odpowiednio, 1.133 tys. USD i 1.671 tys. USD na prace rozwojowe.

Zwieńczeniem kilku lat wytężonych prac oraz znaczących inwestycji poczynionych w rozwój technologii Bluetooth Low Energy było opracowanie i opublikowanie w lipcu 2017 roku przez organizację Bluetooth SIG nowego standardu: Bluetooth Mesh. Tym samym wysiłki i starania Spółki przyniosły wymierny efekt w postaci adopcji globalnego standardu i upublicznienia pełnej specyfikacji protokołu.

Wykorzystując przewagę technologiczną oraz wiedzę zdobytą w trakcie prac nad standardem, Spółka obecnie rozwija bardziej zaawansowane narzędzia do monitorowania i zarządzania sieciami Bluetooth Mesh. Prace prowadzone są w kilku kierunkach, takich jak: optymalizacja oprogramowania pracującego w węzłach sieci, opracowanie optymalnych narzędzi konfiguracji i diagnostyki sieci, wdrożenie mechanizmów aktualizacji oprogramowania węzłów sieci oraz algorytmów automatycznego strojenia sieci. Wszystkie wyżej wymienione działania mają na celu dobór optymalnych parametrów i ustawień sieci dla konkretnych zastosowań komercyjnych.

### *Zespół*

Zespół Silvair stanowią wysokiej klasy polscy specjaliści, których łączy pasja do nowych technologii i chęć uczestnictwa w rewolucji, jaką niesie ze sobą Internet Rzeczy. Zatrudniani inżynierowie reprezentują różne dziedziny (hardware, software) oraz kompetencje, począwszy od: projektowania elektroniki, niskopoziomowego oprogramowania poprzez middleware, aplikacje mobilne, webserwisy, kończąc na rozwiązaniach cloud. Zespoły inżynierskie wspierane są przez kwalifikowany zespół Business-Development, którego zadaniem jest współpraca z partnerami w zakresie: identyfikacji potrzeb i wymagań, dostarczania prototypowych rozwiązań oraz gromadzeniu i przekazywaniu informacji o wynikach testów prowadzonych w środowisku klienta.

Podczas procesu rekrutacji szczególnie premiujemy zestaw cech i wartości, które wpisują się w kulturę naszej organizacji. Na pracowników nakładamy relatywnie dużą odpowiedzialność, pozostawiając przy tym swobodę decyzyjności.

Z uwagi na innowacyjny charakter i zasięg działalności Spółki pracownicy mają okazję do bezpośredniej współpracy z ekspertami zagranicznymi i stałego podnoszenia swoich kwalifikacji. Doświadczenie i wiedza zespołu wymieniana jest podczas regularnych spotkań grupy roboczej Bluetooth Mesh organizowanych przez Bluetooth SIG (tzw. *Interoperability Testing – IOP*) w różnych częściach świata. W prace nad standardem zaangażowana jest elitarna grupa osób, a nasi inżynierowie znajdują się w jej czołówce. Są doceniani na arenie międzynarodowej zarówno za wkład merytoryczny oraz zaangażowanie, co owocuje zaproszeniem na liczne konferencje branżowe. Od roku 2015 pracownicy Spółki regularnie otrzymują nagrody przyznawane przez Bluetooth SIG dla najbardziej innowacyjnych i najaktywniejszych kontrybutorów.

### *Organizacja prac*

Do momentu adopcji standardu Bluetooth Mesh aktywność zespołów inżynierskich koncentrowała się w przeważającej mierze na realizacji prac rozwojowych w zakresie opracowania specyfikacji protokołu Bluetooth. Spółka wniosła istotny wkład do prac grupy roboczej Bluetooth Mesh. Z tym wiązała się potrzeba opracowywania modeli, algorytmów oraz opracowania licznych wersji niskopoziomowego kodu. Takie zadania z kolei wymagały implementacji prototypów, wersji

demonstracyjnych oraz wielu etapów testów. Bardzo często weryfikowaliśmy założenia teoretyczne w praktyce, dokonywaliśmy rewizji założeń, stale wymienialiśmy się wiedzą. Pracowaliśmy w bardzo dynamicznym środowisku.

Aktualnie zespoły inżynierskie koncentrują się na rozwijaniu funkcjonalności, które Spółka określiła jako kluczowe dla branży oświetleniowej. W znacznie szerszym zakresie pracujemy nad tzw. funkcjonalnościami użytkownika (*product features*) w odróżnieniu do pracy nad standardem, gdzie realizowaliśmy poszczególne komponenty technologii bazowej. Środowisko pracy zespołów pozostaje nadal bardzo dynamiczne, zespoły pracują w krótkich iteracjach, których zakres określany jest szczegółowo przez osoby odpowiedzialne za poszczególne linie produktów (*Product Owners*). Zespoły bardzo ściśle współpracują ze sobą, integrując wyniki swoich prac tak często, jak pozwala na to dany etap prac oraz stosowana technologia.

Wybierając metodyki pracy dla zespołów inżynierskich, musieliśmy wybrać takie, które pozwalały szybko reagować na zmianę. Metodyki zwinne (*agile*) pozwalają szybciej reagować na zmieniające się potrzeby i oczekiwania (wewnętrzne, jak i partnerów biznesowych). Z uwagi na specyfikę działalności Spółki wdrożyliśmy proces wytwarzania oprogramowania oparty o iteracje i zasady komunikacji zaczerpnięte ze Scrum i Kanban; tak aby w najwyższym możliwym stopniu adoptować się do zmieniających się wymagań. Pracujemy nad zadaniami o najwyższych priorytetach, pracujemy iteracyjnie oraz minimalizujemy ilość zadań w toku.

Prowadząc prace rozwojowe, Spółka bardzo często adoptuje kolejne etapy prac na podstawie zdobytego doświadczenia. Bardzo często opracowujemy nowe rozwiązania, weryfikujemy ich przydatność dla rozwoju produktów oraz testujemy ich implementacje w różnych warunkach. Projektowanie rozwiązań, uczestnictwo w testach interoperacyjnych (*IOP*) czy prowadzenie pokazów dla potencjalnych klientów pozwalają zdobyć cenną wiedzę. Wiedza ta służy do tworzenia kolejnych iteracji rozwiązań. Zdolność dostarczania prototypów, wprowadzania w nich zmian oraz współpraca z partnerami są kluczowe w naszej działalności.

Nasi inżynierowie pracują w kilkuosobowych zespołach tak dobranych kompetencyjnie, by dany zespół mógł iteracyjnie dostarczać kolejne wersje opracowywanych rozwiązań. Zespół odpowiada kompleksowo za dany obszar (np. oprogramowanie układowe) i ma za zadanie dostarczyć kod o możliwie najwyższej jakości. Zazwyczaj w skład takiego zespołu wchodzą inżynierowie, programiści oraz inżynierowie kontrolujący jakość produktu. Warto podkreślić, że cały zespół bierze odpowiedzialność za dostarczane zmiany (tj. za ich zakres, termin oraz jakość realizowanych wymagań funkcjonalnych i niefunkcjonalnych). Celem synchronizacji prac zespoły ściśle ze sobą współpracują w systemie komunikacji *Scrum of Scrums*.

Obecnie nasze zespoły pracują w obszarach: Bluetooth Mesh Profile, Firmware Applications, Mobile Applications, Web Applications, Manufacturing Execution Support oraz Cloud Backend. Powołaliśmy również zespół dedykowany do kontynuacji prac badawczych, który realizuje zadania związane z rozwojem standardów Bluetooth Core, Mesh. Pozostałe zespoły zapewniają wsparcie techniczne klientów, wspierają budowę prototypów sprzętowych oraz automatyzację procesów kontroli jakości. Aby lepiej optymalizować prace inżynierskie, wdrożyliśmy i wciąż ulepszamy proces produkcji wykorzystujący takie narzędzia jak: Confluence, Jira, Jenkins czy Github. W procesie wykorzystujemy takie elementy jak: Test Driven Development, Continuous Integration, Tests Automation czy Unit Tests. Ponieważ część zespołów pracuje bardzo blisko sprzętu, wykorzystujemy szereg narzędzi wspierających produkcję oprogramowania układowego; korzystamy zarówno z gotowych rozwiązań (*development kits*) oraz budujemy własne narzędzia.

## *Zarządzanie jakością*

Typowy proces developmentu realizujemy w kilku (zwykle od czterech do sześciu) iteracjach, dzieląc go na podprocesy: planowanie (w tym analiza i projektowanie), implementacja i kontrola jakości. Podprocesy te przenikają się w całym cyklu tworzenia oprogramowania. W pierwszej iteracji cyklu największą wagę przykładamy do planowania, tak by na koniec iteracji uzgodnić wymagania dla wszystkich zespołów, potwierdzić czasochłonność planowanych zadań oraz

określić zależności pomiędzy zadaniami. Należy podkreślić, że planowanie nie ogranicza się do tej fazy, przeciwnie trwa przez cały proces. Kolejne iteracje dedykowane są implementacji – realizacji zaplanowanych zadań. W ramach tych iteracji zespoły dostarczają zmiany w kodzie zgodnie z tzw. *Definition of Done*, ale również planują kolejne zadania (zwykle bardziej szczegółowo niż w pierwszej iteracji cyklu). W ostatniej iteracji procesu zespoły poświęcają większość czasu na kontrolę jakości oraz testy systemowe.

O jakość naszych produktów dbamy już od momentu zbierania i precyzowania wymagań. Wierzymy, że jakość to nie tylko testy, ale przede wszystkim proces, który angażuje wszystkie szczeble organizacji. Na najwyższym poziomie zarządzania produktem określamy cele jakościowe, w tym *Definition of Done (DoD)* oraz tzw. *User Experience*, dla zmian wprowadzanych w produkcie. Następnie dla każdego release'u produktu określamy kryteria jakościowe. Te kryteria są uzgadniane w iteracji dedykowanej planowaniu. W każdej iteracji zespoły dostarczają określone zmiany, które spełniają *DoD*. W ostatniej iteracji cyklu release'owego przeprowadzamy testy systemowe, które służą ponownej weryfikacji wszystkich zmian wprowadzonych przez poszczególne zespoły, weryfikacji, czy nie wprowadzono błędów regresyjnych oraz czy wszystkie komponenty działają zgodnie ze specyfikacją.

Sukcesywnie automatyzujemy proces kontroli jakości, tak by elementy testów systemowych wykonywane były w trakcie każdej iteracji, każdego dnia. W tym celu powołaliśmy zespół *DevOps* odpowiedzialny za rozwój procesów i narzędzi testów automatycznych.

Realizacja wysokiej jakości oprogramowania tak różnorodnego jak kod wbudowany dla mikroprocesorów, aplikacje mobilne oraz oprogramowanie „w chmurze" wymaga szeregu procesów kontroli jakości odpowiednio dobranych do specyfiki stosowanych technologii oraz ich ograniczeń, jak również wdrożenia odpowiednich środowisk testowych.

Planując dystrybucję oprogramowania na rynku globalnym, musimy zapewnić najwyższe standardy jakości. Aby sprostać tym wyzwaniom, rozbudowujemy nasze obecne środowiska testowe o automatyczne testy niefunkcjonalne (obejmujące takie aspekty jak: wydajność, stabilność, skalowalność i bezpieczeństwo). Wdrażamy również mechanizmy monitorowania i logowania zdarzeń zachodzących w sieci Bluetooth Mesh, w warunkach jej rzeczywistej pracy. Dzięki temu będziemy mogli diagnozować zdarzenia i procesy zachodzące w sieci przed ostateczną walidacją oprogramowania i udostępnieniem go naszym partnerom do produkcji masowej.

## Konkurencja

### *Inteligentne systemy kontroli oświetlenia*

Ogromny potencjał rozwiązań IoT w zastosowaniach z zakresu kontroli oświetlenia został zauważony już jakiś czas temu (Spółka szacuje, że na Datę Prospektu zagospodarowane zostało około tylko 16% rynku kontroli oświetlenia, z czego 12% stanowią rozwiązania proste, zaś 4% to rozwiązania zaawansowane). Pomimo braku dostępności globalnego standardu bezprzewodowej komunikacji, który z technologicznego punktu widzenia byłby w stanie spełnić rygorystyczne wymagania branży oświetleniowej, szereg firm rozwijało przez ostatnie lata autorskie rozwiązania, które pozwoliły właścicielom i najemcom przestrzeni komercyjnych na efektywniejsze zarządzanie instalacjami oświetleniowymi.

Przede wszystkim należy w tym kontekście wymienić kalifornijską firmę Enlighted, która opracowała zaawansowany hardware (tj. cyfrowy multisensor) i zintegrowała go z klasyczną infrastrukturą oświetleniową. Dzięki temu rozwiązaniu najemcy zyskali możliwość wdrożenia zaawansowanych technik sterowania oświetleniem (m.in. w oparciu o detekcję ruchu czy natężenia światła naturalnego), jak również pozyskiwania danych dotyczących wykorzystania danej przestrzeni (np. w zakresie natężenia ruchu osób lub zużycia energii elektrycznej). W ramach oferowanego rozwiązania firma aktualnie dostarcza dedykowane aplikacje pozwalające m.in. na optymalizację zużycia energii czy efektywniejsze wykorzystanie infrastruktury HVAC (ogrzewanie, wentylacja i klimatyzacja). Dotychczasowa działalność Enlighted odbiła się sporym echem w Dolinie Krzemowej, co pozwoliło firmie zdobyć znaczne fundusze na rozwój technologii i przeprowadzenie wielu

wdrożeń – zarówno wśród firm z listy Fortune 500, jak również klientów z sektora publicznego. Rozwiązanie Enlighted jest aktualnie jednym z droższych na rynku, co przekłada się na relatywnie długi okres zwrotu z inwestycji.

Kolejnym podmiotem mocno eksplorującym potencjał rozwiązań IoT w zastosowaniach z zakresu kontroli oświetlenia jest Acuity Brands, jeden z liderów amerykańskiego rynku oświetleniowego. Na przestrzeni ostatnich lat grupa Acuity Brands dokonała bardzo wielu akwizycji, nabywając w ten sposób aktywa innowacyjnych firm rozwijających swoje autorskie technologie z zakresu bezprzewodowej kontroli oświetlenia. W konsekwencji Acuity Brands oferuje dziś szereg rozwiązań pozwalających na istotne zwiększenie efektywności energetycznej infrastruktury oświetleniowej w oparciu o dane z inteligentnych sensorów. Przykładami wdrożonych rozwiązań są systemy: nLight oraz XPoint. Jako producent pełnej gamy komponentów wykorzystywanych w branży oświetleniowej, w ramach swoich systemów Acuity Brands oferuje pełen wachlarz rozwiązań hardware'owych (w tym: sensory, przełączniki, kontrolery czy panele sterowania). Podobnie jednak jak w przypadku Enlighted, Acuity Brands oferuje dość kosztowne rozwiązania, co stanowi istotną barierę dla dużej części rynku.

Podobne rozwiązania można znaleźć również w ofercie Daintree Networks, spółki przejętej w 2016 roku przez amerykańskiego giganta – grupę GE. Daintree Networks od lat rozwija platformę inteligentnej automatyki budynkowej ControlScope, dedykowaną dla przestrzeni komercyjnych oraz hal przemysłowych. W jej zakres wchodzi również kontrola infrastruktury oświetleniowej w oparciu o dane pozyskiwane z sieci sensorycznych. Oprócz pełnej gamy rozwiązań hardware'owych (obejmującej: kontrolery, adaptery, sensory, przełączniki) firma oferuje również narzędzia programistyczne umożliwiające konfigurację oraz zarządzanie siecią. W zakresie bezprzewodowej wymiany danych Daintree Networks w dalszym ciągu polega jednak na dość przestarzałej, posiadającej liczne ograniczenia technologii ZigBee.

Firmą, od lat przecierającą szlaki na polu zaawansowanych systemów kontroli oświetlenia, jest amerykański Lutron. Spółka koncentruje się na energooszczędnych rozwiązaniach zarówno w zakresie kontroli oświetlenia sztucznego, jak i naturalnego (m.in. automatycznie sterowane pracą rolet oraz żaluzji), a jej portfolio produktowe uwzględnia zarówno komponenty przeznaczone dla zastosowań domowych, jak i komercyjnych. Podobnie jak w przypadku Daintree Networks, Lutron dostarcza kompletną infrastrukturę sprzętową, w skład której wchodzą zaawansowane sensory, przełączniki, panele sterowania itp. Produkty oferowane przez Lutron zbudowane są w oparciu o autorski system bezprzewodowej wymiany danych i reprezentują nieco niższą półkę cenową niż w przypadku wyżej wymienionych firm. Rozwiązanie oferowane przez firmę zapewnia dość szeroki zestaw funkcjonalności, choć na rynku przez długi czas podawano je jako przykład przesadnej złożoności i użytkowej niepraktyczności w porównaniu z tradycyjnymi, kablowymi systemami sterowania oświetleniem.

Dość atrakcyjne cenowo wydają się być rozwiązania oferowane przez spółkę Cree, która opracowała platformę inteligentnej kontroli oświetlenia SmartCast. Działając w oparciu o stosunkowo mało wydajną bezprzewodową technologię IEEE 802.15.4, platforma ta pozwala na implementację różnych technik sterowania oświetleniem istotnie obniżających zużycie energii elektrycznej. Spółka Cree jest jednym z wiodących amerykańskich producentów oświetleniowych i podobnie jak Acuity Brands ma w ofercie szeroką gamę typowych produktów oświetleniowych.

Warto wspomnieć również o firmie Digital Lumens, zwłaszcza w kontekście ogłoszonego w sierpniu 2017 r. przejęcia przez giganta oświetleniowego – Osram. Podobnie jak akwizycja Daintree Networks dokonana przez GE, ruch ten pokazuje, jak istotną rolę w erze IoT odgrywać będą firmy dostarczające rozwiązania w zakresie inteligentnej kontroli oświetlenia. Podobnie jak w przypadku opisywanych wcześniej firm, Digital Lumens również obiecuje klientom istotne oszczędności w zakresie zużycia energii przy jednoczesnym zwiększeniu produktywności i bezpieczeństwa pracowników.

Wśród firm działających w branży inteligentnego oświetlenia są również takie, które budują swoje rozwiązania w oparciu o technologię Bluetooth. Należy do nich fińska spółka Casambi, której produkty wykorzystują autorskie rozwiązania w zakresie bezprzewodowej wymiany danych w sieciach kratowych. Firma uczestniczy w najważniejszych wydarzeniach branżowych i promuje się w prasie specjalistycznej, jednak koncentruje swoją ofertę na niewielkich instalacjach

oświetleniowych, typowych dla rynku Smart Home. Stos oprogramowania układowego budowany przez firmę nie jest – i najprawdopodobniej w najbliższym czasie nie będzie – kompatybilny ze standardem Bluetooth Mesh. Firma nie uczestniczyła nigdy w pracach grupy roboczej Mesh Working Group, co może potwierdzać chęć utrzymania przyjętego kierunku strategicznego, tj. oferowania rozwiązania całkowicie zamkniętego.

Kolejnym podmiotem koncentrującym się wokół technologii Bluetooth jest Gooee. Ten brytyjski spin-off renomowanej firmy oświetleniowej Aurora w swoich materiałach marketingowych komunikuje chęć dostarczania dedykowanych narzędzi służących do implementacji i zarządzania inteligentnymi sieciami oświetleniowymi (m.in. bramę sieciową, aplikację na urządzenia mobilne, infrastrukturę umożliwiającą gromadzenie i wykorzystywanie danych itp.). Niewątpliwie na korzyść firmy przemawia fakt, iż wywodzi się ona bezpośrednio z rynku oświetleniowego i można zakładać, że będzie korzystała z kontaktów i kanałów dystrybucji zbudowanych przez firmę Aurora. Nie da się również nie zauważyć odważnych działań promocyjnych prowadzonych przez Gooee oraz obecności firmy na najważniejszych imprezach i targach oświetleniowych. Warto jednak podkreślić, że firma ta nie wypuściła jak dotąd żadnego produktu. Firma została członkiem grupy roboczej Mesh Working Group dopiero w ostatniej fazie prac nad technologią Bluetooth Mesh, w związku z czym trudno oczekiwać, by jej produkty szybko pojawiły się na rynku.

Skuteczne konkurowanie z wyżej wymienionymi podmiotami będzie kluczowe dla odniesienia sukcesu rynkowego Spółki. Niektóre z nich obecne są na rynku już od wielu lat (Daintree Networks), inne posiadają w swoim portfolio wiele udanych wdrożeń oraz mocny wizerunek rynkowy (Enlighted), jeszcze inne dysponują potężną siecią dystrybucji i niemal nieograniczonymi zasobami marketingowymi (Acuity Brands). Spółka wchodzi jednak w segment inteligentnej kontroli oświetlenia z kilkoma potencjalnymi przewagami.

Przede wszystkim, na tym perspektywicznym rynku chcemy pozycjonować się nie jako dostawca urządzeń (hardware), lecz jako dostawca rozwiązań software'owych – w szczególności stosu oprogramowania układowego oraz zaawansowanych narzędzi do konfigurowania i zarządzania inteligentnymi sieciami oświetleniowymi.

Oferując kompletną technologię bezprzewodową opartą na globalnym standardzie, umożliwiamy producentom komponentów oświetleniowych dostarczenie na rynek innowacyjnych produktów przy minimalnym nakładzie pracy, czasu i kosztów. Spodziewamy się, że eliminacja szeregu ryzyk towarzyszących opracowaniu przez producentów autorskich rozwiązań oraz brak konieczności ponoszenia, związanych z tym, dużych nakładów inwestycyjnych zaowocują znacznym poszerzeniem kręgu potencjalnych klientów Spółki. To z kolei powinno przyspieszyć adopcję nowej technologii w skali globalnej i skrócić time-to-market dla inteligentnych produktów oświetleniowych.

Tworząc rozwiązania w pełni kompatybilne z pierwszym, w pełni interoperacyjnym, standardem bezprzewodowej wymiany danych Bluetooth Mesh, Spółka umożliwia swoim klientom dołączenie do ekosystemu, którego skala będzie nieporównywalnie większa od jakiegokolwiek technologicznego rozwiązania wykorzystywanego aktualnie w tym segmencie rynku. Już sam ten fakt stanowi istotną korzyść dla wszystkich podmiotów implementujących technologię Bluetooth Mesh. W przypadku producentów przełoży się to bezpośrednio na wymiar: produktowy (zwiększenie funkcjonalności, a co za tym idzie, atrakcyjności oferowanych produktów), geograficzny (poszerzenie rynków zbytu) i ekonomiczny (zwiększenie wolumenu przychodów). Sukcesywna adopcja standardu doprowadzi ostatecznie do utworzenia w pełni otwartego i konkurencyjnego rynku urządzeń, w ramach którego producenci komponentów będą ze sobą rywalizować. To z kolei doprowadzi do zwiększenia jakości oferowanych produktów i usług oraz obniżenia ich cen. Beneficjentami tej sytuacji będą finalni klienci (tj. właściciele i najemcy przestrzeni komercyjnych), którzy zyskają olbrzymią elastyczność w zakresie doboru poszczególnych komponentów składających się na docelową infrastrukturę oświetleniową.

W kontekście otoczenia konkurencyjnego Spółki należy również wspomnieć o dostawcach chipsetów, takich jak Intel, CSR/Qualcomm czy NXP, którzy również aktywnie włączali się w prace grupy roboczej Mesh Working Group na etapie opracowywania specyfikacji protokołu Bluetooth Mesh. Należy mieć na uwadze, że producenci modułów mają do odegrania kluczową rolę w upowszechnieniu tego standardu na świecie. Wprowadzenie kompatybilnych modułów

radiowych do oferty produktowej tych dostawców jest warunkiem niezbędnym uruchomienia globalnego procesu komercjalizacji technologii. Z racji swojej imponującej pozycji rynkowej, firmy takie jak Intel czy Qualcomm często dyktują trendy w zakresie rozwoju i implementacji technologii bezprzewodowych. Zatem fakt, iż pracowały one aktywnie nad standardem Bluetooth Mesh i planują produkcję kompatybilnych z nim modułów, stanowi silny czynnik kształtujący rynek. Im większa popularność standardu, tym potencjalnie większy rynek na produkty i usługi oferowane przez Spółkę.

Istotnym czynnikiem odniesienia sukcesu rynkowego przez Spółkę jest właściwe spozycjonowanie cen oferowanych produktów. Zakładamy, że przyjęta przez nas strategia zarządzania łańcuchem wartości (Model Integratora) oraz wprowadzenie innowacyjnego modelu biznesowego (LCaaS) pozwolą na istotne obniżenie cen finalnego rozwiązania względem tych oferowanych m.in. przez firmy: Daintree Networks, Enlighted czy Acuity Brands. Niższe ceny przełożą się bezpośrednio na skrócenie czasu, po jakim oszczędności generowane przez inteligentny system kontroli oświetlenia pokrywają koszty związane z jego implementacją. Stawiamy sobie za cel skrócenie tego okresu o połowę (tj. do 2-3 lat). Jest to szczególnie istotne, ponieważ długie oczekiwanie na zwrot z takiej inwestycji blokuje często decyzje zakupowe i jest obecnie jedną z głównych przeszkód globalnego upowszechnienia się inteligentnych systemów kontroli oświetlenia.

Jednocześnie zakładamy, że: nasza wiedza i wysokie kompetencje w zakresie opracowanej i rozwijanej technologii, doświadczenie zdobyte przy opracowaniu pierwszej i kolejnych wersji standardu Bluetooth Mesh, jak również ciągła identyfikacja wymagań i potrzeb klientów gwarantująca stały rozwój produktów – pozwolą nam na utrzymanie stabilnej przewagi konkurencyjnej.

## Działania marketingowe

### *Kierunek strategiczny*

Innowacyjny produkt wymaga kreatywnego podejścia do marketingu. W naszych działaniach chcemy wyróżnić się na rynku globalnym, realizując tym samym założone cele strategiczne. Główny nacisk kładziemy na marketing przychodzący (inbound marketing). Dzięki tym działaniom zwiększamy świadomość marki Silvair oraz pogłębiamy relacje z obecnymi partnerami, prowadząc dialog i odpowiadając na ich potrzeby. Wiele z naszych działań ma przede wszystkim charakter edukacyjny, ukierunkowany na ekspozycję korzyści oraz przewag, jakie generuje zastosowanie technologii Bluetooth Mesh w rozwiązaniach profesjonalnych.

Istotną rolę w działaniach edukacyjnych odgrywa marketing treści (content marketing). Wiarygodne i wartościowe treści są dla nas szczególnie ważnym elementem realizowanej strategii. Dzięki nim wzmacniamy pozycję eksperta w dziedzinie technologii bezprzewodowych i inteligentnego oświetlenia. Budujemy też długofalową relację z klientem, opartą na zaufaniu. Ścisła współpraca i częste interakcje z klientami służą umacnianiu wizerunku naszej organizacji. Szczególnie ważna jest dla nas relacja z organizacją Bluetooth Special Interest Group. Jesteśmy przekonani, że Bluetooth Mesh stanowi olbrzymią rewolucję w dziedzinie komunikacji bezprzewodowej, a organizacja Bluetooth SIG odgrywa w tej rewolucji jedną z kluczowych ról.

Bardzo ważne jest dla nas środowisko, w jakim pracujemy. Dbamy o to, żeby Silvair było atrakcyjnym i przyjaznym miejscem pracy. Wyróżnia nas innowacyjny produkt oraz kultura organizacji, którą wspólnie budujemy od kilku lat. Najwyżej cenimy pracę zespołową, odpowiedzialność, ciekawość świata i chęć rozwoju. To nasze główne wartości, które podkreślamy w procesie rekrutacji i w trakcie innych działań wizerunkowych na rynku lokalnym (działania employer branding).

W celu dotarcia do jak najlepiej wyselekcjonowanej grupy klientów wykorzystujemy różne narzędzia i kanały w ramach marketingu wychodzącego (outbound marketing). Kluczową rolę odgrywa tu marketing bezpośredni, działania w ramach marketing automation oraz email marketing. Duży nacisk kładziemy na jakościowo dobre kontaky. Znalezienie ich zajmuje potencjalnie więcej czasu, ale zmniejsza ryzyko porażki.

## *Grupy docelowe*

Jesteśmy firmą o polskich korzeniach działającą na rynku globalnym. Z puntu widzenia biznesu najistotniejsze są dla nas rynki Ameryki Północnej (szczególnie Kalifornia oraz Nowy Jork i New Jersey) i Europy (szczególnie Wielka Brytania oraz Niemcy). To na tych kontynentach najprężniej rozwija się obecnie profesjonalny rynek kontroli oświetlenia zarówno w kontekście dostępu do przestrzeni komercyjnych (powierzchnie biurowe, magazynowe, szkoły czy szpitale), jak również uczestników rynku (producentów komponentów i opraw oświetleniowych, kontraktorów, usługodawców i finalnych użytkowników).

Nasze działania marketingowe w zakresie promocji oprogramowania Silvair Lighting Firmware kierowane są do producentów komponentów oświetleniowych, opraw, lamp czy dostawców kompletnych systemów oświetleniowych. Wiemy, że decyzja o rozwoju nowego produktu opartego o innowacyjną technologię komunikacji bezprzewodowej to często długi i złożony proces, dlatego nasze działania staramy się optymalizować, kierując je do osób najwyższego szczebla (właściciele, dyrektorzy, partnerzy), odpowiedzialnych za rozwój produktu, biznesu czy R&D.

W ramach promocji Platformy Silvair naszą komunikację kierujemy do kilku grup. Przede wszystkim podstawowy target stanowią właściciele budynków komercyjnych, najemcy oraz zarządzający. Muszą oni mieć pełną wiedzę o produkcie, jego zastosowaniu oraz płynących z tego korzyściach. Kluczową grupą docelową są również przedsiębiorstwa usług energetycznych, które oferują komplementarną usługę związaną z wdrożeniem systemu kontroli oświetlenia ukierunkowanego na zmniejszenie i optymalizację zużycia energii w przestrzeniach komercyjnych. Największą wartość widzimy w synergii i wspólnym działaniu. Dużą część naszej uwagi koncentrujemy również na identyfikacji i nawiązaniu relacji z firmami, które potencjalnie mogą świadczyć usługi trzecie na bazie inteligentnej infrastruktury oświetleniowej.

Nie zapominamy również o grupie projektantów oświetlenia, biur projektowych, architektonicznych oraz organizacjach branżowych skupiających te podmioty. To bardzo istotne ogniwo, które odgrywa kluczową rolę w edukacji rynku i może znacznie przyspieszyć adopcję technologii.

## *Kanały dotarcia i komunikacja*

Na bazie zdobytych doświadczeń, a także prowadzonych obserwacji i analiz rynkowych, wyszczególniliśmy kilka kluczowych kanałów w dotarciu do wyselekcjonowanych grup odbiorców naszych produktów. Najistotniejszym w tym zakresie są imprezy targowe. Pozwalają nawiązać bezpośredni kontakt z potencjalnymi klientami oraz pogłębić relacje z obecnymi partnerami. Wydarzenia te są także bardzo dobrym źródłem informacji odnośnie do działań konkurencji oraz identyfikacji nowych trendów rynkowych.

Drugim kluczowym kanałem budującym wizerunek eksperta w dziedzinie technologii bezprzewodowych są międzynarodowe konferencje branżowe. Oprócz wydarzeń typowo branżowych zaznaczamy swoją obecność na kluczowych imprezach związanych z technologiami bezprzewodowymi (np. IoT Tech Expo czy IoT Solutions World Congress). Nasz udział jako prelegentów w tak prestiżowych wydarzeniach umacnia pozycję lidera na rynku międzynarodowym oraz buduje większe zaufanie klientów. Stanowi też podstawę budowania relacji z usługodawcami oraz partnerami Platformy Silvair.

Przebicie się do świadomości grupy docelowej nie jest możliwe bez dodatkowych działań PR-owych. W tym celu udało nam się nawiązać relacje z kluczowymi dziennikarzami najważniejszych tytułów branżowych, a także tymi powiązanymi z sektorami energetyki oraz nieruchomości. Dodatkowym elementem wzmacniającym wizerunek Silvair są publikacje informacji o Spółce w raportach branżowych dotyczących trendów technologicznych.

Dzięki ciągłemu monitoringowi i badaniu efektywności staramy się lepiej ukierunkować podejmowane działania, weryfikować strategię oraz tak ułożyć przyszłe aktywności, aby osiągnąć zaplanowane cele.

### *Synergia z Bluetooth SIG*

Po adopcji specyfikacji Bluetooth Mesh nasze działania marketingowe, zwłaszcza w obszarze edukacji rynku, w dużym stopniu zbiegają się z szeroką kampanią promocyjną nowego standardu realizowaną przez Bluetooth SIG (rozpoczętą w lipcu 2017). Globalny zasięg organizacji, sieć kontaktów, znacznie większy budżet promocyjny oraz ugruntowana obecność w różnych kanałach komunikacji przyczyniają się do potężnego wzmocnienia przekazu, który trafia jednocześnie do o wiele szerszej grupy odbiorców.

Ścisła współpraca z organizacją Bluetooth SIG przynosi nam dodatkowe korzyści wizerunkowe. Przewodniczenie Mesh Working Group przez Szymona Słupika (założyciel Spółki) buduje jej autorytet i silną pozycję na arenie międzynarodowej. Szymon jest obecnie branżowym autorytetem w zakresie wiedzy o technologiach bezprzewodowych i ekspertem od Bluetooth Mesh. Zarówno on, jak i inni przedstawiciele Silvair zapraszani są regularnie na konferencje Bluetooth World, Bluetooth Media Events oraz webinary, w ramach których mogą dzielić się wiedzą ekspercką i publikacjami. Część działań marketingowych Bluetooth SIG koncentruje się na promocji swoich aktywnych członków, w tym również Silvair, w mediach oraz prezentacji w różnego rodzaju raportach i rankingach. Wszystkie te działania skierowane są do szerokiego grona odbiorców, przez co zyskujemy jako organizacja dodatkowy rozgłos i prestiż na arenie międzynarodowej.

## Istotne umowy

### *Umowy z Bluetooth SIG*

Od 2014 r. Grupa jest związana z Bluetooth SIG (początkowo uczestnikiem Bluetooth SIG była spółka zależna od Emitenta, zaś od grudnia 2015 r. uczestnikiem Bluetooth SIG jest Spółka). W związku z członkostwem w Bluetooth SIG Spółka jest zobowiązana przestrzegać postanowień szeregu umów, regulaminów oraz regulacji wewnętrznych organizacji Bluetooth SIG. W szczególności Spółka jest stroną umowy o członkostwo (*membership agreement*), na podstawie której Spółka wyraziła zgodę na bycie związaną oraz zobowiązała się do postępowania zgodnie z (a) aktem założycielskim oraz statutem Bluetooth SIG, (b) umową w zakresie praw patentowych i autorskich (*patent and copyrights agreements*) oraz umową określającą warunki używania znaku słownego i logo Bluetooth (*Bluetooth trademark license agreement*). Ponadto Spółka zobowiązała się do przestrzegania polityk oraz zasad ustanowionych przez Zarząd Bluetooth SIG oraz do terminowego wnoszenia opłat związanych z członkostwem. Zakres odpowiedzialności Bluetooth SIG za roszczenia wynikające z umowy został ograniczony kwotowo do wartości opłat członkowskich wniesionych przez Spółkę w ciągu 12 miesięcy, licząc od dnia wniesienia roszczenia. W zakresie dozwolonym przez prawo, Bluetooth SIG wyłącza swoją odpowiedzialność względem Spółki za utratę jej zysku, utratę lub uszkodzenie danych oraz za wszelkie straty finansowe wynikające z członkostwa w Bluetooth SIG lub z nim powiązane. Umowa zawiera także postanowienia dotyczące zwolnienia z odpowiedzialności (ang. *indemnity*) Bluetooth SIG (jej pracowników, agentów, dyrektorów etc.) na wypadek ewentualnych roszczeń w sytuacjach wskazanych w umowie, w tym związanych z członkostwem Spółki w Bluetooth SIG. Bluetooth SIG ma prawo do jednostronnej zmiany umowy. Prawem właściwym dla umowy jest prawo stanu Nowy Jork.

Na podstawie umowy w zakresie praw patentowych i autorskich (*patent and copyrights agreements*), której stroną jest Spółka oraz członkowie promoter members (zobacz „*Opis działalności – Technologia – Organizacja Bluetooth SIG*") Spółka wyraziła zgodę na przeniesienie na innych członków Bluetooth SIG oraz na samą organizację praw własności intelektualnej wytworzonej przez nią w ramach prac w grupach roboczych Bluetooth SIG. W szczególności Spółka udzieliła innym członkom Bluetooth SIG, którzy biorą udział w pracach grupy roboczej Bluetooth SIG oraz samej organizacji darmowej i nieograniczonej terytorialnie licencji do korzystania z praw własności intelektualnej do swoich wkładów (*contribution*) przedstawionych grupie roboczej celem włączenia do specyfikacji Bluetooth w celach związanych z rozwojem wersji roboczej specyfikacji Bluetooth. Po wypowiedzeniu umowy lub wycofaniu członkostwa

Spółki w Bluetooth SIG, licencje udzielone na jej podstawie pozostają w mocy w stosunku do pozostałych członków. Z kolei licencje udzielone wycofującemu się członkowi lub członkowi, który wypowiedział umowę, wygasają. Prawem właściwym dla umowy jest prawo stanu Nowy Jork.

### *Umowa licencyjna Texas Instrument*

Spółka jest stroną umowy The BluetoothLE Source Code License Agreement zawartej z Texas Instruments Low Power Wireless San Diego, LLC. z siedzibą w Dallas („**Texas Instruments**") w dniu 1 kwietnia 2015 r. (zmienionej aneksem z dnia 29 września 2015 r.). Na podstawie umowy Spółka może prowadzić rozwój (ang. *development*) oprogramowania Texas Instruments BluetoothLE Protocol Stack Version 1.x, które oparte jest na technologii Bluetooth Low Energy będącej jedną z kluczowych technologii wykorzystywanych przez Spółkę. Spółka może także używać tego oprogramowania w urządzeniach zawierających podzespoły elektroniczne (np. moduł) Texas Instruments. Umowa została zawarta na okres 2 lat, po upływie którego ulega automatycznemu przedłużaniu na kolejne roczne okresy, o ile na co najmniej 60 dni przed upływem kolejnego okresu obowiązywania nie zostanie wypowiedziana przez Texas Instruments. Licencja na korzystanie z technologii została udzielona nieodpłatnie. Umowa podlega prawu stanu Texas, Stany Zjednoczone.

### *Umowa z McWong International Inc. dotycząca dostawy produktu, usług towarzyszących oraz udzielenia licencji*

W dniu 27 kwietnia 2018 r. Spółka zawarła z McWong International Inc. z siedzibą w Sacramento, USA („**McWong**") umowę dotyczącą dostawy przez Silvair oprogramowania układowego Silvair Lighting Firmware wraz z narzędziem Silvair MaTE oraz usługami towarzyszącymi. Silvair powołał także McWong jako niewyłącznego partnera odpowiedzialnego za wprowadzenie Silvair Lighting Firmware na rynek oraz udzielił McWong niewyłącznych licencji m.in. na używanie produktu Silvair dla celów związanych z integracją, testowaniem i demonstracją jak również w zakresie reprodukcji oraz sprzedaży. McWong zobowiązany jest do uiszczania płatności wyłącznie za tzw. aktywowane produkty (tzn. *firmware* wyposażony w kod aktywujący) na warunkach i w terminach określonych w umowie. Zgodnie z umową przed rozpoczęciem fazy produkcji komponentu oświetleniowego przez McWong, strony są zobowiązane do przeprowadzenia testów prototypu, w trakcie których Spółka jest zobowiązana do zapewnienia wsparcia niezbędnego dla usunięcia ewentualnych nieprawidłowości w funkcjonowaniu Silvair Lighting Firmware. Spółka jest również zobowiązana do posiadania polis ubezpieczeniowych zgodnie ze specyfikacją określoną w umowie. Proces testów zostanie zakończony w momencie podpisania przez strony ostatecznego protokołu akceptacji lub rozpoczęcia przez McWong dostaw komponentu oświetleniowego na rynek. Umowa została zawarta na okres 5 lat i nie może być wcześniej rozwiązana, poza wskazanymi w umowie przypadkami związanymi m.in. z naruszeniem postanowień umowy, spadkiem liczby aktywowanych produktów poniżej poziomu ustalonego w umowie lub wszczęciem postępowań związanych z niewypłacalnością, bankructwem, upadłością lub postępowań o podobnym charakterze dotyczących drugiej strony umowy. Umowa podlega prawu stanu Kalifornia, Stany Zjednoczone, a wszelkie spory wynikające z umowy będą rozstrzygane w drodze arbitrażu. Na Datę Prospektu proces testowania prototypu przez strony nie został jeszcze zakończony.

### *Umowa z Murata Manufacturing Co., Ltd. dotycząca dostawy produktu, usług towarzyszących oraz udzielenia licencji*

W dniu 22 maja 2018 r. Spółka zawarła z Murata Manufacturing Co., Ltd. z siedzibą w Kyoto, Japonia („**Murata**") umowę dotyczącą dostawy przez Silvair oprogramowania układowego Silvair Lighting Firmware wraz z narzędziem Silvair MaTE oraz usługami towarzyszącymi. Silvair powołał także Murata jako niewyłącznego partnera odpowiedzialnego za wprowadzenie Silvair Lighting Firmware na rynek oraz udzielił Murata niewyłącznych licencji m.in. na używanie produktu Silvair dla celów związanych z integracją, testowaniem i demonstracją, jak również w zakresie reprodukcji oraz sprzedaży. Murata zobowiązana jest do uiszczania płatności wyłącznie za tzw. aktywowane produkty (tzn. *firmware*

wyposażony w kod aktywujący) na warunkach i w terminach określonych w umowie. Zgodnie z umową przed rozpoczęciem fazy produkcji komponentu oświetleniowego przez Murata, strony są zobowiązane do przeprowadzenia testów prototypu, w trakcie których Spółka jest zobowiązana do zapewnienia wsparcia niezbędnego dla usunięcia ewentualnych nieprawidłowości w funkcjonowaniu Silvair Lighting Firmware. Spółka jest również zobowiązana do posiadania polis ubezpieczeniowych zgodnie ze specyfikacją określoną w umowie. Proces testów zostanie zakończony w momencie podpisania przez strony ostatecznego protokołu akceptacji lub rozpoczęcia przez Murata dostaw komponentu oświetleniowego na rynek. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być wcześniej rozwiązana lub wypowiedziana na warunkach przewidzianych w umowie, w tym m.in. w związku z naruszeniem postanowień umowy lub wszczęciem postępowań związanych z niewypłacalnością, bankructwem, upadłością lub postępowań o podobnym charakterze dotyczących drugiej strony umowy. Umowa podlega prawu stanu Kalifornia, Stany Zjednoczone, a wszelkie spory wynikające z umowy będą rozstrzygane w drodze arbitrażu. Na Datę Prospektu proces testowania prototypu przez strony nie został jeszcze zakończony.

## *Umowa z Danlers Limited dotycząca dostawy produktu, usług towarzyszących oraz udzielenia licencji*

W dniu 11 czerwca 2018 r. Spółka zawarła z Danlers Limited z siedzibą w Chippenham, Wielka Brytania („**Danlers**") umowę dotyczącą dostawy przez Silvair oprogramowania układowego Silvair Lighting Firmware wraz z narzędziem Silvair MaTE oraz usługami towarzyszącymi. Silvair powołał także Danlers jako niewyłącznego partnera odpowiedzialnego za wprowadzenie Silvair Lighting Firmware na rynek oraz udzielił Danlers niewyłącznych licencji m.in. na używanie produktu Silvair dla celów związanych z integracją, testowaniem i demonstracją, jak również w zakresie reprodukcji oraz sprzedaży. Danlers zobowiązana jest do uiszczania płatności wyłącznie za tzw. aktywowane produkty (tzn. *firmware* wyposażony w kod aktywujący) na warunkach i w terminach określonych w umowie. Zgodnie z umową przed rozpoczęciem fazy produkcji komponentu oświetleniowego przez Danlers, strony są zobowiązane do przeprowadzenia testów prototypu, w trakcie których Spółka jest zobowiązana do zapewnienia wsparcia niezbędnego dla usunięcia ewentualnych nieprawidłowości w funkcjonowaniu Silvair Lighting Firmware. Spółka jest również zobowiązana do posiadania polis ubezpieczeniowych zgodnie ze specyfikacją określoną w umowie. Proces testów zostanie zakończony w momencie podpisania przez strony ostatecznego protokołu akceptacji lub rozpoczęcia przez Danlers dostaw komponentu oświetleniowego na rynek. Umowa została zawarta na okres 5 lat i nie może być wcześniej rozwiązana, poza wskazanymi w umowie przypadkami związanymi m.in. z naruszeniem postanowień umowy, spadkiem liczby aktywowanych produktów poniżej poziomu ustalonego w umowie lub wszczęciem postępowań związanych z niewypłacalnością, bankructwem, upadłością lub postępowań o podobnym charakterze dotyczących drugiej strony umowy. Umowa podlega prawu polskiemu, a wszelkie spory wynikające z umowy będą rozstrzygane w drodze arbitrażu. Na Datę Prospektu proces testowania prototypu przez strony nie został jeszcze zakończony.

## *Umowy dotyczące inwestycji VENTURE FIZ w Uprzywilejowane Akcje Emitenta*

*Wprowadzenie*

W początkowej fazie działalności Spółka finansowała swoją działalność głównie w drodze emisji papierów dłużnych zamiennych na akcje nowej emisji (ang. *convertible promissory note*) („**Obligacje**"). W okresie od 3 lipca 2014 r. do 27 września 2016 r. Spółka wyemitowała Obligacje o łącznej wartości nominalnej 6.706.981 USD. Obligacje były oprocentowane według stałej stopy procentowej. Termin wykupu Obligacji wynosił 2 lata od daty emisji danej Obligacji („**Termin Wykupu**"). Warunki Obligacji przewidywały mechanizm konwersji wierzytelności, obejmującej wartość nominalną Obligacji oraz narosłe odsetki („**Kwota Konwersji**"), na akcje Spółki nowej emisji między innymi w przypadku: (i) przeprowadzenia finansowania Spółki w formie emisji akcji zapewniającego Spółce wpływy brutto o wartości co najmniej 1,0 mln USD nie później niż w Terminie Wykupu lub (ii) zmiany kontroli nad Spółką (w rozumieniu warunków Obligacji), na warunkach oraz przy uwzględnieniu współczynników konwersji określonych w warunkach danej Obligacji.

W dniu 14 października 2016 r. Spółka zawarła z VENTURE FIZ i innymi inwestorami umowę sprzedaży Uprzywilejowanych Akcji Emitenta (ang. *Series A Prefered Stock Purchase Agreement*), na podstawie których VENTURE FIZ objął 1.500.000 Uprzywilejowanych Akcji Emitenta za 4.995 tys. USD. Ponadto w konsekwencji zastosowania warunków Obligacji dotyczących konwersji (opisanych powyżej), wszystkie Obligacje zostały zamienione na Uprzywilejowane Akcje Emitenta (w tym Obligacje o wartości nominalnej równiej 895 tys. USD nabyte uprzednio przez VENTURE FIZ od niektórych posiadaczy Obligacji, które zostały zamienione, zgodnie z warunkami ich konwersji, na 408.859 Uprzywilejowanych Akcji Emitenta).

W związku z nabyciem przez VENTURE FIZ Uprzywilejowanych Akcji Emitenta, w dniu 14 października 2016 r. zostało zawartych, w tym przez Spółkę, Założycieli, VENTURE FIZ oraz innych inwestorów, szereg umów, mających na celu ustalenie warunków dalszego działania Spółki, jej rozwoju, sprawowania kontroli nad Spółką oraz zabezpieczenia interesów inwestorów, w tym VENTURE FIZ, które obejmowały w szczególności: (i) umowę dotyczącą praw inwestorów (ang. *investors' rights agreement*); (ii) umowę dotyczącą prawa pierwokupu oraz współsprzedaży (ang. *right of first refusal and co-sale agreement*); (iii) umowę dotyczącą głosowania oraz nieodwołalnego pełnomocnictwa (ang. *voting and irrevocable proxy agreement*) oraz (iv) plan akcyjny (ang. *2016 Stock Plan*) (zob. „*Kapitał zakładowy i akcje – Kwestie ogólne – Plan akcyjny (2016 Stock Plan)*"), których istotne postanowienia zostały podsumowane poniżej.

*Umowa dotycząca praw inwestorów*

Umowa dotycząca praw inwestorów (z późniejszymi zmianami) została zawarta w dniu 14 października 2016 r. między Spółką, Założycielami oraz inwestorami wskazanymi w umowie, którzy na dzień 14 października 2016 r. posiadali Obligacje podlegające konwersji na Uprzywilejowane Akcje Emitenta (łącznie „**Inwestorzy**").

Na podstawie umowy Spółka zobowiązała się w szczególności do rozpoczęcia prac nad prospektem emisyjnym w związku z planowaną pierwszą ofertą publiczną Akcji Zwykłych oraz ich dopuszczeniem i wprowadzeniem do obrotu na GPW w terminie określonym w umowie. Dodatkowo umowa zapewnia wszystkim Inwestorom lub części z nich: (i) prawo do żądania od Spółki zarejestrowania (w rozumieniu Ustawy o Papierach Wartościowych z 1933 r.) Akcji Zwykłych wyemitowanych lub możliwych do wyemitowania w ramach przekształcenia Uprzywilejowanych Akcji Emitenta należących do Inwestorów; (ii) prawo do otrzymywania i wglądu do pewnych informacji dotyczących Spółki oraz (iii) prawo pierwszeństwa w stosunku do pewnych emisji papierów wartościowych Spółki.

Zgodnie z umową, na żądanie Spółki lub subemitentów w związku z Pierwszą Ofertą Publiczną w Stanach Zjednoczonych, każda osoba będąca właścicielem lub uprawniona do nabycia (oraz ich cesjonariusze) podlegających rejestracji papierów wartościowych określonych w umowie („**Posiadacze**") zostanie objęta zakazem dokonywania sprzedaży, krótkiej sprzedaży, pożyczania, udzielania opcji zakupu i każdego innego rozporządzenia jakimikolwiek papierami wartościowymi Spółki (oprócz papierów wartościowych objętych rejestracją) bez uprzedniej pisemnej zgody Spółki lub subemitentów, w zależności od okoliczności, przez okres 180 dni od daty dokumentu rejestracyjnego, z ewentualnym przedłużeniem tego terminu w zakresie, w jakim wymaga tego Organizacja Nadzoru Finansowego USA (ang. *The Financial Industry Regulatory Authority*, FINRA), jednak nie dłuższy łącznie niż 216 dni od daty dokumentu rejestracyjnego. Posiadacze zobowiązali się podpisać umowę odzwierciedlającą powyższy zakaz zgodnie z żądaniem subemitentów. Powyższe zobowiązania obowiązują tylko w przypadku, gdy wszyscy członkowie Kadry Kierowniczej i Dyrektorzy będą podlegać podobnym ograniczeniom. Spółka zobowiązała się dołożyć uzasadnionych ekonomicznie starań w celu uzyskania podobnych zobowiązań od wszystkich posiadaczy papierów wartościowych Spółki, których udział wynosi lub przekracza 5% i nie będą miały zastosowania do rejestracji określonych w umowie. Posiadacze zobowiązali się, że przed pierwszą ofertą publiczną Spółki nie dokonają rozporządzenia papierami wartościowymi Spółki bez jej uprzedniej pisemnej zgody, chyba że każdy z nabywców w takim rozporządzeniu wyrazi pisemną zgodę na związanie go wszystkimi powyższymi zobowiązaniami.

Na wniosek Spółki lub subemitentów w związku z Pierwszą Ofertą Publiczną w Polsce, Posiadacze zostaną objęci zakazem dokonywania sprzedaży, krótkiej sprzedaży, pożyczania, udzielania opcji zakupu i każdego innego rozporządzenia

jakimikolwiek papierami wartościowymi Spółki (oprócz papierów wartościowych objętych rejestracją) bez uprzedniej pisemnej zgody Spółki, przez okres 365 dni od dnia skutecznego przeprowadzenia Pierwszej Oferty Publicznej w Polsce. Posiadacze zobowiązali się podpisać umowę odzwierciedlającą powyższy zakaz zgodnie z żądaniem subemitentów. Powyższe zobowiązania obowiązują tylko w przypadku, gdy wszyscy członkowie Kadry Kierowniczej i Dyrektorzy będą podlegać podobnym ograniczeniom, a Spółka zobowiązała się dołożyć uzasadnionych ekonomicznie starań w celu uzyskania podobnych zobowiązań od wszystkich posiadaczy papierów wartościowych Spółki, których udział wynosi lub przekracza 5%. Posiadacze zobowiązali się, że przed pierwszą ofertą publiczną Spółki nie dokonają rozporządzenia papierami wartościowymi Spółki bez jej uprzedniej pisemnej zgody, chyba że każdy z nabywców w takim rozporządzeniu zgodzi się na związanie go wszystkimi powyższymi zobowiązaniami.

Zgodnie z umową, VENTURE FIZ wraz z podmiotami powiązanymi przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nie więcej niż 25% wszelkich nowych akcji emitowanych przez Spółkę w ramach Pierwszej Oferty Publicznej w Polsce lub po jej przeprowadzeniu. Dodatkowo Spółka udzieliła VENTURE FIZ oraz podmiotom powiązanym praw pierwszeństwa w odniesieniu do przyszłych emisji lub sprzedaży akcji, papierów wartościowych, których realizacja lub zamiana uprawnia do objęcia lub nabycia akcji jakiejkolwiek klasy lub serii w kapitale zakładowym, z zastrzeżeniem wyjątków określonych w tej umowie.

Umowa wygasa z pierwszym z następujących zdarzeń: (i) likwidacja, rozwiązanie lub bezterminowe zaprzestanie prowadzenia działalności operacyjnej Spółki; (ii) dokonanie przez Spółkę cesji uniwersalnej na rzecz wierzycieli lub wyznaczenie komisarza lub powiernika do zarządzania majątkiem lub aktywami Spółki; lub (iii) przeprowadzenie transakcji lub serii transakcji stanowiących likwidację, rozwiązanie lub zakończenie działalności Spółki w rozumieniu Aktu Założycielskiego. Prawo do otrzymywania i wglądu do informacji dotyczących Spółki oraz prawo pierwszeństwa udzielone VENTURE FIZ oraz podmiotom powiązanym wygasają bezpośrednio przed Pierwszą Ofertą Publiczną w Polsce oraz w przypadku wygaśnięcia umowy.

W dniu 28 maja 2018 r. została podpisana dokumentacja w sprawie zrzeczenia się przez VENTURE FIZ prawa pierwszeństwa objęcia nie więcej niż 25% wszelkich nowych akcji emitowanych przez Spółkę w ramach Pierwszej Oferty Publicznej w Polsce. Tego samego dnia podpisano dokumentację w sprawie wygaśnięcia z chwilą otrzymania przez Spółkę wpływów z Oferty prawa pierwszeństwa przyznanego VENTURE FIZ w odniesieniu do przyszłych emisji lub sprzedaży wybranych papierów wartościowych Spółki.

Umowa podlega prawu stanu Delaware. Wynikające z niej spory będą rozstrzygane przez sądy stanowe w Delaware i sąd rejonowy dla stanu Delaware (ang. *District Court for the District of Delaware*).

*Umowa dotycząca prawa pierwokupu i współsprzedaży*

Umowa dotycząca prawa pierwokupu oraz współsprzedaży została zawarta w dniu 14 października 2016 r. między Spółką, Założycielami oraz VENTURE FIZ. Na podstawie umowy VENTURE FIZ (oraz innym dozwolonym beneficjentom w rozumieniu tej umowy) zostało przyznane prawo pierwokupu Akcji należących do jakiegokolwiek Założyciela w przypadku propozycji akceptacji sprzedaży Akcji Założycieli przez któregokolwiek Założyciela lub inne podmioty wskazane w umowie (prawo pierwokupu). Dodatkowo w przypadku niewykonania przez VENTURE FIZ prawa pierwokupu, VENTURE FIZ przyznano prawo uczestniczenia w sprzedaży przez Założyciela Akcji poprzez spowodowanie zakupu przez potencjalnego kupującego Akcji na warunkach określonych w umowie (prawo współsprzedaży).

Umowa wygasa z pierwszym z następujących zdarzeń (i nie będzie miała zastosowania do rozporządzeń dokonanych przez Założyciela w związku z takim zdarzeniem): (i) przeprowadzenie Pierwszej Oferty Publicznej w Polsce (w rozumieniu Aktu Założycielskiego); (ii) likwidacja, rozwiązanie lub bezterminowe zaprzestanie prowadzenia działalności operacyjnej Spółki; (iii) dokonanie przez Spółkę cesji uniwersalnej na rzecz wierzycieli lub wyznaczenie komisarza lub powiernika do zarządzania majątkiem lub aktywami Spółki; oraz (iv) dokonanie Czynności Likwidacyjnej (w rozumieniu Aktu Założycielskiego).

Umowa podlega prawu stanu Delaware. Wynikające z niej spory będą rozstrzygane przez sądy stanowe w Delaware i sąd rejonowy dla stanu Delaware (ang. *District Court for the District of Delaware*).

*Umowa dotycząca głosowania i nieodwołalnego pełnomocnictwa*

Umowa dotycząca głosowania oraz nieodwołalnego pełnomocnictwa (z późniejszymi zmianami) została zawarta w dniu 14 października 2016 r. między Spółką, Założycielami, posiadaczami Akcji Zwykłych (wskazanymi w umowie) oraz VENTURE FIZ (łącznie z Założycielami oraz posiadaczami Akcji Zwykłych „**Akcjonariusze**").

Na Datę Prospektu łączny udział stron umowy oraz ich podmiotów powiązanych w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki wynosił 78,03%, przy czym zgodnie z informacjami zamieszczonymi poniżej, Umowa została zmodyfikowana w taki sposób, aby doprowadzić do jej rozwiązania i wygaśnięcia zobowiązań stron w niej zawartych pod warunkiem Realizacji Oferty i otrzymania przez Spółkę wpływów z Oferty, na warunkach określonych w tej umowie.

Zgodnie z umową każdy z Akcjonariuszy zobowiązał się wykonać lub zapewnić wykonanie praw głosu wynikających z należących do niego Akcji lub z Akcji, których głosy kontroluje, w sposób zapewniający, aby na każdym Walnym Zgromadzeniu, na którym dokonywany jest wybór Dyrektorów, w skład Rady Dyrektorów wybrane zostały następujące osoby:

(i) Dyrektor Serii A (w rozumieniu Aktu Założycielskiego (zobacz „Rada Dyrektorów – *Rada Dyrektorów – Skład, sposób funkcjonowania i kompetencje Rady Dyrektorów*")) lub, po przekształceniu Uprzywilejowanych Akcji Emitenta należących do VENTURE FIZ w Akcje Zwykłe, jeden członek Rady Dyrektorów nominowany przez VENTURE FIZ i jego podmioty powiązane, dopóki VENTURE FIZ wraz z podmiotami powiązanymi posiada udział co najmniej 4% akcji w kapitale zakładowym Spółki (obliczony zgodnie z formułą określoną w umowie dotyczącej głosowania i nieodwołalnego pełnomocnictwa); na Datę Prospektu tę funkcję pełnił Paweł Szymański;

(ii) trzech członków Rady Dyrektorów nominowanych przez posiadaczy większości głosów związanych z Akcjami posiadanymi łącznie przez Założycieli (niezależnie od klasy Akcji), którzy kontynuują świadczenie usług na rzecz Spółki jako członkowie Kadry Kierowniczej, pracownicy lub doradcy; na Datę Prospektu te funkcje pełnili: Rafał Han, Adam Gembala i Szymon Słupik;

(iii) po przeprowadzeniu Pierwszej Oferty Publicznej w Polsce – jeden członek Rady Dyrektorów nominowany przez posiadaczy większości Akcji wyemitowanych w ramach Pierwszej Oferty Publicznej w Polsce i spełniający kryteria niezależności określone w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2016.

Każdy z Akcjonariuszy zobowiązał się wykonywać prawo głosu lub zapewnić wykonanie praw głosu z wszystkich należących do niego Akcji lub z Akcji, których głosy kontroluje, w taki sposób, jaki będzie konieczny dla zapewnienia, aby: (i) Dyrektor Serii A został odwołany, jeśli VENTURE FIZ lub podmiot powiązany złoży taki wniosek; oraz (ii) kandydat nominowany przez VENTURE FIZ lub podmiot powiązany do obsadzenia wakatu powstałego w wyniku tego odwołania został wybrany w skład Rady Dyrektorów – pod warunkiem, że VENTURE FIZ wraz z podmiotami powiązanymi posiada udział co najmniej 4% kapitału zakładowego Spółki (obliczony zgodnie z formułą określoną w umowie dotyczącej głosowania i nieodwołalnego pełnomocnictwa). Dodatkowo Spółka zobowiązała się podjąć wszelkie zgodne z prawem działania, aby zapewnić, że jeden z nie więcej niż pięciu członków zarządu Silvair sp. z o.o. będzie powoływany przez VENTURE FIZ wraz z podmiotami powiązanymi, dopóki należą do nich Akcje reprezentujące udział co najmniej 4% kapitału zakładowego Spółki (obliczony zgodnie z formułą określoną w umowie dotyczącej głosowania i nieodwołalnego pełnomocnictwa). Do Daty Prospektu taki Dyrektor nie został powołany.

Akcjonariusze zobowiązali się nie wykonywać praw głosu i zapewnić niewykonywanie praw głosu z wszystkich należących do nich Akcji lub z Akcji, których głosy kontrolują, za przyjęciem żadnych zmian Aktu Założycielskiego i Statutu, które

przewidywałyby wybór większej lub mniejszej liczby Dyrektorów niż pięciu, ani za żadnymi innymi zmianami Aktu Założycielskiego i Statutu niezgodnymi z warunkami tej umowy.

W dowolnym momencie przed przeprowadzeniem Pierwszej Oferty Publicznej w Polsce, na uzasadniony wniosek VENTURE FIZ, w związku ze szczególnymi wymogami Pierwszej Oferty Publicznej w Polsce, każdy Akcjonariusz jest zobowiązany wykonać prawo głosu lub zapewnić wykonanie praw głosu z wszystkich należących do niego Akcji lub z Akcji, których głosy kontroluje, w taki sposób, aby zapewnić, że wszystkie akcje każdej serii Uprzywilejowanych Akcji Emitenta zamienne na Akcje Zwykłe (oprócz Uprzywilejowanych Akcji Założycieli, które zostaną przekształcone automatycznie zgodnie z Aktem Założycielskim (zob. „*Kapitał Zakładowy i Akcje – Prawa akcjonariuszy – Zamiana Akcji*")) zostaną przekształcone w Akcje Zwykłe zgodnie ze współczynnikiem przekształcenia wskazanym w danym czasie w Akcie Założycielskim.

W celu zabezpieczenia wykonania umowy, w przypadku niewykonania przez którąkolwiek ze stron umowy jej zobowiązania do wykonywania praw głosu zgodnie z umową w terminie pięciu dni od otrzymania pisemnego wezwania od Spółki do wykonania tych praw głosu, strona ta wyznaczy i ustanowi Członka Kadry Kierowniczej wskazanego przez Radę Dyrektorów swoim pełnomocnikiem, z nieograniczonym prawem substytucji i resubstytucji (ang. *power of substitution and resubstitution*), do wykonywania wszystkich praw tej strony w zakresie wykonywania głosów z akcji w kapitale zakładowym należących do tego Akcjonariusza.

Ponadto umowa przewiduje dodatkowe postanowienia, takie jak prawo przyłączenia się do sprzedaży (*drag-along*), zgodnie z którym w przypadku zatwierdzenia po 31 grudnia 2020 r. przez VENTURE FIZ wraz z podmiotami powiązanymi sprzedaży Spółki w rozumieniu umowy, strony umowy zobowiązały się, na warunkach określonych w umowie, wykonać prawo głosu lub zapewnić wykonanie praw głosu z wszystkich należących do niego Akcji lub z Akcji, których głosy kontroluje w taki sposób, aby zapewnić doprowadzenie do sprzedaży Spółki. Ponadto Założyciele w okresie 90 dni będą mogli przedstawić VENTURE FIZ oraz jego podmiotom powiązanym ofertę zakupu, na warunkach określonych w umowie, przy czym nie mniej korzystnych dla VENTURE FIZ wraz z podmiotami powiązanymi, co najmniej takiej samej liczby akcji, jaką VENTURE FIZ lub jego podmioty powiązane planowali sprzedać w ramach sprzedaży Spółki za cenę, która jest co najmniej 1% wyższa niż cena sprzedaży oferowana w ramach sprzedaży Spółki. Powyższe prawa wygasają z wcześniejszym z następujących terminów (i) przeprowadzenie Pierwszej Oferty Publicznej w Polsce lub (ii) pierwszy dzień, w którym VENTURE FIZ wraz z podmiotami powiązanymi posiadać będzie mniej niż 400.000 Akcji.

Umowa wygasa z pierwszym z następujących zdarzeń: (i) likwidacja, rozwiązanie lub bezterminowe zaprzestanie prowadzenia działalności operacyjnej Spółki; (ii) dokonanie przez Spółkę cesji uniwersalnej na rzecz wierzycieli lub wyznaczenie komisarza lub powiernika do zarządzania majątkiem lub aktywami Spółki; (iii) przeprowadzenie Pierwszej Oferty Publicznej w Stanach Zjednoczonych, w związku z którą wszystkie istniejące Uprzywilejowane Akcje Emitenta zostaną przekształcone w Akcje Zwykłe zgodnie z Aktem Założycielskim; lub (iv) przeprowadzenie transakcji lub serii transakcji stanowiących likwidację, rozwiązanie lub zakończenie działalności Spółki zgodnie z Aktem Założycielskim.

W dniu 28 maja 2018 r. zostało zawarte porozumienie w sprawie zmiany umowy dotyczącej głosowania oraz nieodwołalnego pełnomocnictwa, zgodnie z którym umowa dotycząca głosowania oraz nieodwołalnego pełnomocnictwa wygasa także pod warunkiem Realizacji Oferty, niezwłocznie po otrzymaniu przez Spółkę wpływów z Oferty.

Umowa podlega prawu stanu Delaware. Wynikające z niej spory są rozstrzygane przez sądy stanowe w Delaware i sąd rejonowy dla stanu Delaware (ang. *District Court for the District of Delaware*).

## *Umowy finansowania*

*Umowy z instytucjami kredytowymi i emisje obligacji*

Na Datę Prospektu, z zastrzeżeniem informacji wskazanych poniżej, nie jesteśmy stroną umów pożyczek lub kredytu z instytucjami kredytowymi ani innego finansowania oraz nie posiadamy zobowiązań z tytułu emisji papierów dłużnych.

*Dofinansowanie z PARP*

Sway sp. z o.o. otrzymała pożyczkę z PARP na podstawie umowy z dnia 17 grudnia 2013 r. w wysokości 1.982.432 PLN, na przedsięwzięcie którego przedmiotem jest „*wdrożenie wysoce innowacyjnego, kompleksowego rozwiązania umożliwiającego komunikację, integrację oraz zdalne zarządzanie siecią urządzeń automatyki budynkowej*". Oprocentowanie pożyczki wynosi 6,5% w stosunku rocznym. Termin zwrotu pożyczki został ustalony na dzień 25 stycznia 2021 r. Zabezpieczenie pożyczki stanowi oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji oraz weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową wystawioną przez Sway sp. z o.o.

*Pożyczki udzielone w ramach Grupy Silvair*

W toku swojej działalności podmioty z Grupy Silvair zawierały umowy pożyczki. Informacja na ten temat została przedstawiona w rozdziale „*Transakcje z podmiotami powiązanymi – Transakcje z podmiotami powiązanymi kapitałowo*".

*Dofinansowania z NCBiR*

***Dofinansowanie realizacji projektu pt. „Opracowanie technologii bezprzewodowych sieci sensorycznych na bazie infrastruktury oświetleniowej w przestrzeniach komercyjnych"***

W dniu 24 kwietnia 2017 r. pomiędzy Narodowym Centrum Badań i Rozwoju („**NCBiR**") a Silvair sp. z o.o. została zawarta umowa o dofinansowanie projektu w ramach programu operacyjnego „Inteligentny Rozwój" (z późniejszymi zmianami). Umowa określa zasady udzielenia przez NCBiR dofinansowania realizacji projektu pt. „Opracowanie technologii bezprzewodowych sieci sensorycznych na bazie infrastruktury oświetleniowej w przestrzeniach komercyjnych" oraz prawa i obowiązki stron, związane z realizacją projektu.

Silvair sp. z o.o. zobowiązała się w szczególności do realizacji projektu z należytą starannością i wykorzystania dofinansowania na zasadach określonych w umowie, jak również do realizacji projektu, w zakresie określonym w budżecie projektu oraz do osiągnięcia założonych celów i wskaźników określonych we wniosku o dofinansowanie. Silvair sp. z o.o. zobowiązała się także zapewnić trwałość efektów projektu przez okres 3 lat od dnia zakończenia realizacji projektu.

Na mocy umowy Silvair sp. z o.o. przyznano dofinansowanie w kwocie nieprzekraczającej 2.436.724,84 PLN (słownie: dwa miliony czterysta trzydzieści sześć tysięcy siedemset dwadzieścia cztery złote, osiemdziesiąt cztery grosze). Całość przyznanego dofinansowania jest przeznaczona na prace rozwojowe. Silvair sp. z o.o. jest zobowiązana do zapewnienia sfinansowania pozostałych kosztów realizacji projektu stanowiących wymagany wkład własny. Okres kwalifikowalności kosztów dla projektu rozpoczyna się w dniu 1.06.2016 r. i kończy się w dniu 30.12.2017 r.

Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron, z zachowaniem miesięcznego okresu wypowiedzenia. Wypowiedzenie następuje na piśmie i musi zawierać przyczyny, z powodu których umowa zostaje rozwiązana. NCBiR zastrzegło sobie prawo do wstrzymania dofinansowania lub rozwiązania umowy ze skutkiem natychmiastowym w przypadkach określonych w umowie.

Jako zabezpieczenie należytego wykonania zobowiązań wynikających z umowy Silvair sp. z o.o. wystawiła weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową, zgodnie z którą NCBiR ma prawo wypełnić weksel, w każdym czasie na kwotę przyznanego dofinansowania podlegającego zwrotowi wraz z odsetkami.

***Powierzenie grantu z NCBiR na realizację działań składających się na Projekt B+R***

*Umowa o wsparcie (powierzenie grantu) zawarta w dniu 28 marca 2018 r. między NCBiR, ASI Bridge Alfa Bitspiration Booster Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. oraz Sway sp. z o.o.*

W dniu 28 marca 2018 r. pomiędzy NCBiR, ASI Bridge Alfa Bitspiration Booster Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. oraz Sway sp. z o.o. została zawarta umowa o wsparcie (powierzenie grantu) zgodnie z projektem realizowanym w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 („**Umowa o Wsparcie**"). Na podstawie Umowy o Wsparcie Sway sp. z o.o. ma zostać powierzony grant z NCBiR w wysokości do 3,4 mln PLN na realizację działań składających się na Projekt B+R określonych w Umowie o Wsparcie, tj. na projekt z branży Internet Rzeczy (IoT): „Identyfikacja topologii rozmieszczenia opraw oświetleniowych poprzez kierunkowy pomiar natężenia oświetlenia" („**Projekt**").

Prace badawczo-rozwojowe podejmowane przez Sway sp. z o.o. w ramach realizacji Projektu koncentrować się będą na zastosowaniu kierunkowych sensorów natężenia oświetlenia do identyfikacji dwuwymiarowej topologii rozmieszczenia opraw oświetleniowych. Efektem prac będzie natomiast w pełni autonomiczne narzędzie (firmware + middleware) eliminujące potrzebę fizycznej konfiguracji każdej oprawy ze względu na miejsce jej instalacji (lokalizacji) w pomieszczeniu. Jednocześnie ASI Bridge Alfa Bitspiration Booster Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. zobowiązał się dokonać inwestycji („**Inwestycja**"), polegającej na objęciu udziałów Sway sp. z o.o., do kwoty 1,6 mln PLN, która stanowi wkład własny ASI Bridge Alfa Bitspiration Booster Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. do projektu. Finansowanie udzielone Sway sp. z o.o. przez NCBiR stanowi pomoc publiczną dla przedsiębiorstw rozpoczynających działalność. Umowa o Wsparcie określa prawa i obowiązki stron związane z udzielonym dofinansowaniem.

Środki (transze) z grantu zostaną przekazane Sway sp. z o.o. pod warunkiem uprzedniego przekazania Sway sp. z o.o. środków w ramach Inwestycji w wysokości nie mniejszej niż 20% środków z grantów, jakie mają być przekazane Sway sp. z o.o. w ramach danej transzy. Dodatkowo wypłata kolejnej transzy nastąpi, zasadniczo, po rozliczeniu przez Sway sp. z o.o. i zaakceptowaniu przez ASI Bridge Alfa Bitspiration Booster Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. rozliczenia i stopnia wykonania działań w ramach Projektu, które miały być zrealizowane ze środków pochodzących z poprzedniej transzy. ASI Bridge Alfa Bitspiration Booster Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. ma prawo niewypłacanienia lub zawieszenia wypłaty transzy w przypadkach określonych w Umowie o Wsparcie.

Sway sp. z o.o. zobowiązała się, w szczególności, realizować działania składające się na Projekt. W przypadku wykorzystania środków przekazanych z grantu niezgodnie z celami Projektu Sway sp. z o.o. jest zobowiązana do ich zwrotu.

Na warunkach określonych w Umowie o Wsparcie NCBiR lub podmiotowi wskazanemu przez NCBiR przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia wszelkich praw własności intelektualnej Sway sp. z o.o. na wszystkich polach eksploatacji w przypadku zamiaru zbycia przez Sway sp. z o.o. jakichkolwiek praw własności intelektualnej osobie trzeciej. Umowa o Wsparcie przewiduje karę umowną w przypadku naruszenia przez Sway sp. z o.o. zobowiązania do umożliwienia NCBiR wykonania prawa pierwszeństwa, przy czym uprawnienie do żądania kary umownej nie wyłącza dochodzenia przez NCBiR odszkodowania przenoszącego wysokość zastrzeżonej kary, na zasadach ogólnych. Wszelkie prawa własności intelektualnej niezbędne Sway sp. z o.o. do realizacji Projektu zostały przekazane Sway sp. z o.o. przez Silvair sp. z o.o. na zasadzie niewyłącznej licencji na korzystanie z tych praw. Dodatkowo na warunkach określonych w Umowie o Wsparcie NCBiR lub podmiotowi wskazanemu przez NCBiR przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia każdorazowo do 50% nowych udziałów Sway sp. z o.o. przy każdym podwyższeniu kapitału zakładowego Sway sp. z o.o., w tym przed wspólnikami Sway sp. z o.o. Wszelkie spory związane z prawem pierwszeństwa przysługującego NCBiR będą rozstrzygane na podstawie Regulaminu Arbitrażowego Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie.

Zabezpieczenie grantu stanowi zobowiązanie Sway sp. z o.o. do zwrotu środków finansowych otrzymanych w ramach grantu w przypadku ich wykorzystania niezgodnie z celami Projektu.

Z zastrzeżeniem szczegółowych postanowień umowy (w tym w zakresie prawa pierwszeństwa), umowa została zawarta na czas określony, tj. 10 lat od dnia otrzymania przez Sway sp. z o.o. ostatniej transzy z grantu. Każda ze stron umowy ma prawo wypowiedzieć umowę w wypadkach określonych w umowie.

*Umowy związane z umową o wsparcie (powierzenie grantu) zawartą w dniu 28 marca 2018 r. między NCBiR, ASI Bridge Alfa Bitspiration Booster Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. oraz Sway sp. z o.o.*

W dniu 28 marca 2018 r. Silvair sp. z o.o., Sway sp. z o.o. i ASI Bridge Alfa Bitspiration Booster Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. zawarły umowę inwestycyjną, na podstawie której strony zobowiązały się do współdziałania w celu uzyskania od NCBiR zrzeczenia się uprawnień NCBiR dotyczących praw pierwszeństwa, określonych w Umowie o Wsparcie, w najszerszym możliwym zakresie, a co najmniej w odniesieniu do sprzedaży praw własności intelektualnej przez Sway sp. z o.o. na rzecz Silvair sp. z o.o.

Ponadto umowa inwestycyjna określa zasady zbycia udziałów w Sway sp. z o.o. objętych przez ASI Bridge Alfa Bitspiration Booster Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., które ma nastąpić przez przeniesienie przez ASI Bridge Alfa Bitspiration Booster Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. własności posiadanych udziałów na rzecz Spółki, najpóźniej przed najbliższą emisją akcji Spółki, w zamian za co ASI Bridge Alfa Bitspiration Booster Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. otrzyma obligacje zamienne na akcje Spółki o wartości 1.600.000 PLN. Dodatkowo ASI Bridge Alfa Bitspiration Booster Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. będzie miał prawo objęcia akcji Spółki w ramach emisji akcji Spółki mającej miejsce po objęciu obligacji zamiennych na akcje Spółki, w tym w związku z Realizacją Oferty.

W związku z powyższym, w dniu 18 maja 2018 r. nadzwyczajne walne zgromadzenie wspólników Sway sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Sway sp. z o.o. o kwotę 310 tys. PLN przez ustanowienie 6.200 nowych udziałów o wartości nominalnej 50,0 PLN („**Udziały**"). Udziały zostały objęte przez ASI Bridge Alfa Bitspiration Booster Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., która przystąpiła do Sway sp. z o.o. jako nowy wspólnik. Zmiana umowy spółki Sway sp. z o.o. obejmująca emisję Udziałów została zarejestrowana w KRS w dniu 22 czerwca 2018 r.

Dodatkowo, w dniu 18 maja 2018 r. Spółka zawarła z ASI Bridge Alfa Bitspiration Booster Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. umowę zamiany udziałów w Sway sp. z o.o., na podstawie której ASI Bridge Alfa Bitspiration Booster Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. zobowiązała się przenieść na Spółkę Udziały, przy czym przeniesienie tytułu prawnego do Udziałów ma nastąpić na podstawie odrębnej umowy przeniesienia własności Udziałów, która ma zostać zawarta niezwłocznie po zarejestrowaniu w KRS zmiany umowy spółki Sway sp. z o.o. obejmującej emisję Udziałów. Tytułem zapłaty za Udziały Spółka przeniosła na ASI Bridge Alfa Bitspiration Booster Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. obligację wyemitowaną w ramach emisji Obligacji Trzeciej Serii o wartości 441,0 tys. USD („**Obligacja Bitspiration**").

W wyniku konwersji wierzytelności wynikającej z Obligacji Bitspiration, jako Obligacji Trzeciej Serii, zostanie wyemitowanych 92.669 akcji zwykłych Spółki , które zostaną wyemitowane przez Spółkę po otrzymaniu przez Spółkę wpływów z Oferty w sytuacji, w której Realizacja Oferty będzie stanowić Nowe Finansowanie Kapitałowe w rozumieniu warunków Obligacji Trzeciej Serii (przy założeniu dokonania konwersji Obligacji Trzeciej Serii na akcje zwykłe Spółki w dniu 30 września 2018 r.) (zobacz „Warunki oferty – Oferta").

*Emisja papierów dłużnych*

W dniu 11 grudnia 2017 r. Rada Dyrektorów podjęła uchwałę w sprawie zatwierdzenia zaciągnięcia przez Spółkę zadłużenia do łącznej wartości nominalnej 3,0 mln USD w formie emisji papierów dłużnych zamiennych na akcje nowej emisji (ang. *convertible promissory note*) („**Obligacje Trzeciej Serii**"). Emisja Obligacji Trzeciej Serii została zatwierdzona przez akcjonariuszy Spółki w dniu 18 grudnia 2017 r. Obligacje Trzeciej Serii były oferowane w ramach oferty prywatnej zgodnie z postanowieniami Regulacji D wydanej na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych.

W okresie od dnia 27 grudnia 2017 r. do Daty Prospektu Spółka wyemitowała Obligacje Trzeciej Serii o łącznej wartości nominalnej 2.141,0 tys. USD. Na Datę Prospektu Spółka nie planuje dalszej emisji Obligacji Trzeciej Serii, ale nie wyklucza, że w przyszłości taka emisja może nastąpić (przy czym Spółka może wyemitować Obligacje Trzeciej Serii do łącznej wartości 3,0 mln USD). Wśród inwestorów, którzy objęli Obligacje Trzeciej Serii, znajdują się fundusze inwestycyjne zamknięte zarządzane przez Trigon Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., ASI Bridge Alfa Bitspiration Booster Sp. z o.o. sp.k. oraz inwestor indywidualny.

Obligacje Trzeciej Serii są oprocentowane według stałej stopy procentowej. Termin wykupu Obligacji wynosi 1 rok od daty emisji danej Obligacji Trzeciej Serii („**Termin Wykupu**"). Za zgodą większości posiadaczy Obligacji Trzeciej Serii Spółka może na warunkach określonych w warunkach Obligacji Trzeciej Serii spłacić zobowiązania wynikające z Obligacji Trzeciej Serii przed Terminem Wykupu.

Niezależnie od powyższego, Obligacje Trzeciej Serii stają się wymagalne w przypadkach określonych w warunkach Obligacji Trzeciej Serii, obejmujących podjęcie przez Spółkę jakichkolwiek czynności zmierzających do ogłoszenia upadłości, dokonanie przez Spółkę cesji uniwersalnej na rzecz wierzycieli, złożenie wniosku o ogłoszenie upadłości Spółki lub wniosku o zastosowanie jakiegokolwiek środka zabezpieczającego na podstawie federalnego prawa upadłościowego, lub nieodrzucenie takiego wniosku przez okres nie krótszy niż 90 dni oraz wyznaczenie komisarza lub powiernika do zarządzania majątkiem lub aktywami Spółki.

Warunki Obligacji Trzeciej Serii (z późniejszymi zmianami) przewidują mechanizm konwersji wierzytelności wynikającej z Obligacji Trzeciej Serii, obejmującej wartość nominalną Obligacji Trzeciej Serii oraz narosłe odsetki („**Kwota Konwersji**") na akcje Spółki nowej emisji w przypadku: (i) przeprowadzenia finansowania Spółki w formie emisji akcji zapewniającego Spółce wpływy brutto o wartości co najmniej 1,0 mln USD z wyłączeniem konwersji Obligacji Trzeciej Serii („**Nowe Finansowanie Kapitałowe**") lub (ii) zmiany kontroli nad Spółką (w rozumieniu warunków Obligacji Trzeciej Serii), która obejmuje m.in. sprzedaż zasadniczo wszystkich aktywów Spółki (z zastrzeżeniem sprzedaży wybranym podmiotom) oraz połączenie, konsolidację, reorganizację kapitałową lub inną podobną transakcję z inną spółką (*corporation*), spółką z ograniczoną odpowiedzialnością lub innym podmiotem z zastrzeżeniem wybranych podmiotów („**Zmiana Kontroli**"), na warunkach oraz przy uwzględnieniu współczynników konwersji określonych w warunkach Obligacji Trzeciej Serii.

W przypadku przeprowadzenia Nowego Finansowania Kapitałowego przed terminem wymagalności Obligacji Trzeciej Serii, Spółka automatycznie wyemituje na rzecz posiadacza Obligacji Trzeciej Serii liczbę akcji uprzywilejowanych (ang. *Standard Preferred Stock*) wynikającej z podzielenia: (i) Kwoty Konwersji przez cenę emisyjną akcji uprzywilejowanych w przypadku, kiedy wycena Spółki sprzed emisji nie przewyższy poziomu 50,0 mln USD („**Wycena**") albo (ii) Kwoty Konwersji przez iloraz Wyceny i kapitalizacji Spółki oznaczającej sumę: (a) wyemitowanych akcji Spółki (z uwzględnieniem skutków przekształcenia) z zastrzeżeniem instrumentów wskazanych w warunkach Obligacji Trzeciej Serii oraz (b) jedynie w przypadku Nowego Finansowania Kapitałowego, akcji zwykłych Spółki zarezerwowanych w związku z programem motywacyjnym ustanowionym w Spółce („**Kapitalizacja Spółki**") w przypadku, kiedy wycena Spółki sprzed emisji będzie wyższa niż Wycena. W przypadku Zmiany Kontroli Kwota Konwersji zostanie zamieniona na akcje zwykłe Spółki po cenie równej niższej z (i) ceny akcji zwykłych płaconej w związku ze Zmianą Kontroli oraz (ii) ilorazu Wyceny i Kapitalizacji Spółki.

W przypadku, w którym Oferta stanowić będzie Nowe Finansowanie Kapitałowe wierzytelność wynikająca z Obligacji Trzeciej Serii będzie podlegać zamianie na Akcje Zwykłe pod warunkiem otrzymania przez Spółkę wpływów z Oferty. W takiej sytuacji Spółka wyemituje na rzecz posiadacza Obligacji Trzeciej Serii liczbę Akcji Zwykłych wynikającą z podzielenia Kwoty Konwersji przez iloraz Wyceny i Kapitalizacji Spółki.

Warunki Obligacji Trzeciej Serii przewidują, że na żądanie Spółki lub subemitentów w związku z pierwszą ofertą publiczną papierów wartościowych Spółki zarejestrowanych zgodnie z Ustawą o Papierach Wartościowych z 1933 r. nabywca zostanie objęty zakazem dokonywania sprzedaży, krótkiej sprzedaży, pożyczania, udzielania opcji zakupu i każdego

innego rozporządzenia jakimikolwiek papierami wartościowymi Spółki (oprócz papierów wartościowych objętych rejestracją) bez uprzedniej pisemnej zgody Spółki lub subemitentów, w zależności od okoliczności, przez okres 180 dni od daty dokumentu rejestracyjnego, z ewentualnym przedłużeniem tego terminu w zakresie, w jakim wymaga tego Organizacja Nadzoru Finansowego USA (ang. *The Financial Industry Regulatory Authority*, FINRA), jednak nie dłuższy łącznie niż 216 dni od daty dokumentu rejestracyjnego. Nabywcy zobowiązali się podpisać umowę odzwierciedlającą powyższy zakaz zgodnie z żądaniem subemitentów. Powyższe zobowiązania obowiązują tylko w przypadku, gdy wszyscy członkowie Kadry Kierowniczej i Dyrektorzy będą podlegać podobnym ograniczeniom. Spółka zobowiązała się dołożyć uzasadnionych ekonomicznie starań w celu uzyskania podobnych zobowiązań od wszystkich posiadaczy papierów wartościowych Spółki, których udział wynosi lub przekracza 2% i nie będą miały zastosowania do rejestracji określonych w umowie. Posiadacze zobowiązali się, że przed pierwszą ofertą publiczną Spółki nie dokonają rozporządzenia papierami wartościowymi Spółki bez jej uprzedniej pisemnej zgody, chyba że każdy z nabywców w takim rozporządzeniu wyrazi pisemną zgodę na związanie go wszystkimi powyższymi zobowiązaniami.

Obligacji Trzeciej Serii podlegają prawu stanu Delaware.

Niezależnie od powyższego, Spółka w przeszłości wyemitowała Obligacje, które zostały zamienione na Uprzywilejowane Akcje Emitenta (zob. „*Umowy dotyczące inwestycji VENTURE FIZ w Uprzywilejowane Akcje Emitenta – Wprowadzenie*").

## Koncesje

Silvair sp. z o.o. korzysta z Generalnego Unijnego Zezwolenia na Wywóz nr EU 001 określonego w Załączniku IIa do Rozporządzenia Rady (WE) nr 428/2009 z dnia 5 maja 2009 r. ustanawiającego wspólnotowy system kontroli wywozu, transferu, pośrednictwa i tranzytu w odniesieniu do produktów podwójnego zastosowania (Dz. Urz. EU L 134 z 29.5.2009 r. s. 1, ze zm.) w odniesieniu do eksportu Silvair Mesh Stack stanowiącego produkt podwójnego zastosowania z kategorii 5D002, tj. oprogramowanie specjalnie zaprojektowane lub zmodyfikowane do celów rozwoju, produkcji lub użytkowania sprzętu wyszczególnionego w pozycji 5A002 lub oprogramowania wyszczególnionego w pozycji 5D002.c.1. W świetle przeprowadzonych analiz intencją Spółki jest wycofanie oświadczania o korzystaniu z zezwolenia wskazanego powyżej.

Z zastrzeżeniem informacji powyżej, na Datę Prospektu prowadzona przez nas działalność nie wymaga koncesji, licencji lub innych zgód organów administracyjnych.

## Własność intelektualna

### *Nabywanie prawa do własności intelektualnej i przemysłowej*

Prawa własności intelektualnej oraz przemysłowej wytwarzanej przez pracowników Silvair sp. z o.o. przechodzą na Silvair sp. z o.o. (jako pracodawcę) z mocy przepisów prawa. Dodatkowo Silvair sp. z o.o. w umowach zawieranych z pracownikami uwzględnia rozbudowane i szczegółowe postanowienia dotyczące przeniesienia praw własności intelektualnej i przemysłowej. Identyczne postanowienia uwzględniane są we wzorach umów o współpracy z podmiotami prowadzącymi działalność gospodarczą oraz we wzorach umów zlecenia.

Stosowane wzory zapewniają Silvair sp. z o.o. prawa do własności intelektualnej oraz przemysłowej wytwarzanej przez jej pracowników oraz zleceniobiorców.

### *Licencje*

W 2014 r. Grupa Silvair przystąpiła do Bluetooth SIG, Inc. (początkowo przez Silvair Sp. z o.o.). Spółka zobowiązana jest do przestrzegania postanowień wiążącej jej umowy Bluetooth Patent/Copyright License Agreement oraz innych umów związanych z uczestnictwem w Bluetooth.

Jedną z kluczowych technologii wykorzystywanych przez nas jest technologia Bluetooth Low Energy. Podstawą do korzystania z technologii w urządzeniach Texas Instrument jest umowa licencyjna zawarta w 2015 r. pomiędzy Spółką a Texas Instruments Low Power Wireless San Diego LLC z siedzibą w Dallas w USA („Texas Instruments"), uprawniająca podmioty powiązane ze Spółką., tj. Silvair sp. z o.o. oraz Sway sp. z o.o., do korzystania z technologii.

Umowa licencyjna została zawarta na okres 2 lat, po upływie którego ulega automatycznemu przedłużaniu na kolejne roczne okresy, o ile na co najmniej 60 dni przed upływem kolejnego okresu obowiązywania nie zostanie wypowiedziana przez Texas Instruments. Licencja na korzystanie z technologii została udzielona nieodpłatnie.

## *Wzory przemysłowe*

Silvair sp. z o.o. posiada prawa ochronne z rejestracji 3 wspólnotowych wzorów przemysłowych (RCD 002458737-0003, RCD 002458737-0007 oraz RCD 002462911-0001), ważnych do 2019 r. Silvair sp. z o.o. może czterokrotnie przedłużyć okres ochronny, łącznie do 25 lat od daty dokonania zgłoszenia.

## *Znaki towarowe*

Poniższe zestawienie zawiera wykaz unijnych znaków towarowych zarejestrowanych bądź zgłoszonych do rejestracji w Europejskim Urzędzie do spraw Własności Intelektualnej (EUIPO) w Alicante.

| L.p. | Znak | Rodzaj znaku | Numer prawa ochronnego/ zgłoszenia | Data zgłoszenia | Uprawniony | Klasy towarów i usług wg klasyfikacji nicejskiej | Status i uwagi |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1. | SILVAIR | słowny | 013913967 | 07/04/2015 | Silvair sp. z o.o. | 9, 11, 35, 38, 42 | Zarejestrowany. Ochrona trwa do 07/04/2025 |
| 2. | SILVAIRIO | słowny | 013913975 | 07/04/2015 | Spółka | 9, 11, 35, 38, 42 | Zarejestrowany. Ochrona trwa do 07/04/2025 |
| 3. | PROXI | słowny | 012648176 | 28/02/2014 | Silvair sp. z o.o. | 9, 11, 35, 42 | Zarejestrowany, ochrona trwa do 28/02/2024 |

Zestawienie znaków towarowych zrejestrowanych i zgłoszonych do rejestracji w Amerykańskim Urzędzie Patentowym (USPTO):

| L.p. | Znak | Rodzaj znaku | Numer prawa ochronnego/ zgłoszenia | Data zgłoszenia | Uprawniony | Klasy towarów i usług wg klasyfikacji nicejskiej | Status i uwagi |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1. | SILVAIR | słowny | 4915177 | 24/03/2015 | Silvair sp. z o.o. | 9, 42 | Zarejestrowany. Ochrona trwa do 24/03/2025 |
| 2. | SILVAIRIO | słowny | 86574939 | 24/03/2015 | Silvair sp. z o.o. | 9, 42 | Zgłoszony. W oczekiwaniu na rejestrację. |

Ponadto, Spółka dokonała stosownych zgłoszeń znaków towarowych SILVAIR i SILVAIR. IO w chińskim urzędzie patentowym (China Trade Mark Office).

## *Patenty*

Na Datę Prospektu Silvair sp. z o.o. dokonała 18 zgłoszeń patentowych w Amerykańskim Urzędzie Patentowym („**USPTO**"), z czego w zakresie jednego zgłoszenia procedura nie jest kontynuowana. W dniu 14 czerwca 2016 r. USPTO udzieliło Spółce ochrony patentowej na wynalazek (*„Peer-to-peer building automation system without knowledge being required of network topology"*). Dwudziestoletni okres ochronny wygaśnie w dniu 25 sierpnia 2034 r. W dniu 18 października 2016 r. USPTO udzieliło Silvair sp. z o.o. ochrony patentowej na wynalazek (*„System and method for administering licenses stored by a product unit, and administration of said unit in the field").* Dwudziestoletni okres ochronny wygaśnie w dniu 8 grudnia 2034 r. W dniu 14 marca 2017 r. USPTO udzieliło Silvair Sp. z o.o. ochrony patentowej na wynalazek („*Automation and control system with Context awareness*"). Dwudziestoletni okres ochronny wygaśnie w dniu 4 marca 2034 r. W dniu 20 marca 2018 r. USPTO udzieliło Silvair Sp. z o.o. ochrony patentowej na wynalazek („*Automation System Comprising a Monitoring Device and Methods Therefor*"). Dwudziestoletni okres ochronny wygaśnie w dniu 11 sierpnia 2034 r. W dniu 8 maja 2018 r. USPTO udzieliło Silvair sp. z o.o. ochrony patentowej na wynalazek („*System and method for administering licenses stored in an electronic module, and product unit comprising said module*"). Dwudziestoletni okres ochronny wygaśnie w dniu 8 grudnia 2034 r. W dniu 9 stycznia 2018 r. USPTO udzieliło Silvair sp. z o.o. ochrony patentowej na wynalazek („*System, method and apparatus for resuplying fast moving consumable goods associated with appliances*"). Dwudziestoletni okres ochronny wygaśnie w dniu 14 października 2034 r. W dniu 8 sierpnia 2017 r. USPTO udzieliło Silvair sp. z o.o. ochrony patentowej na wynalazek („*Motorized system with position calibration, circuit protection and detection of motor stoppage*"). Dwudziestoletni okres ochrony wygaśnie w dniu 23 marca 2035 r. W dniu 26 września 2017 roku USPTO udzieliło Silvair sp. z o.o. ochrony patentowej na wynalazek („*Peer-to-peer building automation system without knowledge being required of network topology*") będący rozszerzeniem patentu udzielonego w dniu 14 czerwca 2016 roku.

Dodatkowo Silvair sp. z o.o. dokonuje regularnie tzw. zgłoszeń tymczasowych (ang. „*provisional patent application*") w USPTO. Zgłoszenie tymczasowe gwarantuje natychmiastową ochronę wynalazku przy ograniczonych zasobach finansowych. Koszt takiego zgłoszenia jest znacznie niższy od zgłoszenia „właściwego", zaś wynalazek zgłoszony w tym trybie od razu otrzymuje status „*patent pending*" (czyli w stadium oczekiwania na patent), bez potrzeby przygotowania formalnego zgłoszenia patentowego i składania kompleksowej dokumentacji patentowej. Jeśli Silvair sp. z o.o. uzna, iż dalsze patentowanie jest uzasadnione, ma 12 miesięcy od chwili złożenia zgłoszenia tymczasowego na złożenie właściwego zgłoszenia patentowego. W tej sytuacji datę zgłoszenia tymczasowego może wskazać jako datę pierwszeństwa w przypadku późniejszego dokonania zgłoszenia międzynarodowego. W związku z tym, iż okres biegnący od chwili złożenia tymczasowego zgłoszenia patentowego nie jest brany pod uwagę przy obliczaniu dwudziestoletniego okresu ochrony patentowej, w przypadku złożenia zgłoszenia tymczasowego, ochrona patentowa w USA rozciąga się w praktyce do 21 lat. Jeśli Silvair sp. z o.o. uzna, że dalsze patentowanie nie jest uzasadnione, nie składa zgłoszenia właściwego, zaś zgłoszenie tymczasowe automatycznie wygasa. Silvair sp. z o.o. zgłosiła w USPTO pięć tego typu zgłoszeń (61/941006, 62/018136, 62/321298, 62/544245, 62/652268), z czego w przypadku trzech zgłoszeń upłynął termin ochrony tymczasowej.

Ponadto Silvair sp. z o.o. złożyła 3 międzynarodowe zgłoszenia patentowe w trybie National Stage przed EPO: Application No. 15721909.8 „System And Method For Administering Licenses Stored In An Electronic Module, And Product Unit Comprising Said Module", Application No. 15721067.5 "System And Method For Administering Licenses Stored By A Product Unit, And Administration Of Said Unit In The Field", Patent Application No. 15736312.8 "Automation System Comprising A Monitoring Device And Methods Therefor".

Posiadamy także szereg wynalazków, w odniesieniu do których na Datę Prospektu nie podjęliśmy jeszcze żadnych działań mających na celu uzyskanie ochrony patentowej. Nie wykluczamy jednak, że złożymy odpowiednie zgłoszenia patentowe w najbliższej przyszłości.

### *Domeny internetowe*

Na Silvair, Inc. zarejestrowano dwie istotne dla jej działalności gospodarczej domeny internetowe:

a) silvair.com; oraz

b) silvair.io.

Grupa Silvair posiada również inne domeny, jednak nie są one wykorzystywane w bieżącej działalności gospodarczej.

## Uzależnienie

Głównym czynnikiem budującym naszą przewagę konkurencyjną jest udział i rola Spółki w organizacji Bluetooth Special Interest Group (*Bluetooth SIG*), która nadzoruje rozwój standardu Bluetooth oraz licencjonuje technologie wnoszone przez zrzeszone firmy.

Dodatkowo kluczowym elementem naszego rozwoju była adopcja standardu Bluetooth Mesh, która miała miejsce w dniu 18 lipca 2017 r. Na standardzie Bluetooth Mesh jest oparte rdzenne oprogramowanie naszego głównego produktu, tj. Silvair Mesh Stack. Adopcja standardu Bluetooth Mesh umożliwiła ubieganie się o kwalifikację naszego produktu w Bluetooth SIG, co było warunkiem jego wprowadzenia do sprzedaży. Możliwość komercjalizacji Silvair Mesh Stack była zatem ściśle powiązana z przyjęciem oraz opublikowaniem standardu Bluetooth Mesh.

Z zastrzeżeniem informacji wskazanych powyżej, w ocenie Spółki na Datę Prospektu Grupa nie jest uzależniona od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych.

## Ubezpieczenia

Na Datę Prospektu Grupa Silvair nie posiadała ubezpieczenia majątku przedsiębiorstwa ani ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej.

### Zatrudnienie

Poniższa tabela przedstawia stan zatrudnienia (nie uwzględniając członków Rady Dyrektorów) w Grupie Silvair według stanu na wskazany dzień, z określeniem rodzaju stosowanych umów.

| | 31.12.2015 r. | 31.12.2016 | 31.12.2017 |
|---|---|---|---|
| **Umowa o pracę** | 36 os.,<br>3 os. – 1/5 etatu,<br>3 os. – 4/5 etatu (Sway)<br>Łącznie: 42 | 29 os.<br>3 os. – 1/5 etatu<br>3 os. – 4/5 etatu (Sway)<br>Łącznie: 35 | 36 os.<br>2 os. – 1/5 etatu,<br>1 os. – 7/8 etatu,<br>1 os. – 1/2 etatu,<br>2 os. – 4/5 etatu (Sway)<br>Łącznie 42 osoby |
| **Umowa zlecenia** | 9 | 5 | 9 |
| **Umowa o dzieło** | 0 | 0 | 0 |
| **Umowa B2B*** | 29<br>3 (Sway) | 19 | 28 |
| **Powołanie** | 1 | 1 | 1 |
| **Razem (osób):** | 84 | 60 | 80 |

• *B2B – umowa o św. usług z podmiotem prowadzącym działalność gospodarczą. Osoby świadczące usługi na podstawie umów B2B na rzecz zarówno Silvair sp. z o.o., jak i Sway sp. z o.o. zostały uwzględnione jednorazowo.*
*Źródło: Spółka.*

Liczba naszych pracowników osiągnęła poziom 84 osób na koniec grudnia 2015 r. Spadek zatrudnienia, jaki nastąpił w 2016 r., związany był przede wszystkim z powołaniem firmy S-Labs, do której Silvair sp. z o.o. wniosła aportem

zorganizowaną część przedsiębiorstwa, a w tym również 7 pracowników. Ponadto na początku 2016 r. dokonywaliśmy przeglądu załogi i związanej z tym redukcji niepotrzebnych etatów. Wzrost zatrudnienia w 2017 r. był spowodowany przejściem z fazy R&D do fazy rozwoju produktu i jego komercjalizacji.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. nasi pracownicy byli osobami:

- w 100% z wykształceniem wyższym o profilu matematyczno-fizycznym lub marketingowym (w tym 9 osób z tytułem inżyniera oraz 3 osoby z licencjatem), 7 osób współpracujących na umowę zlecenie było studentami, 2 pracowników posiadało tytuł doktora;
- w wieku 24-54 lat; średnia wieku wynosiła ok. 32 lat;
- w większości płci męskiej, zatrudnialiśmy tylko 8 kobiet.

Po komercyjnym wdrożeniu naszych produktów do działalności handlowej liczymy się ze znaczącym zwiększeniem, nawet trzykrotnym, zatrudnienia w Grupie. Na Datę Prospektu szacujemy, że nowo zatrudnione osoby dedykowane będą do rozwoju marketingu, business development oraz serwisu w różnych częściach świata.

### *Udział pracowników w kapitale Spółki*

Poza ustanowionym planem akcyjnym (2016 Stock Plan) („**Plan**"), w ramach którego i z zastrzeżeniem wskazanych tam wyjątków, opcje na Akcje mogą zostać przyznane kluczowym pracownikom i konsultantom Spółki oraz VENTURE FIZ (zob. „*Kapitał zakładowy i akcje – Kwestie ogólne – Plan akcyjny (2016 Stock Plan)*") w Spółce nie istnieją inne mechanizmy zapewniające udział pracowników w kapitale Spółki.

## Postępowania sądowe, arbitrażowe i administracyjne

Na Datę Prospektu nie jesteśmy stroną ani uczestnikiem żadnego istotnego postępowania administracyjnego, sądowego lub arbitrażowego.

## Nieruchomości i środki trwałe

Na Datę Prospektu Spółka nie identyfikuje zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie rzeczowych środków trwałych.

### *Prawo własności oraz użytkownie wieczyste*

Na Datę Prospektu nie jesteśmy właścicielem ani użytkownikiem wieczystym żadnych nieruchomości.

### *Najmy*

Od dnia 8 lipca 2014 r., dla potrzeb prowadzenia działalności, Silvair sp. z o.o. oraz Sway sp. z o.o. wynajmują od spółki Centrum Jasnogórska 44 sp. z o.o. pomieszczenia biurowe w budynku przy ul. Jasnogórskiej 44 w Krakowie, posadowionym poza centrum miasta, o powierzchni 1.321 m² (Silvair sp. z o.o.) oraz 268 m² (Sway sp. z o.o.). Umowy najmu zostały zawarte na czas oznaczony, tj. do dnia 31 grudnia 2018 r., przy czym strony postanowiły, że decyzja o ewentualnym przedłużeniu bądź zakończeniu najmu w tym terminie zapadnie do dnia 30 czerwca 2018 r. W tym też terminie zostaną wynegocjowane warunki ewentualnej dalszej współpracy. Na Datę Prospektu miesięczny czynsz, bez kosztów mediów, płatny do Centrum Jasnogórska 44 sp. z o.o. z tytułu ww. najmu wynosi 41.454 PLN netto (Silvair sp. z o.o.) oraz 10.546 PLN netto (Sway sp. z o.o.).

### *Aktywa trwałe*

Na nasze aktywa trwałe składają się: aktywowane koszty prac rozwojowych, pozostałe aktywa niematerialne, rzeczowe aktywa trwałe, aktywa finansowe oraz aktywa z tytułu podatku odroczonego. Na dzień 31 grudnia 2017 r. wycenialiśmy aktywa trwałe na kwotę 8,2 mln USD, z czego aktywowane koszty prac rozwojowych na kwotę 7,9 mln USD.

### *Obciążenia ustanowione na naszym majątku*

Na Datę Prospektu nasz majątek nie był obciążony w jakikolwiek sposób.

# RADA DYREKTORÓW

W przeciwieństwie do spółek akcyjnych z siedzibą w Polsce, w których funkcjonują odrębne organy zarządzające i nadzorcze, tj. zarząd i rada nadzorcza, w Spółce funkcjonuje Rada Dyrektorów. Rada Dyrektorów funkcjonuje w oparciu o DGCL, Akt Założycielski oraz Statut. Na Datę Prospektu niektórzy członkowie Rady Dyrektorów pełnili także rolę Członków Kadry Kierowniczej.

## Rada Dyrektorów

### *Skład, sposób funkcjonowania i kompetencje Rady Dyrektorów*

*Skład Rady Dyrektorów*

Na Datę Prospektu w skład Rady Dyrektorów wchodziły 4 osoby, powołane przez Walne Zgromadzenie na kadencję trwającą do następnego Walnego Zgromadzenia.

Poniższa tabela przedstawia podstawowe informacje na temat członków Rady Dyrektorów pełniących swoje funkcje na Datę Prospektu.

| **Imię i nazwisko członka Rady Dyrektorów** | **Funkcja** | **Data objęcia funkcji członka Rady Dyrektorów po raz pierwszy** | **Adres miejsca pracy** |
|---|---|---|---|
| Rafał Han | Prezes (CEO) | 30 maja 2014 r. | ul. Jasnogórska 44, 31-358 Kraków |
| Szymon Słupik | Dyrektor ds. Technologii (CTO), Przewodniczący Rady Dyrektorów | 30 maja 2014 r. | ul. Jasnogórska 44, 31-358 Kraków |
| Adam Gembala | Dyrektor Finansowy (CFO), Wiceprzewodniczący Rady Dyrektorów, Sekretarz i Skarbnik | 30 maja 2014 r. | ul. Jasnogórska 44, 31-358 Kraków |
| Paweł Szymański | Dyrektor (dyrektor niepełniący funkcji wykonawczych, *non-executive director*) | 25 maja 2018 r. | ul. Tysiąclecia 13, 38-400 Krosno |

*Źródło: Spółka.*

Opis wiedzy i doświadczenia zawodowego członków Rady Dyrektorów został przedstawiony w punkcie poniżej: „– *Rada Dyrektorów – Życiorysy zawodowe członków Rady Dyrektorów*".

Spółka planuje, że najpóźniej w ciągu dwóch miesięcy od dnia publikacji Prospektu zwołane zostanie zgromadzenie akcjonariuszy Spółki, którego przedmiotem będzie m.in. dokonanie wyboru nowego członka Rady Dyrektorów, przy czym jego powołanie w skład Rady Dyrektorów będzie skuteczne pod warunkiem Realizacji Oferty. Intencją Spółki jest, aby nowo powołany Dyrektor nie pełnił funkcji wykonawczych (*non-executive director*), spełniał kryteria niezależności określone w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2016 i został członkiem Komitetu ds. audytu.

*Sposób funkcjonowania i kompetencje Rady Dyrektorów*

Wybór, umocowanie i kadencja Rady Dyrektorów

Zgodnie ze Statutem Dyrektorów zasadniczo powołuje na stanowisko Zwyczajne Walne Zgromadzenie, którzy pełnią swoją funkcję do kolejnego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, przy czym każdy Dyrektor zobowiązany jest pełnić swoją funkcję do czasu wyboru i mianowania jego następcy bądź też do chwili złożenia wcześniejszej rezygnacji lub jego odwołania, co oznacza, że w przypadku braku odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Dyrektorzy kontynuują sprawowanie funkcji. Na Datę Prospektu, zgodnie z praktyką prywatnych spółek stanu Delaware (tj. spółek, których akcje nie są przedmiotem obrotu giełdowego), Spółka nie odbywała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Po dopuszczeniu i wprowadzeniu akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) GPW Spółka zamierza

odbywać Zwyczajne Walne Zgromadzenie (zobacz „– *Rada Dyrektorów – Skład, sposób funkcjonowania i kompetencje Rady Dyrektorów – Walne Zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami Spółki*"). Wakaty w Radzie Dyrektorów obsadzane są większością głosów urzędujących dyrektorów (zobacz „– *Rada Dyrektorów – Stosowanie zasad ładu korporacyjnego – Stanowiska do obsadzenia*").

Zgodnie ze Statutem Rada Dyrektorów składa się z nie więcej niż pięciu Dyrektorów. Zgodnie z Aktem Założycielskim: (i) jeden Dyrektor („**Dyrektor Serii A**") jest powoływany głosami posiadaczy większości Uprzywilejowanych Akcji Emitenta, przy czym głosowanie takie odbywa się odrębnie w ramach tej klasy akcji, (ii) trzech Dyrektorów („**Dyrektorzy Zwykli**") jest powoływanych na stanowisko przez posiadaczy większości Akcji Zwykłych i Uprzywilejowanych Akcji Założycieli, przy czym głosowanie odbywa się łącznie w ramach jednej klasy akcji z uwzględnieniem skutków przekształcenia Uprzywilejowanych Akcji Założycieli na Akcje Zwykłe (zob. „*Kapitał zakładowy i Akcje – Prawa akcjonariuszy – Prawa związane z Walnym Zgromadzeniem – Zamiana Akcji – Przekształcenie Uprzywilejowanych Akcji Emitenta*"); oraz (iii) jeden Dyrektor („**Dyrektor Niezależny**") jest wybierany przez posiadaczy większości akcji w kapitale zakładowym Spółki z uwzględnieniem skutków przekształcenia Uprzywilejowanych Akcji Założycieli i Uprzywilejowanych Akcji Emitenta na Akcje Zwykłe (zob. „*Kapitał zakładowy i Akcje – Prawa akcjonariuszy – Zamiana Akcji*").

Powyższe postanowienia Aktu Założycielskiego dotyczące wyboru członków Rady Dyrektorów odzwierciedlają postanowienia umowy z dnia 14 października 2016 r. dotyczącej głosowania oraz nieodwołalnego pełnomocnictwa (*voting and irrevocable proxy agreement*) (zobacz „*Opis działalności – Istotne umowy – Umowy dotyczące inwestycji VENTURE FIZ w Uprzywilejowane Akcje Emitenta – Umowa dotycząca głosowania i nieodwołalnego pełnomocnictwa*") i przestaną obowiązywać wraz z wejściem w życie postanowień Zmienionego Aktu Założycielskiego. Zmieniony Akt Założycielski oraz Zmieniony Statut nie będą zawierały szczegółowych postanowień dotyczących sposobu wyboru członków Rady Dyrektorów, tzn. będą oni powoływani według reguł ogólnych prawa stanu Delaware, tj. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem że wakaty w Radzie Dyrektorów, w tym wakaty wynikające ze zwiększenia liczby jej członków, obsadzane będą większością głosów urzędujących dyrektorów.

Zgodnie ze Statutem liczba dyrektorów stanowiących Radę Dyrektorów może zostać zmieniona w drodze uchwały Rady Dyrektorów lub akcjonariuszy, z zastrzeżeniem postanowień zawartych w Akcie Założycielskim i Statucie. Obniżenie zatwierdzonej liczby Dyrektorów nie może skutkować usunięciem Dyrektora przed wygaśnięciem jego kadencji. Nie ma obowiązku wybierania Dyrektorów w drodze pisemnego głosowania.

Zgodnie ze Statutem Spółka może także, według uznania Rady Dyrektorów, wybrać Przewodniczącego Rady Dyrektorów, który nie będzie uważany za członka kadry kierowniczej Spółki.

Powyższa informacja powinna być interpretowana zgodnie z postanowieniami dokumentów korporacyjnych Spółki oraz z uwzględnieniem przepisów stanu Delaware.

Stanowiska do obsadzenia

Dyrektor może ustąpić ze stanowiska w każdym momencie w drodze pisemnego zawiadomienia skierowanego do Sekretarza Spółki. Niezależnie od treści postanowień § 223(a)(l) oraz § 223(a)(2) DGCL, wszelkie stanowiska do obsadzenia, w tym nowo utworzone stanowiska dyrektorskie, wynikające z podwyższenia liczby umocowanych dyrektorów lub ze zmiany Aktu Założycielskiego, lub wszelkie stanowiska do obsadzenia powstałe w wyniku usunięcia dyrektora lub zrezygnowania przez niego ze stanowiska, mogą zostać obsadzone przez większość dyrektorów piastujących w danym momencie stanowiska, niemniej stanowiących mniej niż kworum, lub przez jednego dyrektora, który pozostał na stanowisku, przy czym dyrektorzy wybrani zgodnie z taką procedurą piastują swoje stanowiska aż do kolejnych rocznych wyborów oraz aż do momentu, gdy ich następcy nie zostaną należycie wybrani i umocowani, chyba że zostaną wcześniej zastąpieni, pod warunkiem jednakże, że gdy pojawi się stanowisko do obsadzenia wśród dyrektorów wybranych przez posiadaczy danej klasy lub serii akcji, tylko posiadacze danej klasy lub serii akcji mogą obsadzić takie wakujące stanowisko w drodze: (i) głosowania na osoby przez siebie wyznaczone celem objęcia takiego stanowiska podczas Walnego

Zgromadzenia lub (ii) na mocy pisemnej zgody, jeżeli akcjonariusze wyrażający zgodę są posiadaczami odpowiedniej liczby akcji, aby móc wybrać swojego kandydata podczas Walnego Zgromadzenia. Każdy dyrektor może zostać usunięty ze stanowiska w trakcie trwania jego kadencji, z podaniem powodu lub nie, tylko i wyłącznie, jeżeli posiadacze akcji danej klasy lub serii uprawnieni do powołania takiego dyrektora lub dyrektorów oddadzą głos za taką decyzją podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należycie zwołanego w tym celu lub na mocy pisemnej zgody akcjonariuszy, przy czym utworzone w ten sposób stanowisko do obsadzenia może zostać obsadzone wyłącznie przez posiadacza takiej klasy lub serii akcji reprezentowanych na walnym zgromadzeniu lub na mocy pisemnej zgody.

O ile nie określono inaczej w regulaminie, Akcie Założycielskim lub Statucie, jeżeli w dowolnym momencie, w wyniku śmierci lub ustąpienia ze stanowiska lub z innego powodu, żaden z dyrektorów nie będzie piastował stanowiska w Spółce, wówczas dowolny członek kadry kierowniczej lub akcjonariusz, zarządca, administrator, syndyk czy kurator czy też inny powiernik, któremu powierzono podobne obowiązki i działający w imieniu osoby lub majątku akcjonariusza, może zwołać specjalne zgromadzenie akcjonariuszy zgodnie z postanowieniami Aktu Założycielskiego lub Statutu, lub może zwrócić się do Sądu Kanclerskiego (*Court of Chancery*) o wydanie postanowienia w trybie doraźnym nakazującego przeprowadzenie wyborów zgodnie z treścią § 211 DGCL. Jeżeli w momencie powoływania danej osoby na nieobsadzone stanowisko lub na nowe stanowisko dyrektorskie, dyrektorzy wówczas sprawujący swoje funkcje nie stanowią większości całej Rady (ukonstytuowanej niezwłocznie przed takim podwyższeniem), wówczas Sąd Kanclerski (*Court of Chancery*), po zawiadomieniu akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających przynajmniej 10% całkowitej liczby akcji i mających prawo głosu w kwestii wyboru dyrektorów, nakaże w trybie doraźnym przeprowadzenie wyborów celem obsadzenia takiego wolnego stanowiska lub nowego utworzonego stanowiska dyrektorskiego lub zastąpienia dyrektora wybranego przez dyrektorów wówczas piastujących stanowiska zgodnie z treścią powyżej, które to wybory będą podlegać przepisom § 211 DGCL w zakresie, w jakim ma to zastosowanie.

Uprawnienia

Zgodnie z postanowieniami Statutu, z zastrzeżeniem postanowień DGCL oraz wszelkich ograniczeń wynikających z postanowień Aktu Założycielskiego lub samego Statutu odnoszących się do czynności, które muszą zostać zatwierdzone przez akcjonariuszy lub głosami z wyemitowanych akcji Spółki, Rada Dyrektorów zarządza działalnością i sprawami Spółki.

Rada Dyrektorów, o ile Akt Założycielski lub Statut nie stanowią inaczej, może upoważnić dowolnego Członka Kadry Kierowniczej lub agenta do zawarcia umowy lub podpisania dokumentu w imieniu i na rzecz Spółki, przy czym takie upoważnienie może być o charakterze ogólnym lub szczególnym. O ile nie zostanie wydane upoważnienie lub czynność nie zostanie ratyfikowana przez Radę Dyrektorów lub jeżeli nie będzie to w ramach pełnomocnictwa udzielonego członkowi Kadry Kierowniczej, żaden członek Kadry Kierowniczej, agent czy pracownik nie jest upoważniony do zaciągania zobowiązań w imieniu Spółki na mocy umowy lub porozumienia, ani do podejmowania innych zobowiązań w dowolnych celach lub wysokości.

Posiedzenia Rady Dyrektorów

Planowane posiedzenia Rady Dyrektorów mogą odbywać się bez konieczności otrzymania zawiadomienia o terminie i miejscu określonych przez Radę Dyrektorów.

Nadzwyczajne posiedzenie Rady Dyrektorów może zostać zwołane w dowolnym celu i w dowolnym momencie przez przewodniczącego Rady Dyrektorów, dyrektora generalnego, prezesa, sekretarza czy dwóch Dyrektorów. Zawiadomienie o terminie i miejscu odbywania się takich posiedzeń winno zostać doręczone osobiście lub telefonicznie każdemu z dyrektorów lub wysłane przesyłką pierwszej klasy, faksem, drogą elektroniczną, lub telegramem, z opłatą opłaconą z góry, oraz skierowane do każdego z dyrektorów na adres takiego dyrektora zgodnie z dokumentami znajdującymi się w posiadaniu Spółki.

Jeżeli zawiadomienie ma być doręczone pocztą, wówczas winno ono zostać złożone na poczcie w Stanach Zjednoczonych przynajmniej na 4 dni przed terminem posiedzenia. Jeżeli zawiadomienie jest dostarczone osobiście lub

faksem, elektronicznie, telefonicznie lub za pośrednictwem telegramu, wówczas winno ono zostać dostarczone na przynajmniej 24 godziny przed terminem odbycia się posiedzenia. Ustne zawiadomienie doręczone osobiście lub drogą telefoniczną może zostać przekazane albo dyrektorowi, albo osobie w biurze dyrektora, która według opinii osoby przekazującej zawiadomienie niezwłocznie przekaże takie zawiadomienie dyrektorowi. Zawiadomienie nie musi określać celu posiedzenia. Zawiadomienie nie musi określać miejsca posiedzenia, jeżeli posiedzenie odbywa się w siedzibie Spółki. O ile nie zostanie to inaczej określone w zawiadomieniu, na posiedzeniu mogą zapadać decyzje we wszelkich kwestiach.

Jeżeli wymagane jest zawiadomienie, wówczas pisemne odstąpienie od sporządzenia takiego zawiadomienia podpisane przez osobę upoważnioną do sporządzenia zawiadomienia lub odstąpienie w formie elektronicznej lub w innej formie komunikacji drogą elektroniczną dokonane przez taką osobę, czy to przed lub po terminie zawartym w takim zawiadomieniu, uznaje się za równoznaczne z zawiadomieniem. Udział osoby w posiedzeniu stanowi zniesienie obowiązku zawiadomienia o takim posiedzeniu, z wyłączeniem okoliczności, w których osoba bierze udział w posiedzeniu w celu wniesienia sprzeciwu, na początku posiedzenia, wobec wszelkich kwestii, które mają być przedmiotem obrad posiedzenia, w związku z tym, że posiedzenie nie zostało ani ogłoszone, ani zwołane zgodnie z prawem. Ani sprawy będące przedmiotem posiedzenia, ani cel posiedzenia, czy to planowanego czy nadzwyczajnego posiedzenia Dyrektorów, lub członków komitetu Dyrektorów, nie muszą zostać określone w pisemnym odstąpieniu od doręczenia zawiadomienia, o ile Akt Założycielski czy Statut nie nakładają takiego obowiązku.

O ile Akt Założycielski czy Statut nie zawierają ograniczeń, wszelkie czynności wymagane lub takie, które mogą zostać podjęte na posiedzeniu Rady Dyrektorów lub przez dowolny jej komitet, mogą zostać podjęte bez posiedzenia, jeżeli wszyscy członkowie Rady Dyrektorów lub komitetu, w zależności od okoliczności, wyrażą na to zgodę na piśmie lub wyrażą taką zgodę w formie elektronicznej, i jeżeli pisemna zgoda lub zgody czy transmisja lub transmisje dokonane drogą elektroniczną zostaną dołączone do protokołu z posiedzenia rady lub komitetu. Dokument może zostać załączony w formie papierowej, jeżeli protokół sporządzany jest na piśmie, lub w formacie elektronicznym, jeżeli protokół sporządzany jest elektronicznie. Kopia, faks lub inne wiarygodne powielenie zgody na piśmie może zostać zastąpione lub wykorzystane zamiast oryginału w dowolnym celu, do którego miałby służyć oryginał, pod warunkiem że taka kopia, faks czy inne powielenie zgody odzwierciedla całość oryginalnego dokumentu sporządzonego w formie pisemnej.

Kworum

Na wszystkich posiedzeniach Rady Dyrektorów większość łącznej liczby dyrektorów stanowi kworum dla podejmowania decyzji, a czynności podejmowane przez większość dyrektorów obecnych na danym posiedzeniu, na którym obecne jest kworum, są uznawane za czynności podejmowane przez Radę Dyrektorów, z wyjątkiem przypadków określonych w ustawie lub Akcie Założycielskim. Jeżeli nie zbierze się kworum na posiedzeniu Rady Dyrektorów, wówczas Dyrektorzy obecni na takim posiedzeniu mogą okresowo odroczyć posiedzenie, bez konieczności wystosowania zawiadomienia innego niż ogłoszenie podczas posiedzenia, aż do momentu, w którym zbierze się kworum. Posiedzenie, na którym początkowo obecne jest kworum, może kontynuować obrady bez względu na wycofanie się dyrektorów, jeżeli poszczególne czynności są zatwierdzone przez co najmniej większość wymaganego kworum dla danego posiedzenia.

Miejsce posiedzenia

Rada Dyrektorów spółki może zwoływać posiedzenia, zarówno zwyczajne, jak i nadzwyczajne, na terytorium stanu Delaware lub poza nim. O ile nie wskazano inaczej w Akcie Założycielskim Spółki lub Statucie, członkowie Rady Dyrektorów lub komisji wyznaczonej przez Radę Dyrektorów mogą uczestniczyć w posiedzeniach Rady Dyrektorów lub komisji przeprowadzanych w formie telekonferencji lub za pośrednictwem innych urządzeń służących do telekomunikacji, za pomocą których wszystkie osoby uczestniczące w posiedzeniu mogą słyszeć się nawzajem, a taka forma uczestnictwa w posiedzeniu jest uznawana za osobistą obecność na posiedzeniu.

Przegląd ksiąg przeprowadzany przez Dyrektorów

Każdy z Dyrektorów ma prawo przeprowadzenia kontroli księgi akcyjnej Spółki, wykaz jej akcjonariuszy oraz innych ksiąg i dokumentów w celach zasadnie związanych z pełnioną przez niego funkcją dyrektora. Wyłączną właściwość do rozstrzygania czy Dyrektor jest uprawniony do przeprowadzenia kontroli, posiada Sąd Kanclerski. Sąd ten może w trybie przyspieszonym nakazać Spółce zezwolenie Dyrektorowi na przegląd wszelkich ksiąg i rejestrów, księgi akcyjnej oraz wykazu akcjonariuszy, a także wykonanie kopii lub wypisów z tych dokumentów. Sąd może, według własnego uznania, nałożyć ograniczenia lub warunki dotyczące takiego przeglądu lub przyznać inne lub dalsze środki prawne, jakie może uznać za sprawiedliwe i stosowne.

Zwolnienie z odpowiedzialności odszkodowawczej Dyrektorów i Członków Kadry Kierowniczej

Zgodnie z Artykułem VII Aktu Założycielskiego, w najszerszym zakresie dozwolonym przez DGCL, w jego aktualnym lub przyszłym brzmieniu, Dyrektor nie ponosi osobistej odpowiedzialności wobec Spółki lub jej akcjonariuszy za szkody finansowe wynikające z naruszenia obowiązku powierniczego dyrektora obligującego go do działania w interesie akcjonariuszy (*fiduciary duty*). Ponadto Spółka, w najszerszym zakresie dozwolonym przez prawo, zwalnia z odpowiedzialności każdą osobę, która jest stroną lub której grozi stanie się stroną powództwa bądź postępowania, karnego, cywilnego, administracyjnego lub wyjaśniającego, z racji tego, że osoba ta, jej spadkodawca bądź osoba zmarła bez sporządzania testamentu jest lub była dyrektorem lub członkiem Kadry Kierowniczej Spółki lub jej poprzednika prawnego lub jest lub była oddelegowana przez Spółkę lub jej poprzednika prawnego do pełnienia obowiązków dyrektora lub członka Kadry Kierowniczej innego przedsiębiorstwa. Zmiana lub uchylenie postanowień Artykułu VII Aktu Założycielskiego, ani przyjęcie dowolnego postanowienia Aktu Założycielskiego, które byłoby sprzeczne z Artykułem VII Aktu Założycielskiego nie unieważnia ani nie ogranicza skuteczności postanowień Artykułu VII Aktu Założycielskiego w stosunku do dowolnej sprawy, powództwa bądź postępowania wszczętego, lub które zostałoby wszczęte, gdyby nie postanowienia Artykułu VII Aktu Założycielskiego, przed wprowadzeniem zmian, uchyleniem lub przyjęciem takiego sprzecznego postanowienia.

Jednocześnie zgodnie z Artykułem 6.1 Statutu, Spółka w maksymalnym zakresie i w trybie dozwolonym przez DGCL, zwalnia z odpowiedzialności i zobowiązuje się naprawić wszelkie szkody poniesione przez Dyrektorów i Członków Kadry Kierowniczej z tytułu kosztów (w tym kosztów obsługi prawnej), orzeczeń, ugód oraz innych kosztów faktycznie i zasadnie poniesionych w związku z dowolnym postępowaniem, wynikających z faktu, że dana osoba jest lub była pełnomocnikiem Spółki.

Zatwierdzanie pożyczek udzielanych Członkom Kadry Kierowniczej

Zgodnie ze Statutem, o ile z Aktu Założycielskiego nie wynikają inne ograniczenia, Spółka może udzielać pożyczek lub udzielać gwarancji zobowiązań bądź wspierać członków Kadry Kierowniczej lub innych pracowników Spółki lub jej podmiotów zależnych, w tym także członka Kadry Kierowniczej lub pracownika będącego Dyrektorem Spółki lub jej podmiotu zależnego, zawsze gdy w ocenie Dyrektorów udzielenie takiej pożyczki, gwarancji lub wsparcia może być z racjonalnych względów korzystne dla Spółki.

Pożyczka, gwarancja lub innego rodzaju wsparcie może być udzielane z oprocentowaniem lub bez niego i może być niezabezpieczone bądź zabezpieczone w sposób zaakceptowany przez Radę Dyrektorów, w szczególności zastawem na akcjach Spółki. Powyższe postanowienie nie może być interpretowane jako kwestionujące lub ograniczające skuteczność gwarancji lub poręczenia Spółki w świetle prawa zwyczajowego (*common law*) ani w świetle przepisów ustaw.

*Komitety Rady Dyrektorów*

Rada Dyrektorów może ustanowić jeden lub większą liczbę komitetów, powołując w skład każdego z komitetów jednego lub większą liczbę Dyrektorów. Rada Dyrektorów może wskazać jednego lub większą liczbę Dyrektorów jako zastępczych członków danego komitetu, którzy będą mogli zastąpić dowolnego nieobecnego lub pozbawionego stosownych uprawnień Dyrektora na posiedzeniu komitetu.

W przypadku nieobecności lub wykluczenia członka komitetu, członek lub członkowie obecni na posiedzeniu, którzy nie zostali wykluczeni z głosowania, niezależnie od tego czy stanowią kworum, mogą jednogłośnie powołać innego członka Rady Dyrektorów, aby uczestniczył w posiedzeniu zamiast członka nieobecnego lub pozbawionego stosownych uprawnień.

Każdy z komitetów Rady Dyrektorów może, w zakresie przewidzianym uchwałą Rady Dyrektorów lub przepisami Statutu, wykonywać wszystkie uprawnienia i kompetencje Rady Dyrektorów w zakresie zarządzania działalnością i sprawami Spółki oraz może upoważniać do opatrywania pieczęcią Spółki wszystkich dokumentów, które tego wymagają. Jednocześnie żaden z komitetów Rady Dyrektorów nie posiada uprawnień ani kompetencji w zakresie: (i) zatwierdzania, podejmowania lub rekomendowania akcjonariuszom działań lub spraw, co do których DGCL stawia jednoznaczny wymóg uzyskania zgody akcjonariuszy lub (ii) przyjmowania, zmiany lub uchylania postanowień Statutu.

Każdy z komitetów regularnie sporządza protokoły ze swoich posiedzeń i gdy jest to wymagane, przedstawia je Radzie Dyrektorów.

Posiedzenia i czynności komitetów są regulowane i prowadzone zgodnie z postanowieniami Statutu dotyczącymi Rady Dyrektorów (tj. postanowieniami Artykułów 3.5-3.10 Statutu), z uwzględnieniem stosownych zmian niezbędnych w kontekście zastąpienia Rady Dyrektorów i jej członków przez komitet i jego członków. Jednocześnie, terminy zwyczajnych posiedzeń komitetów mogą być ustalane uchwałą Rady Dyrektorów lub uchwałą danego komitetu, nadzwyczajne posiedzenia komitetów mogą być również zwoływane uchwałą Rady Dyrektorów, a zawiadomienie o zwołaniu nadzwyczajnego posiedzenia komitetu przekazuje się także wszystkim jego zastępczym członkom, którzy mają prawo uczestniczyć we wszystkich posiedzeniach komitetu.

Rada Dyrektorów może przyjąć zasady działania danego komitetu, pod warunkiem, że nie będą one sprzeczne z postanowieniami Statutu.

Na Datę Prospektu w Spółce działał Komitet ds. Ustalenia Ceny Emisyjnej Nowych Akcji (ang. „*pricing committee*") Rady Dyrektorów (zobacz „*Warunki Oferty – Oferta*"). Na Datę Prospektu Rada Dyrektorów podjęła uchwałę w sprawie powołania w Spółce Komitetu ds. audytu. Na podstawie uchwały: (i) Komitet ds. audytu został powołany pod warunkiem złożenia u Sekretarza Stanu Delaware Zmienionego Aktu Założycielskiego oraz (ii) został przyjęty regulamin Komitetu ds. audytu. Zgodnie z regulaminem Komitetu ds. audytu, komitet audytu ma składać się z dwóch członków. Rolą Komitetu ds. audytu jest nadzorowanie procesu rachunkowości oraz sprawozdawczości finansowej oraz systemu kontroli nad sprawozdawczością finansową. Zgodnie z uchwałą w sprawie powołania Komitetu ds. audytu, w jego skład mają wejść członkowie Rady Dyrektorów Adam Gembala oraz Paweł Szymański. Ponadto Spółka planuje, że najpóźniej w ciągu dwóch miesięcy od dnia publikacji Prospektu zwołane zostanie zgromadzenie akcjonariuszy Spółki, którego przedmiotem będzie m.in. dokonanie wyboru nowego członka Rady Dyrektorów, przy czym jego powołanie w skład Rady Dyrektorów będzie skuteczne pod warunkiem Realizacji Oferty. Intencją Spółki jest, aby nowo powołany Dyrektor nie pełnił funkcji wykonawczych (*non-executive director*), spełniał kryteria niezależności określone w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2016 i został członkiem Komitetu ds. audytu.

## *Życiorysy zawodowe członków Rady Dyrektorów*

*Rafał Han*

Rafał Han ukończył Wydział Chemii Uniwersytetu Jagiellońskiego, gdzie w 1996 r. uzyskał tytuł licencjata, a w 1999 r. magistra ochrony środowiska. W latach 1995-1996 pracował na Wydziale Biologii i Nauk o Ziemi Uniwersytetu Jagiellońskiego na stanowisku asystenta. Od 1996 r. do 2007 r. prezes zarządu Han Galee sp. z o.o. oraz Agencji Reklamy Apogeum sp. z o.o. Następnie w latach 2007-2013 prezes zarządu HanBright S.A. Od 2012 r. do 2013 r. członek zarządu Duckie Deck Development Sp. z o.o. należącej do grupy HanBright S.A., gdzie odpowiadał za budowę i nadzór zespołu New Business Developerów w Europie i USA, prowadzenie negocjacji handlowych z kluczowymi partnerami biznesowymi w USA i Europie oraz budowę i realizację globalnej strategii marketingowej. Od czerwca 2012 r. do dzisiaj pełni funkcje

prezesa, dyrektora generalnego, dyrektora finansowego i sekretarza w Duckie Deck Inc. W 2013 r. zajmował stanowisko dyrektora ds. rozwoju biznesu w Estimote, Inc. Od maja 2014 r. Rafał Han zajmuje stanowisko Dyrektora Generalnego w Spółce., a od lutego 2015 r. jest prezesem zarządu Silvair sp. z o.o.

*Szymon Słupik*

Szymon Słupik jest absolwentem Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie, kierunku elektronika, którą ukończył w 1992 r. z tytułem magistra. W latach 1992-2004 był wiceprezesem zarządu CDN S.A., w której odpowiadał za strategię w zakresie rozwoju technologicznego oraz działy produkcji oprogramowania. Od 2005 r. do 2007 r. członek zarządu Wind Telecom S.A., a w latach 2007-2008 prezes zarządu Wind Mobile sp. z o.o. Od 2011 r. Szymon Słupik jest członkiem zarządu Silvair sp. z o.o. Od 2014 r. Szymon Słupik pełni funkcję Prezesa, Dyrektora i Dyrektora ds. Technologii w Spółce.

*Adam Gembala*

Adam Gembala studiował na Uniwersytecie Ekonomicznym w Krakowie, gdzie w 1995 r. uzyskał tytuł magistra na kierunku zarządzanie i marketing. Ponadto w 1994 r. uzyskał licencję maklera papierów wartościowych. W latach 1994-1996 pracował jako makler papierów wartościowych w Krakowskim Domu Maklerskim s.c. Od 1997 r. do 1998 r. specjalista ds. rynków kapitałowych w Towarzystwie Inwestycyjnym S.A., gdzie zajmował się zarządzaniem portfelem akcji i obligacji oraz przygotowaniem emisji akcji i obligacji. Od listopada 1996 r. do lipca 1998 r. dyrektor Departamentu Inwestycji Kapitałowych w BWR Real Bank S.A., gdzie zarządzał portfelem akcji w ramach bankowości inwestycyjnej. W latach 1998-2002 pełnił funkcję wiceprezesa zarządu Krakowskiego Domu Inwestycyjnego S.A., gdzie zajmował się kompleksowym przygotowaniem i realizacją inwestycji deweloperskich w zakresie zabudowy mieszkaniowej, wielorodzinnej i komercyjnej w Krakowie we współpracy z m.in.: Mostostal Export S.A., Bank Przemysłowo-Handlowy S.A. oraz Krakowski Instytut Nieruchomości. W latach 2002-2006 wiceprezes zarządu w Orlen Oil sp. z o.o. W latach 2006-2007 pełnił funkcję dyrektora ds. Ekonomiczno-Finansowych w Polimex Development Kraków sp. z o.o. W latach 2007-2009 pełnił funkcję prezesa zarządu Ramsat S.A., gdzie zajmował się zarządzaniem ogólnopolską siecią 150 autoryzowanych salonów sieci Orange oraz siecią blisko 200 konsultantów klienta biznesowego (KKB ORANGE). Przeprowadził sprzedaż 100% akcji Ramsat S.A. na rzecz Grupy Telekomunikacja Polska S.A. W latach 2009-2012 pełnił funkcję członka zarządu Akceleratora Innowacji NOT sp. z o.o. oraz Fundusz Zalążkowy Krakowski Park Technologiczny sp. z o.o. W latach 2009-2014 pełnił funkcję członka zarządu Biznes Akcelerator sp. z o.o. W latach 2010-2012 pełnił funkcję przewodniczącego komitetu inwestycyjnego Centrum Innowacji – Akcelerator Technologii Fundacja Uniwersytetu Łódzkiego. Od 2011 r. Adam Gembala jest członkiem zarządu Silvair sp. z o.o., a od 2014 r. pełni funkcje Wiceprezesa oraz Dyrektora w Spółce, a na Datę Prospektu pełni funkcję Prezesa Zarządu Sway sp. z o.o.

*Paweł Szymański*

Paweł Szymański jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej, gdzie w 1996 r. ukończył studia magisterskie na kierunku ekonomia. Ponadto w 1994 r. uzyskał licencję maklera papierów wartościowych, w 1997 r. angielską licencję FSA (tj. *Financial Services Authority)*, a w 2002 r. zdobył amerykańską licencję maklerską. W latach 1994-1996 analityk rynku kapitałowego w Wood & Company w Warszawie. Od 1997 r. do 2000 r. analityk rynku kapitałowego, a następnie zastępca dyrektora w Schroder Securities w Londynie. W latach 2000-2003 pełnił funkcję dyrektora EMEA, szefa Zespołu Analiz Polskiego Rynku Kapitałowego w Schroder Salomon Smith Barney w Londynie oraz dyrektora Działu Analiz w Citigroup w Londynie. Następnie w latach 2003-2004 pełnił funkcję prezesa zarządu Domu Maklerskiego Banku Handlowego S.A. W roku 2004 piastował również funkcje wiceprezesa Izby Domów Maklerskich oraz prezesa Citiclubu. W latach 2004-2007 był członkiem zarządu i następnie wiceprezesem zarządu Polskiego Koncernu Naftowego Orlen S.A. Kolejno w latach 2007-2008 był wiceprezesem zarządu ds. finansowych holdingu transportowego CTL Logistics Sp. z o.o. Następnie w latach 2008-2017 był partnerem zarządzającym ICENTIS Sp. z o.o., a w latach 2010-2011 wiceprezesem zarządu RUCH S.A. Kolejno w okresie 2012-2013 pełnił funkcję prezesa zarządu RUCH S.A. Od stycznia do sierpnia 2014 r. piastował funkcję wiceprezesa zarządu, CFO w Marvipol S.A. W latach 2014-2015 wiceprezes (CFO) i następnie prezes

zarządu Netia S.A. Od 2016 r. do sierpnia 2016 r. wiceprezes, CFO spółki ABC Data S.A. Następnie od września 2016 r. wiceprezes zarządu Krosno Glass S.A. i kolejno od listopada 2016 r. prezes zarządu Krosno Glass S.A. Ponadto od marca 2016 r. pełni funkcję niezależnego członka rady nadzorczej w Alior Bank S.A. Od 2018 r. pełni funkcję Dyrektora w Spółce.

### *Funkcje pełnione przez członków Rady Dyrektorów w spółkach spoza Grupy Silvair*

| Imię i nazwisko | Spółka | Pełniona funkcja | Czy funkcja jest pełniona obecnie? |
|---|---|---|---|
| Rafał Han | Estimote, Inc. | Wspólnik | Tak |
| | Compass Inc. | Wspólnik | NIE |
| | Chance sp. z o.o. | Wspólnik | Tak |
| | Chance sp. z o.o. | Prezes Zarządu | Nie |
| | HanBright S.A. | Wspólnik, członek Rady Nadzorczej | Tak |
| | HanBright S.A. | Prezes Zarządu | Nie |
| | Colab sp. z o.o. | Wspólnik | Tak |
| | Duckie Deck Development sp. z o.o. | Członek Zarządu, wspólnik | Nie |
| | Sport4People sp. z o.o. | Wspólnik | Nie |
| | Choochoo Sp. z o.o. | Prezes Zarządu | Nie |
| | Preschool Media Sp. z o.o. | Prezes Zarządu | Nie |
| | Lingapp Sp. z o.o. | Wspólnik, Prezes Zarządu | Nie |
| | Bright Berries sp. z o.o. | Wspólnik, Prezes Zarządu | Tak |
| Szymon Słupik | Centrum Jasnogórska 44 Sp. z o.o. | Wspólnik, wiceprezes | Tak |
| | SBS Brodziński Słupik sp. j. | Wspólnik | Nie |
| Paweł Szymański | RUCH S.A. | Prezes Zarządu | Nie |
| | MARVIPOL S.A. | Wiceprezes Zarządu | Nie |
| | Netia S.A. | Wiceprezes Zarządu, Prezes Zarządu | Nie |
| | ABC Data S.A. | Wiceprezes Zarządu | Nie |
| | Krosno Glass S.A. (dawniej działająca pod firmą Krosno Glass Sp. z o.o.) | Wiceprezes Zarządu; Prezes Zarządu | Tak |
| | Alior Bank S.A. | Członek Rady Nadzorczej | Tak |
| | ACE European Group Limited Sp. z o.o. | Członek Rady Nadzorczej | Nie |
| | Polkomtel S.A. | Członek Rady Nadzorczej | Nie |
| | Anwil S.A. | Przewodniczący Rady Nadzorczej | Nie |
| | Unipetrol, a.s. | Członek Rady Nadzorczej | Nie |
| | ORLEN Deutschland GmbH | Członek Rady Nadzorczej | Nie |
| Adam Gembala | GVNetworks Sp. z o.o. | Członek Rady Nadzorczej | Nie |
| | Duckie Deck Development Sp. z o.o. | Członek Rady Nadzorczej | Nie |
| | Biznes Akcelerator Sp. z o.o. | Członek Zarządu | Nie |
| | Fundusz Zalążkowy Krakowski Park Technologiczny Sp. z o.o. | Członek Zarządu | Nie |
| | Akcelerator Innowacji NOT Sp. z o.o. | Członek Zarządu | Nie |
| | iPlacement Sp. z o.o. | Członek Rady Nadzorczej | Nie |
| | Lingapp Sp. z o.o. | Członek Rady Nadzorczej | Nie |
| | Ok System S.A. | Członek Rady Nadzorczej | Nie |

*Źródło: Spółka.*

## Członkowie Kadry Kierowniczej

Członkami Kadry Kierowniczej są prezes i sekretarz. Spółka może także, według uznania Rady Dyrektorów, posiadać dyrektora generalnego (*chief executive officer*), dyrektora finansowego (*chief financial officer*), skarbnika, jednego lub większą liczbę wiceprezesów, jednego lub większą liczbę zastępców sekretarza oraz jednego lub większą liczbę zastępców skarbnika. Jedna osoba może pełnić dowolną liczbę funkcji w ramach Kadry Kierowniczej

Członkowie Kadry Kierowniczej są powoływani przez Radę Dyrektorów (z wyjątkami opisanymi poniżej) z zastrzeżeniem (ewentualnych) uprawnień danego Członka Kadry Kierowniczej wynikających z jego umowy o pracę. Rada Dyrektorów może powołać lub umocować dyrektora generalnego lub prezesa do powołania innych Członków Kadry Kierowniczej oraz pełnomocników, jakich może wymagać działalność Spółki. Okres pełnienia funkcji oraz uprawnienia i obowiązki każdego z nich są przewidziane w Statucie lub określane przez Radę Dyrektorów. Wakat powstały w Kadrze Kierowniczej obsadza Rada Dyrektorów.

Z zastrzeżeniem (ewentualnych) uprawnień danego Członka Kadry Kierowniczej wynikających z jego umowy o pracę, każdy członek Kadry Kierowniczej może zostać odwołany, z podaniem lub bez podawania przyczyny, większością głosów członków Rady Dyrektorów oddanych na zwyczajnym lub nadzwyczajnym posiedzeniu Rady Dyrektorów lub, z wyjątkiem przypadku gdy dotyczy to członka Kadry Kierowniczej wybranego przez Radę Dyrektorów, przez dowolnego członka Kadry Kierowniczej, którego Rada Dyrektorów stosownie upoważniła do odwołania wspomnianego członka Kadry Kierowniczej. Członek Kadry Kierowniczej może w dowolnym momencie zrezygnować z pełnionej funkcji, składając Spółce pisemne wypowiedzenie. Rezygnacja staje się skuteczna z dniem otrzymania wypowiedzenia lub w późniejszym terminie w nim wskazanym. O ile wypowiedzenie nie stanowi inaczej, dla skuteczności rezygnacji nie jest konieczne przyjęcie wypowiedzenia. Rezygnacja nie ma wpływu na (ewentualne) uprawnienia spółki przysługujących jej zgodnie z umową z danym członkiem Kadry Kierowniczej.

### *Dyrektor Generalny (Chief Executive Officer)*

Z zastrzeżeniem (ewentualnych) uprawnień nadzorczych, jakie Rada Dyrektorów może przyznać jej przewodniczącemu (o ile zostanie powołany), dyrektor generalny (o ile zostanie powołany), podlegając kontroli ze strony Rady Dyrektorów, sprawuje ogólny nadzór, kierownictwo i kontrolę nad działalnością Spółki oraz Członkami Kadry Kierowniczej oraz ma ogólne uprawnienia i obowiązki w zakresie zarządzania, jakie zazwyczaj wiążą się z pełnieniem funkcji dyrektora generalnego, a także inne uprawnienia i obowiązki, jakie mogą zostać mu przypisane przez Radę Dyrektorów lub Statut. Osoba sprawująca funkcję dyrektora generalnego występuje w charakterze prezesa Spółki, w sytuacji gdy inna osoba nie pełni takiej funkcji.

### *Prezes (Chief Operational Officer)*

Z zastrzeżeniem (ewentualnych) uprawnień nadzorczych przyznanych przez Radę Dyrektorów jej przewodniczącemu (o ile jest ustanowiony) lub dyrektorowi generalnemu, prezes sprawuje ogólny nadzór, kierownictwo i kontrolę nad działalnością Spółki oraz innymi Członkami Kadry Kierowniczej. Prezes posiada również ogólne uprawnienia i obowiązki w zakresie zarządzania, jakie zazwyczaj wiążą się z pełnieniem funkcji prezesa, a także inne uprawnienia i obowiązki, jakie mogą zostać mu przypisane przez Radę Dyrektorów lub Statut. Osoba sprawująca funkcję prezesa występuje w charakterze dyrektora generalnego, sekretarza lub skarbnika Spółki w sytuacji, gdy inna osoba nie pełni takiej funkcji.

### *Wiceprezesi*

W przypadku nieobecności lub niedyspozycji dyrektora generalnego oraz prezesa, wszystkie obowiązki prezesa pełnią wiceprezesi (o ile są ustanowieni) według hierarchii określonej przez Radę Dyrektorów, a jeżeli Rada Dyrektorów nie określi ich hierarchii, wiceprezes wskazany przez Radę Dyrektorów. Występując w tym charakterze, wiceprezesi

posiadają wszystkie uprawnienia, jakie przysługują prezesowi, oraz podlegają wszystkim ograniczeniom nałożonym na prezesa. Wiceprezesi mają również inne uprawnienia i wykonują inne obowiązki, jakie mogą im przypisać Rada Dyrektorów, Statut, prezes lub przewodniczący Rady Dyrektorów.

### *Sekretarz (Secretary)*

Sekretarz prowadzi lub zleca prowadzenie, w siedzibie głównej Kadry Kierowniczej lub w innym miejscu, wskazanym przez Radę Dyrektorów, księgi protokołów wszystkich posiedzeń i zgromadzeń oraz czynności podejmowanych przez Dyrektorów, komitetów Dyrektorów i akcjonariuszy. Protokoły wskazują czas i miejsce odbycia każdego posiedzenia, nazwiska uczestników posiedzeń Rady Dyrektorów lub posiedzeń komitetów, liczbę akcji obecnych lub reprezentowanych na walnych zgromadzeniach oraz ich przebieg. Sekretarz prowadzi lub zleca prowadzenie w siedzibie głównej Kadry Kierowniczej lub w biurze agenta transferowego Spółki lub prowadzącego jej rejestr, zgodnie z postanowieniami uchwały Rady Dyrektorów, księgę akcyjną lub duplikat księgi akcyjnej, zawierający informacje określone w Statucie. Sekretarz przekazuje lub zleca przekazanie zawiadomień o wszystkich Walnych Zgromadzeniach oraz posiedzeniach Rady Dyrektorów, jakich wymagają przepisy prawa lub postanowienia Statutu. Posiada również inne uprawnienia i wykonuje inne obowiązki, jakie mogą dla niego przewidzieć Rada Dyrektorów lub Statut.

### *Dyrektor Finansowy (Chief Financial Officer)*

Dyrektor finansowy prowadzi lub zleca prowadzenie odpowiednich i rzetelnych ksiąg rachunkowych i ewidencji księgowej dotyczących składników majątku oraz transakcji gospodarczych Spółki, w tym kont aktywów, pasywów, wpływów, rozchodów, zysków, strat, kapitałów, zysku zatrzymanego oraz akcji. Księgi rachunkowe są we wszystkich racjonalnych terminach dostępne do wglądu członkom Rady Dyrektorów. Dyrektor finansowy, na życzenie dyrektora generalnego, prezesa lub Rady Dyrektorów przedstawia im sprawozdanie ze wszystkich transakcji przeprowadzonych przez niego jako dyrektora finansowego oraz z sytuacji finansowej Spółki.

Dyrektor finansowy ma ogólne uprawnienia i obowiązki, jakie zazwyczaj wiążą się z pełnieniem funkcji dyrektora finansowego, a także inne uprawnienia i obowiązki, jakie mogą zostać mu przypisane przez Radę Dyrektorów lub Statut. Osoba pełniąca funkcję dyrektora finansowego występuje w charakterze skarbnika, w sytuacji gdy inna osoba nie pełni takiej funkcji. Z zastrzeżeniem (ewentualnych) uprawnień nadzorczych, jakie Rada Dyrektorów może przyznać innemu Członkowi Kadry Kierowniczej, dyrektor finansowy nadzoruje i przydziela obowiązki skarbnikowi, o ile to inna osoba niż on pełni obowiązki skarbnika.

### *Skarbnik*

Skarbnik prowadzi lub zleca prowadzenie stosownych ksiąg i ewidencji dotyczącej wszystkich rachunków bankowych, rachunków depozytowych, rachunków pieniężnych oraz innych rachunków inwestycyjnych Spółki. Księgi rachunkowe są we wszystkich racjonalnych terminach dostępne do wglądu członkom Rady Dyrektorów. Skarbnik deponuje u depozytariuszy wskazanych przez Radę Dyrektorów.

Na polecenie Rady Dyrektorów skarbnik zleca zdeponowanie wszystkich środków pieniężnych oraz innych wartości w imieniu i na rachunek Spółki i wypłaca środki Spółki. Ponadto skarbnik przekazuje dyrektorowi finansowemu, dyrektorowi generalnemu oraz prezesowi Rady Dyrektorów, na ich życzenie, sprawozdanie ze wszystkich transakcji przeprowadzonych przez niego jako skarbnika. Skarbnik ma ogólne uprawnienia i obowiązki jakie zazwyczaj wiążą się z pełnieniem funkcji skarbnika spółki oraz inne uprawnienia i obowiązki, jakie mogą zostać mu przypisane przez Radę Dyrektorów lub Statut. Osoba pełniąca funkcję skarbnika występuje w charakterze dyrektora finansowego, gdy obowiązków takich nie pełni żadna inna osoba.

### *Wykonywanie praw z akcji innych spółek*

Przewodniczący Rady Dyrektorów, dyrektor generalny, prezes, każdy wiceprezes, dyrektor finansowy, sekretarz lub zastępca sekretarza bądź inna osoba upoważniona przez Radę Dyrektorów lub dyrektora generalnego, prezesa lub wiceprezesa jest upoważniona do głosowania, wykonywania w imieniu Spółki wszelkich praw przysługujących z akcji innej spółki posiadanych przez Spółkę. Z upoważnienia udzielonego na mocy Statutu może bezpośrednio skorzystać osoba wskazana powyżej lub inna osoba upoważniona przez pełnomocnika lub na mocy pełnomocnictwa udzielonego przez uprawnioną do tego osobę.

### *Uprawnienia i obowiązki Członków Kadry Kierowniczej*

Oprócz wyżej opisanych uprawnień i obowiązków wszyscy Członkowie Kierownictw posiadają uprawnienia i wykonują obowiązki w zakresie zarządzania działalnością Spółki przydzielane im przez Radę Dyrektorów lub akcjonariuszy.

## Osoby zarządzające wyższego szczebla

Oprócz członków Rady Dyrektorów w Spółce nie ma innych osób zarządzających wyższego szczebla, tj. osób mających znaczenie dla stwierdzenia, że emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością.

## Pozostałe informacje dotyczące członków Rady Dyrektorów

### *Wynagrodzenia i inne świadczenia członków Rady Dyrektorów*

*Zasady ustalania wynagrodzenia członków Rady Dyrektorów*

Zgodnie z § 141(h) DGCL Rada Dyrektorów jest uprawniona do ustalenia wynagrodzenia członków Rady Dyrektorów z zastrzeżeniem obowiązków powierniczych (ang. *finduciary duties*) względem Spółki obejmujących obowiązek zachowania należytej staranności i lojalności (ang. *duty of care*, *duty of loyalty*). Rada Dyrektorów jest zobowiązana ustalić wynagrodzenie Dyrektorów zgodnie z interesem Spółki.

Postanowienia Statutu potwierdzają powyższe postanowienia DGCL. Otrzymywanie wynagrodzenia z tytułu sprawowania funkcji Dyrektora nie uniemożliwia Dyrektorowi sprawowania innej funkcji w Spółce i otrzymywania z tego tytułu wynagrodzenia.

Na Datę Prospektu, poza opisanymi powyżej lub wynikającymi z przepisów obowiązującego prawa regułami dotyczącymi ustalania wynagrodzenia członków Rady Dyrektorów w Spółce nie obowiązują inne zasady, zgodnie z którymi ustalane jest wynagrodzenie członków Rady Dyrektorów. Spółka rozważy wdrożenie polityki zasad ustalania wynagrodzeń członków Rady Dyrektorów w przyszłości, w miarę zwiększania skali działalności prowadzonej przez Spółkę, z uwzględnieniem standardów rynkowych oraz z poszanowaniem interesów interesariuszy Spółki.

*Wysokość wynagrodzenia członków Rady Dyrektorów w 2017 r.*

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat wysokości wynagrodzenia wypłaconego przez Spółkę w 2017 r. wszystkim członkom Rady Dyrektorów pełniącym funkcje na Datę Prospektu.

| **Imię i nazwisko członka Rady Dyrektorów** | **Wysokość wynagrodzenia (brutto) wypłaconego przez Spółkę w 2017 r.** | **Wysokość wynagrodzenia (brutto) wypłaconego przez podmioty z Grupy inne niż Spółka w 2017 r.** | **Całkowita szacunkowa wartość świadczeń niepieniężnych przyznanych przez Spółkę w 2017 r.[(1)]** | **Całkowita szacunkowa wartość świadczeń niepieniężnych przyznanych przez podmioty z Grupy inne niż Spółka w 2017 r.** |
|---|---|---|---|---|
| Rafał Han | 72 tys. USD | 8 tys. USD | 50 tys. USD | 0 tys. USD |
| Szymon Słupik | 72 tys. USD | 6 tys. USD | 72 tys. USD | 0 tys. USD |
| Adam Gembala | 72 tys. USD | 7 tys. USD | 44 tys. USD | 0 tys. USD |
| Paweł Szymański[(2)] | 0 tys. USD | 0 tys. USD | 0 tys. USD | 0 tys. USD |
| **Razem** | **216 tys. USD** | **21 tys. USD** | **166 tys. USD** | **0 tys. USD** |

*[(1)] Świadczenia niepieniężne zostały przyznane z tytułu opcji na akcje Spółki (zobacz „Kapitał zakładowy i Akcje – Kwestie ogólne – Plan akcyjny (2016 Stock Plan)").*
*[(2)] W dniu 25 maja została podjęta uchwała akcjonariuszy Spółki w sprawie powołania Pawła Szymańskiego do Rady Dyrektorów i odwołania Oktawiana Jaworka z Rady Dyrektorów. Wysokość wynagrodzenia (brutto) wypłaconego Oktawianowi Jaworkowi przez Spółkę w 2017 r. wyniosła 16 tys. USD. W 2017 r. Spółka ani podmioty z Grupy nie wypłaciły Oktawianowi Jaworkowi wynagodzenia z innego tytułu.*
*Źródło: Spółka (niezbadane).*

## *Umowy z członkami Rady Dyrektorów uprawniające do uzyskania świadczeń wypłacanych w dniu zaprzestania pełnienia funkcji w tych organach*

Spółka nie zawierała z członkami Rady Dyrektorów umów uprawniających do uzyskania świadczeń wypłacanych w dniu zaprzestania przez te osoby pełnienia ich funkcji w Spółce.

## *Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych, rentowych i innych świadczeń*

Na Datę Prospektu Grupa nie posiadała rezerw wydzielonych lub zgromadzonych na świadczenia emerytalne, rentowe lub inne podobne świadczenia.

## *Udział członków Rady Dyrektorów w Ofercie*

Zgodnie z wiedzą Spółki Rafał Han, Szymon Słupik, Adam Gembala oraz Paweł Szymański nie zamierzają nabywać Akcji w ramach Oferty.

## *Akcje lub opcje na Akcje będące w posiadaniu członków Rady Dyrektorów*

Na Datę Prospektu: (i) Rafał Han posiadał 1.296.441 Akcji, w tym 920.000 Akcji Zwykłych, 326.400 Uprzywilejowanych Akcji Założycieli oraz 50.041 Uprzywilejowanych Akcji Emitenta; (ii) Szymon Słupik posiadał 1.884.711 Akcji, w tym 1.488.128 Akcji Zwykłych, 329.032 Uprzywilejowane Akcje Założycieli oraz 67.551 Uprzywilejowanych Akcji Emitenta; oraz (iii) Adam Gembala posiadał 1.018.760 Akcji, w tym 793.408 Akcji Zwykłych oraz 225.352 Uprzywilejowane Akcje Założycieli. Na Datę Prospektu Paweł Szymański nie posiadał Akcji ani opcji na Akcje.

## *Umowy ograniczające zbywanie Akcji przez Rady Dyrektorów*

W dniu 14 października 2016 r. Spółka zawarła z Założycielami oraz pewnymi inwestorami (wskazanymi w umowie) umowę dotyczącą praw inwestorów (*investors' rights agreement*), zawierającą pewne postanowienia dotyczące ograniczenia

zbywania Akcji przez posiadaczy papierów wartościowych spółki na wypadek Pierwszej Oferty Publicznej w Polsce lub Pierwszej Oferty Publicznej w Stanach Zjednoczonych. Zobacz „*Opis działalności – Istotne umowy – Umowy dotyczące inwestycji VENTURE FIZ w Uprzywilejowane Akcje Emitenta – Umowa dotycząca praw inwestorów*".

W dniu 14 października 2016 r. Spółka zawarła z Założycielami oraz VENTURE FIZ umowę dotyczącą prawa pierwokupu oraz współsprzedaży (ang. *right of first refusal and co-sale agreement*) przewidującą m.in. prawo pierwokupu oraz prawo współsprzedaży w zakresie proponowanej przez Założycieli sprzedaży akcji Spółki. Zobacz „*Opis działalności – Istotne umowy – Umowy dotyczące inwestycji VENTURE FIZ w Uprzywilejowane Akcje Emitenta – Umowa dotycząca prawa pierwokupu oraz współsprzedaży*".

## *Umowy i porozumienia, na mocy których członkowie Rady Dyrektorów zostali powołani w skład Rady Dyrektorów*

Wszystkie osoby będące członkami Rady Dyrektorów na Datę Prospektu zostały powołane w skład Rady Dyrektorów zgodnie z porozumieniem, które zostało opisane w punkcie „*Opis działalności – Istotne umowy – Umowy dotyczące inwestycji VENTURE FIZ w Uprzywilejowane Akcje Emitenta – Umowa dotycząca głosowania i nieodwołalnego pełnomocnictwa*".

## Oświadczenia członków Rady Dyrektorów

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez członków Rady Dyrektorów, poza wyjątkami opisanymi w niniejszym rozdziale, w okresie pięciu lat przed Datą Prospektu żaden z członków Rady Dyrektorów: (i) nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem spółek spoza Grupy; (ii) nie został skazany za przestępstwo oszustwa; (iii) żaden sąd nie wydał wobec niego zakazu pełnienia funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek bądź zakazu zajmowania stanowisk kierowniczych lub prowadzenia spraw jakiejkolwiek spółki; (iv) nie był oficjalnie i publicznie oskarżony, jak i nie nałożono na niego żadnych sankcji, przez jakikolwiek ustawowy lub nadzorczy organ (w tym uznane organizacje zawodowe); (v) nie istniały żadne powiązania rodzinne pomiędzy członkami Rady Dyrektorów, oraz (vi) żaden z członków Rady Dyrektorów nie prowadził innej działalności poza Spółką, która mogłaby mieć istotny wpływ na Spółkę oraz u żadnej ze wskazanych osób nie występował konflikt interesów, choćby nawet potencjalny, między ich obowiązkami względem Spółki a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

Zgodnie ze złożonymi przez Dyrektorów oświadczeniami, żaden z członków Rady Dyrektorów nie był członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego ani osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, względem których w okresie ostatnich pięciu lat: (i) prowadzono postępowanie upadłościowe (lub wniosek o ogłoszenie upadłości tego podmiotu został oddalony ze względu na brak środków na koszty postępowania upadłościowego); (ii) prowadzona była likwidacja; (iii) prowadzono postępowanie naprawcze lub restrukturyzacyjne; lub (iv) ustanowiony był zarząd komisaryczny.

Na Datę Prospektu jeden członek Rady Dyrektorów Paweł Szymański, który ma także pełnić funkcję członka komitetu ds. audytu, spełnia kryteria niezależności określone w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2016. Dodatkowo Spółka planuje, że najpóźniej w ciągu dwóch miesięcy od dnia publikacji Prospektu zwołane zostanie zgromadzenie akcjonariuszy Spółki, którego przedmiotem będzie m.in. dokonanie wyboru nowego członka Rady Dyrektorów, przy czym jego powołanie w skład Rady Dyrektorów będzie skuteczne pod warunkiem Realizacji Oferty. Intencją Spółki jest, aby nowo powołany Dyrektor nie pełnił funkcji wykonawczych (*non-executive director*), spełniał kryteria niezależności określone
w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2016 i został członkiem Komitetu ds. audytu.

## Stosowanie zasad ładu korporacyjnego

W ubiegłych latach oraz na Datę Prospektu Spółka stosowała wyłącznie zasady ładu korporacyjnego obowiązującego w kraju jej siedziby, to znaczy przepisy DGCL. Ponadto, z chwilą dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) prowadzonym przez GPW, Spółka zamierza stosować się do zasad określonych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2016, z wyjątkiem tych zasad (wskazanych poniżej), których zastosowanie w całości lub części przez Spółkę byłoby niewykonalne lub niepraktyczne na skutek różnic istniejących pomiędzy przepisami prawa amerykańskiego i polskiego lub sprzeczne z zasadami prawa stanu Delaware lub amerykańskiego prawa federalnego.

W szczególności, w ocenie Emitenta część zasad określonych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2016 została opracowana z myślą o spółkach, których ład korporacyjny określają przepisy KSH, w tym w zakresie powoływania, kompetencji i wzajemnych relacji zarządu, rady nadzorczej oraz walnego zgromadzenia, jak i związanych z tym uprawnień akcjonariuszy spółki. Z uwagi na fakt, że Spółka powstała i prowadzi działalność na mocy przepisów prawa stanu Delaware, przepisy KSH nie mają zastosowania do Spółki. W konsekwencji, w Spółce nie funkcjonuje ani rada nadzorcza, ani zarząd w rozumieniu przepisów polskiego prawa, a prawa akcjonariuszy w istotnych aspektach różnią się od praw akcjonariuszy określonych w przepisach kodeksu spółek handlowych. Z tych samych względów szereg zasad określonych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2016 może być stosowanych przez Spółkę jedynie odpowiednio lub nie znajdzie zastosowania w ogóle.

W szczególności, w Spółce wyróżnia się tylko Radę Dyrektorów oraz Kadrę Kierowniczą – osoby powołane przez Radę Dyrektorów do piastowania określonych stanowisk i pełnienia określonych funkcji.

Na mocy przepisów prawa stanu Delaware dyrektor (członek Rady Dyrektorów) może piastować stanowisko „niezależnego dyrektora" („dyrektora niepełniącego funkcji wykonawczych") lub „dyrektora pełniącego funkcje wykonawcze". Niezależny dyrektor zasadniczo nie jest ani członkiem kadry kierowniczej ani pracownikiem spółki. Natomiast wewnętrzni dyrektorzy to osoby, które oprócz piastowania stanowiska dyrektora są także członkami kadry kierowniczej spółki. Zasadniczo, członkowie kadry kierowniczej podlegającej przepisom stanu Delaware mogą być traktowani jak organ zarządzający, jednak pozostają oni indywidualnymi menedżerami spółki i nie podejmują wszystkich decyzji kolektywnie.

Biorąc pod uwagę różnice pomiędzy przepisami prawa polskiego i amerykańskiego, o których mowa powyżej, Spółka nie może się wprost stosować do zasad określonych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2016 w zakresie, w jakim odnoszą się one do zarządu i rady nadzorczej w rozumieniu przepisów polskiego kodeksu spółek handlowych, jak i uprawnień akcjonariuszy określonych w przepisach kodeksu spółek handlowych. Zasadniczo, zasady Dobrych Praktyk dotyczące zarządu lub rady nadzorczej będą traktowane przez Spółkę tak, jakby odnosiły się odpowiednio do Kadry Kierowniczej i Rady Dyrektorów, z uwzględnieniem różnic między rozwiązaniami zawartymi w przepisach DGCL i praktyką Spółki oraz przepisami KSH.

### *Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami*

Spółka zamierza dbać o właściwe relacje z inwestorami i analitykami poprzez prowadzenie przejrzystej i skutecznej polityki dotyczącej obowiązków informacyjnych. W konsekwencji, Spółka zamierza prowadzić stronę internetową Spółki oraz publikować na niej informacje, które są wymagane przez Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016 (w tym w szczególności, w zakresie podstawowych dokumentów korporacyjnych, imion i nazwisk członków Rady Dyrektorów oraz życiorysów zawodowych, informacji dotyczących strategii Spółki i jej wyników finansów itp.). Spółka zamierza także pozwolić inwestorom i analitykom, aby zadawali pytania i otrzymywali wyjaśnienia, z zastrzeżeniem zakazów zdefiniowanych w obowiązujących przepisach, w tym uwzględniając konieczność dostosowania polityki informacyjnej Spółki do wymogów właściwych przepisów prawa amerykańskiego i praktyki amerykańskiej Komisji Papierów

Wartościowych i Giełd określających zakres informacji, które mogą być publikowane przez spółki prywatne, które nie spełniły wymogu rejestracji ofert publicznych zgodnie z wymogami amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych.

Spółka zamierza przestrzegać zasad określonych w punkcie I (*Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami*) Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016, z wyłączeniem zasady I.Z.1.19 mającej swoje oparcie w przepisach KSH, które nie znajdują zastosowania do Spółki. Niemniej, z zastrzeżeniem ograniczeń wskazanych powyżej Spółka zamierza prowadzić politykę informacyjną uwzględniającą aktywną komunikację z inwestorami.

## *Zarządzanie i sprawowanie nadzoru nad działalnością Spółki*

Spółka zamierza zapewniać, że członkowie Rady Dyrektorów będą działali w interesie Spółki zgodnie z ogólnymi wymogami zachowania należytej staranności i lojalności (ang. *duty of care, duty of loyalty*) i będą ponosić odpowiedzialność za jej działalność. W szczególności, Spółka podejmuje uzasadnione kroki, aby zapewnić najwyższe standardy zarządzania i sprawowania nadzoru nad działalnością Spółki, oraz by zapewnić, że członkowie Rady Dyrektorów oraz Kadry Kierowniczej będą osobami z doświadczeniem i posiadającymi wysokie kwalifikacje. Oprócz tego Spółka zamierza zapewnić, aby osoby wchodzące w skład Rady Dyrektorów spełniały wymóg wszechstronności i różnorodności.

Na Datę Prospektu jeden członek Rady Dyrektorów Paweł Szymański, który ma także pełnić funkcję członka komitetu ds. audytu, spełnia kryteria niezależności określone w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2016. Dodatkowo Spółka planuje, że najpóźniej w ciągu dwóch miesięcy od dnia publikacji Prospektu zwołane zostanie zgromadzenie akcjonariuszy Spółki, którego przedmiotem będzie m.in. dokonanie wyboru nowego członka Rady Dyrektorów, przy czym jego powołanie w skład Rady Dyrektorów będzie skuteczne pod warunkiem Realizacji Oferty. Intencją Spółki jest, aby nowo powołany Dyrektor nie pełnił funkcji wykonawczych (*non-executive director*), spełniał kryteria niezależności określone w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2016 i został członkiem Komitetu ds. audytu.

Spółka zamierza przestrzegać wszystkich zasad określonych w punkcie II (*Zarząd i Rada Nadzorcza*) Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016, tj. zasad II.Z.1-II.Z.11, z tym zastrzeżeniem, że z uwagi na brak w Spółce zarządu oraz rady nadzorczej w rozumieniu przepisów polskiego prawa, większość z tych zasad będzie stosowana jedynie odpowiednio, tzn. w odniesieniu do Rady Dyrektorów, jej członków lub komitetów funkcjonujących w jej ramach.

## *Systemy i funkcje wewnętrzne Spółki*

Spółka zamierza wprowadzić skuteczne systemy kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem oraz nadzoru zgodności działalności z prawem (*compliance*), a także skuteczną funkcję audytu wewnętrznego, odpowiednie do wielkości Spółki oraz skali prowadzonej przez Spółkę działalności. W szczególności, Spółka zamierza zapewnić, że wyodrębni w swojej strukturze jednostki odpowiedzialne za realizację zadań w poszczególnych systemach lub funkcjach (w takim zakresie, w jakim jest to uzasadnione z uwagi na rozmiar Spółki lub rodzaj prowadzonej przez nią działalności). Na Datę Prospektu prowadzone przez Spółkę prace zmierzające do implementacji powyższych założeń nie zostały zakończone, zakłada się, że stosowne rozwiązania w zakresie systemów kontroli wewnętrznej będą wprowadzane sukcesywnie, tzn. w miarę zwiększania skali działalności prowadzonej przez Spółkę i związanych z tym potrzeb.

Docelowo Spółka zamierza przestrzegać wszystkich zasad określonych w punkcie III (*Systemy i funkcje wewnętrzne*) Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016, tj. zasad III.Z.1-III.Z.6, z tym zastrzeżeniem, że z uwagi na brak w Spółce zarządu oraz rady nadzorczej w rozumieniu przepisów polskiego prawa, część z tych zasad będzie stosowana jedynie odpowiednio, tzn. w odniesieniu do Rady Dyrektorów, jej członków lub komitetów funkcjonujących w jej ramach.

## *Walne Zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami Spółki*

Spółka zamierza zachęcać akcjonariuszy do zaangażowania się w sprawy Spółki, wyrażającego się przede wszystkim aktywnym udziałem w Walnym Zgromadzeniu. W szczególności, Spółka zamierza zapewnić, aby Walne Zgromadzenie

obradowało z poszanowaniem praw akcjonariuszy oraz będzie dążyć do tego, aby podejmowane uchwały nie naruszały uzasadnionych interesów poszczególnych grup akcjonariuszy. Ponadto Spółka dołoży wszelkich starań, aby członkowie Rady Dyrektorów i Kadry Kierowniczej uczestniczyli w Walnym Zgromadzeniu, by mogli odpowiedzieć na ewentualne pytania zadane w trakcie takiego Walnego Zgromadzenia. Informacje na temat praw związanych z akcjami Spółki w odniesieniu do akcji zapisanych na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez uczestników KDPW przedstawione w rozdziale „*Kapitał Zakładowy i Akcje"* należy analizować łącznie z informacjami zawartymi w Rozdziale „*Warunki Oferty – Kwestie depozytowe".*

Spółka planuje, że będzie w pełni stosowała następujące zasady dotyczące walnych zgromadzeń i relacji z akcjonariuszami: IV.Z.1-V.Z.3, IV.Z.5-IV.Z.10, IV.Z.12, IV.Z.14.-IV.Z.18. Zasada IV.Z.11 będzie stosowana jedynie odpowiednio, tzn. w odniesieniu do członków Rady Dyrektorów zamiast rady nadzorczej. Spółka nie będzie stosowała zasad IV.Z.4, IV.Z.13, IV.Z.15 mających swoje oparcie w przepisach KSH, które nie znajdują zastosowania do Spółki.

## *Konflikt interesów i transakcje z podmiotami powiązanymi*

Spółka dołoży wszelkich starań, aby posiadać przejrzyste procedury zapobiegania konfliktom interesów i zawieraniu transakcji z podmiotami powiązanymi w warunkach możliwości wystąpienia konfliktu interesów. Procedury powinny przewidywać sposoby identyfikacji takich sytuacji, ich ujawniania oraz zarządzania nimi.

W szczególności, Spółka zamierza zapewnić, aby członkowie Rady Dyrektorów i Kadry Kierowniczej unikali podejmowania aktywności zawodowej lub pozazawodowej, która mogłaby prowadzić do powstawania konfliktu interesów lub wpływać negatywnie na ich reputację, a w przypadku powstania konfliktu interesów tacy członkowie powinni niezwłocznie go ujawnić. Poza tym, Spółka zamierza sprawiedliwie traktować swoich akcjonariuszy, aby żaden z nich nie był uprzywilejowany w stosunku do innych.

Spółka planuje, że będzie w pełni stosowała następujące zasady określone w punkcie V (*Konflikt interesów i transakcje z podmiotami powiązanymi*) Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016: V.Z.1-V.Z.4 i V.Z.6, przy czym zapisy odnoszące się do rady nadzorczej będą stosowane jedynie odpowiednio, tzn. w odniesieniu do Rady Dyrektorów. Z uwagi na brak rady nadzorczej, Spółka nie będzie w stanie przestrzegać zasady określonej w punkcie V.Z.5 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016.

## *Polityka wynagrodzeń*

Spółka zamierza wdrożyć politykę wynagrodzeń w stosunku do członków Rady Dyrektorów i kluczowych menedżerów. Polityka wynagrodzeń określi w szczególności formę, strukturę i sposób ustalania wynagrodzeń członków Rady Dyrektorów, Kadry Kierowniczej i jej kluczowych menedżerów.

Intencją Spółki jest to, aby polityka wynagrodzeń była ściśle powiązana ze strategią spółki, jej celami krótko- i długoterminowymi, długoterminowymi interesami i wynikami, a także powinna uwzględniać rozwiązania służące unikaniu dyskryminacji z jakichkolwiek przyczyn oraz odpowiadała zakresowi zadań przypisanych danym osobom do realizacji, biorąc pod uwagę dodatkowe funkcje przez nich sprawowane. Oprócz tego Spółka zamierza wdrożyć politykę wynagrodzeń, która przyciągnie, zatrzyma i będzie motywować osoby posiadające umiejętności konieczne do właściwego zarządzania i sprawowania nadzoru nad Spółką.

Spółka planuje, że będzie w pełni stosowała następujące zasady określone w punkcie VI (*Wynagrodzenia*) Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016 VI.Z.1, VI.Z.2 i VI.Z.4. Z uwagi na brak rady nadzorczej Spółka nie będzie w stanie przestrzegać zasady określonej w punkcie VI.Z.3 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016.

# ZNACZNI AKCJONARIUSZE

## Znaczni akcjonariusze

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat znacznych akcjonariuszy, którzy na Datę Prospektu posiadali, w sposób bezpośredni, Akcje reprezentujące co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

| Akcjonariusz | Liczba Akcji Zwykłych | Liczba Uprzywilejowanych Akcji Emitenta | Liczba Uprzywilejowanych Akcji Założycieli | Liczba Akcji | Udział w kapitale (%) | Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu[1] | Udział głosów na Walnym Zgroma-dzeniu (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Szymon Słupik | 1.488.128 | 67.551 | 329.032 | 1.884.711 | 19,3 | 3.529.871 | 24,3 |
| Rafał Han** | 920.000 | 50.041 | 326.400 | 1.296.441 | 13,3 | 2.928.441 | 20,1 |
| Adam Gembala | 793.408 | 0 | 225.352 | 1.018.760 | 10,5 | 2.145.520 | 14,7 |
| VENTURE FIZ oraz inne fundusze zarządzane przez Trigon TFI* | 246.000 | 1.002.243 | 0 | 1.248.243 | 12,8 | 1.248.243 | 8,6 |
| Maciej Witaliński | 316.864 | 0 | 79.216 | 396.080 | 4,1 | 792.160 | 5,4 |
| Pozostali | 959.600 | 2.943.660 | 0 | 3.903.260 | 40,0 | 3.903.260 | 26,8 |
| **Razem** | **4.724.000** | **4.063.495** | **960.000** | **9.747.495** | **100** | **14.547.495** | **100** |

*[1] Zgodnie z Aktem Założycielskim: (i) posiadaczowi jednej Akcji Zwykłej przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu, (ii) posiadaczowi jednej Uprzywilejowanej Akcji Emitenta przysługuje liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu odpowiadająca liczbie Akcji Zwykłych, na które Uprzywilejowana Akcja Emitenta może zostać zamieniona zgodnie z Aktem Założycielskim (tj. na Datę Prospektu jednej Akcji Zwykłej); oraz (iii) posiadaczowi jednej Uprzywilejowanej Akcji Założycieli przysługuje liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu odpowiadająca sześciokrotności liczby Akcji Zwykłych, na które Uprzywilejowana Akcja Założycieli może zostać zamieniona zgodnie z Aktem Założycielskim (tj. na Datę Prospektu jednej Akcji Zwykłej). Poza powyższymi prawami akcjonariusze Spółki nie posiadają innych praw głosu w Spółce.*

** Zgodnie z informacją otrzymaną przez Spółkę od VENTURE FIZ, na Datę Prospektu żaden podmiot nie miał dominującego udziału w łącznej liczbie certyfikatów wyemitowanych przez VENTURE FIZ, tzn. żaden podmiot nie posiadał więcej niż 5% łącznej liczby wyemitowanych certyfikatów funduszu Venture FIZ.*

*** Nie obejmuje 203.000 Akcji przewidzianych w ramach „Additional Option Pool" dla członka Rady Dyrektorów Rafała Hana (zobacz: „Kapitał zakładowy i Akcje – Kapitał zakładowy Spółki oraz rodzaje Akcji – Plan akcyjny (2016 Stock Plan)").*

*Źródło: Spółka.*

W Spółce został ustanowiony plan akcyjny (2016 Stock Plan) („**Plan**"), w ramach którego, z zastrzeżeniem wyjątków wskazanych w Planie, może zostać wyemitowanych maksymalnie 1.453.000 Akcji w wyniku wykonania opcji na Akcje przyznanych w ramach Planu. Opcje na Akcje mogą zostać przyznane pracownikom i konsultantom Spółki oraz VENTURE FIZ. W związku z Planem w dniu 14 października 2016 r. Spółka, Rafał Han, Adam Gembala, Szymon Słupik oraz VENTURE FIZ zawarli umowę dotyczącą kluczowych wskaźników działalności Spółki określającą zasady przyznania Akcji Zwykłych dostępnych w ramach Planu (zob. „*Kapitał zakładowy i akcje – Kwestie ogólne – Plan akcyjny (2016 Stock Plan)*"). Na Datę Prospektu opcje na akcje opisywane powyżej zostały wykonane przez VENTURE FIZ, który objął 96.000 akcji Spółki, Rafała Hana, który objął 465.000 akcji Spółki, Szymona Słupika, który objął 172.000 akcji Spółki, Adama Gembalę, który objął 106.000 akcji Spółki, oraz pracowników Spółki, którzy objęli łącznie 45.000 akcji Spółki.

W okresie od dnia 27 grudnia 2017 r. do Daty Prospektu Spółka wyemitowała Obligacje Trzeciej Serii o łącznej wartości nominalnej 2.141,0 tys. USD. Warunki Obligacji Trzeciej Serii przewidują mechanizm konwersji wierzytelności z Obligacji Trzeciej Serii na akcje Spółki. Zobacz: „*Opis działalności – Istotne umowy – Umowy finansowania – Emisja papierów dłużnych*".

## Kontrola nad Spółką oraz ustalenia mogące powodować w przyszłości zmianę kontroli nad Spółką

### *Kontrola nad Spółką*

Na Datę Prospektu Spółka była kontrolowana przez Założycieli. Założyciele nie posiadają większości Akcji. Jednakże Założyciele są posiadaczami Uprzywilejowanych Akcji Założycieli, które zgodnie z Aktem Założycielskim są uprzywilejowane w zakresie prawa głosu. Zgodnie z Aktem Założycielskim posiadaczowi jednej Uprzywilejowanej Akcji Założycieli przysługuje liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu odpowiadająca sześciokrotności liczby Akcji Zwykłych, na które Uprzywilejowana Akcja Założycieli może zostać zamieniona zgodnie z Aktem Założycielskim (na Datę Prospektu jednej Akcji Zwykłej). W konsekwencji Założyciele łącznie dysponują większością głosów na Walnym Zgromadzeniu, tj. 64,5%. Tym samym Założyciele mogą wywierać decydujący wpływ na uchwały podejmowane przez Walne Zgromadzenie.

Niektórzy Założyciele (tj. Rafał Han, Szymon Słupik oraz Adam Gembala) są także członkami Rady Dyrektorów i Członkami Kadry Kierowniczej. Zgodnie z postanowieniami Statutu, z zastrzeżeniem postanowień DGCL oraz wszelkich ograniczeń wynikających z postanowień Aktu Założycielskiego lub Statutu odnoszących się do czynności, które muszą zostać zatwierdzone przez akcjonariuszy lub głosami z wyemitowanych akcji Spółki, Rada Dyrektorów zarządza działalnością i sprawami Spółki.

Dodatkowo niektórzy akcjonariusze Spółki zawarli w dniu 14 października 2016 r. umowę dotyczącą głosowania oraz nieodwołalnego pełnomocnictwa (zob. „*Opis działalności – Istotne umowy – Umowy dotyczące inwestycji VENTURE FIZ w Uprzywilejowane Akcje Emitenta – Umowa dotycząca głosowania i nieodwołalnego pełnomocnictwa*"). Na jej podstawie strony umowy zobowiązały się, w szczególności, do głosowania na Walnym Zgromadzeniu za wyborem 3 członków Rady Dyrektorów proponowanych przez posiadaczy większości głosów związanych z Akcjami należącymi łącznie do Założycieli (niezależnie od klasy Akcji), którzy kontynuują świadczenie usług na rzecz Spółki jako członkowie Kadry Kierowniczej, pracownicy lub doradcy, którymi na Datę Prospektu byli Rafał Han, Szymon Słupik oraz Adam Gembala. Umowa oraz obowiązki stron w niej określone wygasną bezpośrednio po Realizacji Oferty, niezwłocznie po otrzymaniu przez Spółkę wpływów z Oferty.

Dodatkowo Akt Założycielski przewiduje wymóg uzyskania zgody posiadaczy co najmniej większości wszystkich istniejących Uprzywilejowanych Akcji Emitenta na modyfikację postanowień Aktu Założycielskiego lub Statutu, dopóki istnieje co najmniej 400.000 Uprzywilejowanych Akcji Emitenta (zob. „*Kapitał zakładowy i Akcje – Prawa akcjonariuszy – Prawa związane z Walnym Zgromadzeniem – Postanowienia ochronne dotyczące Uprzywilejowanych Akcji Emitenta*"). Zmieniony Akt Założycielski przewiduje usunięcie powyższych postanowień dotyczących uprawnień związanych z Uprzywilejowanymi Akcjami Emitenta. Zmieniony Akt Założycielski wejdzie w życie pod warunkiem Realizacji Oferty, niezwłocznie po otrzymaniu przez Spółkę wpływów z Oferty.

### *Mechanizmy zapobiegające nadużywaniu kontroli*

W ocenie Spółki postanowienia DGCL, Aktu Założycielskiego oraz Statutu zapewniają podstawy prawne ochrony akcjonariuszy mniejszościowych, między innymi w formie uregulowania: (i) zasad zwoływania Walnego Zgromadzenia (zob. *„Kapitał zakładowy i akcje – Prawa akcjonariuszy – Prawa związane z Walnym Zgromadzeniem – Zwoływanie Walnego Zgromadzenia"*); (ii) regulacji dotyczących przejęć, w tym połączeń przedsiębiorstw z zainteresowanymi akcjonariuszami (zob. *„Kapitał zakładowy i akcje – Prawa akcjonariuszy – Regulacje stanu Delaware wpływające na prawa i obowiązki akcjonariuszy Spółki – Wybrane regulacje stanu Delaware dotyczące przejęć"*); (iii) praw akcjonariuszy sprzeciwiających się i prawa do niezależnej wyceny (zob. *„Kapitał zakładowy i akcje – Prawa akcjonariuszy – Inne regulacje stanu Delaware i amerykańskiego prawa federalnego wpływające na prawa i obowiązki akcjonariuszy Spółki – Połączenie z innym podmiotem i połączenie ze spółką dominującą/zależną (ang. short-form merger)"*); (iv) postanowień ochronnych dotyczących Uprzywilejowanych Akcji Emitenta (zob. *„Kapitał zakładowy i akcje – Prawa*

*akcjonariuszy – Prawa związane z Walnym Zgromadzeniem – Postanowienia ochronne dotyczące Uprzywilejowanych Akcji Emitenta"*) oraz (v) zasad powoływania członków Rady Dyrektorów (zob. *„Kapitał zakładowy i akcje – Prawa akcjonariuszy – Prawa związane z Walnym Zgromadzeniem – Powoływanie Dyrektorów"*).

Dalsze postanowienia zapobiegające nadużywaniu kontroli zostały zawarte w zasadach ładu korporacyjnego, określonych w Kodeksie Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW (zobacz „*Rada Dyrektorów – Stosowanie zasad ładu korporacyjnego*"). Bezpośrednio po dopuszczeniu Akcji Dopuszczanych do obrotu na równoległym rynku notowań prowadzonym przez GPW, Spółka zamierza działać zgodnie z postanowieniami zawartymi w Kodeksie Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, z wyjątkiem tych zasad, których zastosowanie w całości lub części przez Spółkę byłoby niewykonalne lub niepraktyczne na skutek różnic istniejących pomiędzy przepisami prawa amerykańskiego i polskiego lub sprzeczne z zasadami prawa Stanu Delaware lub amerykańskiego prawa federalnego.

## *Postanowienia Statutu oraz Aktu Założycielskiego, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Spółką*

Akt Założycielski przewiduje uprzywilejowanie Uprzywilejowanych Akcji Założycieli w zakresie prawa głosu. Zgodnie z Aktem Założycielskim posiadaczowi jednej Uprzywilejowanej Akcji Założycieli przysługuje liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu odpowiadająca sześciokrotności liczby Akcji Zwykłych, na które Uprzywilejowana Akcja Założycieli może zostać zamieniona zgodnie z Aktem Założycielskim (tj. na Datę Prospektu jednej Akcji Zwykłej).

Dodatkowo Akt Założycielski przewiduje wymóg uzyskania zgody posiadaczy co najmniej większości wszystkich istniejących Uprzywilejowanych Akcji Emitenta na podjęcie działań wskazanych w Akcie Założycielskim, dopóki istnieje co najmniej 400.000 Uprzywilejowanych Akcji Emitenta (zob. „*Kapitał zakładowy i Akcje – Prawa akcjonariuszy – Prawa związane z Walnym Zgromadzeniem – Postanowienia ochronne dotyczące Uprzywilejowanych Akcji Emitenta*"). Zmieniony Akt Założycielski przewiduje usunięcie powyższych postanowień dotyczących uprawnień związanych z Uprzywilejowanymi Akcjami Emitenta. Zmieniony Akt Założycielski wejdzie w życie pod warunkiem Realizacji Oferty, niezwłocznie po otrzymaniu przez Spółkę wpływów z Oferty.

Dodatkowo w przypadku przeprowadzenia Pierwszej Oferty Publicznej w Stanach Zjednoczonych albo zwiększenia liczby akcjonariuszy Spółki do ponad 2.000 akcjonariuszy, Spółka będzie podlegać przepisowi § 203 DGCL dotyczącemu transakcji z „zainteresowanymi akcjonariuszami". Ponadto, jeśli przejęcie realizowane jest w oparciu o strukturę wezwania, wówczas zastosowanie mogą mieć pewne przepisy Ustawy Williamsa stanowiącej część Amerykańskiej Ustawy o Giełdach Papierów Wartościowych. Spółka może być także zobowiązana do zgłoszenia koncentracji przedsiębiorstw na podstawie Ustawy Hart-Scott-Rodino, jeśli rozważana transakcja spowoduje przekroczenie obowiązujących progów wynikających z Ustawy Hart-Scott-Rodino (zob. „*Kapitał zakładowy i Akcje – Prawa akcjonariuszy – Regulacje stanu Delaware wpływające na prawa i obowiązki akcjonariuszy Spółki – Regulacje stanu Delaware dotyczące przejęć*").

## *Ustalenia mogące powodować w przyszłości zmianę kontroli nad Spółką*

W dniu 14 października 2016 r. Spółka zawarła z Założycielami oraz pewnymi inwestorami (wskazanymi w umowie) umowę dotyczącą praw inwestorów. Na jej podstawie VENTURE FIZ wraz z podmiotami powiązanymi przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nie więcej niż 25% wszelkich nowych akcji emitowanych przez Spółkę w ramach Pierwszej Oferty Publicznej w Polsce lub po jej przeprowadzeniu. Ponadto Venture FIZ przyznano prawo pierwszeństwa w odniesieniu do przyszłych emisji lub sprzedaży Akcji oraz papierów wartościowych, których realizacja lub zamiana uprawnia do objęcia lub nabycia Akcji, a także w odniesieniu do wszystkich przyszłych emisji instrumentów dłużnych przez Spółkę.

W dniu 28 maja 2018 r. została podpisana dokumentacja w sprawie zrzeczenia się przez VENTURE FIZ prawa pierwszeństwa objęcia nie więcej niż 25% wszelkich nowych akcji emitowanych przez Spółkę w ramach Pierwszej Oferty

Publicznej w Polsce. Tego samego dnia podpisano dokumentację w sprawie wygaśnięcia z chwilą otrzymania przez Spółkę wpływów z Oferty prawa pierwszeństwa przyznanego VENTURE FIZ w odniesieniu do przyszłych emisji lub sprzedaży wybranych papierów wartościowych Spółki.

W dniu 14 października 2016 r. Spółka zawarła z Założycielami oraz VENTURE FIZ umowę dotyczącą prawa pierwokupu oraz współsprzedaży. Na jej podstawie VENTURE FIZ zostało przyznane prawo pierwokupu oraz prawo współsprzedaży w odniesieniu do Akcji sprzedawanych przez Założycieli. Umowa wygasa m.in. w momencie przeprowadzenia Pierwszej Oferty Publicznej w Polsce. Zobacz: „*Opis działalności – Istotne umowy – Umowy dotyczące inwestycji VENTURE FIZ w Uprzywilejowane Akcje Emitenta – Umowa dotycząca prawa pierwokupu oraz współsprzedaży*". W dniu 14 października 2016 r. Spółka zawarła z Założycielami, posiadaczami Akcji Zwykłych (wskazanymi w umowie) oraz VENTURE FIZ umowę dotyczącą głosowania oraz nieodwołalnego pełnomocnictwa. Na jej podstawie strony zobowiązały się, w szczególności, do głosowania w określony sposób na Walnym Zgromadzeniu w odniesieniu do wyboru członków Rady Dyrektorów. Dodatkowo umowa przewiduje prawo VENTURE FIZ wraz z podmiotami powiązanymi do przyłączenia się do sprzedaży, zgodnie z którym w okresie po 31 grudnia 2020 r. w wypadku zatwierdzenia sprzedaży Spółki przez VENTURE FIZ i podmioty powiązane, strony umowy zobowiązały się wykonać prawo głosu lub zapewnić wykonanie praw głosu z wszystkich należących do niego Akcji lub z Akcji, których głosy kontroluje w taki sposób, aby zapewnić doprowadzenie do sprzedaży Spółki. Prawo przyłączenia się do sprzedaży wygasa m.in. w momencie przeprowadzenia Pierwszej Oferty Publicznej w Polsce. Zobacz „*Opis działalności – Istotne umowy – Umowy dotyczące inwestycji VENTURE FIZ w Uprzywilejowane Akcje Emitenta – Umowa dotycząca głosowania oraz nieodwołalnego pełnomocnictwa*". Umowa oraz obowiązki stron w niej określone wygasną bezpośrednio po Realizacji Oferty, niezwłocznie po otrzymaniu przez Spółkę wpływów z Oferty.

W okresie od dnia 27 grudnia 2017 r. do Daty Prospektu Spółka wyemitowała Obligacje Trzeciej Serii o łącznej wartości nominalnej 2.141,0 tys. USD. Warunki Obligacji Trzeciej Serii przewidują mechanizm konwersji wierzytelności z Obligacji Trzeciej Serii na akcje Spółki. Zobacz: „*Opis działalności – Istotne umowy – Umowy finansowania – Emisja papierów dłużnych*".

## Udział znacznych akcjonariuszy w Ofercie

Zgodnie z wiedzą Spółki Rafał Han, Szymon Słupik oraz Adam Gembala nie zamierzają nabywać Akcji w ramach Oferty. Ponadto zgodnie z informacjami uzyskanymi od Venture FIZ przez Emitenta, Venture FIZ zamierza uczestniczyć w Ofercie, przy czym decyzja w przedmiocie złożenia przez Venture FIZ zapisu na Akcje Oferowane oraz wielkości tego zapisu zostanie podjęta przez Venture FIZ w toku prowadzenia Oferty z uwzględnieniem wszystkich okoliczności towarzyszących tego typu inwestycjom, w tym m.in. biorąc pod uwagę proponowaną cenę emisyjną Akcji Oferowanych, jak również warunki rynkowe panujące w czasie Oferty.

## Przewidywana struktura akcjonariatu po zakończeniu Oferty

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat akcjonariuszy Spółki, którzy po zakończeniu Oferty będą uprawnieni z Akcji reprezentujących co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, przy założeniu, że wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte przez inwestorów posiadających po zakończeniu Oferty mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz z uwzględnieniem: (a) konwersji Uprzywilejowanych Akcji Emitenta na Akcje Zwykłe oraz (b) konwersji Obligacji Trzeciej Serii na Akcje Zwykłe zgodnie z warunkami Obligacji Trzeciej Serii, w wyniku Realizacji Oferty w sytuacji, w której Realizacja Oferty będzie stanowić Nowe Finansowanie Kapitałowe w rozumieniu warunków Obligacji Trzeciej Serii (przy założeniu dokonania konwersji Obligacji Trzeciej Serii na 452.612 akcji zwykłych Spółki w dniu 30 września 2018 r.).

| Akcjonariusz | Liczba Akcji Zwykłych (bez Akcji Oferowanych) | Liczba Uprzywilejowanych Akcji Założycieli | Akcje Oferowane | Liczba Akcji po Ofercie | Udział w kapitale (%) | Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu[1] | Udział głosów na Walnym Zgroma-dzeniu (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Szymon Słupik | 1.555.679 | 329.032 | 0 | 1.884.711 | 14,96 | 3.529.871 | 20,29 |
| Rafał Han | 970.041 | 326.400 | 0 | 1.296.441 | 10,29 | 2.928.441 | 16,83 |
| Adam Gembala | 793.408 | 225.352 | 0 | 1.018.760 | 8,09 | 2.145.520 | 12,33 |
| VENTURE FIZ oraz inne fundusze zarządzane przez Trigon TFI | 1.554.894* | 0 | 0 | 1.554.894* | 12,34 | 1.554.894* | 8,94 |
| Pozostali | 4.366.085 | 79.216 | 2.400.000 | 6.845.301 | 54,33 | 7.241.381 | 41,62 |
| **Razem** | **9.240.107** | **960.000** | **2.400.000** | **12.600.107** | **100** | **17.400.107** | **100** |

*[1] Zgodnie z Aktem Założycielskim: (i) posiadaczowi jednej Akcji Zwykłej przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu, (ii) posiadaczowi jednej Uprzywilejowanej Akcji Emitenta przysługuje liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu odpowiadająca liczbie Akcji Zwykłych, na które Uprzywilejowana Akcja Emitenta może zostać zamieniona zgodnie z Aktem Założycielskim (tj. na Datę Prospektu jednej Akcji Zwykłej); oraz (iii) posiadaczowi jednej Uprzywilejowanej Akcji Założycieli przysługuje liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu odpowiadająca sześciokrotności liczby Akcji Zwykłych, na które Uprzywilejowana Akcja Założycieli może zostać zamieniona zgodnie z Aktem Założycielskim (tj. na Datę Prospektu jednej Akcji Zwykłej). Poza powyższymi prawami akcjonariusze Spółki nie posiadają innych praw głosu w Spółce.*

** Obejmuje 306.651 Akcji Zwykłych, które zostaną objęte przez VENTURE FIZ oraz inne fundusze zarządzane przez Trigon TFI w wyniku konwersji Obligacji Trzeciej Serii posiadanych przez te podmioty o łącznej wartości nominalnej równej 1.450.000 USD (konwersja obejmować będzie wartość nominalną wraz z narosłymi odsetkami), przy założeniu dokonania konwersji Obligacji Trzeciej Serii na akcje zwykłe Spółki w dniu 30 września 2018 r.*

*Źródło: Spółka.*

# PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE

## Informacje o Emitencie

| | |
|---|---|
| Nazwa (firma): | Silvair, Inc. |
| Siedziba i adres: | 717 Market Street, Suite 100, San Francisco, CA 94103, Stany Zjednoczone |
| Numer telefonu: | +48 509767500 |
| Strona internetowa: | https://silvair.com/pl |
| Adres poczty elektronicznej: | business@silvair.com |

Spółka jest spółką utworzoną i działającą zgodnie z prawem stanu Delaware i w konsekwencji nie podlega obowiązkowi rejestracji w rejestrze handlowym w rozumieniu prawa polskiego. Spółka została utworzona w dniu 30 maja 2014 r. jako spółka kapitałowa (ang. *corporation*). Spółka została wpisana do rejestru prowadzonego przez Sekretarza Stanu Delaware pod numerem 5543093 (tzw. *Delaware Corporate Number*) i utworzona na czas nieokreślony. Kwestie dotyczące statusu prawnego Spółki są regulowane przez przepisy stanu Delaware, w tym DGCL. W dniu 2 lutego 2017 r. Spółka zmieniła nazwę z „Seed Labs, Inc." na „Silvair, Inc.".

## Przedmiot działalności

Zgodnie z Artykułem III Aktu Założycielskiego celem Spółki jest angażowanie się w jakiekolwiek działania zgodne z prawem, dla jakich spółki mogą zostać powołane zgodnie z DGCL.

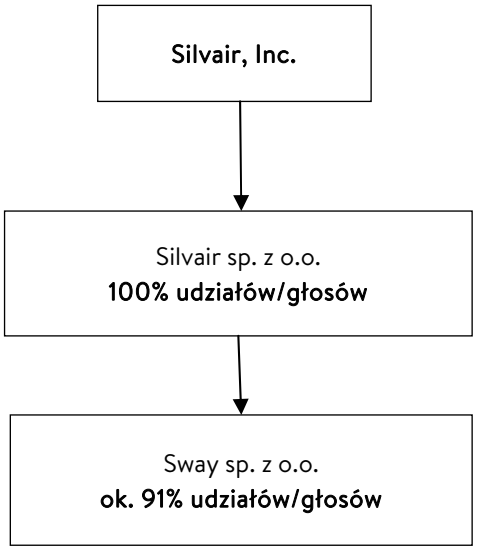
Emitent jest spółką o charakterze holdingowym, która nie prowadzi bezpośrednio działalności operacyjnej, kontrolując działalność operacyjną Spółek Zależnych, w których znajdują się główne aktywa Grupy Emitenta.

Działalność badawcza oraz opracowanie i rozwój produktów Emitenta są realizowane przede wszystkim przez spółkę Silvair sp. z o.o. Przewidujemy, że aktywność handlowa Grupy (tj. działania marketingowe, sprzedaż i dystrybucja produktów) będzie, w zależności od uwarunkowań rynkowych i regulacyjnych, realizowana zarówno przez spółkę Silvair sp. z o.o., jak również Emitenta.

## Grupa kapitałowa

Na Datę Prospektu w skład Grupy Silvair wchodziła Spółka, będąca podmiotem dominującym Grupy Silvair oraz dwie Spółki Zależne, które są konsolidowane przez Spółkę. Na Datę Prospektu kontrolę nad Spółką posiadają Założyciele (zobacz „ – *Znaczni akcjonariusze*").

Poniżej przedstawiono strukturę Grupy Silvair, według stanu na Datę Prospektu ze wskazaniem procentowego udziału Spółki w kapitale zakładowym każdej ze spółek wynikającego z liczby posiadanych udziałów.




*Źródło: Spółka.*

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat Emitenta jako podmiotu dominującego oraz jego Spółek Zależnych.

## *Spółka*

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Silvair. Pozostałe informacje na temat Spółki zostały przedstawione w punktach powyżej „– *Informacje o Emitencie*" oraz „– *Przedmiot działalności*", a także w rozdziale „*Kapitał zakładowy i akcje*".

## *Silvair sp. z o.o.*

Spółka posiada w Silvair sp. z o.o. bezpośrednio 100% udziałów, co uprawnia do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników.

*Podstawowe informacje*

| | |
|---|---|
| Nazwa i forma prawna: | Silvair sp. z o.o. |
| Siedziba i adres: | Kraków, ul. Jasnogórska 44, 31-358 |
| Kapitał zakładowy: | 10.000.000,00 PLN |
| Podstawowy przedmiot działalności: | Działalność w zakresie technologii informatycznych i komputerowych |

### *Sway sp. z o.o.*

Spółka posiada w Sway sp. z o.o. pośrednio ok. 91% udziałów, co uprawnia do wykonywania ok. 91% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników.

*Podstawowe informacje*

| | |
|---|---|
| Nazwa i forma prawna: | Sway sp. z o.o. |
| Siedziba i adres: | Kraków, ul. Jasnogórska 44, 31-358 |
| Kapitał zakładowy: | 3.410.000,0 PLN[(1)] |
| Podstawowy przedmiot działalności: | Działalność w zakresie technologii informatycznych i komputerowych |

*[(1)] W związku z zarejestrowaniem w KRS podwyższenie kapitału zakładowego Sway sp. z o.o. w dniu 22 czerwca 2018 r. Spółka oraz ASI Bridge Alfa Bitspiration Booster Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. niezwłocznie zawrą umowę przeniesienia własności udziałów w Sway sp. z o.o. objętych przez ASI Bridge Alfa Bitspiration Booster Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., na podstawie której nastąpi przeniesienie tytułu prawnego do udziałów na Spółkę (zobacz „Opis działalności – Istotne umowy – Umowy finansowania – Dofinansowania z NCBiR – Powierzenie grantu z NCBiR na realizację działań składających się na Projekt B+R").*

## Informacje o udziałach w innych przedsiębiorstwach

### *S-Labs sp. z o.o.*

Spółka posiada w S-Labs sp. z o.o. pośrednio 6,7% udziałów, co uprawnia do wykonywania 6,7% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników.

*Podstawowe informacje*

| | |
|---|---|
| Nazwa i forma prawna: | S-Labs sp. z o.o. |
| Siedziba i adres: | Kraków, ul. Jasnogórska 44, 31-358 |
| Kapitał zakładowy: | 374.900,0 PLN |
| Podstawowy przedmiot działalności: | Działalność w zakresie technologii informatycznych i komputerowych |

# TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

## Wstęp

W okresie objętym Rocznymi Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi oraz do Daty Prospektu Spółka zawierała oraz zamierza zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24 „*Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych*" (Załącznik do rozporządzenia (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) („**MSR 24**").

W omawianym okresie zawierane były transakcje z:

- podmiotami powiązanymi kapitałowo w ramach Grupy, przy czym te transakcje są eliminowane na etapie konsolidacji zgodnie z punktem 4 MSR 24; oraz
- pozostałymi podmiotami (podmiotami powiązanymi osobowo).

W ocenie Spółki transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane były na warunkach nieodbiegających od warunków rynkowych. Poza transakcjami opisanymi w niniejszym rozdziale lub w Rocznych Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych, w okresie objętym Rocznymi Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi oraz do Daty Prospektu Spółka lub podmioty z Grupy nie zawierały innych transakcji z podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24.

## Transakcje z podmiotami powiązanymi kapitałowo

### *Transakcje pomiędzy Emitentem a Silvair sp. z o.o.*

W dniu 8 lipca 2014 r. Spółka zawarła z Silvair sp. z o.o. umowę pożyczki, na podstawie której spółce Silvair sp. z o.o. została udzielona pożyczka w łącznej kwocie 1.000 tys. USD. Silvair sp. z o.o. zobowiązała się spłacić pożyczkę w terminie do dnia 8 lipca 2016 r. Strony ustaliły wysokość odsetek na poziomie 5% w skali roku od rzeczywiście wypłaconych kwot. Umowa pożyczki została następnie zmieniona aneksami, na podstawie których maksymalna wysokość pożyczki została podwyższona do kwoty 5.000 tys. USD, a spłata pożyczki powinna nastąpić w terminie do dnia 31 grudnia 2018 r.

W dniu 18 września 2015 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Silvair sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Silvair sp. z o.o. o kwotę 3.450 tys. PLN (tj. z kwoty 1.550 tys. PLN do kwoty 5.000 tys. PLN) w drodze emisji 69 tys. udziałów, które zostały objęte przez Spółkę za wkład pieniężny stanowiący równowartość udzielonej na dzień 18 września 2015 r. pożyczki w kwocie 13.289 tys. PLN. W dniu 18 września 2015 r. Spółka i Silvair sp. z o.o. zawarły umowę potrącenia wierzytelności Spółki z tytułu umowy pożyczki oraz wierzytelności Silvair sp. z o.o. z tytułu należnej wpłaty na poczet udziałów.

W dniu 20 grudnia 2016 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Silvair sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Silvair sp. z o.o. o kwotę 5.000 tys. PLN do kwoty 10.000 tys. PLN w drodze emisji 100.000 nowych udziałów, które zostały objęte przez Spółkę za wkład pieniężny w wysokości 27.982 tys. PLN stanowiący równowartość wartości nominalnej części udzielonej pożyczki (6.474 tys. USD) oraz skumulowanych odsetek od tej pożyczki do dnia 20 grudnia 2016 r. W dniu 20 grudnia 2016 r. Spółka i Silvair sp. z o.o. zawarły umowę potrącenia wierzytelności Spółki z tytułu umowy pożyczki oraz wierzytelności Silvair sp. z o.o. z tytułu należnej wpłaty na poczet udziałów.

W związku z pożyczką Silvair sp. z o.o. wykazywała zobowiązania wobec Emitenta w wysokości 650 tys. USD netto oraz 1.034 tys. USD netto, odpowiednio, na dzień 31 grudnia 2016 r. i 2015 r. Na dzień 31 grudnia 2017 r. Silvair sp. z o.o.

wykazywała niezmiennie zobowiązanie wobec Emitenta z tytułu przedmiotowej pożyczki w wysokości 650 tys. USD netto. Na Datę Prospektu Silvair sp. z o.o. wykazuje zobowiązanie wobec Emitenta w wysokości 1.800 tys. USD.

W okresie objętym Rocznymi Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi oraz do Daty Prospektu Emitent nie zawierał z Silvair sp. z o.o. innych transakcji niż opisane powyżej.

### *Transakcje pomiędzy Silvair sp. z o.o. a Sway sp. z o.o.*

W dniu 5 maja 2014 r. Silvair sp. z o.o. udzieliła pożyczki Sway sp. z o.o. w łącznej kwocie 2.000 tys. PLN z terminem płatności ustalonym na 8 lipca 2016 r. Strony ustaliły wysokość odsetek 5% w skali roku od rzeczywiście wypłaconych kwot. W dniach 23 marca 2015 r. oraz 16 grudnia 2016 strony zawarły aneksy, na podstawie których określono maksymalną kwotę pożyczki na poziomie 6.000 tys. PLN.

W dniu 20 grudnia 2016 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Sway sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 3.005 tys. PLN do kwoty 3.100 tys. PLN, poprzez ustanowienie 1.900 nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy i łącznej wartości nominalnej 95 tys. PLN. Wszystkie nowo utworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Sway sp. z o.o. zostały objęte przez Silvair sp. z o.o. za cenę 6.292 tys. PLN, stanowiącą wartość nominalną pożyczki opisanej powyżej na dzień 20 grudnia 2016 r. oraz naliczone odsetki od pożyczki na ten dzień. W dniu 20 grudnia 2016 r. Silvair sp. z o.o. i Sway sp. z o.o. zawarły umowę potrącenia wierzytelności Silvair sp. z o.o. z tytułu umowy pożyczki oraz wierzytelności Sway sp. z o.o. z tytułu należnej wpłaty na poczet udziałów. Na dzień 31 grudnia 2017 r. i 2016 r. w związku z przedmiotową pożyczką Sway sp. z o.o. nie wykazywała zobowiązania z tytułu pożyczki względem spółki Silvair sp. z o.o. Na dzień 31 grudnia 2015 r. kwota ta wynosiła 942 tys. USD netto (3.675 tys. PLN).

Ponadto w dniu 1 września 2015 r. Silvair sp. z o.o. przeniosła na rzecz spółki Sway sp. z o.o. autorskie prawa majątkowe do projektu PIR (*Static Sensor*) w wyniku transakcji sprzedaży. Wartość tej transakcji wyniosła 140,8 tys. PLN netto. W grudniu 2015 r. Sway sp. z o.o. sprzedała Silvair sp. z o.o. dwa komputery za cenę 1.600 PLN netto oraz 1.400 PLN netto. W grudniu 2015 r. Sway sp. z o.o. otrzymała od Seed Labs Sp. z o.o. fakturę za koszty realizowanego projektu na kwotę 2.491 PLN netto, który ostatecznie został zakończony i przyjęty na wartości niematerialne i prawne w Sway sp. z o.o. w grudniu 2016 r. Na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz na dzień 31 grudnia 2017 r. Sway sp. z o.o. i Silvair sp. z o.o. nie wykazywały żadnych wzajemnych należności, jak i zobowiązań.

W dniu 20 lutego 2018 r. Silvair sp. z o.o. udzieliła pożyczki Sway sp. z o.o. w łącznej kwocie 180 tys. PLN z terminem jednorazowego zwrotu do dnia 31 grudnia 2018 r. Strony ustaliły wysokość odsetek 5% w skali roku za okres od dnia otrzymania pożyczki do dnia jej zwrotu. W dniu 6 kwietnia 2018 r. strony zawarły aneks, na podstawie którego określono maksymalną kwotę pożyczki na poziomie 280 tys. PLN. Na Datę Prospektu Sway sp. z o.o. wykazuje zobowiązanie wobec Silvair sp. z o.o. w wysokości 280 tys. PLN.

W okresie objętym Rocznymi Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi oraz do Daty Prospektu Silvair sp. z o.o. nie zawierał z Sway sp. z o.o. transakcji innych niż opisane powyżej. W okresie objętym Rocznymi Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi oraz do Daty Prospektu Emitent nie zawierał transakcji z Sway sp. z o.o.

## Transakcje z podmiotami powiązanymi osobowo

### *Akcjonariusze Spółki*

Niektórzy akcjonariusze Spółki, tj. Rafał Han (będący również członkiem Rady Dyrektorów), Szymon Słupik (będący również członkiem Rady Dyrektorów) oraz Jerzy Ryłko, objęli Obligacje emitowane przez Spółkę. Następnie w dniu 14 października 2016 r. i w kolejnych datach Spółka zawarła z posiadaczami Obligacji umowy nabycia Uprzywilejowanych Akcji Emitenta (ang. *Series A Preferred Stock Purchase Agreement*), na podstawie których wszystkie Obligacje zostały

zamienione na Uprzywilejowane Akcje Emitenta (zob. „*Umowy dotyczące inwestycji VENTURE FIZ w Uprzywilejowane Akcje Emitenta – Wprowadzenie*").

W Spółce został ustanowiony plan akcyjny (2016 Stock Plan) („**Plan**"), w ramach którego, z zastrzeżeniem wyjątków wskazanych w Planie, może zostać wyemitowanych maksymalnie 1.453.000 Akcji w wyniku wykonania opcji na Akcje przyznanych w ramach Planu. W związku z Planem w dniu 14 października 2016 r. Spółka, Rafał Han, Adam Gembala, Szymon Słupik oraz VENTURE FIZ zawarli umowę dotyczącą kluczowych wskaźników działalności Spółki, określającą warunki przyznania opcji na Akcje wskazanym w umowie beneficjentom w ramach puli „*Option Pool*" oraz puli „*Additional Option Pool*". Zobacz „*Kapitał zakładowy i akcje – Kwestie ogólne – Plan akcyjny (2016 Stock Plan)*".

W ramach „*Option Pool*" przewidziano do przyznania: (i) 132.000 akcji Spółki dla kluczowych pracowników Spółki; (ii) 743.000 akcji Spółki dla Rady Dyrektorów, w tym: 465.000 akcji Spółki dla Rafała Hana, 172.000 akcji Spółki dla Szymona Słupika oraz 106.000 akcji Spółki dla Adama Gembali oraz (iii) 96.000 akcji dla Spółki Venture FIZ.

Na Datę Prospektu w ramach „*Option Pool*" przyznano opcje na wszystkie akcje Spółki przewidziane dla Rady Dyrektorów i Venture FIZ oraz opcje na 90.000 akcji Spółki przewidziane dla kluczowych pracowników.

Na Datę Prospektu wszystkie opcje na Akcje przyznane w ramach „*Option Pool*" członkom Rady Dyrektorów oraz Venture FIZ zostały wykonane, z kolei kluczowi pracownicy Spółki wykonali łącznie opcje na 45.000 akcji Spółki.

W ramach „*Additional Option Pool*" przewidziano do przyznania: (i) 279.000 akcji Spółki dla kluczowych pracowników Spółki oraz (ii) 203.000 akcji Spółki dla członka Rady Dyrektorów Rafała Hana. Na Datę Prospektu w ramach „*Additional Option Pool*" przyznano opcje na wszystkie akcje Spółki przewidziane dla Rafała Hana oraz opcje na 130.000 akcji Spółki przewidziane dla kluczowych pracowników Spółki.

## *Centrum Jasnogórska 44 sp. z o.o.*

Centrum Jasnogórska 44 sp. z o.o., w której funkcję członka zarządu pełni członek Rady Dyrektorów Szymon Słupik, objęła Obligacje emitowane przez Spółkę o łącznej wartości nominalnej 100,0 tys. USD. Następnie w dniu 14 października 2016 r. Spółka zawarła z posiadaczami Obligacji umowę nabycia Uprzywilejowanych Akcji Emitenta (ang. *Series A Preferred Stock Purchase Agreement*) wszystkie Obligacje zostały zamienione na Uprzywilejowane Akcje Emitenta (zob. „*Umowy dotyczące inwestycji VENTURE FIZ w Uprzywilejowane Akcje Emitenta – Wprowadzenie*").

Ponadto od dnia 8 lipca 2014 r., dla potrzeb prowadzenia działalności, Silvair sp. z o.o. oraz Sway sp. z o.o. wynajmują od spółki Centrum Jasnogórska 44 sp. z o.o. pomieszczenia biurowe w budynku przy ul. Jasnogórskiej 44 w Krakowie, posadowionym poza centrum miasta, o powierzchni 1.321 m² (Silvair sp. z o.o.) oraz 268 m² (Sway sp. z o.o.). Umowy najmu zawarte zostały na czas oznaczony, tj. do dnia 31 grudnia 2018 r., przy czym strony postanowiły, że decyzja o ewentualnym przedłużeniu bądź zakończeniu najmu w tym terminie zapadnie do dnia 30 czerwca 2018 r. W tym też terminie zostaną wynegocjowane warunki ewentualnej dalszej współpracy. Na Datę Prospektu miesięczny czynsz, bez kosztów mediów, płatny do Centrum Jasnogórska 44 sp. z o.o. z tytułu ww. najmu wynosi 41.454 PLN netto (Silvair sp. z o.o.) oraz 10.546 PLN netto (Sway sp. z o.o.).

## *Transakcje z członkami Rady Dyrektorów*

W grudniu 2012 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Silvair sp. z o.o. wyraziło zgodę na emisję obligacji Spółki. Na mocy uchwały Zarządu tej spółki zdecydowano o emisji 60 obligacji Serii A o wartości nominalnej jednej obligacji na poziomie 5 tys. PLN i wartości łącznej 300 tys. PLN. Obligacje zostały w całości objęte przez Radę Dyrektorów (Wspólników) Spółki. Termin wykupu obligacji to 1 lutego 2015 r. Oprocentowanie obligacji w skali roku wynosiło 12%. Na Datę Prospektu powyższe obligacje zostały wykupione.

W latach 2015-2016 udziałowcy Silvair sp. z o.o. oraz osoby pełniące ówcześnie funkcję Dyrektorów w Radzie Dyrektorów Silvair, Inc. zawierali umowy pożyczek ze spółką Silvair sp. z o.o., które do dnia 31 grudnia 2016 roku zostały w całości rozliczone. Łączna wartość spłaconych pożyczek, uwzględniając naliczone odsetki, w roku 2015 wyniosła 170 tys. USD (662 tys. PLN), natomiast w roku 2016 wyniosła 120 tys. USD (506 tys. PLN). Na Datę Prospektu wszystkie pożyczki udzielone Silvair sp. z o.o. w latach 2015-2016 zostały spłacone.

Poniższa tabela przedstawia wartość wynagrodzeń brutto wypłaconych członkom Rady Dyrektorów we wskazanych okresach.

| ***Wynagrodzenie brutto*** | **Okres od 1 stycznia do 15 czerwca 2018*** | **Okres od 1 stycznia do 31 grudnia** | | |
|---|---|---|---|---|
| | | **2017** | **2016** | **2015** |
| | | *(tys. USD)* | | |
| | *(niezbadane)* | *(zbadane)* | | |
| Szymon Słupik | 34 | 78 | 24 | 4 |
| Adam Gembala | 34 | 79 | 24 | 4 |
| Rafał Han | 34 | 80 | 24 | 4 |
| Oktawian Jaworek | 6,4 | 16 | 0 | 0 |
| **RAZEM** | **108,4** | **253** | **72** | **12** |

*Źródło: Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, * Spółka.*

Poniższe tabele przedstawiają wartość wynagrodzeń Członków Rady Dyrektorów z tytułu zrealizowanych umów płatności na bazie akcji (pula „Option Pool") oraz z tytułu wyceny opcji na akcje Emitenta (pula „Additional Option Pool") określonej zgodnie z MSSF 2 we wskazanych okresach (zobacz „*Kapitał zakładowy i Akcje – Kwestie ogólne – Plan akcyjny (2016 Stock Plan)*").

*pula „Option Pool":*

| ***Płatność na bazie akcji*** | **Okres od 1 stycznia do 31 grudnia** | | |
|---|---|---|---|
| | **2017** | **2016** | **2015** |
| | *(tys. USD)* | | |
| Rafał Han | 0 | 1.502 | 0 |
| Szymon Słupik | 0 | 556 | 0 |
| Adam Gembala | 0 | 342 | 0 |
| **RAZEM** | **0** | **2.400** | **0** |

*Źródło: Spółka (niezbadane).*

*pula „Additional Option Pool":*

| ***Płatność na bazie akcji*** | **Okres od 1 stycznia do 31 grudnia** | | |
|---|---|---|---|
| | **2017** | **2016** | **2015** |
| | *(tys. USD)* | | |
| Rafał Han | 50 | 10 | 0 |
| Szymon Słupik | 72 | 15 | 0 |
| Adam Gembala | 44 | 9 | 0 |
| **RAZEM** | **166** | **34** | **0** |

*Źródło: Spółka (niezbadane).*

# KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJE

## Informacje ogólne

Spółka została utworzona zgodnie z prawem stanu Delaware i w związku z tym podlega przede wszystkim postanowieniom DGCL. Tym samym, wszelkie kwestie prawne dotyczące Spółki jako osoby prawnej, w szczególności jej bytu prawnego, zdolności prawnej i zdolności do czynności prawnych, zdolności do emisji akcji i ich ważności, struktury wewnętrznej Spółki i zasad funkcjonowania, podlegają prawu stanu Delaware. Ponadto, uprawnienia korporacyjne i majątkowe, w tym prawa głosu związane z akcjami Spółki są uregulowane przez odpowiednie przepisy prawa stanu Delaware, oraz postanowieniami Aktu Założycielskiego i Statutu, z ich ewentualnymi zmianami. Regulacje te znacząco odbiegają od regulacji w zakresie praw akcjonariuszy spółek z siedzibą na terytorium Polski.

Akt Założycielski (*Certificate of Incorporation*) jest podstawowym dokumentem składanym Sekretarzowi Stanu Delaware po utworzeniu podmiotu gospodarczego. Niektóre elementy treści Aktu Założycielskiego są regulowane przez DGCL, w pozostałym zakresie może on zawierać wszelkie postanowienia dotyczące prowadzenia działalności przez podmiot gospodarczy, które nie stoją w sprzeczności z prawem stanu Delaware. Zgodnie z prawem stanu Delaware, Statut (*Bylaws*) jest podstawowym zbiorem regulacji wewnętrznych przyjmowanym przez spółkę i może zawierać wszelkie postanowienia, które nie stoją w sprzeczności z prawem stanu Delaware ani aktem założycielskim spółki, a które dotyczą działalności spółki, prowadzenia jej spraw, jej praw i obowiązków oraz praw i obowiązków akcjonariuszy, dyrektorów, członków kierownictwa i pracowników.

Ponadto, w odniesieniu do akcji zwykłych Spółki, które zostaną zarejestrowane w systemach DTC oraz KDPW, zawarty poniżej opis należy czytać z uwzględnieniem informacji zawartych w Rozdziale „*Warunki Oferty – Kwestie Depozytowe*". W szczególności, zgodnie z zamieszczoną tam informacją, jedynie posiadacze zarejestrowani akcji Spółki będą traktowani przez Spółkę jak właściciele akcji Spółki i tylko im będą przysługiwały prawa wynikające z posiadania takich akcji, w tym prawo głosu, mianowania pełnomocników, otrzymywania zawiadomień, wypłat i dywidend. W konsekwencji, inwestorzy uprawnieni z akcji Spółki zapisanych na rachunkach prowadzonych przez uczestników KDPW, będą mogli wykonywać prawa wynikające z własności Akcji Zwykłych jedynie w trybie określonym w obowiązujących procedurach i umowach pomiędzy DTC i jej bezpośrednimi i pośrednimi uczestnikami, z zastrzeżeniem wszelkich wymogów prawnych i ograniczeń obowiązujących w danym czasie. (Zobacz „*Warunki Oferty – Kwestie Depozytowe"*).

**ZWRACA SIĘ UWAGĘ INWESTORÓW, ŻE ZAMIESZCZONE PONIŻEJ OMÓWIENIE PRZEDSTAWIA WYBRANE POSTANOWIENIA AKTU ZAŁOŻYCIELSKIEGO ORAZ STATUTU W WERSJI OBOWIĄZUJĄCEJ NA DATĘ PROSPEKTU. DODATKOWO PONIŻEJ ZAMIESZCZONE ZOSTAŁO OMÓWIENIE WYBRANYCH POSTANOWIEŃ ZMIENIONEGO AKTU ZAŁOŻYCIELSKIEGO ORAZ ZMIENIONEGO STATUTU, KTÓRE WEJDĄ W ŻYCIE POD WARUNKIEM REALIZACJI OFERTY, CO ROZUMIANE JEST JAKO DOKONANIE PRZEZ SPÓŁKĘ EMISJI NOWYCH AKCJI W RAMACH OFERTY REALIZOWANEJ NA PODSTAWIE PROSPEKTU W LICZBIE I NA WARUNKACH OKREŚLONYCH W UCHWALE KOMITETU DS. USTALENIA CENY EMISYJNEJ NOWYCH AKCJI, PO OTRZYMANIU PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z OFERTY.**

**POLSKIE TŁUMACZENIA TYCH DOKUMENTÓW ZOSTAŁY ZAMIESZCZONE W ROZDZIALE „DOKUMENTY KORPORACYJNE – DOKUMENTY OBOWIĄZUJĄCE NA DATĘ PROSPEKTU" ORAZ „DOKUMENTY KORPORACYJNE – ZMIANY DOKUMENTACJI KORPORACYJNEJ", Z ZASTRZEŻENIEM, ŻE WERSJĄ WIĄŻĄCĄ SĄ JEDYNIE WERSJE ANGIELSKIE TYCH DOKUMENTÓW, DOSTĘPNE M.IN. NA STRONIE INTERNETOWEJ EMITENTA.**

W celu dostosowania dokumentacji korporacyjnej do wymogów związanych z dopuszczeniem i wprowadzeniem Akcji Zwykłych do obrotu na GPW Zmieniony Akt Założycielski i Zmieniony Statut, które wejdą w życie pod warunkiem Realizacji Oferty, niezwłocznie po otrzymaniu przez Spółkę wpływów z Oferty, przewidują w szczególności:

(i) zmniejszenie kworum na Walnym Zgromadzeniu (zob. „*Kapitał zakładowy i Akcje – Prawa akcjonariuszy – Prawa związane z Walnym Zgromadzeniem – Kworum*");

(ii) usunięcie ograniczeń rozporządzania Akcjami (zob. „*Kapitał zakładowy i Akcje – Prawa akcjonariuszy – Rozporządzanie Akcjami*");

(iii) zmianę postanowień dotyczących możliwości emitowania akcji uprzywilejowanych (zob. „*Kapitał zakładowy i Akcje – Prawa akcjonariuszy – Wprowadzenie – Postanowienia wynikające ze Zmienionego Aktu Założycielskiego*"); oraz

(iv) brak kumulatywnego głosowania (zob. „*Kapitał zakładowy i Akcje – Prawa akcjonariuszy – Prawa związane z Walnym Zgromadzeniem – Powoływanie Dyrektorów*").

W niniejszym rozdziale zamieszczono podstawowe informacje na temat kapitału zakładowego Spółki, a także ogólny opis wybranych praw, obowiązków i ograniczeń natury prawnej związanych z posiadaniem Akcji z wyjątkiem praw, obowiązków i ograniczeń natury prawnej wynikających z polskich regulacji dotyczących rynku kapitałowego, które zostały opisane w rozdziale „*Polskie regulacje dotyczące rynku papierów wartościowych oraz obowiązków związanych z nabywaniem i zbywaniem akcji*".

Przedstawione poniżej podsumowanie postanowień DGCL oraz dokumentów korporacyjnych Spółki nie stanowi ich wyczerpującego omówienia, opiera się na odesłaniach do dokumentów korporacyjnych oraz przepisów DGCL i wskazuje jedynie wybrane aspekty prawne związane z funkcjonowaniem spółek stanu Delaware. Zaprezentowany poniżej opis nie stanowi porady prawnej dotyczącej tych praw, obowiązków i ograniczeń natury prawnej. Przed podjęciem decyzji o inwestycji w Akcje Oferowane oraz jakichkolwiek decyzji w zakresie praw, obowiązków i ograniczeń natury prawnej związanych z akcjami Spółki inwestorzy powinni zasięgnąć indywidualnej porady prawnej.

## Kapitał zakładowy Spółki oraz rodzaje Akcji

### *Informacje ogólne*

Zgodnie z Aktem Założycielskim, na Datę Prospektu Spółka może emitować trzy klasy akcji, tj. Akcje Zwykłe, Uprzywilejowane Akcje Założycieli oraz Uprzywilejowane Akcje Emitenta.

Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosił 974.749,5 USD i składał się z 9.747.495 Akcji o wartości nominalnej 0,10 USD każda, w tym: (i) 4.724.000 Akcji Zwykłych (w tym 884.000 Akcji Zwykłych wyemitowanych w wyniku wykonania opcji na Akcje przyznanych w ramach Planu (zob. *„– Plan akcyjny (2016 Stock Plan)"* poniżej); (ii) 960.000 Uprzywilejowanych Akcji Założycieli oraz (iii) 4.063.495 Uprzywilejowanych Akcji Emitenta. Wszystkie wyemitowane Uprzywilejowane Akcje Emitenta zostaną zamienione na Akcje Zwykłe niezwłocznie po Realizacji Oferty, niezwłocznie po uzyskaniu przez Spółkę wpływów z Oferty. Wszystkie Akcje Istniejące zostały opłacone w pełni.

Zapłata z tytułu nabycia lub objęcia akcji, które mają być wyemitowane przez Spółkę, jest uiszczana w formie i trybie określonym przez Radę Dyrektorów. Rada Dyrektorów może zezwolić na emisję akcji w zamian za zapłatę w formie środków pieniężnych, jakiegokolwiek majątku rzeczowego lub wartości niematerialnych lub jakiejkolwiek korzyści dla Spółki lub dowolnej kombinacji tych elementów. Po otrzymaniu przez Spółkę zapłaty za wyemitowane akcje uznaje się, że zostały one w pełni opłacone i nie wiąże się z nimi obowiązek wnoszenia jakichkolwiek dopłat. Akcje posiadające wartość nominalną mogą być emitowane w zamian za zapłatą w wysokości nie mniejszej niż wartość nominalna emitowanych akcji, określona przez Radę Dyrektorów. Nie istnieje wymóg rejestracji w instytucjach publicznych (takich

jak sąd lub izba handlowa) w celu dokonania skutecznej emisji nowych akcji Spółki. Zmiana Aktu Założycielskiego wymaga złożenia certyfikatu poświadczającego jego zmianę u Sekretarza Stanu Delaware.

Opis podstawowych praw akcjonariuszy, ze wskazaniem odmienności i szczególnych praw przysługujących posiadaczom Uprzywilejowanych Akcji Założycieli oraz Uprzywilejowanych Akcji Emitenta został przedstawiony w punkcie „– *Prawa Akcjonariuszy*" poniżej.

## *Informacje na temat praw nabycia lub zobowiązań w odniesieniu do kapitału autoryzowanego*

Akt Założycielski, przyjmowany za zgodą akcjonariuszy Spółki, określa wysokość kapitału autoryzowanego, w ramach którego Spółka może emitować akcje na podstawie uchwały Rady Dyrektorów.

Zgodnie z Aktem Założycielskim Spółka może wyemitować łącznie 18.392.605 Akcji o wartości nominalnej 0,10 USD każda, w tym: (i) 13.369.110 Akcji Zwykłych; (ii) 960.000 Uprzywilejowanych Akcji Założycieli oraz (iii) 4.063.495 Uprzywilejowanych Akcji Emitenta.

Spółka jest zobowiązana utrzymywać liczbę autoryzowanych, lecz niewyemitowanych Akcji Zwykłych na poziomie umożliwiającym zamianę Uprzywilejowanych Akcji Emitenta i Uprzywilejowanych Akcji Założycieli na Akcje Zwykłe zgodnie z postanowieniami Aktu Założycielskiego (zob. „– *Zamiana Akcji*"). Z zastrzeżeniem ewentualnych ograniczeń przewidzianych przez prawo, Rada Dyrektorów jest upoważniona do przeprowadzenia emisji akcji uprzywilejowanych w seriach, w drodze złożenia zaświadczenia na podstawie stosownych przepisów prawa stanu Delaware, do ustalania liczby akcji, które zostaną objęte każdą z takich serii oraz do ustalenia oznaczenia, uprawnień, przywilejów oraz praw wiążących się z akcjami każdej serii, a także ewentualnych zastrzeżeń, limitów i ograniczeń z nimi związanych.

Na Datę Prospektu wysokość kapitału autoryzowanego (docelowego) Spółki określona w Akcie Założycielskim uwzględnia (i) 4.724.000 wyemitowanych Akcji Zwykłych (w tym 884.000 Akcji Zwykłych wyemitowanych w wyniku wykonania opcji na Akcje przyznanych w ramach Planu (zob. *„– Plan akcyjny (2016 Stock Plan)"* poniżej); (ii) 4.063.495 Uprzywilejowanych Akcji Emitenta; (iii) 960.000 Uprzywilejowanych Akcji Założycieli; (iv) 2.400.000 Akcji Oferowanych, które zostaną wyemitowane w związku z Ofertą; (iv) liczbę akcji zwykłych, która może zostać wyemitowana w wyniku (a) zamiany Uprzywilejowanych Akcji Emitenta i Uprzywilejowanych Akcji Założycieli na 5.023.495 Akcji Zwykłych zgodnie z postanowieniami Aktu Założycielskiego, (b) zamiany Obligacji Trzeciej Serii na 452.612 Akcji Zwykłych zgodnie z warunkami emisji Obligacji Trzeciej Serii, które zostaną wyemitowane w sytuacji, w której Realizacja Oferty będzie stanowić Nowe Finansowanie Kapitałowe w rozumieniu warunków Obligacji Trzeciej Serii oraz (c) wykonania opcji przyznanych zgodnie z planem opcji (2016 Stock Plan), w ramach którego, z zastrzeżeniem wyjątków wskazanych w Planie, może zostać jeszcze wyemitowane 569.000 Akcji Zwykłych (z puli 1.453.000 Akcji Zwykłych) (zob. „– Plan akcyjny (2016 Stock Plan)"); oraz (v) 200.003 Akcji Zwykłych, które mogą zostać wyemitowane przez Spółkę w przypadku podjęcia takiej decyzji przez Radę Dyrektorów.

W okresie od dnia 27 grudnia 2017 r. do Daty Prospektu Spółka wyemitowała Obligacje Trzeciej Serii o łącznej wartości nominalnej 2.141,0 tys. USD. Warunki Obligacji Trzeciej Serii przewidują mechanizm konwersji wierzytelności z Obligacji Trzeciej Serii na akcje zwykłe Spółki. Zobacz: „*Opis działalności – Istotne umowy – Umowy finansowania – Emisja papierów dłużnych*".

W dniu 28 marca 2018 r. pomiędzy NCBiR, ASI Bridge Alfa Bitspiration Booster Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. oraz Sway sp. z o.o. została zawarta umowa o wsparcie (powierzenie grantu) zgodnie z projektem realizowanym w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020, która przewiduje, że NCBiR lub podmiotowi wskazanemu przez NCBiR przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia każdorazowo do 50% nowych udziałów Sway sp. z o.o. przy każdym podwyższeniu kapitału zakładowego Sway sp. z o.o., w tym przed wspólnikami Sway sp. z o.o. W związku z powyższym, w dniu 18 maja 2018 r. nadzwyczajne walne zgromadzenie wspólników Sway sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Sway sp. z o.o. o kwotę 310 tys. PLN przez ustanowienie 6.200 nowych

udziałów o wartości nominalnej 50,0 PLN. Nowe udziały zostały objęte przez ASI Bridge Alfa Bitspiration Booster Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., która przystąpiła do Sway sp. z o.o. jako nowy wspólnik. Zmiana umowy spółki Sway sp. z o.o. obejmująca emisję udziałów została zarejestrowana w KRS w dniu 22 czerwca 2018 r. Zobacz: „*Opis działalności – Istotne umowy – Umowy finansowania – Dofinansowania z NCBiR – Powierzenie grantu przez ASI Bridge Alfa Bitspiration Booster Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.*".

Z zastrzeżeniem informacji wskazanych w niniejszym punkcie, na Datę Prospektu:

- nie istniały akcje Spółki, które nie reprezentowały kapitału zakładowego Spółki (nie stanowiły udziału w kapitale zakładowym Spółki);
- nie istniały inne prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego lub zobowiązania do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki;
- Spółka nie posiadała akcji własnych, akcji Spółki nie posiadała również żadna Spółka Zależna ani osoba trzecia działająca w imieniu lub na rzecz Spółki;
- nie istniały zamienne papiery wartościowe, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami Spółki; oraz
- kapitał Spółki ani kapitał żadnej z jej spółek zależnych nie był przedmiotem opcji, nie zostało również uzgodnione warunkowo ani bezwarunkowo, że kapitał któregokolwiek z tych podmiotów stanie się przedmiotem opcji.

## *Zmiany kapitału zakładowego w okresie objętym Rocznymi Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi do Daty Prospektu*

Na dzień 1 stycznia 2015 r. nominalny kapitał zakładowy Spółki wynosił 480.000,0 USD. W dniu 14 października 2016 r. nominalny kapitał zakładowy został podwyższony do kwoty 886.349,5 USD w związku z emisją Uprzywilejowanych Akcji Emitenta. W dniach 31 maja 2017 r., 25 kwietnia 2018 r., 14 maja 2018 r. oraz 16 maja 2018 r. w wyniku kolejnych emisji akcji Spółki w wykonaniu opcji przez osoby uprawnione na podstawie ustanowionego w Spółce planu akcyjnego (2016 Stock Plan) (zob. „ – *Plan akcyjny (2016 Stock Plan)*") nominalny kapitał zakładowy Spółki został podwyższony do kwoty 974.749,50 USD. Po dniu 16 maja 2018 r. do Daty Prospektu nominalny kapitał zakładowy Spółki nie uległ zmianie.

## *Plan akcyjny (2016 Stock Plan)*

W Spółce został ustanowiony plan akcyjny (*2016 Stock Plan*) („**Plan**"), którego celem jest pozyskanie i utrzymanie najlepszego personelu, zapewnienie motywacji dla pracowników Spółki oraz jej inwestorów oraz promowanie sukcesu działalności Spółki. Z zastrzeżeniem wyjątków wskazanych w Planie, w ramach Planu może zostać wyemitowanych maksymalnie 1.453.000 akcji zwykłych Spółki. Akcje Spółki będą emitowane po wykonaniu opcji przez osoby uprawnione, przy czym każda opcja daje uprawnionemu prawo do wymiany opcji na jedną akcję zwykłą Spółki po cenie 0,10 USD za akcję. Opcje na akcje Spółki mogą zostać przyznane pracownikom i konsultantom Spółki oraz VENTURE FIZ (maksymalnie 96.000 akcji Spółki). Plan przewiduje zasady przyznawania i wykonania opcji na akcje Spółki.

W związku z Planem w dniu 14 października 2016 r. Spółka, Rafał Han, Adam Gembala, Szymon Słupik oraz VENTURE FIZ zawarli umowę dotyczącą kluczowych wskaźników działalności Spółki (z późniejszymi zmianami) określającą warunki przyznania opcji na Akcje wskazanym w umowie beneficjentom w ramach „*Option Pool*" oraz „*Additional Option Pool*".

Zgodnie z umową ustalenie szczegółowych warunków przyznania opcji dla: (i) beneficjentów w ramach „*Option Pool*" leży w gestii Rady Dyrektorów; (ii) dla kluczowych pracowników Spółki w ramach „*Additional Option Pool*" leży w gestii Rady Dyrektorów (z uwzględnieniem wymogu zgody członka Rady Dyrektorów mianowanego przez VENTURE FIZ), przy czym łączna liczba Akcji objętych przez pracowników w ramach wykonania tak przyznanych opcji nie może

przekroczyć 69.750 Akcji w każdym roku; oraz (iii) dla Rafała Hana w ramach „*Additional Option Pool*" leży w gestii Rady Dyrektorów, przy czym łączna liczba Akcji objętych przez tego beneficjenta w każdym roku nie może przekroczyć 50.750 Akcji.

W ramach „*Option Pool*" przewidziano do przyznania: (i) 132.000 akcji Spółki dla kluczowych pracowników Spółki; (ii) 743.000 akcji Spółki dla Rady Dyrektorów, w tym: 465.000 akcji Spółki dla Rafała Hana, 172.000 akcji Spółki dla Szymona Słupika oraz 106.000 akcji Spółki dla Adama Gembali oraz (iii) 96.000 akcji dla Spółki Venture FIZ.

Na Datę Prospektu w ramach „*Option Pool*" przyznano opcje na wszystkie akcje Spółki przewidziane dla Rady Dyrektorów i Venture FIZ oraz opcje na 90.000 akcji Spółki przewidziane dla kluczowych pracowników.

Na Datę Prospektu wszystkie opcje na Akcje przyznane w ramach „*Option Pool*" członkom Rady Dyrektorów oraz Venture FIZ zostały wykonane, z kolei kluczowi pracownicy Spółki wykonali łącznie opcje na 45.000 akcji Spółki.

W ramach „*Additional Option Pool*" przewidziano do przyznania: (i) 279.000 akcji Spółki dla kluczowych pracowników Spółki oraz (ii) 203.000 akcji Spółki dla członka Rady Dyrektorów Rafała Hana. Na Datę Prospektu w ramach „*Additional Option Pool*" przyznano opcje na wszystkie akcje Spółki przewidziane dla Rafała Hana oraz opcje na 130.000 akcji Spółki przewidziane dla kluczowych pracowników Spółki.

### *Podstawa prawna Akcji Dopuszczanych, w tym Nowych Akcji*

Nowe Akcje są emitowane na podstawie Uchwały Emisyjnej. Pozostałe Akcje Dopuszczane (tj. inne niż Nowe Akcje) zostały wyemitowane na podstawie: (i) uchwały Rady Dyrektorów z dnia 30 maja 2014 r. w sprawie sprzedaży i emisji Akcji Zwykłych oraz Uprzywilejowanych Akcji Założycieli; (ii) uchwały Rady Dyrektorów z dnia 14 października 2016 r. w sprawie sprzedaży i emisji Uprzywilejowanych Akcji Emitenta, (iii) uchwał Rady Dyrektorów z dnia 17 stycznia 2017 r., 20 kwietnia 2017 r., 6 lutego 2018 r., 19 marca 2018 r. oraz 21 maja 2018 r. w sprawie przyznania opcji na akcje Spółki zgodnie z Planem oraz (iv) uchwały Rady Dyrektorów z dnia 11 grudnia 2017 r. w sprawie emisji Obligacji Trzeciej Serii.

### *Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym (równoległym) prowadzonym przez GPW oraz rejestracji w DTC i KDPW*

Spółka ubiega się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) prowadzonym przez GPW oraz ich rejestrację w DTC (jako depozycie macierzystym) i KDPW (jako depozycie wtórnym) na podstawie Uchwały Emisyjnej.

### *Waluta Akcji*

Walutą Akcji jest USD.

### *Postanowienia wynikające ze Zmienionego Aktu Założycielskiego*

Zgodnie ze Zmienionym Aktem Założycielskim, po jego wejściu w życie, Spółka będzie mogła emitować dwie klasy akcji, tj. Akcje Zwykłe oraz Uprzywilejowane Akcje Założycieli. Zgodnie ze Zmienionym Aktem Założycielskim Spółka będzie mogła wyemitować łącznie 14.329.110 Akcji o wartości nominalnej 0,10 USD każda, w tym: (i) 13.369.110 Akcji Zwykłych oraz (ii) 960.000 Uprzywilejowanych Akcji Założycieli.

Po przeprowadzeniu Oferty wysokość kapitału autoryzowanego (docelowego) Spółki określona w Zmienionym Akcie Założycielskim uwzględniać będzie (i) 11.640.107 wyemitowanych Akcji Zwykłych (w tym 2.400.000 Akcji Oferowanych, 4.063.495 Akcji Zwykłych z zamiany Uprzywilejowanych Akcji Emitenta oraz 452.612 Akcji Zwykłych z zamiany Obligacji Trzeciej Serii (przy założeniu konwersji w dniu 30 września 2018 r.)), które zostaną wyemitowane w sytuacji, w której Realizacja Oferty będzie stanowić Nowe Finansowanie Kapitałowe w rozumieniu warunków Obligacji

Trzeciej Serii; (ii) 960.000 Uprzywilejowanych Akcji Założycieli; (iii) liczbę akcji zwykłych, która może zostać wyemitowana w wyniku zamiany Uprzywilejowanych Akcji Założycieli na 960.000 Akcji Zwykłych zgodnie z postanowieniami Zmienionego Aktu Założycielskiego; (iv) liczbę akcji zwykłych, która może zostać wyemitowana w wyniku wykonania opcji przyznanych zgodnie z planem opcji (2016 Stock Plan), w ramach którego, z zastrzeżeniem wyjątków wskazanych w Planie, może zostać jeszcze wyemitowane 569.000 Akcji Zwykłych (z puli 1.453.000 Akcji Zwykłych) (zob. „– *Plan akcyjny (2016 Stock Plan)*"); oraz (v) 200.003 Akcje Zwykłe, które mogą zostać wyemitowane przez Spółkę w przypadku podjęcia takiej decyzji przez Radę Dyrektorów.

## Prawa akcjonariuszy

### *Wprowadzenie*

Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki reprezentują trzy klasy akcji: Akcje Zwykłe, Uprzywilejowane Akcje Założycieli oraz Uprzywilejowane Akcje Emitenta. Uprzywilejowane Akcje Emitenta zostaną zamienione na Akcje Zwykłe niezwłocznie po Realizacji Oferty, niezwłocznie po uzyskaniu przez Spółkę wpływów z Oferty.

Zgodnie ze Statutem obowiązującym na Datę Prospektu, Spółka: (i) ma prawo uznać wyłączne prawo osoby ujawnionej w jej księgach jako właściciela akcji do otrzymania dywidendy oraz do wykonywania praw głosu jako właściciel, (ii) ma prawo dochodzić od osoby ujawnionej w księgach jako właściciela akcji wykonania obowiązków związanych z wezwaniami i żądaniami dokonania wpłat na poczet akcji, które nie zostały w pełni opłacone (przy czym na Datę Prospektu Akcje Istniejące są w pełni opłacone oraz Spółka zakłada, że Nowe Akcje będą także w pełni opłacone), (iii) nie ma obowiązku uwzględniania jakichkolwiek roszczeń innych osób (także w ramach porządku *equity*) ani ich praw do akcji, niezależnie od ewentualnego otrzymania w tej sprawie zawiadomienia (jednoznacznego lub innego), z wyjątkami wynikającymi z przepisów prawa stanu Delaware.

Poniżej przedstawiono opis podstawowych praw akcjonariuszy, ze wskazaniem odmienności i szczególnych praw przysługujących posiadaczom Uprzywilejowanych Akcji Założycieli oraz Uprzywilejowanych Akcji Emitenta. Ponadto, w odniesieniu do praw z akcji zwykłych Spółki, które zostaną zarejestrowane w systemach DTC oraz KDPW, zawarty poniżej opis należy czytać z uwzględnieniem informacji zawartych w Rozdziale „*Warunki Oferty – Kwestie Depozytowe*".

### *Świadectwa akcji*

Akcje Spółki mogą mieć formę materialną lub niematerialną zgodnie z przepisami prawa stanu Delaware, są wykazywane w księgach Spółki, a ich emisja jest rejestrowana.

Zgodnie ze Statutem obowiązującym na Datę Prospektu, w rozsądnym terminie po wyemitowaniu lub przeniesieniu akcji niematerialnych i na żądanie akcjonariusza, Spółka prześle ich zarejestrowanemu właścicielowi pisemne zawiadomienie ujawniające nazwę Spółki, fakt, że Spółka została zawiązana zgodnie z prawem stanu Delaware, nazwę lub nazwisko akcjonariusza, liczbę i klasę akcji (oraz ewentualne oznaczenie ich serii) oraz ewentualne ograniczenia zbywalności tych akcji wynikające z Aktu Założycielskiego, Statutu, umów pomiędzy akcjonariuszami lub umów pomiędzy akcjonariuszami a Spółką.

Zgodnie ze Statutem obowiązującym na Datę Prospektu, prawa, wskazania, przywileje oraz względne, partycypacyjne, opcjonalne i inne szczególne prawa związane z każdą klasą akcji lub serią akcji Spółki oraz kwalifikacje, ograniczenia lub zastrzeżenia dotyczące tych praw i przywilejów muszą być ujawnione w całości lub w formie podsumowania na awersie lub rewersie świadectwa emitowanego przez Spółkę dla danej klasy lub serii akcji, lub w zawiadomieniu o emisji adresowanym do rejestrowego właściciela akcji w formie niematerialnej. Jednakże, z zastrzeżeniem postanowień § 202 DGCL, zamiast powyższych wymogów awers lub rewers świadectwa wydanego przez Spółkę i reprezentującego daną klasę lub serię akcji lub zawiadomienie o wyemitowaniu akcji adresowane do ich zarejestrowanego właściciela – w przypadku akcji w formie niematerialnej, lub umowa sprzedaży akcji, może zawierać informację, że Spółka nieodpłatnie wyda każdemu

akcjonariuszowi na jego wniosek, informację o prawach, wskazaniach, przywilejach oraz względnych, partycypacyjnych, opcjonalnych i innych szczególnych prawach związanych z każdą klasą akcji lub serią akcji Spółki oraz kwalifikacjach, ograniczeniach lub zastrzeżeniach dotyczące tych praw i przywilejów.

Zgodnie ze Statutem obowiązującym na Datę Prospektu, nowe świadectwo reprezentujące akcje mające zastąpić poprzednio wydane świadectwo może zostać wydane tylko za wydaniem Spółce poprzedniego świadectwa i jego anulowaniem. Spółka może wydawać nowe świadectwa akcji lub zawiadomienia o emisji akcji niematerialnych w miejsce poprzednio wydanych świadectw, które zostały utracone, skradzione lub zniszczone. Spółka może żądać od właściciela takiego straconego, skradzionego lub zniszczonego świadectwa lub jego przedstawiciela prawnego, udzielenia Spółce gwarancji wystarczającej dla ochronienia jej przed odpowiedzialnością z tytułu ewentualnych roszczeń dotyczących świadectw zadeklarowanych jako utracone, skradzione lub zniszczone wydanych w związku z nimi nowych świadectw lub emisją akcji w formie niematerialnej.

Zmieniony Statut przewiduje usunięcie postanowienia dotyczącego wydawania zgubionych świadectw reprezentujących akcje przedstawionego powyżej. Zmieniony Statut wejdzie w życie pod warunkiem Realizacji Oferty, niezwłocznie po otrzymaniu przez Spółkę wpływów z Oferty.

## *Rozporządzanie Akcjami*

Na Datę Prospektu, zgodnie ze Statutem i z zastrzeżeniem wyjątków tam wskazanych, żaden akcjonariusz nie może przenieść akcji Spółki na inne osoby w drodze sprzedaży, darowizny ani w inny sposób bez uprzedniej zgody Rady Dyrektorów na takie przeniesienie. Wydanie tej decyzji jest uznaniową decyzją Rady Dyrektorów. Próba przeniesienia akcji Spółki z naruszeniem powyższego zastrzeżenia jest nieważna i bezskuteczna, a Spółka nie ujawni w księgach tak przeprowadzonej próby ich przeniesienia. Akcjonariusz zwracający się do Rady Dyrektorów o zgodę na przeniesienie wszystkich lub części swoich akcji doręczy zawiadomienie (zawierające informacje wskazane w Statucie) w tej sprawie na piśmie Sekretarzowi Spółki.

Zmieniony Statut przewiduje usunięcie postanowień dotyczących ograniczeń dotyczących rozporządzania Akcjami. Zmieniony Statut wejdzie w życie pod warunkiem Realizacji Oferty, niezwłocznie po otrzymaniu przez Spółkę wpływów z Oferty.

## *Prawa związane z Walnym Zgromadzeniem*

*Zwoływanie Walnego Zgromadzenia*

Zgodnie z DGCL, jeśli w terminie 30 dni od wyznaczonej daty zwyczajnego zgromadzenia nie odbędzie się Zwyczajne Walne Zgromadzenie i nie zostaną dokonane właściwe czynności za pisemną zgodą akcjonariuszy uprawnionych do wyboru dyrektorów Spółki, lub jeśli data zwyczajnego zgromadzenia nie zostanie wyznaczona w ciągu trzynastu miesięcy od dnia poprzedniego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub dokonania bez jego zwołania właściwych czynności za pisemną zgodą akcjonariuszy uprawnionych do wyboru dyrektorów, każdy akcjonariusz Spółki uprawniony do głosowania na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu ma prawo wystąpić z wnioskiem do sądu stanu Delaware (*Chancery Court*) o wydanie nakazu sądowego niezwłocznego zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie ze Statutem, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać zwołane w każdym czasie przez Radę Dyrektorów, przewodniczącego Rady Dyrektorów, dyrektora generalnego, prezesa lub jednego lub więcej akcjonariuszy posiadających akcje uprawniające łącznie do wykonywania nie mniej niż 10% głosów na tym zgromadzeniu. Jeśli Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zostanie zwołane przez osobę lub osoby inną niż Rada Dyrektorów, przewodniczący rady, dyrektor generalny lub prezes, wniosek o zwołanie musi mieć formę pisemną, określać termin tego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i ogólnie prezentować kwestie mające stanąć na jego porządku obrad. Żądanie zwołania musi zostać doręczone osobiście lub pocztą poleconą, e-mailem, faksem telegraficznie lub inną drogą pozwalającą na transmisję obrazu

lub transmisję elektroniczną przewodniczącemu Rady Dyrektorów, dyrektorowi generalnemu, prezesowi lub sekretarzowi Spółki. W porządku obrad tak zwołanego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nie mogą znaleźć się żadne sprawy niewskazane w takim żądaniu.

Członek kadry kierowniczej, który otrzyma żądanie, niezwłocznie zapewni zawiadomienie akcjonariuszy uprawnionych do wykonywania praw głosu, zgodnie z postanowieniami Statutu, o zwołaniu zgromadzenia w terminie wskazanym przez osobę lub osoby żądające jego zwołania, przypadającym nie wcześniej niż 35 i nie później niż 60 dni po doręczeniu żądania. Jeśli zawiadomienie takie nie zostanie doręczone w terminie 20 dni od doręczenia żądania – osoba lub osoby żądające zwołania zgromadzenia mają prawo samodzielnie rozesłać zawiadomienia o jego zwołaniu.

Zgodnie z § 111 DGCL akcjonariusz może wnieść, w razie potrzeby, powództwo do sądu stanu Delaware (*Chancery Court*) w celu dochodzenia swoich praw wynikających ze Statutu, w tym prawa do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na zasadach wynikających ze Statutu.

*Zawiadomienie o Walnym Zgromadzeniu*

DGCL wymaga zawiadomienia o zwyczajnym i nadzwyczajnym walnym zgromadzeniu na co najmniej 10 dni (lub co najmniej 20 dni w przypadku zgromadzeń dotyczących niektórych spraw, takich jak głosowanie dotyczące połączenia lub sprzedaży całego lub prawie całego majątku spółki) i nie więcej niż 60 dni przed terminem walnego zgromadzenia. Obowiązkowe jest przy tym zawiadomienie wszystkich akcjonariuszy posiadających prawo głosu z akcji w dniu ustalenia praw (ang. *record date*), chyba że DGCL stanowi inaczej.

Zgodnie ze Statutem, na Datę Prospektu, o ile co innego nie wynika z przepisów prawa, zawiadomienia o Walnym Zgromadzeniu muszą być sporządzane na piśmie i rozsyłane lub w inny sposób doręczane zgodnie z postanowieniami Statutu nie później niż 10 i nie wcześniej niż 60 dni przed datą zgromadzenia, do każdego z akcjonariuszy uprawnionych do wykonywania praw głosu na takim zgromadzeniu, zarejestrowanych na dzień ustalenia grona akcjonariuszy uprawnionych do otrzymania zawiadomienia o zgromadzeniu (*record date*). Zawiadomienie takie określać musi miejsce (o ile zostanie wyznaczone), dzień i godzinę odbycia Walnego Zgromadzenia, a w przypadku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia – także cel jego zwołania.

Pisemne zawiadomienie o Walnym Zgromadzeniu, jeśli zostanie nadane pocztą, uznaje się za doręczone z chwilą pozostawienia w placówce urzędu pocztowego w USA, z opłaconą opłatą pocztową, zaadresowane do akcjonariusza zgodnie z adresem ujawnionym w rejestrach Spółki. Nie ograniczając innych sposobów skutecznego doręczenia zawiadomienia akcjonariuszom, zawiadomienie może zostać doręczone akcjonariuszom pocztą elektroniczną lub w formie innej przesyłki elektronicznej, w sposób opisany w § 232 DGCL.

Zgodnie ze Statutem, na Datę Prospektu, jeśli przepisy DGCL, Akt Założycielski lub Statut wymagają doręczenia zawiadomienia, pisemna rezygnacja z prawa do jego otrzymania, podpisana przez osobę uprawnioną do otrzymania zawiadomienia, lub rezygnacja doręczona pocztą elektroniczną lub w innej formie przesyłki elektronicznej przez taką osobę, przed czy po wskazanym tamże terminie, będzie uważana za równoważną doręczeniu zawiadomienia. Uczestnictwo w Walnym Zgromadzeniu także będzie interpretowane jako rezygnacja z prawa do otrzymania zawiadomienia o tym Walnym Zgromadzeniu z wyjątkiem przypadku dla celów ewentualnego zgłaszania sprzeciwów, po otwarciu Walnego Zgromadzenia, wobec spraw ujętych w jego porządku obrad ze względu na niewłaściwe zwołanie lub tryb odbywania zgromadzenia. Pisemna rezygnacja z zawiadomienia ani rezygnacja z zawiadomienia doręczona w formie elektronicznej nie musi określać spraw ujętych w porządku obrad ani celu zwołania zwyczajnego ani nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, chyba że wymaga tego Akt Założycielski lub Statut.

Zgodnie ze Statutem, na Datę Prospektu, o ile z Aktu Założycielskiego nie wynika co innego, wszelkie działania, które powinny zostać podjęte na zwyczajnym lub nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, a także wszelkie działania, które mogą zostać podjęte na zwyczajnym lub nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, mogą zostać podjęte bez odbywania zgromadzenia, bez uprzedniego zawiadomienia i bez odbycia głosowania, o ile pisemna zgoda na podjęcie wskazanych

w niej działań zostanie (i) podpisana przez posiadaczy wyemitowanych akcji reprezentujących co najmniej minimalną liczbę głosów niezbędnych do zatwierdzenia takiego działania na zgromadzeniu, na którym byłyby reprezentowane wszystkie akcje uprawniające do wykonywania praw głosu i ze wszystkich oddano by głosy, oraz (ii) doręczona Spółce zgodnie z § 228(a) DGCL.

Każda pisemna zgoda musi być opatrzona datą złożenia podpisu przez każdego z podpisujących ją akcjonariuszy; pisemna zgoda nie może być skuteczną podstawą podjęcia przez spółkę działań stanowiących jej przedmiot, o ile w terminie 60 dni od daty doręczenia spółce pierwszej ze zgód nie wpłyną do Spółki zgody na podjęcie tych działań podpisane przez wystarczającą liczbę akcjonariuszy w sposób określony w Statucie. Każda z tych zgód doręczana będzie zgodnie z przepisami § 228(d)(1) DGCL.

Zawiadomienie o podjęciu przez spółkę działań bez odbycia Walnego Zgromadzenia na podstawie niejednomyślnej zgody zostanie niezwłocznie doręczone akcjonariuszom, którzy nie wyrazili swojej zgody na piśmie (w tym pocztą elektroniczną lub w innej formie elektronicznej dozwolonej prawem). Jeśli działania, na które zgoda została wyrażona, wymagałyby złożenia certyfikatu na podstawie któregokolwiek przepisu DGCL w przypadku głosowania nad takimi działaniami przez akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu, certyfikaty składane zgodnie z takim przepisem będą zawierać, w miejsce stwierdzenia wymaganego zgodnie z tym przepisem w związku z oddaniem głosów przez akcjonariusza, treść pisemnego zawiadomienia oraz informację o wyrażeniu pisemnej zgody w trybie § 228 DGCL.

Podmioty lub osoby, które będą posiadały akcje Spółki za pośrednictwem banków lub podmiotów prowadzących działalność maklerską, nie będą, formalnie rzecz ujmując, naszymi akcjonariuszami, ponieważ nie będą zarejestrowane w naszym rejestrze prowadzonym na podstawie przepisów amerykańskich (zobacz „–*Warunki Oferty – Kwestie depozytowe*"). W Stanach Zjednoczonych istnieją jednak procedury, dzięki którym tacy posiadacze akcji otrzymują „informacje przeznaczone dla akcjonariuszy" (*proxy statements*) i mają możliwość wykonywania prawa głosu z akcji Spółki posiadanych za pośrednictwem banków lub podmiotów prowadzących działalność maklerską albo udzielenia stosownej instrukcji osobie do tego uprawnionej. Przewidujemy, że procedury te będą miały odpowiednie zastosowanie do akcjonariuszy posiadających Akcje Zwykłe zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez uczestników KDPW, których dalej nazywamy „polskimi akcjonariuszami".

W odniesieniu do polskich akcjonariuszy przewidujemy wprowadzenie dodatkowych procedur zawiadamiania i głosowania na walnych zgromadzeniach Spółki. Polskich akcjonariuszy zawiadomimy o dniu ustalenia listy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (dniu ustalenia praw), a także o miejscu, terminie i porządku obrad Walnego Zgromadzenia oraz przekażemy im inne stosowne informacje, w formie ogłoszenia zawierającego szczegóły dotyczące Walnego Zgromadzenia, opublikowanego na naszej stronie internetowej https://silvair.com/pl, nie później niż na dwa tygodnie przed dniem ustalenia listy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Ponadto, spodziewamy się, że uczestnicy KDPW prowadzący rachunki polskich akcjonariuszy będą otrzymywali, za pośrednictwem KDPW oraz zagranicznych systemów depozytowych łączących KDPW i DTC oraz przekazywali polskim akcjonariuszom określone informacje o walnych zgromadzeniach Spółki. Zamierzamy również publikować najistotniejsze informacje dotyczące naszych walnych zgromadzeń Spółki w postaci raportów bieżących, zgodnie i w zakresie wymaganym właściwymi przepisami.

*Miejsce odbycia zgromadzenia*

Walne Zgromadzenia mogą odbywać się w jakimkolwiek miejscu, w stanie Delaware lub poza nim, co może być określone w akcie założycielskim lub statucie, a w wypadku, gdy nie jest określone – odbywa się w miejscu wskazanym przez Radę Dyrektorów. Jeśli Rada Dyrektorów nie wskaże innego miejsca – Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki.

Jednakże, zgodnie z informacją zawartą w Rozdziale „*Warunki Oferty – Kwestie Depozytowe",* jedynie posiadacze zarejestrowani akcji Spółki, tacy jak Cede & Co, posiadacze Uprzywilejowanych Akcji Założycieli oraz posiadacze Akcji Zwykłych, które nie zostaną niezarejestrowane w systemie DTC, a tym samym nie zostaną zdematerializowane w systemie

KDPW, będą traktowani przez Spółkę jak właściciele akcji Spółki i tylko im będą przysługiwały prawa wynikające z posiadania takich akcji, w tym prawo głosu, mianowania pełnomocników, otrzymywania zawiadomień, wypłat i dywidend. Właściciele beneficjalni Akcji Spółki, tj. inwestorzy posiadający akcje Spółki zapisane na rachunkach prowadzonych przez uczestników KDPW, mogą wykonywać prawa wynikające z własności Akcji Zwykłych jedynie na podstawie obowiązujących procedur i umów pomiędzy DTC i jej bezpośrednimi i pośrednimi uczestnikami, z zastrzeżeniem wszelkich wymogów prawnych obowiązujących w danym czasie. (Zobacz „*Warunki Oferty – Kwestie Depozytowe*”).

*Osoby uprawnione do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu*

Zgodnie ze Statutem obowiązującym na Datę Prospektu, co najmniej dziesięć (10) dni przed każdym Walnym Zgromadzeniem pracownik lub przedstawiciel Spółki prowadzący ewidencję transakcji na akcjach Spółki sporządza pełny wykaz akcjonariuszy uprawnionych do głosowania na danym Walnym Zgromadzeniu lub na jego odroczonych obradach, w porządku alfabetycznym dla każdego rodzaju akcji, z wyszczególnieniem adresu każdego akcjonariusza i liczby posiadanych przez niego akcji uprawniających do głosowania. Wykaz jest udostępniany do wglądu dla wszystkich akcjonariuszy w okresie co najmniej 10 dni przed dniem Walnego Zgromadzenia oraz w trakcie i w miejscu obrad Walnego Zgromadzenia przez cały czas jego trwania. Każdy akcjonariusz obecny na Zgromadzeniu ma prawo wglądu do wykazu. Wykaz powinien określać prawdopodobną tożsamość akcjonariuszy uprawnionych do głosowania na Walnym Zgromadzeniu oraz liczbę akcji w ich posiadaniu.

W celu ustalenia grona akcjonariuszy uprawnionych do otrzymania zawiadomienia o Walnym Zgromadzeniu lub jego odroczeniu, lub do wyrażenia pisemnej zgody na podjęcie przez Spółkę działań bez zwoływania Walnego Zgromadzenia, Rada Dyrektorów może wyznaczyć dzień ustalenia praw, przypadający nie wcześniej niż dzień podjęcia przez Radę Dyrektorów uchwały wyznaczającej ten dzień i, o ile przepisy prawa nie wymagają inaczej, nie wcześniej niż 60 dni i nie później niż 10 dni przed datą takiego Walnego Zgromadzenia. O ile Rada Dyrektorów nie ustali w momencie wyznaczania dnia ustalenia praw, późniejszej daty ustalenia grona akcjonariuszy uprawnionych do wykonywania praw głosu na danym Walnym Zgromadzeniu, przypadającej najpóźniej w dniu Walnego Zgromadzenia, dzień ustalenia grona akcjonariuszy uprawnionych do otrzymania zawiadomienia o Walnym Zgromadzeniu będzie jednocześnie dniem ustalenia grona akcjonariuszy uprawnionych do wykonywania praw głosu na danym Walnym Zgromadzeniu.

Jeśli dzień ustalenia praw nie zostanie wyznaczony, dniem ustalenia praw będzie koniec godzin pracy w dniu roboczym bezpośrednio poprzedzającym dzień doręczenia zawiadomienia, a w przypadku rezygnacji z zawiadomienia – koniec godzin pracy w dniu roboczym bezpośrednio poprzedzającym dzień odbycia zgromadzenia.

Ustalone grono zarejestrowanych akcjonariuszy uprawnionych do otrzymania zawiadomienia lub głosowania na Walnym Zgromadzeniu dotyczy także odroczonego Walnego Zgromadzenia, przy czym Rada Dyrektorów może wyznaczyć nowy dzień ustalenia grona akcjonariuszy uprawnionych do wykonywania praw głosu na odroczonym Walnym Zgromadzeniu. W takim przypadku wyznaczy ona jednocześnie dzień ustalenia grona akcjonariuszy uprawnionych do otrzymania zawiadomienia o odroczonym Walnym Zgromadzeniu przypadający w tym samym dniu lub wcześniej niż dzień ustalenia grona akcjonariuszy uprawnionych do wykonywania praw głosu zgodnie z postanowieniami Statutu na odroczonym Walnym Zgromadzeniu.

*Kworum*

Zgodnie z § 216 DGCL, akt założycielski lub statut spółki może określać liczbę akcji i/lub liczbę innych papierów wartościowych z prawem głosu, których posiadacze powinni być obecni lub reprezentowani przez pełnomocnika na zgromadzeniu, w celu zapewnienia kworum i głosów niezbędnych do podjęcia uchwały w danej sprawie, lecz w żadnym wypadku kworum nie może stanowić mniej niż 1/3 akcji uprawnionych do głosowania na zgromadzeniu, przy czym w wypadku, gdy wymagane jest odrębne głosowanie z akcji danej klasy/klas lub serii, kworum będzie stanowić nie mniej niż 1/3 akcji takiej klasy/takich klas lub serii.

W wypadku braku takiego określenia w akcie założycielskim lub statucie spółki: (i) większość akcji uprawniających do głosowania, których posiadacze są obecni osobiście lub reprezentowani przez pełnomocnika, stanowić będzie kworum na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy; (ii) we wszystkich sprawach z wyjątkiem wyboru dyrektorów, uzyskanie głosów z większości akcji, których posiadacze obecni są na zgromadzeniu osobiście lub reprezentowani przez pełnomocnika i uprawnieni do głosowania nad daną kwestią, stanowić będzie czynność dokonaną akcjonariuszy; (iii) dyrektorzy wybierani będą większością głosów z akcji, których posiadacze obecni są na zgromadzeniu osobiście lub reprezentowani przez pełnomocnika i uprawnieni do głosowania nad daną kwestią; oraz (iv) jeżeli wymagane jest przeprowadzenie odrębnego głosowania dla akcji danej klasy/danych klas lub serii, większość akcji takiej klasy/takich klas lub serii, których posiadacze obecni są na zgromadzeniu osobiście lub reprezentowani przez pełnomocnika, stanowić będzie kworum uprawnione do podjęcia czynności związanych z takim głosowaniem nad taką sprawą oraz, w wypadku wszelkich spraw z wyjątkiem wyboru dyrektorów, głos za oddany z większości akcji takiej klasy/takich klas lub serii, których posiadacze obecni są na zgromadzeniu osobiście lub reprezentowani przez pełnomocnika, stanowić będzie czynność akcjonariuszy posiadających daną klasę/klasy lub serię/serie akcji.

Zgodnie ze Statutem, posiadacze większości akcji wyemitowanych, uprawniających do wykonywania praw głosu, reprezentowani osobiście lub przez pełnomocnika, stanowią kworum na każdym zgromadzeniu akcjonariuszy do podejmowania decyzji w sprawach działalności, chyba że ustawa przewiduje inaczej. Przy braku kworum obecnego lub reprezentowanego na zgromadzeniu albo (i) przewodniczący Walnego Zgromadzenia, albo (ii) posiadacze większości akcji uprawnionych do wykonywania praw głosu obecni lub reprezentowani na Walnym Zgromadzeniu mogą podjąć decyzję o odroczeniu Walnego Zgromadzenia i odbyciu go w innym miejscu (jeśli było wskazane), dniu lub czasie.

Zgodnie ze Zmienionym Statutem kworum na Walnym Zgromadzeniu stanowić będą posiadacze jednej trzeciej wyemitowanych i uprawniających do wykonywania praw głosu, reprezentowani osobiście lub przez pełnomocnika. Zmieniony Statut wejdzie w życie pod warunkiem Realizacji Oferty, niezwłocznie po otrzymaniu przez Spółkę wpływów z Oferty.

*Pełnomocnicy*

Każdy akcjonariusz uprawniony do wykonywania praw głosu na Walnym Zgromadzeniu lub wyrażenia zgody lub odmowy zgody na działanie Spółki na piśmie bez odbywania zgromadzenia może upoważnić inną osobę lub osoby do działania w swoim imieniu, udzielając pełnomocnictwa na piśmie lub w formie elektronicznej dozwolonej przepisami prawa, doręczanego sekretarzowi Spółki. Tak udzielone pełnomocnictwo pozostaje ważne nie dłużej niż trzy lata od daty jego udzielenia, chyba że w jego treści wskazano dłuższy okres ważności. Pełnomocnictwo będzie uważane za podpisane, jeśli znajduje się na nim nazwa/nazwisko akcjonariusza (w formie odręcznego podpisu, druku, faksymile, w formie elektronicznej, przesyłki telegraficznej czy w jakiejkolwiek innej) umieszczona przez akcjonariusza lub jego pełnomocnika. Zasady odwoływania pełnomocnictwa zawierającego klauzulę nieodwołalności zawarte są w przepisach § 212(e) DGCL.

*Organizacja Walnego Zgromadzenia*

Rada Dyrektorów może wyznaczyć osobę, która będzie pilnowała porządku obrad Walnego Zgromadzenia i działała jako jego przewodniczący. W braku wyznaczenia tej osoby funkcje te będzie pełnił dyrektor generalny, a pod jego nieobecność prezes spółki lub, pod jego nieobecność, osoba wybrana przez posiadaczy większości akcji uprawnionych do wykonywania praw głosu reprezentowanych osobiście lub przez pełnomocnika na Walnym Zgromadzeniu. Pod nieobecność sekretarza Spółki sekretarzem Walnego Zgromadzenia będzie osoba wyznaczona przez przewodniczącego zgromadzenia. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia ustala porządek obrad i sposób procedowania na Walnym Zgromadzeniu, w tym sposób głosowania i podejmowania czynności. Data i termin rozpoczęcia i zakończenia okresu składania głosów w głosowaniu tajnym (*poll voting*) w każdej ze spraw, która będzie przedmiotem głosowania na Walnym Zgromadzeniu, ogłasza się na tym Walnym Zgromadzeniu.

*Prawa głosu*

Zgodnie z DGCL, każda emitowana klasa lub seria akcji może uprawniać do głosowania, w pełnym lub ograniczonym zakresie, lub też nie uprawniać do głosowania, oraz posiadać takie oznaczenia, uprzywilejowania oraz prawa specjalne (względne, właścicielskie, opcjonalne lub inne), a także zastrzeżenia i ograniczenia takich praw, które będą określone oraz wyrażone w akcie założycielskim, bądź też w uchwale przewidującej emisję takich akcji podjętej przez radę dyrektorów na podstawie wyraźnego upoważnienia udzielonego jej na mocy aktu założycielskiego spółki. Wszelkie prawa głosu, oznaczenia, uprzywilejowania, prawa i zastrzeżenia oraz ograniczenia dotyczące każdej klasy lub serii akcji mogą zostać uzależnione od faktów możliwych do ustalenia w sposób nieodnoszący się do aktu założycielskiego, bądź też w sposób nieodnoszący się do uchwały przewidującej emisję akcji, podjętej przez radę dyrektorów na podstawie wyraźnego upoważnienia udzielonego jej na mocy postanowień aktu założycielskiego, pod warunkiem, że wpływ takich faktów na prawa do głosu, oznaczenia, uprzywilejowania, prawa i zastrzeżenia oraz ograniczenia dotyczące takich klas lub serii akcji będzie w sposób jasny i wyraźny określony w akcie założycielskim lub uchwale rady dyrektorów przewidującej emisje akcji.

Zgodnie z § 212 DGCL, o ile akt założycielski nie stanowi inaczej oraz z zastrzeżeniem § 213 DGCL, każdemu akcjonariuszowi przysługuje jeden głos z każdej posiadanej przez niego akcji składającej się na kapitał zakładowy spółki. Zgodnie ze Statutem, o ile Akt Założycielski, w brzmieniu na Datę Prospektu, nie stanowi inaczej, każdemu akcjonariuszowi przysługuje jeden głos z każdej posiadanej akcji w kapitale spółki. Wszystkie głosowania w wyborach rozstrzygane są zwykłą większością głosów, natomiast o ile inne wymogi nie wynikają z przepisów prawa, decyzje we wszystkich innych sprawach podejmowane są większością głosów oddanych za lub przeciw decyzji.

Zgodnie ze Zmienionym Statutem, z wyłączeniem ewentualnej odmiennej regulacji w ramach Aktu Założycielskiego, każdy posiadacz Akcji Zwykłych jest uprawniony do jednego (1) głosu z każdej posiadanej przez niego Akcji Zwykłej, zaś każdy posiadacz Uprzywilejowanych Akcji Założycieli jest uprawniony do sześciokrotności liczby głosów wynikających z Akcji Zwykłych, na które jego Uprzywilejowane Akcje Założycieli mogą zostać zamienione. Zmieniony Statut wejdzie w życie pod warunkiem Realizacji Oferty, niezwłocznie po otrzymaniu przez Spółkę wpływów z Oferty.

Zgodnie ze Zmienionym Aktem Założycielskim, z wyjątkiem odmiennych wymogów prawa, każda wyemitowana Akcja Zwykła uprawnia jej posiadacza do oddania jednego głosu w każdej sprawie prawidłowo przedłożonej do rozstrzygnięcia przez akcjonariuszy Spółki w drodze głosowania; przy czym jednak, z zastrzeżeniem odmiennych wymogów prawa, posiadacze Akcji Zwykłych nie są uprawnieni do głosowania w sprawie zmiany Zmienionego Aktu Założycielskiego (co obejmuje każdy Dokument ustanawiający akcje uprzywilejowane dotyczący danej serii akcji uprzywilejowanych) dotyczącej wyłącznie warunków, jakim podlega jedna lub więcej serii akcji uprzywilejowanych, jeżeli posiadacze akcji danej serii są uprawnieni, występując osobno lub łącznie jako klasa z posiadaczami jednej lub większej liczby serii, do głosowania takimi akcjami na podstawie Zmienionego Aktu Założycielskiego (co obejmuje każdy Dokument ustanawiający akcje uprzywilejowane dotyczący danej serii akcji uprzywilejowanych).

Zgodnie z Artykułem IV(B)5 Aktu Założycielskiego, posiadacze Akcji Zwykłych i posiadacze Uprzywilejowanych Akcji Emitenta (*Series A Preferred Stock*) głosują razem w ramach tej samej klasy nad wszystkimi sprawami. Każdy posiadacz Uprzywilejowanych Akcji Emitenta (*Series A Preferred Stock*) uprawniony jest do liczby głosów równej liczbie Akcji Zwykłych, na które dane Uprzywilejowane Akcje Emitenta mogą zostać zamienione. Nie dopuszcza się głosów częściowych. Ewentualne głosy częściowe wynikające z przeliczeń związanych z hipotetyczną zamianą akcji (po zsumowaniu wszystkich akcji, na które Uprzywilejowane Akcje Emitenta należące do poszczególnych akcjonariuszy mogłyby zostać zamienione) zaokrągla się w dół do najbliższej liczby całkowitej.

Zgodnie z Artykułem IV(C)5 Aktu Założycielskiego, posiadacze Akcji Zwykłych i posiadacze Uprzywilejowanych Akcji Założycieli (*Founders Preferred Stock*) głosują razem w ramach tej samej klasy nad wszystkimi sprawami. Każdy posiadacz Uprzywilejowanych Akcji Założycieli (*Founders Preferred Stock*) uprawniony jest do liczby głosów równej

sześciokrotności liczby Akcji Zwykłych, na które dane Uprzywilejowane Akcje Założycieli (*Founders Preferred Stock*) mogą zostać zamienione. Nie dopuszcza się głosów częściowych. Ewentualne głosy częściowe wynikające z przeliczeń związanych z hipotetyczną zamianą akcji (po zsumowaniu wszystkich akcji, na które Uprzywilejowane Akcje Założycieli (*Founders Preferred Stock*) należące do poszczególnych akcjonariuszy mogłyby zostać zamienione) zaokrągla się do najbliższej liczby całkowitej, przy czym od połowy zaokrągla się je w górę.

Zgodnie z Artykułem IV(D)4 Aktu Założycielskiego, każdy posiadacz Akcji Zwykłych uprawniony jest do jednego głosu z każdej Akcji Zwykłej i do wykonywania praw głosu w takich sprawach i w taki sposób, jaki wynika z przepisów prawa. Z zastrzeżeniem postanowień Aktu Założycielskiego, liczba autoryzowanych Akcji Zwykłych może być zwiększona lub zmniejszona (ale nie poniżej liczby wyemitowanych akcji) za zgodą posiadaczy akcji Spółki stanowiących większość głosów ze wszystkich wyemitowanych akcji Spółki uprawnionych do wykonywania praw głosu, niezależnie od postanowień § 242(b)(2) DGCL.

Zmieniony Akt Założycielski przewiduje zmianę w zakresie prawa głosu polegającą na usunięciu postanowień dotyczących Uprzywilejowanych Akcji Emitenta.

*Kompetencje Walnego Zgromadzenia*

Na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze dokonują wyboru członków Rady Dyrektorów i rozpatrują wszelkie inne sprawy właściwie wprowadzone do porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać zwołane dla dowolnych celów. Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu mogą być rozpatrywane wyłącznie sprawy określone w zawiadomieniu o jego zwołaniu.

Zgoda akcjonariuszy jest wymagana, z pewnymi wyjątkami, w przypadku szeregu istotnych spraw, takich jak m.in.: (i) wybór Dyrektorów (przy czym w pewnych okolicznościach Rada Dyrektorów może powołać Dyrektora, uzupełniając wakat w Radzie Dyrektorów); (ii) zmiana Aktu Założycielskiego; (iii) połączenie z inną spółką; (iv) sprzedaż całego lub prawie całego majątku Spółki; (v) wprowadzenie lub istotna zmiana niektórych planów objęcia akcji lub opcji na akcje przez pracowników bądź innych programów wynagradzania pracowników w formie udziału w kapitale zakładowym; (vi) emisja lub potencjalna emisja akcji, której efektem będzie zmiana kontroli nad Spółką.

DGCL wymaga zatwierdzenia zmian Aktu Założycielskiego przez Radę Dyrektorów i oddania przez akcjonariuszy reprezentujących większość wyemitowanych akcji uprawnionych do wykonywania praw głosu za proponowaną zmianą.

*Powoływanie Dyrektorów*

Dyrektorów powołuje na stanowisko zasadniczo Zwyczajne Walne Zgromadzenie, przy czym wakaty w Radzie Dyrektorów, w tym wakaty wynikające ze zwiększenia liczby jej członków, obsadzane są większością głosów urzędujących dyrektorów, bez określonego kworum albo przez jednego dyrektora (zobacz „*Rada Dyrektorów – Rada Dyrektorów – Skład, sposób funkcjonowania i kompetencje Rady Dyrektorów – Stanowiska do obsadzenia*").

Akt Założycielski przewiduje mechanizm powoływania składu Rady Dyrektorów (zob. „*Kapitał zakładowy i Akcje – Prawa akcjonariuszy – Prawa związane z Walnym Zgromadzeniem – Zamiana Akcji – Przekształcenie Uprzywilejowanych Akcji Emitenta*"), który odzwierciedla postanowienia umowy dotyczącej głosowania oraz nieodwołalnego pełnomocnictwa (*voting and irrevocable proxy agreement*) (zobacz „*Opis działalności – Istotne umowy – Umowy dotyczące inwestycji VENTURE FIZ w Uprzywilejowane Akcje Emitenta – Umowa dotycząca głosowania i nieodwołalnego pełnomocnictwa*"). Umowa oraz obowiązki stron w niej określone wygasną bezpośrednio po Realizacji Oferty, niezwłocznie po otrzymaniu przez Spółkę wpływów z Oferty. Postanowienia Aktu Założycielskiego dotyczące wyboru członków Rady Dyrektorów przestaną obowiązywać wraz z wejściem w życie postanowień Zmienionego Aktu Założycielskiego.

*Postanowienia ochronne dotyczące Uprzywilejowanych Akcji Emitenta*

Zgodnie z Aktem Założycielskim, dopóki istnieje co najmniej 400.000 Uprzywilejowanych Akcji Emitenta (po skorygowaniu o skutki podziału, dywidend w formie akcji, reklasyfikacji itp.), Spółka nie podejmie żadnych z następujących działań (w drodze zmiany, połączenia, konsolidacji ani w inny sposób) bez uzyskania w pierwszej kolejności zgody (w formie głosowania lub pisemnej zgody, zgodnie z przepisami prawa, przed, czy po fakcie) posiadaczy co najmniej większości wszystkich Uprzywilejowanych Akcji Emitenta, głosujących razem jako jedna klasa z uwzględnieniem skutków przekształcenia Uprzywilejowanych Akcji Emitenta na Akcje Zwykłe zgodnie z zasadami określonymi w Akcie Założycielskim (zobacz „– *Prawa akcjonariuszy – Zamiana Akcji – Przekształcenie Uprzywilejowanych Akcji Emitenta*"): (i) zatwierdzenie lub zawarcie umowy finansowania dłużnego lub kapitałowego; (ii) zwiększenie liczby dyrektorów; (iii) dokonanie czynności likwidacyjnych w rozumieniu Aktu Założycielskiego, względem Spółki lub Silvair sp. z o.o.; (iv) istotna zmiana charakteru aktualnie prowadzonej działalności Spółki lub Silvair sp. z o.o., lub rozpoczęcie nowego przedmiotu działalności; (v) sprzedaż, udzielenie wyłącznej licencji, przeniesienie lub inne rozporządzenie prawami własności intelektualnej Spółki lub Silvair sp. z o.o.; (vi) sprzedaż lub wydzierżawienie w jakimkolwiek okresie 12 miesięcy części przedsiębiorstwa lub aktywów Spółki lub Silvair sp. z o.o. o wartości netto przekraczającej 300.000 USD, ustanowienie na nich obciążenia lub dokonanie połączenia Spółki lub Silvair sp. z o.o.; (vii) zakup aktywów lub poniesienie nakładów kapitałowych w imieniu Spółki lub Silvair sp. z o.o. w łącznej kwocie takiej transakcji lub serii transakcji przewyższającej 300.000 USD; (viii) zatwierdzenie planu działalności i budżetu Spółki lub Silvair sp. z o.o., chyba że zostały zatwierdzone przez Radę Dyrektorów przy głosie „za" Dyrektora Serii A; (ix) zaciągnięcie zadłużenia finansowego lub utworzenie, zatwierdzenie lub wyemitowanie jakichkolwiek dłużnych papierów wartościowych skutkujących dla Spółki i Silvair sp. z o.o. powstaniem bezpośrednio po takiej czynności zadłużenia finansowego przewyższającego 300.000 USD; (x) ogłoszenie lub dokonanie wypłaty dywidendy lub innych wypłat na akcje w kapitale zakładowym Spółki lub Silvair sp. z o.o.; (xi) udzielenie pożyczki lub innej formy kredytowania z przekroczeniem zakresu zwykłego zarządu, chyba że zostało to zatwierdzone przez Radę Dyrektorów przy głosie „za" Dyrektora Serii A; (xii) ogłoszenie upadłości, dobrowolnej likwidacji lub ustanowienia zarządu komisarycznego dla Spółki lub Silvair sp. z o.o., lub ustanowienie syndyka dla całości lub części aktywów Spółki lub jej spółek zależnych; (xiii) zmiana lub uchylenie jakichkolwiek postanowień Aktu Założycielskiego lub Statutu lub aktu założycielskiego lub statutu Silvair sp. z o.o.; (xiv) zmiana uprawnień, praw, preferencji, przywilejów, i/lub ograniczeń związanych z Akcjami Uprzywilejowanymi Emitenta (*Series A Preferred Stock*) w sposób niekorzystny dla akcji tej serii; (xv) zwiększenie lub zmniejszenie autoryzowanej liczby akcji Spółki lub Silvair sp. z o.o.; (xvi) podejmowanie działań w kierunku wprowadzenia jakichkolwiek papierów wartościowych Spółki lub Silvair sp. z o.o. na jakikolwiek rynek giełdowy.

Zmieniony Akt Założycielski przewiduje usunięcie powyższych postanowień dotyczących uprawnień związanych z Uprzywilejowanymi Akcjami Emitenta.

*Odroczone Walne Zgromadzenie*

W przypadku odroczenia obrad Walnego Zgromadzenia na inne miejsce (o ile było wskazane), dzień lub godzinę, o ile Statut nie wymaga inaczej, nie jest konieczne doręczanie zawiadomień o odroczonym zgromadzeniu, jeśli czas i miejsce (jeśli było wyznaczone) oraz sposób ustanowienia zdalnej łączności (o ile będzie wykorzystywana), z wykorzystaniem której akcjonariusze i pełnomocnicy będą uczestniczyć i głosować na odroczonym Walnym Zgromadzeniu, zostały ogłoszone na Walnym Zgromadzeniu w momencie jego odraczania.

Odroczone Walne Zgromadzenie może zajmować się sprawami, którymi mogło zająć się pierwotne Walne Zgromadzenie. Jeśli okres odroczenia przekraczał 30 dni lub jeśli po odroczeniu wyznaczona została nowa data ustalenia praw dla potrzeb odroczonego Walnego Zgromadzenia, zawiadomienie o miejscu (jeśli było wyznaczone), dniu i godzinie odbycia odroczonego Walnego Zgromadzenia oraz sposobie ustanowienia zdalnej łączności (o ile będzie wykorzystywana), z wykorzystaniem której akcjonariusze i pełnomocnicy będą uczestniczyć i głosować na odroczonym Walnym Zgromadzeniu, zostaną przekazane każdemu akcjonariuszowi zarejestrowanemu jako uprawniony do wykonywania praw głosu na Walnym Zgromadzeniu.

*Czynności akcjonariuszy podejmowane w drodze pisemnej*

Zgodnie z § 228 DGCL, o ile Akt Założycielski nie stanowi inaczej, wszelkie czynności, których podjęcie wymaga zwyczajnego lub nadzwyczajnego walnego zgromadzenia Spółki lub wszelkie czynności, które mogą zostać podjęte podczas zwyczajnego lub nadzwyczajnego walnego zgromadzenie można podjąć bez konieczności zwoływania zgromadzenia, bez uprzedniego zawiadomienia oraz bez konieczności głosowania, o ile zgoda udzielona na piśmie, określająca czynności, które mają być podjęte w ten sposób, zostanie (a) podpisana przez posiadaczy wyemitowanych akcji Spółki posiadających co najmniej minimalną liczbę głosów, która byłaby wymagana w celu zatwierdzenia lub wykonania takiej czynności na zgromadzeniu, na którym posiadacze wszystkich akcji uprawniających do głosowania byliby obecni i głosowaliby oraz (b) dostarczona do spółki zgodnie z postanowieniami § 228(a) DGCL.

## *Prawo do dywidendy*

*Powstanie prawa do dywidendy*

Zgodnie z prawem stanu Delaware, posiadacze Akcji Zwykłych zasadniczo nie mają prawa do żądania przyznania im dywidendy. Decyzja o wypłacie dywidendy (oraz jej wysokości) od Akcji Zwykłych należy do kompetencji Rady Dyrektorów. Dywidenda ogłoszona przez Radę Dyrektorów stanowi zobowiązanie Spółki.

Jeżeli w dniu określonym jako dzień wypłaty dywidendy dywidenda nie zostanie wypłacona, akcjonariusz uprawniony do otrzymania dywidendy może wszcząć postępowanie przeciwko Spółce celem wyegzekwowania należnej mu płatności. Termin na wszczęcie takiego postępowania przez akcjonariusza (ang. „*statute of limitations*") stosowany przez właściwy sąd wynosi 3 lata.

W razie wypłaty dywidendy pieniężnej i w sytuacji, w której kwota z tego tytułu nie zostanie podjęta przez akcjonariusza, kwestię praw do tej kwoty rozstrzygają zazwyczaj przepisy prawa dotyczące rzeczy niczyich, właściwe dla miejsca zamieszkania akcjonariusza.

*Osoby, którym przysługuje prawo do dywidendy*

Zgodnie z Artykułem 2.12 Statutu, w celu ustalenia przez Spółkę grona akcjonariuszy uprawnionych do otrzymania wypłaty dywidendy lub innych wypłat, Rada Dyrektorów może wyznaczyć dzień dywidendy, przypadający nie wcześniej niż dzień podjęcia przez Radę Dyrektorów uchwały o wyznaczeniu dnia dywidendy na nie więcej niż sześćdziesiąt (60) dni przed dniem wypłaty. Jeśli dzień dywidendy nie zostanie ustalony, za dzień dywidendy przyjmuje się koniec dnia roboczego w dniu, w którym Rada Dyrektorów podjęła decyzję o dokonaniu wypłaty.

W przypadku przeprowadzania przez Spółkę spisu posiadaczy określonej klasy papierów wartościowych dla potrzeb ustalenia grupy ich posiadaczy uprawnionych do otrzymania określonej dywidendy (innej niż dywidenda w formie pieniężnej) lub innej wypłaty, prawa poboru, zakupu lub innego prawo do nabycia akcji jakiejkolwiek klasy lub innych papierów wartościowych lub majątku lub uzyskania innych praw, Spółka wyśle każdemu posiadaczowi akcji uprzywilejowanych, z co najmniej dziesięciodniowym wyprzedzeniem względem wskazanej w nim daty, zawiadomienia określające dzień, w którym przeprowadzony zostanie spis dla celów tejże dywidendy, wypłaty lub praw oraz kwoty i charakteru tejże dywidendy, wypłaty lub prawa.

Dodatkowo Spółka zwraca uwagę, że jedynie posiadacze zarejestrowani akcji Spółki będą traktowani przez Spółkę jak właściciele akcji Spółki i tylko im będzie przysługiwało prawo otrzymywania dywidend. W konsekwencji, inwestorzy uprawnieni z Akcji Dopuszczanych zapisanych na rachunkach prowadzonych przez uczestników KDPW będą mogli wykonywać prawa wynikające z własności Akcji Dopuszczanych jedynie w trybie określonym w obowiązujących procedurach i umowach pomiędzy DTC i jej bezpośrednimi i pośrednimi uczestnikami, z zastrzeżeniem wszelkich wymogów prawnych i ograniczeń obowiązujących w danym czasie. (Zobacz „*Warunki Oferty – Kwestie Depozytowe*").

*Wysokość dywidendy*

Zgodnie z § 170 DGCL, rada dyrektorów spółki, z zastrzeżeniem postanowień jej aktu założycielskiego, może ogłaszać i wypłacać dywidendę z akcji reprezentujących udział w kapitale zakładowym spółki albo: (i) z nadwyżki, określonej zgodnie z § 154 i § 244 DGCL (tj. nadwyżki aktywów netto ponad wpłacony kapitał); albo, jeśli taka nadwyżka nie występuje, (ii) z zysku netto roku obrotowego, w którym dywidenda została ogłoszona i/lub zysku netto poprzedniego roku obrotowego.

Rada dyrektorów spółki nie może ogłosić ani wypłacić dywidendy z zysku netto spółki w odniesieniu do akcji jakiejkolwiek klasy w przypadku obniżenia wartości kapitału spółki, obliczonego zgodnie z postanowieniami § 154 i § 244 DGCL, spowodowanego obniżeniem wartości majątku Spółki, poniesieniem straty lub z innych przyczyn do kwoty niższej niż łączna kwota kapitału reprezentowanego przez wyemitowane akcje wszystkich klas korzystających z uprzywilejowania w wypadku podziału majątku, dopóki niedobór w kwocie kapitału reprezentowanego przez wyemitowane akcje wszystkich klas korzystających z uprzywilejowania w wypadku podziału majątku nie zostanie wyeliminowany.

Powyższe ograniczenia nie skutkują unieważnieniem ani nie wpływają w jakikolwiek inny sposób na dowolną obligację, obligację niezabezpieczoną (ang. *debenture*) lub inny papier dłużny spółki wypłacony przez nią tytułem dywidendy w odniesieniu do akcji w jej kapitale ani też nie unieważnia, ani nie wpływa w inny sposób na jakiekolwiek płatności z tytułu takich obligacji lub innych papierów dłużnych spółki, jeżeli w czasie, gdy takie obligacje lub papiery dłużne zostały dostarczone przez spółkę, spółka wykazywała nadwyżkę lub zysk netto, z których spółka mogła zgodnie z prawem wypłacić dywidendę.

Zgodnie z Artykułem 8.7 Statutu, dyrektorzy mogą przeznaczyć część funduszy Spółki, z których może być wypłacana dywidenda, na rezerwę lub rezerwy dla innych celów, albo całkowicie rozwiązać takie rezerwy. Cele te obejmują, między innymi, wyrównywanie dywidend, naprawa lub utrzymanie majątku Spółki lub zaspokojenie wyjątkowych potrzeb.

Zgodnie z § 151(c) DGCL, posiadacze akcji uprzywilejowanych lub akcji specjalnych dowolnej klasy i serii są uprawnieni do otrzymywania dywidendy według stopy, na warunkach i w terminach określonych w akcie założycielskim spółki lub w uchwale dotyczącej emisji akcji, wypłacanej z taką preferencją wobec lub w takiej relacji do dywidendy płatnej tytułem akcji jakiejkolwiek innej klasy lub klas lub jakiejkolwiek innej serii, jak zostanie to określone w akcie założycielskim lub uchwale (a także kumulowanej, tj. płatnej obowiązkowo niezależnie od wyników spółki lub niekumulowanej, zależnie od postanowień aktu założycielskiego lub uchwały). Po wypłacie lub ogłoszeniu i zabezpieczeniu środków na wypłatę dywidendy z akcji uprzywilejowanych lub akcji specjalnych (o ile takie istnieją), zgodnie z uprzywilejowaniem takich akcji, z pozostałego majątku spółki dostępnego na wypłatę dywidendy może być wypłacona dywidenda z akcji pozostałych klas lub serii.

Zgodnie z Artykułem IV(B)1 Aktu Założycielskiego, posiadacze Uprzywilejowanych Akcji Emitenta uprawnieni są do otrzymywania dywidend z aktywów, które zgodnie z prawem mogą zostać przeznaczone na jej wypłatę, z pierwszeństwem i przed ogłoszeniem i wypłatą jakiejkolwiek dywidendy (w formie innej niż akcje zwykłe lub inne papiery wartościowe i prawa zamienne na dodatkowe akcje zwykłe lub uprawniającej ich posiadaczy do otrzymania, bezpośrednio lub pośrednio, dodatkowych akcji zwykłych) na Uprzywilejowane Akcje Założycieli i Akcje Zwykłe, według stawki 0,2664 USD na akcję (po skorygowaniu o skutki podziału, dywidend w formie akcji, reklasyfikacji itp.) rocznie za każdą wyemitowaną Uprzywilejowaną Akcję Emitenta będącą w ich posiadaniu; dywidenda taka wypłacana jest w przypadku ogłoszenia jej wypłaty przez Radę Dyrektorów, obliczana na dzień ustalenia grona akcjonariuszy uprawnionych do jej otrzymania. Dywidendy te nie są kumulatywne. Po wypłacie takiej dywidendy wszelkie dalsze dywidendy rozdzielane są pomiędzy posiadaczy Uprzywilejowanych Akcji Emitenta, Uprzywilejowanych Akcji Założycieli i akcji zwykłych proporcjonalnie do liczby akcji zwykłych będących w ich posiadaniu (przy założeniu przekształcenia wszystkich Uprzywilejowanych Akcji i Uprzywilejowanych Akcji Założycieli w Akcje Zwykłe), na dzień ustalenia grona posiadaczy uprawnionego do otrzymania tej dywidendy.

Zgodnie z Artykułem IV(C)1 Aktu Założycielskiego, z zastrzeżeniem praw posiadaczy wyemitowanych Uprzywilejowanych Akcji Emitenta, posiadacze Uprzywilejowanych Akcji Założycieli uprawnieni są do otrzymania, z aktywów, które zgodnie

z prawem mogą zostać wykorzystane do takiej wypłaty, dywidend (oprócz wypłacanych wyłącznie na akcje zwykłe i równoważniki akcji zwykłych) w przypadkach i terminach ogłaszanych przez Radę Dyrektorów, proporcjonalnie z posiadaczami akcji zwykłych, w oparciu o liczbę akcji zwykłych posiadanych przez każdego z nich (przy założeniu przekształcenia Uprzywilejowanych Akcji Założycieli w Akcje Zwykłe), obliczanych na dzień ustalenia grona posiadaczy uprawnionego do otrzymania tej dywidendy.

Zgodnie ze Zmienionym Aktem Założycielskim, z zastrzeżeniem praw posiadaczy akcji uprzywilejowanych Spółki, posiadacze Akcji Uprzywilejowanych Założycieli są uprawnieni do otrzymania, poza wszelkimi innymi aktywami prawnie im należnymi, także dywidend (innych niż płatne wyłącznie w formie papierów wartościowych lub praw zamiennych, wymiennych lub których realizacja powoduje nabycie lub objęcie, bezpośrednio lub pośrednio, Akcji Zwykłych), w przypadku podjęcia takiej decyzji przez Radę Dyrektorów, proporcjonalnie (ang. *pro rata*) do akcjonariuszy posiadających Akcje Zwykłe w oparciu o liczbę Akcji Zwykłych posiadanych przez każdego z nich (przyjmując zamianę wszystkich Akcji Uprzywilejowanych Założycieli na Akcje Zwykłe), obliczonych w dniu ustalenia praw do dywidendy dla akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy.

Zgodnie z Artykułem IV(D)1 Aktu Założycielskiego, z zastrzeżeniem przywilejów przysługujących posiadaczom akcji wszystkich klas i wiążących się z przywilejami w zakresie uprawnień do dywidendy, posiadacze wyemitowanych akcji zwykłych uprawnieni są, w przypadkach i terminach ogłaszanych przez Radę Dyrektorów, do wypłaty z aktywów, które zgodnie z prawem mogą zostać wykorzystane do takiej wypłaty, dywidend ogłaszanych przez Radę Dyrektorów.

Zgodnie z § 155 DGCL, jeżeli dana spółka emituje akcje ułamkowe, wówczas akcja ułamkowa w formie dokumentu lub w formie zdematerializowanej uprawnia jej posiadacza do otrzymywania dywidendy. Z kolei skrypt (*scrip*), tymczasowy dokument reprezentujący akcję ułamkową ani warrant do dywidendy nie uprawnia do otrzymania dywidendy, o ile w warunkach skryptu lub warrantu nie stwierdzono inaczej. Zgodnie z § 156 DGCL, każda spółka może wyemitować wszystkie lub część swoich akcji jako akcje częściowo opłacone, z zastrzeżeniem późniejszego wezwania do wniesienia pozostałego wkładu na ich pokrycie. Z chwilą ogłoszenia wypłaty dywidendy w odniesieniu do w pełni opłaconych akcji, spółka ma obowiązek ogłosić wypłatę dywidendy w odniesieniu do częściowo opłaconych akcji tej samej klasy, jednakże jedynie w proporcji do faktycznie wniesionej części wkładu na pokrycie tych akcji.

Zgodnie z Artykułem 8.3 Statutu, Spółka może emitować akcje w całości lub w częściach ułamkowych jako w pełni opłacone lub jako nieopłacone w całości, ze zobowiązaniem do zapłaty reszty wynagrodzenia na wezwanie. Na awersie lub rewersie każdego świadectwa akcji (o ile będzie istniało) reprezentującego częściowo opłaconą akcję, lub w rejestrach i księgach Spółki – w przypadku nieopłaconych w pełni akcji niemających formy materialnej, wskazana będzie łączna kwota wynagrodzenia do zapłaty za dane akcje oraz kwota już zapłacona. Po ogłoszeniu dywidendy na akcje w pełni opłacone Spółka ogłosi dywidendę na akcje częściowo opłacone tej samej klasy, ale tylko proporcjonalnie do procentowej wysokości faktycznie zapłaconego za nie wynagrodzenia. Na Datę Prospektu Spółka nie zamierza emitować akcji w częściach ułamkowych ani akcji nieopłaconych w całości.

*Forma wypłaty dywidendy*

Zgodnie z § 173 DGCL, Spółka może wypłacić dywidendę w środkach pieniężnych, w formie rzeczowej lub w akcjach reprezentujących udział w kapitale zakładowym spółki. Jeżeli dywidenda ma być wypłacona w akcjach spółki, które nie zostały jeszcze wyemitowane, Rada Dyrektorów postanawia w drodze uchwały, aby w odniesieniu do takich akcji oznaczono, jako stanowiącą kapitał, kwotę nie niższą niż łączna wartość nominalna deklarowanych do przekazania tytułem dywidendy akcji posiadających wartość nominalną, a w wypadku zadeklarowania dywidendy w postaci akcji nieposiadających wartości nominalnej – kwotę określoną przez Radę Dyrektorów. Takie określenie wymaganej kwoty jako stanowiącej kapitał nie jest konieczne, jeżeli akcje są wydawane przez spółkę w ramach podziału akcji, a nie w ramach wypłaty dywidendy.

Spółka została poinformowana o braku procedur KDPW, które mogłyby zostać wykorzystane do wypłaty dywidendy w formie rzeczowej na rzecz posiadaczy akcji zapisanych na rachunkach prowadzonych przez uczestników KDPW. Na Datę Prospektu Spółka nie przewiduje wypłaty dywidendy rzeczowej.

*Odpowiedzialność z tytułu naruszenia regulacji dotyczących wypłaty dywidendy*

Zgodnie z § 174 (a) DGCL, w wypadku naruszenia postanowień § 160 lub § 173 DGCL, wynikającego z winy umyślnej bądź zaniedbania, członkowie rady dyrektorów w czasie urzędowania, których doszło do takiego naruszenia, będą mogli być pociągnięci solidarnie do odpowiedzialności w dowolnym czasie w ciągu sześciu lat po wypłaceniu dywidendy lub dokonaniu wykupu lub umorzenia akcji w sposób niezgodny z prawem. Tacy członkowie rady dyrektorów ponoszą odpowiedzialność solidarnie wobec spółki oraz – w wypadku jej rozwiązania lub niewypłacalności – wobec jej wierzycieli, do pełnej kwoty dywidendy wypłaconej niezgodnie z prawem lub do pełnej kwoty środków wypłaconych niezgodnie z prawem tytułem wykupu lub umorzenia akcji spółki, powiększonej o odsetki naliczone od chwili, gdy dane zobowiązanie stało się należne.

*Postanowienia wynikające ze Zmienionego Aktu Założycielskiego*

Zmieniony Akt Założycielski doprowadzi, między innymi, do usunięcia postanowień dotyczących statusu posiadaczy Uprzywilejowanych Akcji Emitenta w zakresie wypłaty dywidendy.

## *Prawo poboru*

Zgodnie z przepisami prawa stanu Delaware, dotychczasowym akcjonariuszom nie przysługuje ustawowe prawo poboru akcji nowej emisji ani innych papierów wartościowych zamiennych na akcje spółki. Zgodnie z § 102(b)(3) DGCL, akcjonariusze nie mają prawa poboru akcji kolejnych emisji, chyba że akt założycielski spółki stanowi inaczej. Akt Założycielski nie zawiera oraz Spółka nie przewiduje, by Zmieniony Akt Założycielski zawierał jakiekolwiek postanowienia przyznające akcjonariuszom Spółki prawo poboru. Powyższa informacja nie ogranicza możliwości zaciągnięcia przez Spółkę zobowiązania do udzielenia wybranemu podmiotowi lub grupie podmiotów prawa pierwszeństwa nabycia lub objęcia emitowanych przez Spółkę papierów wartościowych. Zobacz „*Opis działalności – Istotne umowy – Umowy dotyczące inwestycji VENTURE FIZ w Uprzywilejowane Akcje Emitenta – Umowa dotycząca praw inwestorów*".

## *Prawo do udziału w majątku Spółki w przypadku likwidacji*

Zgodnie z Aktem Założycielskim (z zastrzeżeniem wyjątków wskazanych w Akcie Założycielskim) transakcję likwidacyjną stanowi: (i) sprzedaż, przeniesienie, udzielenie wyłącznej licencji lub rozporządzenie w inny sposób całością lub prawie całością swoich aktywów, majątku lub przedsiębiorstwa, (ii) włączenie, połączenie lub skonsolidowanie z inną spółką (*corporation*), spółką z ograniczoną odpowiedzialnością lub innym podmiotem (z wyłączeniem jednoosobowych podmiotów zależnych Spółki), lub (iii) zlikwidowanie, rozwiązanie lub zakończenie działalności Spółki zgodnie z właściwymi przepisami § 275 DGCL.

W przypadku transakcji likwidacyjnych, jeśli Spółka lub posiadacze kapitału zakładowego Spółki (w przypadku połączenia lub włączenia lub konsolidacji z inną spółką (*corporation*), spółką z ograniczoną odpowiedzialnością lub innym podmiotem (z wyłączeniem jednoosobowych podmiotów zależnych Spółki)) otrzymują wynagrodzenie w formie innej niż gotówka, za jego wartość będzie się przyjmować jego wartość rynkową. Papiery wartościowe wyceniane będą zgodnie z wyceną w dobrej wierze przez Radę Dyrektorów. Niezależnie od powyższego, metody wyceny wynagrodzenia niepieniężnego wydawanego w związku z transakcjami likwidacyjnymi zostaną zastąpione, po właściwym zatwierdzeniu przez akcjonariuszy zgodnie z DGCL umów rozporządzających regulujących takie transakcje likwidacyjne oraz Aktem Założycielskim, wyceną zawartą w tychże umowach rozporządzających regulujących transakcje likwidacyjne.

W przypadku transakcji likwidacyjnych posiadacze Uprzywilejowanych Akcji Emitenta uprawnieni są do otrzymania, z pierwszeństwem i na warunkach preferencyjnych względem rozporządzenia innymi aktywami Spółki na rzecz

posiadaczy Uprzywilejowanych Akcji Założycieli i Akcji Zwykłych, ze względu na przysługujący im tytuł własności, kwoty na akcję wynoszącej 5.8275 USD (po skorygowaniu o skutki podziału, dywidend w formie akcji, reklasyfikacji itp.) za każdą wyemitowaną Akcję Uprzywilejowaną Emitenta posiadaną przez siebie w danym czasie, plus kwotę ogłoszonej, ale niewypłaconej dywidendy przypadającej na te akcje. Jeśli po zajściu takich zdarzeń aktywa wydane jak wyżej posiadaczom Uprzywilejowanych Akcji Emitenta (*Series A Preferred Stock*) będą niewystarczające do zapłaty tym posiadaczom całości przysługujących im z tytułu uprzywilejowania kwot, wówczas wszystkie aktywa Spółki dostępne zgodnie z prawem do podziału zostaną proporcjonalnie podzielone pomiędzy posiadaczy Uprzywilejowanych Akcji Emitenta (*Series A Preferred Stock*), zgodnie z proporcjami kwot przysługujących każdemu z tych akcjonariuszy z tytułu uprzywilejowania.

Po zakończeniu opisanego podziału, pozostałe aktywa Spółki dostępne do podziału pomiędzy akcjonariuszy zostaną rozdzielone pomiędzy posiadaczy Uprzywilejowanych Akcji Założycieli (*Founders Preferred Stock*) i akcji zwykłych proporcjonalnie do liczby akcji zwykłych posiadanych przez każdego z nich (przy założeniu przekształcenia wszystkich Uprzywilejowanych Akcji Założycieli (*Founders Preferred Stock*) w Akcje Zwykłe).

Niezależnie od powyższego, dla celów ustalenia kwoty przysługującej każdemu posiadaczowi akcji uprzywilejowanych z tytułu transakcji likwidacyjnych, w rozumieniu Aktu Założycielskiego, przyjmuje się, że każdy z tych posiadaczy akcji uprzywilejowanych przekształcił (niezależnie od tego, czy przekształcił je faktycznie) swoje akcje danej serii w akcje zwykłe bezpośrednio przed transakcjami likwidacyjnymi, jeśli w wyniku faktycznego przekształcenia taki posiadacz otrzymałby łącznie kwotę wyższą niż kwota, która zostałaby mu wypłacona, gdyby nie dokonał takiego przekształcenia danej serii akcji uprzywilejowanych w akcje zwykłe. W przypadku przyjęcia domniemania, że posiadacz akcji uprzywilejowanych przekształcił swoje akcje danej serii w akcje zwykłe, posiadaczowi nie przysługują żadne wypłaty dokonywane na rzecz posiadaczy akcji uprzywilejowanych, którzy nie przekształcili swoich akcji (i nie istnieje domniemanie, że je przekształcili) w akcje zwykłe.

*Postanowienia wynikające ze Zmienionego Aktu Założycielskiego*

Zmieniony Akt Założycielski przewiduje usunięcie postanowień dotyczących praw posiadaczy Uprzywilejowanych Akcji Emitenta w zakresie prawa do udziału w majątku Spółki w przypadku likwidacji oraz modyfikację postanowień dotyczących statusu posiadaczy Uprzywilejowanych Akcji Założycieli.

Zgodnie ze Zmienionym Aktem Założycielskim, w przypadku transakcji likwidacyjnej (w rozumieniu Zmienionego Aktu Założycielskiego) aktywa Spółki dostępne do podziału pomiędzy akcjonariuszy zostaną rozdzielone pomiędzy posiadaczy Uprzywilejowanych Akcji Założycieli i Akcji Zwykłych, proporcjonalnie do liczby Akcji Zwykłych posiadanych przez każdego z nich (przy założeniu zamiany wszystkich Uprzywilejowanych Akcji Założycieli na Akcje Zwykłe).

## *Umorzenie Akcji*

Na podstawie Aktu Założycielskiego akcje Spółki nie mogą być przymusowo umarzane.

Akcje Spółki mogą zostać umorzone na podstawie Amerykańskiego Kodeksu Upadłościowego (zob. „– *Inne regulacje stanu Delaware i amerykańskiego prawa federalnego wpływające na prawa i obowiązki akcjonariuszy Spółki – Sytuacja akcjonariuszy Spółki w przypadku postępowania restrukturyzacyjnego – Regulacje wynikające z Amerykańskiego Kodeksu Upadłościowego*").

## *Zamiana Akcji*

*Przekształcenie Uprzywilejowane Akcji Założycieli*

Prawo do przekształcenia Uprzywilejowanych Akcji Założycieli w Akcje Zwykłe

Zgodnie z Aktem Założycielskim, wszystkie Uprzywilejowane Akcje Założycieli mogą zostać przekształcone, według decyzji ich posiadacza, w każdej chwili po dniu emisji tych akcji, w biurze Spółki lub agenta transferowego dla danych akcji, we w pełni opłacone i niewymagające dopłat akcje zwykłe w liczbie wynikającej z podziału kwoty 0,13 USD (po skorygowaniu o skutki podziału, dywidend w formie akcji, połączeń, podziałów, rekapitalizacji itp.) przez cenę przekształcenia mającą zastosowanie do danych akcji (współczynnik konwersji dla Uprzywilejowanych Akcji Założycieli w Akcje Zwykłe, dalej „**Współczynnik Konwersji Uprzywilejowanych Akcji Założycieli**"), ze skutkiem na (i) dzień wydania świadectw akcyjnych dla potrzeb przekształcenia; lub (ii) w przypadku akcji niematerialnych – na dzień doręczenia Spółce zawiadomienia o przekształceniu. Każde przeniesienie Uprzywilejowanych Akcji Założycieli będzie uważane za decyzję o przekształceniu tych akcji w akcje zwykłe i każda przenoszona Uprzywilejowana Akcja Założycieli (będzie automatycznie przekształcona we w pełni opłacone akcje zwykłe niewymagające dopłat w liczbie ustalonej przez podział kwoty 0,13 USD (po skorygowaniu o skutki podziału, dywidend w formie akcji, połączeń, podziałów, rekapitalizacji itp.) przez cenę przekształcenia mającą zastosowanie do danych akcji, ustaloną zgodnie z zasadami opisanymi poniżej, ze skutkiem bezpośrednio przed takim przeniesieniem. Początkowa cena przekształcenia za Uprzywilejowaną Akcję Założycieli wynosi 0,13 USD. Początkowa cena przekształcenia będzie korygowana zgodnie z zasadami opisanymi w Artykule IV(C)4(d) Aktu Założycielskiego.

Mechanizm przekształcenia

Przed uzyskaniem uprawnienia do przekształcenia Uprzywilejowanych Akcji Założycieli w akcje zwykłe posiadacz Uprzywilejowanych Akcji Założycieli doręczy Spółce pisemne zawiadomienie, skierowane do jej głównego biura, o podjęciu decyzji o przekształceniu tych akcji, ze wskazaniem nazwiska/nazwy, na jaką akcje zwykłe powinny być wyemitowane i, w przypadku Uprzywilejowanych Akcji Założycieli reprezentowanych przez świadectwo, posiadacz wyda to świadectwo, właściwie opisane, w biurze Spółki lub agentowi transferowemu właściwemu dla danej serii Uprzywilejowanych Akcji Założycieli. Spółka bez zbędnej zwłoki wyda następnie i przekaże w tym biurze posiadaczowi Uprzywilejowanych Akcji Założycieli, lub osobie przez niego wskazanej, świadectwo lub świadectwa lub, na żądanie, w przypadku akcji w formie niematerialnej, zawiadomienie o wyemitowaniu akcji zwykłych przysługujących posiadaczowi zgodnie z opisem powyżej. Przyjmuje się, że przekształcenie takie następuje bezpośrednio przed końcem dnia roboczego w dniu wydania świadectw lub, w przypadku papierów wartościowych w formie niematerialnej, w dniu doręczenia Spółce zawiadomienia o przekształceniu. Osoby uprawnione do otrzymania akcji zwykłych emitowanych w wyniku przekształcenia będą dla wszystkich celów traktowane jako zarejestrowani posiadacze akcji zwykłych ze skutkiem od tego dnia.

Zmieniony Akt Założycielski zakłada modyfikację mechanizmu wskazanego w akapicie poprzedzającym przez usunięcie odniesień do Uprzywilejowanych Akcji Założycieli reprezentowanych przez świadectwo.

Jeśli przekształcenie odbywa się w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych objętą subemisją inwestycyjną (*firm commitment*), przekształcenie może, według decyzji każdego posiadacza oferującego Uprzywilejowane Akcje Założycieli do przekształcenia, być opatrzone warunkiem sfinalizowania sprzedaży papierów wartościowych w ramach oferty. W takim przypadku będzie się przyjmować, że osoby uprawnione do otrzymania akcji zwykłych po przekształceniu Uprzywilejowanych Akcji Założycieli przekształciły je dopiero bezpośrednio przed finalizacją tej sprzedaży papierów wartościowych.

Przy przekształcaniu jakichkolwiek akcji lub Uprzywilejowanych Akcji Założycieli, nie będą emitowane akcje ułamkowe, a liczba akcji zwykłych wydawanych poszczególnym akcjonariuszom będzie zaokrąglana w dół do całej akcji. Liczba akcji emitowanych w ramach przekształcenia ustalana będzie na podstawie łącznej liczby Uprzywilejowanych Akcji Założycieli

posiadanych przez posiadacza w chwili ich przekształcenia w akcje zwykłe i liczby akcji zwykłych emitowanych w ramach takiego łącznego przekształcenia. Jeśli przekształcenie skutkowałoby powstaniem akcji ułamkowych, w ich miejsce Spółka na żądanie akcjonariusza uprawnionego do takiej hipotetycznej akcji ułamkowej zapłaci mu kwotę w gotówce równą wartości rynkowej akcji ułamkowej na dzień przekształcenia, ustalonej w dobrej wierze przez Radę Dyrektorów.

Automatyczne przekształcenie

Każda Uprzywilejowana Akcja Założycieli zostanie automatycznie przekształcona w taką liczbę akcji zwykłych, jaka wynikać będzie z obowiązującego w danym momencie Współczynnika Konwersji Uprzywilejowanych Akcji Założycieli dla tych akcji bezpośrednio przed chwilą pierwszego z następujących zdarzeń (i) z zastrzeżeniami wynikającymi z Artykułu IV(C)4(c) Aktu Założycielskiego, sprzedaż przez Spółkę akcji zwykłych w ramach oferty publicznej objętej subemisją inwestycyjną (*firm commitment*) na podstawie dokumentu rejestracyjnego złożonego na podstawie Ustawy o Papierach Wartościowych z 1933 r., z późniejszymi zmianami, lub (ii) dzień wskazany w drodze głosowania lub pisemnej zgody posiadaczy większości wyemitowanych Uprzywilejowanych Akcji Założycieli głosujących razem w ramach jednej klasy.

Rezerwacja akcji do wydania w ramach przekształcenia

Akt Założycielski przewiduje Spółka w każdym czasie będzie miała zarezerwowane i dostępne do emisji niewyemitowane akcje zwykłe w ramach kapitału docelowego, przeznaczone wyłącznie dla celów realizacji przekształceń Uprzywilejowanych Akcji Założycieli. Liczba tych akcji będzie w każdym czasie wystarczająca do dokonania przekształcenia wszystkich akcji danej serii Uprzywilejowanych Akcji Założycieli. Jeśli w którymkolwiek momencie liczba autoryzowanych, ale niewyemitowanych akcji zwykłych w ramach kapitału docelowego nie będzie wystarczająca do zapewnienia przekształcenia wszystkich wyemitowanych Uprzywilejowanych Akcji Założycieli, wówczas niezależnie od innych uprawnień przysługujących posiadaczowi tych Uprzywilejowanych Akcji Założycieli, Spółka dokona wszelkich czynności organizacyjnych, które zdaniem jej doradcy prawnego będą niezbędne w celu podwyższenia liczby autoryzowanych akcji w kapitale docelowym do poziomu wystarczającego dla tego celu, włącznie z podjęciem najlepszych starań dla pozyskania niezbędnych zgód akcjonariuszy na wprowadzenie koniecznych zmian do Aktu Założycielskiego.

*Przekształcenie Uprzywilejowanych Akcji Emitenta*

Prawo do przekształcenia Uprzywilejowanych Akcji Emitenta

Zgodnie z Aktem Założycielskim, z zastrzeżeniem poniższych postanowień, wszystkie Uprzywilejowane Akcje Emitenta mogą zostać przekształcone, według decyzji ich posiadacza, w każdej chwili po dniu emisji tych akcji, w biurze Spółki lub agenta transferowego dla danych akcji, we w pełni opłacone i niewymagające dopłat akcje zwykłe w liczbie wynikającej z podziału kwoty 3,33 USD (po skorygowaniu o skutki podziału, dywidend w formie akcji, połączeń, podziałów, rekapitalizacji itp. w odniesieniu do Uprzywilejowanych Akcji Emitenta) przez cenę przekształcenia mającą zastosowanie do danych akcji (iloraz taki zwany będzie dalej „**Współczynnikiem Konwersji**"), ze skutkiem na (i) dzień wydania świadectw akcyjnych dla potrzeb przekształcenia; lub (ii) w przypadku akcji niematerialnych – na dzień doręczenia Spółce zawiadomienia o przekształceniu. Początkowa cena przekształcenia za akcję wynosi 3,33 USD w przypadku Uprzywilejowanych Akcji Emitenta. Początkowa cena przekształcenia będzie korygowana zgodnie z zasadami opisanymi w Artykule IV(B)4(d) Aktu Założycielskiego.

Mechanizm przekształcenia

Mechanizm przekształcenia Uprzywilejowanych Akcji Emitenta w Akcje Zwykłe określony w Akcie Założycielskim jest analogiczny do mechanizmu przekształcenia Uprzywilejowanych Akcji Założycieli w Akcje Zwykłe (zob. „– *Prawa akcjonariuszy – Zamiana Akcji – Prawo do przekształcenia Uprzywilejowanych Akcji Założycieli w Akcje Zwykłe – Mechanizm przekształcenia*" powyżej).

Automatyczne przekształcenie

Ponadto, zgodnie z Aktem Założycielskim każda akcja uprzywilejowana zostanie automatycznie przekształcona w taką liczbę akcji zwykłych, jaka wynikać będzie ze Współczynnika Konwersji obowiązującego dla takich akcji bezpośrednio przed chwilą pierwszego z następujących zdarzeń (i) rejestracja Uprzywilejowanych Akcji Emitenta w KDPW w związku z Pierwszą Ofertą Publiczną w Polsce, (ii) z zastrzeżeniem wynikającym z Artykułu IV(B)4(c) Aktu Założycielskiego – sprzedaż akcji zwykłych w ramach Pierwszej Oferty Publicznej w Stanach Zjednoczonych, lub (iii) dzień, lub zajście zdarzenia wskazanego w drodze głosowania lub pisemnej zgody posiadaczy większości wyemitowanych akcji uprzywilejowanych, głosujących razem w ramach jednej klasy w warunkach odpowiadających sytuacji po przekształceniu.

W dniu 28 maja 2018 r. została podpisana dokumentacja dotycząca zamiany Uprzywilejowanych Akcji Emitenta na Akcje Zwykłe pod warunkiem Realizacji Oferty, niezwłocznie po otrzymaniu przez Spółkę wpływów z Oferty.

Wypłaty

Jeśli spółka ogłosi wypłatę dokonywaną w papierach wartościowych innego podmiotu, papierach dłużnych emitowanych przez Spółkę lub inne podmioty, aktywach (z wyłączeniem dywidendy pieniężnej) lub opcjach, lub innych prawach nieopisanych w Artykule IV(B)4(d)(i) Aktu Założycielskiego, wówczas w każdym takim przypadku posiadacze każdej serii akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe mają prawo do otrzymania proporcjonalnej części takiej wypłaty w taki sposób, jakby byli posiadaczami akcji zwykłych Spółki w liczbie, w którą mogą być przekształcone ich akcje uprzywilejowane na dzień ustalenia praw wyznaczony dla potrzeb ustalenia grona posiadaczy akcji zwykłych Spółki uprawnionych do otrzymania takiej wypłaty (lub na dzień wypłaty, jeśli dzień ustalenia praw nie został ustalony).

Rekapitalizacja

W przypadku rekapitalizacji akcji zwykłych (z wyjątkiem rekapitalizacji w formie czynności podziału, połączenia, scalenia lub sprzedaży aktywów, o których mowa w Akcie Założycielskim) utworzona zostanie rezerwa, która pozwoli posiadaczom każdej z serii akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe zrealizować uprawnienie do otrzymania po przekształceniu swoich akcji uprzywilejowanych, akcji zwykłych lub innych papierów wartościowych lub majątku Spółki, lub innych świadczeń, w liczbie lub wartości, która przysługiwałaby posiadaczowi akcji zwykłych wydającemu te akcje w chwili rekapitalizacji. W takim przypadku Artykuł IV(B)4 Aktu Założycielskiego stosować się będzie z odpowiednią korektą w celu uwzględnienia praw posiadaczy akcji uprzywilejowanych po rekapitalizacji w taki sposób, aby postanowienia Artykułu IV(B)4 Aktu Założycielskiego miały zastosowanie nawet po tym zdarzeniu, w sposób jak najbardziej odpowiadający jego pierwotnemu celowi.

Rezerwacja akcji do wydania w ramach przekształcenia

Treść obowiązku rezerwacji akcji zwykłych w ramach kapitału docelowego, przeznaczonych dla celów realizacji przekształceń akcji poszczególnych serii akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe jest analogiczna do postanowień dotyczących Uprzywilejowanych Akcji Założycieli (zob. „– *Prawa akcjonariuszy – Zamiana Akcji – Prawo do przekształcenia Uprzywilejowanych Akcji Założycieli w Akcje Zwykłe – Rezerwacja akcji do wydania w ramach przekształcenia*" powyżej).

Postanowienia wynikające ze Zmienionego Aktu Założycielskiego

Zmieniony Akt Założycielski przewiduje usunięcie postanowień dotyczących przekształcenia Uprzywilejowanych Akcji Emitenta w Akcje Zwykłe.

*Status przekształconych akcji*

Jeśli jakiekolwiek Uprzywilejowane Akcje Emitenta lub Uprzywilejowane Akcje Założycieli zostaną przekształcone w akcje zwykłe, przekształcone w ten sposób akcje zostaną anulowane i Spółka nie będzie mogła ich ponownie

wyemitować. Akt Założycielski zostanie właściwie zmieniony celem odzwierciedlenia odpowiedniego obniżenia docelowego kapitału zakładowego Spółki i, odpowiednio, liczby autoryzowanych Uprzywilejowanych Akcji Emitenta lub Uprzywilejowanych Akcji Założycieli.

### *Działania niezbędne do zmiany praw z akcji*

Prawa posiadaczy akcji mogą zostać zmienione jedynie przez zmianę Aktu Założycielskiego. Zgodnie z § 242 DGCL zmiana Aktu Założycielskiego wymaga przyjęcia proponowanej zmiany przez Radę Dyrektorów (większość głosów kworum obecnego na posiedzeniu lub wydanie jednomyślnej pisemnej zgody Rady Dyrektorów), a następnie zatwierdzenia proponowanej zmiany większością głosów akcjonariuszy, a także większością głosów akcjonariuszy z każdego rodzaju akcji, które w danym przypadku są uprawnione do głosowania. Zmiana Aktu Założycielskiego wymaga złożenia certyfikatu poświadczającego jego zmianę u Sekretarza Stanu Delaware.

Dodatkowo Akt Założycielski przewiduje wymóg uzyskania zgody posiadaczy co najmniej większości wszystkich istniejących Uprzywilejowanych Akcji Emitenta na podjęcie działań wskazanych w Akcie Założycielskim (w tym modyfikację Aktu Założycielskiego), dopóki istnieje co najmniej 400.000 Uprzywilejowanych Akcji Emitenta (zob. „– *Prawa akcjonariuszy – Prawa związane z Walnym Zgromadzeniem – Postanowienia ochronne dotyczące Uprzywilejowanych Akcji Emitenta*"). Zmieniony Akt Założycielski przewiduje usunięcie powyższych postanowień dotyczących uprawnień związanych z Uprzywilejowanymi Akcjami Emitenta. Zmieniony Akt Założycielski wejdzie w życie pod warunkiem Realizacji Oferty, niezwłocznie po otrzymaniu przez Spółkę wpływów z Oferty. Jednocześnie, zgodnie z Aktem Założycielskim, o ile z jego postanowień nie wynika co innego, wszelkie prawa, uprawnienia, przywileje i inne warunki związane z Uprzywilejowanymi Aktami Emitenta lub Uprzywilejowanymi Akcjami Założycieli mogą być (uprzednio lub *post factum*) wyłączone w imieniu wszystkich posiadaczy Uprzywilejowanych Akcji Emitenta lub Uprzywilejowanych Akcji Założycieli i w odniesieniu do wszystkich akcji takich serii akcji uprzywilejowanych, za zgodą (udzieloną w formie głosowania lub pisemnej zgody, zgodnie z przepisami prawa) przez posiadaczy większości wyemitowanych Uprzywilejowanych Akcji Emitenta lub Uprzywilejowanych Akcji Założycieli.

### *Rozstrzyganie sporów*

Zgodnie z Aktem Założycielskim, o ile Spółka nie wyrazi zgody na piśmie na inną jurysdykcję, jedynym właściwym sądem, w szczególności dla powództw i postępowań wobec Spółki opartych na przepisach DGCL, postanowieniach Aktu Założycielskiego lub Statutu, jest sąd stanu Delaware (*Court of Chancery of the State of Delaware*).

## *Inne regulacje stanu Delaware i amerykańskiego prawa federalnego wpływające na prawa i obowiązki akcjonariuszy Spółki*

Poniżej opisujemy wybrane regulacje stanu Delaware i amerykańskiego prawa federalnego, które istotnie odbiegają od regulacji prawa polskiego, a mogą mieć wpływ na prawa i obowiązki akcjonariuszy Spółki, a tym samym mogą być istotne z perspektywy inwestora. Należy jednak podkreślić, że poniższy opis nie ma charakteru wyczerpującego i wskazuje jedynie wybrane aspekty prawne. Inwestorom zaleca się, aby przed podjęciem decyzji o inwestycji w Akcje Oferowane skonsultowali się z doradcami prawnymi.

*Prawo poboru*

Zgodnie z przepisami prawa stanu Delaware, dotychczasowym akcjonariuszom nie przysługuje ustawowe prawo poboru akcji nowej emisji ani innych papierów wartościowych zamiennych na akcje spółki (zob. „– *Prawa akcjonariuszy – Prawo poboru*" powyżej).

*Dywidendy*

Zgodnie z prawem stanu Delaware, posiadacze akcji Spółki zasadniczo nie mają prawa do żądania przyznania im dywidendy. Decyzja co do wypłaty dywidendy i jej wysokości leży w gestii Rady Dyrektorów (zob. „– *Prawa akcjonariuszy – Prawo do dywidendy*" powyżej).

*Uzupełnianie składu Rady Dyrektorów*

Zgodnie z prawem stanu Delaware, wakaty w radzie dyrektorów, w tym wakaty wynikające ze zwiększenia liczby jej członków, obsadzane są większością głosów urzędujących dyrektorów, bez określonego kworum, a nawet przez jedynego pozostającego dyrektora (zob. „– *Prawa akcjonariuszy – Prawa związane z Walnym Zgromadzeniem – Powoływanie Dyrektorów*" powyżej).

*Czynności akcjonariuszy podejmowane w drodze pisemnej*

Zgodnie z prawem stanu Delaware (pod warunkiem spełnienia określonych warunków), o ile Akt Założycielski nie stanowi inaczej, wszelkie czynności, których podjęcie wymaga zwyczajnego lub nadzwyczajnego walnego zgromadzenia Spółki lub wszelkie czynności, które mogą zostać podjęte podczas zwyczajnego lub nadzwyczajnego walnego zgromadzenie można podjąć bez konieczności zwoływania zgromadzenia (zob. „– *Prawa akcjonariuszy – Prawa związane z Walnym Zgromadzeniem – Czynności akcjonariuszy podejmowane w drodze pisemnej*" powyżej).

*Ograniczenie odpowiedzialności dyrektorów*

Przepisu prawa stanu Delaware pozwalają na przyznanie dyrektorom zwolnienia z odpowiedzialności (ang. *indemnification*). Stąd, Akt Założycielski i Statut ograniczają odpowiedzialność Dyrektorów w pełnym zakresie dozwolonym przepisami prawa stanu Delaware (zob. „*Rada Dyrektorów – Skład, sposób funkcjonowania i kompetencje Rady Dyrektorów – Sposób funkcjonowania i kompetencje Rady Dyrektorów – Zwolnienie z odpowiedzialności odszkodowawczej Dyrektorów i Członków Kadry Kierowniczej*" powyżej).

*Zmiany Aktu Założycielskiego i Statutu*

Akt Założycielski może zostać zmieniony w sposób dozwolony właściwymi przepisami prawa. Na Datę Prospektu, zgodnie z DGCL, zmiana lub uchylenie Aktu Założycielskiego wymaga większości głosów z Akcji Zwykłych, Uprzywilejowanych Akcji Emitenta i Akcji Uprzywilejowanych Założycieli (głosujących łącznie w ramach jednej klasy).

Z zastrzeżeniem postanowień Aktu Założycielskiego Statut Spółki może zostać przyjęty, zmieniony lub uchylony przez akcjonariuszy uprawnionych do głosowania.

Akt Założycielski przewiduje postanowienia ochronne dotyczące Uprzywilejowanych Akcji Emitenta (zob. *„– Prawa akcjonariuszy – Prawa związane z Walnym Zgromadzeniem – Postanowienia ochronne dotyczące Uprzywilejowanych Akcji Emitenta"* powyżej).

*Inne sprawy z zakresu prawa spółek*

Rozwiązanie Spółki

Zgodnie z prawem stanu Delaware, o ile rada dyrektorów nie zatwierdzi rozwiązania spółki, jej rozwiązanie wymaga jednomyślnej decyzji wszystkich akcjonariuszy uprawnionych do głosowania w tej sprawie. Zwykłą większością głosów akcjonariuszy uprawnionych do głosowania w sprawie rozwiązania spółki może zostać dokonane tylko jej rozwiązanie, które uprzednio zostało zatwierdzone przez radę dyrektorów. Powyższe omówienie nie stanowi wyczerpującej informacji prawnej na temat rozwiązywania spółek w świetle prawa stanu Delaware i należy je czytać łącznie z całością właściwych przepisów prawa Delaware.

Transakcje z zainteresowanymi dyrektorami

Zgodnie z prawem stanu Delaware pewne umowy i transakcje, z którymi jeden lub więcej dyrektorów spółki wiąże swoje interesy, nie są nieważne i nie mogą zostać unieważnione tylko ze względu na istnienie takich interesów, pod warunkiem spełnienia pewnych warunków, takich jak uzyskanie wymaganej zgody stron nieposiadających takich interesów oraz spełnienie wymogu dobrej wiary i przejrzystości. Powyższe omówienie nie stanowi wyczerpującej informacji prawnej na temat transakcji z zainteresowanymi dyrektorami w świetle prawa stanu Delaware i należy je czytać łącznie z całością właściwych przepisów prawa Delaware.

Actio pro socio

Zgodnie z prawem stanu Delaware, akcjonariusz może wnieść powództwo w imieniu spółki tylko wówczas, gdy był jej akcjonariuszem w czasie, gdy miała miejsce transakcja stanowiąca jego przedmiot, lub jeśli po niej należące do niego akcje stały się jego własnością z mocy prawa. Powyższe omówienie nie stanowi wyczerpującej informacji prawnej na temat prawa akcjonariusza do wnoszenia powództwa w imieniu spółki w świetle prawa stanu Delaware i należy je czytać łącznie z całością właściwych przepisów prawa Delaware.

Dywidendy i wykup Akcji

Przepisy prawa stanu Delaware generalnie umożliwiają spółkom wykup i umorzenie akcji własnych z posiadanych nadwyżek środków. Ponadto, przepisy prawa stanu Delaware generalnie umożliwiają spółkom ogłaszanie i wypłacanie dywidend z posiadanych nadwyżek środków lub, jeśli takie nadwyżki nie występują, z zysku netto za rok finansowy, za który ogłaszana jest wypłata dywidendy lub za poprzedni rok finansowy. Nadwyżka definiowana jest jako nadwyżka aktywów netto spółki (tzn. jej aktywa ogółem pomniejszone o zobowiązania ogółem) nad wartością kapitału. Ponadto, prawo stanu Delaware umożliwia radzie dyrektorów obniżenie kapitału zakładowego i przeniesienie uzyskanej w ten sposób wartości do nadwyżki. Powyższe omówienie nie stanowi wyczerpującej informacji prawnej na temat dywidend i wykupów akcji w świetle prawa stanu Delaware i należy je czytać łącznie z całością właściwych przepisów prawa Delaware.

*Wybrane regulacje stanu Delaware dotyczące przejęć*

Generalnie, zgodnie z prawem stanu Delaware sąd przyjmuje „ocenę biznesową" (*business judgment*) dyrektorów. Choć ta zasada prawna podlega ograniczeniu polegającemu na tym, że transakcje skutkujące „sprzedażą kontroli" (ang. „*sale of control*") (w rozumieniu przyjętym w orzecznictwie stanu Delaware) wymagają od Rady Dyrektorów uzyskania najwyższej możliwej do uzyskania wartości dla akcjonariuszy, Rada Dyrektorów ma zazwyczaj możliwość odrzucenia oferty przejęcia i podjęcia działań mających zabezpieczyć Spółkę przed przejęciem w przyszłości.

W przypadku przeprowadzenia Pierwszej Oferty Publicznej w Stanach Zjednoczonych albo zwiększenia liczby akcjonariuszy Spółki do ponad 2.000 akcjonariuszy, Spółka będzie podlegać przepisowi § 203 DGCL. Zgodnie z § 203 DGCL pewne spółki stanu Delaware nie mogą przystępować do „połączeń przedsiębiorstw" z „zainteresowanymi akcjonariuszami" przez okres trzech lat od momentu, w którym dana osoba stanie się „zainteresowanym akcjonariuszem" w rozumieniu DGCL.

Z pewnymi wyjątkami, „zainteresowanego akcjonariusza" definiuje się jako osobę lub podmiot, który samodzielnie lub wraz z innymi osobami lub podmiotami, lub za ich pośrednictwem, posiada co najmniej piętnaście procent (15%) akcji spółki uprawniających do głosu (z uwzględnieniem praw do nabycia lub objęcia akcji wynikających z opcji, warrantów, uzgodnień i porozumień, wykonania prawa do zamiany lub wymiany akcji, a także akcji, z których danej osobie przysługuje wyłącznie prawo głosu). Trzyletni zakaz na uczestniczenie w połączeniach przedsiębiorstw z „zainteresowanymi akcjonariuszami" wynikające z § 203 DGCL nie ma zastosowania jeśli, w szczególności:

- przed dniem, w którym dany podmiot uzyskał status zainteresowanego akcjonariusza, rada dyrektorów spółki zatwierdziła połączenie przedsiębiorstw albo transakcję skutkującą uzyskaniem przez dany podmiot statusu zainteresowanego akcjonariusza;

- po przeprowadzeniu transakcji skutkującej uzyskaniem przez dany podmiot statusu zainteresowanego akcjonariusza zainteresowany akcjonariusz jest właścicielem co najmniej 85% akcji uprawniających do głosu w Spółce na dzień rozpoczęcia transakcji (dla potrzeb ustalenia liczby wyemitowanych i nieumorzonych akcji uprawniających do głosu uwzględnia się akcje należące do dyrektorów będących jednocześnie członkami kierownictwa spółki, a także akcje posiadane przez pracowników w ramach programów motywacyjnych, które nie uprawniają pracowników do podejmowania poufnie decyzji o przyjęciu wezwania lub oferty zamiany); lub
- w dniu lub po dniu uzyskania przez dany podmiot statusu zainteresowanego akcjonariusza transakcja połączenia przedsiębiorstw zostanie zatwierdzona przez radę dyrektorów, a także przez walne zgromadzenie akcjonariuszy głosami „za" oddanymi przez co najmniej dwietrzecie (66 2/3%) akcji uprawniających do głosu nienależących do zainteresowanego akcjonariusza.

Powyższe omówienie nie stanowi wyczerpującej informacji prawnej na temat § 203 DGCL i należy je czytać łącznie z całością właściwych przepisów prawa Delaware.

Ponadto, jeśli przejęcie realizowane jest w oparciu o instytucję wezwania, wówczas zastosowanie znajdują przepisy Ustawy Williamsa stanowiącej część Amerykańskiej Ustawy o Giełdach Papierów Wartościowych. W przypadku spółki, której akcje są zarejestrowane na podstawie Ustawy o Giełdach Papierów Wartościowych, wezwanie wiąże się z obowiązkiem publicznego ogłoszenia w formie raportu składanego Amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i GPW nabycia znaczącego pakietu udziałowych papierów wartościowych spółki publicznej. Zgodnie z amerykańskim prawem federalnym okres przyjmowania zapisów w ramach wezwania ma wynosić co najmniej 20 dni roboczych (w przypadku pewnych transakcji 60 dni roboczych) i może być przedłużony o 10 dodatkowych dni roboczych w przypadku, kiedy w okresie wezwania będą miały miejsce określone zdarzenia, obejmujące, w szczególności, zmianę liczby akcji objętych wezwaniem oraz zmianę wynagrodzenia oferowanego w wezwaniu. Dodatkowo rada dyrektorów spółki, której akcje są przedmiotem wezwania, musi wydać w terminie 10 dni roboczych od ogłoszenia wezwania stanowisko w sprawie wezwania, w ramach którego rada dyrektorów powinna: (i) rekomendować akceptację albo odrzucenie wezwania; (ii) zachować neutralność wobec wezwania i nie wyrazić opinii na jego temat albo (iii) wskazać, że nie jest w stanie zająć stanowiska wobec wezwania. Zapłata wynagrodzenia za akcje objęte wezwaniem powinna nastąpić niezwłocznie po zamknięciu wezwania. Ponadto nabywanie akcji przez wzywającego i określone inne podmioty poza wezwaniem w okresie, kiedy wezwanie jest otwarte, jest zabronione. Co więcej, posiadacze papierów wartościowych mają prawo wycofać się z wezwania i wycofać ofertę akcji złożonych w odpowiedzi na wezwanie przez cały okres jego ważności.

Powyższe omówienie nie stanowi wyczerpującej informacji prawnej na temat regulacji wezwań i należy je czytać łącznie z całością właściwych przepisów.

Spółka może być także zobowiązana do zgłoszenia koncentracji przedsiębiorstw na podstawie Ustawy Hart-Scott-Rodino, jeśli rozważana transakcja spowoduje przekroczenie obowiązujących progów wynikających z Ustawy Hart-Scott-Rodino. Ustawa Hart-Scott-Rodino wymaga złożenia przez strony zgłoszeń w Departamencie Sprawiedliwości (ang. *Department of Justice (DOJ)*) i Federalnej Komisji Handlu (ang. *Federal Trade Commission (FTC)*), jeśli planowana transakcja, taka jak połączenie, wspólne przedsięwzięcie, nabycie akcji lub aktywów lub udzielenie wyłącznej licencji, będzie skutkować przekroczeniem określonych progów, a nie kwalifikuje się do dostępnych wyłączeń z obowiązku złożenia zgłoszenia. Jeśli złożenie takiego zgłoszenia jest wymagane, transakcja nie może zostać sfinalizowana przed upływem ustawowego okresu na wydanie decyzji, w których właściwe organy analizują transakcję.

Powyższe omówienie nie stanowi wyczerpującej informacji prawnej na temat Ustawy Hart-Scott-Rodino i należy je czytać łącznie z całością przepisów Ustawy Hart-Scott-Rodino.

*Połączenie z innym podmiotem i połączenie ze spółką dominującą/zależną (ang. short-form merger)*

Jako spółka prawa stanu Delaware Spółka może przystępować do transakcji połączeń z jedną lub kilkoma innymi spółkami lub podmiotami, w ramach których Spółka tworzy wraz z pozostałymi uczestnikami jeden zachowujący byt prawny po połączeniu podmiot lub spółkę. Co do zasady takie połączenie wymaga zgody Rady Dyrektorów. Ponadto, § 253 DGCL opisuje procedurę, w ramach której akcjonariusz kontrolujący spółkę lub spółka dominująca, która wejdzie w posiadanie co najmniej 90% każdej z istniejących klas akcji Spółki, może dokonać „pionowego" połączenia w ramach grupy kapitałowej (ang. *a short-form merger*) w celu dokonania przymusowego wykupu akcji (ang. *squeeze out*) pozostałych akcjonariuszy. Generalnie, § 253 umożliwia przeprowadzenie takiego „pionowego" połączenia pomiędzy spółką dominującą a jej spółką zależną, w wyniku którego spółka dominująca posiadająca co najmniej 90% istniejących akcji wszystkich klas spółki dominującej może włączyć (inkorporować) spółkę zależną do swojej spółki, może sama włączyć się (inkorporować) do spółki zależnej lub, alternatywnie, połączyć się ze spółką zależną, tworząc nowy byt prawny. W przeciwieństwie do tradycyjnego połączenia, tzw. *short-form merger* dokonywany jest jednostronną decyzją rady dyrektorów spółki dominującej. Powyższe omówienie nie stanowi wyczerpującej informacji prawnej na temat przepisów prawa stanu Delaware dotyczących połączeń i połączeń pionowych i należy je czytać łącznie z całością właściwych przepisów prawa Delaware.

Zgodnie z § 262 DGCL, akcjonariusz spółki ma prawo do otrzymania zapłaty w wysokości oznaczonej przez sąd kanclerski (ang. *The Court of Chancery*) wartości godziwej posiadanych przez niego akcji, jeżeli sprzeciwia się on określonym połączeniom lub konsolidacjom i działa zgodnie ze znajdującymi zastosowanie przepisami ustaw. O ile przepisy szczególne prawa stanu Delaware nie stanowią inaczej, prawo do niezależnej wyceny nie przysługuje w odniesieniu do: (i) akcji notowanych na krajowej giełdzie papierów wartościowych, (ii) akcji spółki, w której akcje posiada ponad 2 tys. zarejestrowanych akcjonariuszy lub (iii) akcji spółki przejmującej, jeżeli połączenie nie wymaga zatwierdzenia w głosowaniu akcjonariuszy spółki przejmującej zgodnie z § 251(f) DGCL.

Niezależnie od powyższego, prawo do niezależnej wyceny przewidziane w § 262 DGCL przysługuje, jeżeli akcjonariusze są obowiązani zgodnie z postanowieniami umowy połączenia lub konsolidacji przyjąć za ich akcje w ramach połączenia lub konsolidacji jakiekolwiek świadczenie inne niż: (ii) akcje spółki przejmującej lub nowo zawiązanej w wyniku połączenia lub konsolidacji bądź kwity depozytowe takich akcji; (ii) akcje jakiejkolwiek innej spółki lub kwity depozytowe takich akcji, które to akcje lub kwity w dniu połączenia lub konsolidacji będą notowane na krajowej giełdzie papierów wartościowych lub znajdą się w posiadaniu ponad 2 tys. zarejestrowanych akcjonariuszy; (iii) świadczenie pieniężne w zamian za ułamkowe części akcji lub kwitów depozytowych opisanych w pkt (i) i (ii) powyżej; lub (iv) jakiekolwiek świadczenie składające się wyłącznie z akcji, kwitów depozytowych i świadczeń pieniężnych za ułamkowe części akcji lub kwitów depozytowych, opisanych w pkt (i), (ii) i (iii) powyżej. Utrzymanie i wykonanie prawa do żądania wyceny wymaga dochowania ściśle określonych terminów wynikających z właściwych przepisów prawa Delaware. Powyższe omówienie prawa akcjonariuszy do żądania wyceny zgodnie z DGCL nie stanowi wyczerpującej informacji prawnej na temat procedur, które akcjonariusz powinien przeprowadzić w celu wykonania prawa do uzyskania wyceny zgodnie z prawem stanu Delaware.

*Sytuacja akcjonariuszy Spółki w przypadku postępowania restrukturyzacyjnego*

Regulacje wynikające z DGCL

Zgodnie z prawem stanu Delaware zasadniczo akcjonariusze mniejszościowi Spółki korzystają z ochrony wynikającej z obowiązku Dyrektorów i członków kierownictwa spółki (ang. *fiduciary duty*). Obowiązek ten egzekwowany jest przez sąd stanu Delaware (*Chancery Court*). W związku z tym w procesie restrukturyzacji Rada Dyrektorów ma obowiązek odpowiedzialnego i lojalnego działania przy zatwierdzaniu procesu restrukturyzacji oraz działania w najlepszym interesie Spółki i jej akcjonariuszy.

Zgodnie z § 262 DGCL, akcjonariusz spółki ma prawo do otrzymania zapłaty w wysokości oznaczonej przez sąd kanclerski (ang. *The Court of Chancery*) wartości godziwej posiadanych przez niego akcji, jeżeli sprzeciwia się on określonym połączeniom lub konsolidacjom i działa zgodnie ze znajdującymi zastosowanie przepisami ustaw (zob. „*– Inne regulacje stanu Delaware wpływające na prawa i obowiązki akcjonariuszy Spółki – Połączenie z innym podmiotem i połączenie ze spółką dominującą/zależną (ang. short-form merger)*" poniżej).

Zgodnie z Aktem Założycielskim prawa głosu posiadaczy Akcji Zwykłych są ograniczone w porównaniu z prawa głosu przysługującymi posiadaczom Uprzywilejowanych Akcji Założycieli. Może to ograniczyć posiadaczom Akcji Zwykłych możliwość wpływania na jej sprawy. Każdy z posiadaczy Uprzywilejowanych Akcji Założycieli jest uprawniony do liczby głosów sześciokrotnie większej niż liczba Akcji Zwykłych, w które takie Uprzywilejowane Akcje Założycieli mogłyby zostać przekształcone. Zwiększone uprawnienia obecnie umożliwiają posiadaczom Uprzywilejowanych Akcji Założycieli kontrolowanie większości głosów w Spółce i ograniczają akcjonariuszom mniejszościowym możliwość zapobiegnięcia restrukturyzacji, jeśli zostanie ona zatwierdzona przez posiadaczy Uprzywilejowanych Akcji Założycieli.

Regulacje wynikające z Amerykańskiego Kodeksu Upadłościowego

Posiadacze Akcji Zwykłych mogą nie otrzymać żadnego (lub prawie żadnego) wynagrodzenia w zamian za posiadane Akcje Zwykłe, w przypadku likwidacji lub postępowania upadłościowego na podstawie Amerykańskiego Kodeksu Upadłościowego.

Federalne prawo upadłościowe reguluje zasady postępowania w wypadku upadłości spółek lub problemu ich nadmiernego zadłużenia. Spółka znajdująca się w upadłości, „dłużnik", na podstawie Rozdziału 11 Amerykańskiego Kodeksu Upadłościowego i z zastrzeżeniem ograniczeń w nim przewidzianych, może złożyć wniosek dotyczący „restrukturyzacji" swojego przedsiębiorstwa, dążąc do odzyskania rentowności. W pewnych wypadkach kierownictwo spółki może nadal zarządzać bieżącą działalnością przedsiębiorstwa, lecz wszystkie istotne decyzje biznesowe muszą być zatwierdzone przez sąd upadłościowy.

Natomiast w przypadku wszczęcia postępowania, zgodnie z Rozdziałem 7 Amerykańskiego Kodeksu Upadłościowego, spółka całkowicie zaprzestaje prowadzenia działalności. Syndyk masy upadłościowej powoływany jest w celu „likwidacji" (sprzedaży) majątku spółki, a środki z tego tytułu przeznacza się na spłatę zadłużenia.

Wierzyciele i posiadacze akcji uprzywilejowanych mają generalnie lepszą pozycję prawną w zakresie praw dotyczących likwidacji niż posiadacze akcji zwykłych na wypadek likwidacji lub upadłości. Przykładowo wierzyciele zabezpieczeni dysponują wierzytelnościami, które są zazwyczaj zabezpieczone hipoteką lub innym zabezpieczeniem na składnikach majątku spółki. W konsekwencji jako pierwsi otrzymają wypłatę środków w wypadku ogłoszenia przez spółkę upadłości.

Obligatariusze dysponują większą niż akcjonariusze możliwością odzyskania poniesionych strat, ponieważ obligacje stanowią zadłużenie spółki, a spółka zobowiązała się do zapłaty odsetek i zwrotu kwoty głównej. Akcjonariusze podejmują większe ryzyko. Mogą odnieść większe zyski, gdy spółka osiąga dobre wyniki, ale mogą również stracić zainwestowane środki w sytuacji, gdy wyniki te są słabe. W wypadku upadłości spółki właściciele odzyskują środki w ostatniej kolejności. Przepisy upadłościowe określają kolejność dokonywania wypłat.

Inwestorzy powinni wykazać się ostrożnością, nabywając akcje zwykłe spółek będących przedmiotem postępowania na podstawie przepisów Rozdziału 11 Amerykańskiego Kodeksu Upadłościowego. Działanie takie jest wyjątkowo ryzykowne i obarczone znacznym prawdopodobieństwem poniesienia straty finansowej. Mimo że spółka może wyjść z upadłości jako rentowny podmiot, zasadniczo jej wierzyciele i obligatariusze stają się nowymi posiadaczami akcji. W większości wypadków plan restrukturyzacji spółki przewiduje umorzenie istniejących akcji. Dzieje się tak, gdyż w przypadku upadłości wierzyciele zabezpieczeni i niezabezpieczeni są zaspokajani z majątku spółki przed zwykłymi akcjonariuszami. Natomiast tam, gdzie akcjonariusze uczestniczą w planie restrukturyzacji, ich akcje podlegają zazwyczaj znacznemu rozwodnieniu.

Syndyk masy upadłościowej może zwrócić się do akcjonariusza o zwrot posiadanych akcji w celu zamiany na nowe akcje w zrestrukturyzowanej spółce, przy czym zarówno ich liczba, jak i wartość mogą być niższe niż liczba i wartości posiadanych wcześniej akcji. Plan restrukturyzacji określa prawa akcjonariusza jako inwestora, a także jego ewentualne uprawnione roszczenia wobec spółki.

Sąd upadłościowy może stwierdzić, że akcjonariusze nie otrzymają żadnych środków, gdyż dłużnik jest niewypłacalny (wypłacalność dłużnika określa się na podstawie różnicy pomiędzy wartością aktywów a zobowiązań). Jeżeli zobowiązania spółki przewyższają aktywa, akcje zwykłe będące w posiadaniu akcjonariusza mogą być bezwartościowe.

Powyższe omówienie nie stanowi wyczerpującej informacji prawnej na temat postępowań upadłościowych na podstawie Amerykańskiego Kodeksu Upadłościowego i należy je czytać łącznie z całością właściwych przepisów Amerykańskiego Kodeksu Upadłościowego.

# WARUNKI OFERTY

## Oferta

W ramach Oferty Spółka oferuje łącznie nie więcej niż 2.400.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 USD każda („**Akcje Oferowane**"). Oferta prowadzona na podstawie Prospektu nie obejmuje sprzedaży istniejących papierów wartościowych, a zatem brak jest podmiotu sprzedającego Akcje.

Na Datę Prospektu Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) prowadzonym przez GPW do 11.640.107 akcji zwykłych na okaziciela (*common stock*) („**Akcje Dopuszczane**") Spółki o wartości nominalnej 0,10 USD każda, w tym do 2.400.000 Akcji Oferowanych oraz 9.240.107 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, w tym: (i) 4.724.000 istniejących akcji zwykłych na okaziciela Spółki; (ii) 4.063.495 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, które powstaną w wyniku konwersji 4.063.495 Uprzywilejowanych Akcji Emitenta (*Series A Preferred Stock*) po otrzymaniu przez Spółkę wpływów z Oferty oraz (iii) 452.612 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, które po otrzymaniu przez Spółkę wpływów z Oferty zostaną wyemitowane przez Spółkę w wyniku konwersji Obligacji Trzeciej Serii na akcje Spółki nowej emisji w sytuacji, w której Realizacja Oferty będzie stanowić Nowe Finansowanie Kapitałowe w rozumieniu warunków Obligacji Trzeciej Serii. 452.612 Akcji Zwykłych zostanie wyemitowane w przypadku dokonania konwersji Obligacji Trzeciej Serii na Akcje Zwykłe w dniu 30 września 2018 r. Przewidywany harmonogram Oferty zakłada, że konwersja Obligacji Trzeciej Serii na Akcje Zwykłe zostanie przeprowadzona 18 lipca 2018 r. W takiej sytuacji zostanie wyemitowanych 448.135 Akcji Zwykłych. Spółka nie będzie ubiegać się o dopuszczenie do obrotu Uprzywilejowanych Akcji Założycieli.

Na Datę Prospektu, Spółka zakłada, że Akcje Dopuszczane obejmą wszystkie Akcje Zwykłe istniejące na Datę Prospektu oraz te, które powstaną w wyniku konwersji Uprzywilejowanych Akcji Emitenta, przy czym w przypadku nieotrzymania przez Spółkę od wszystkich obecnych akcjonariuszy wymaganych zgód i dokumentów przed dniem złożenia przez Spółkę dokumentacji związanej z dematerializacją i rejestracją Akcji w systemach depozytowych DTC i KDPW, wówczas liczba Akcji Dopuszczonych ulegnie zmniejszeniu.

Obrót Akcjami Zwykłymi, które nie zostaną zarajestrowane w systemie DTC i KDPW i w konsekwencji nie zostaną wprowadzone do obrotu giełdowego, z uwzględnieniem wszelkich ograniczeń natury faktycznej i prawnej, będzie mógł być dokonywany wyłącznie poza GPW.

Najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych Spółka po konsultacji z Oferującym podejmie decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie. Spółka może podjąć decyzję o zmniejszeniu liczby Nowych Akcji objętych Ofertą lub zrezygnować z przeprowadzenia Oferty (zob. punkt „*Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty*" poniżej).

Przy założeniu, że wszystkie Akcje Oferowane zostaną wyemitowane i objęte przez inwestorów, po przeprowadzeniu Oferty Akcje Oferowane będą stanowić 19,05% kapitału zakładowego Spółki i uprawniać do 13,79% łącznej liczby głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co uwzględnia również emisję akcji Spółki w związku z konwersją wierzytelności wynikających z Obligacji Trzeciej Serii na akcje Spółki w wyniku realizacji Oferty, zgodnie z warunkami Obligacji Trzeciej Serii (przy założeniu dokonania konwersji Obligacji Trzeciej Serii na akcje zwykłe Spółki w dniu 30 września 2018 r.).

Na Datę Prospektu przewiduje się, że Inwestorzy Indywidualni obejmą łącznie nie więcej niż 15% łącznej liczby Akcji Oferowanych, które zostaną ostatecznie zaoferowane w Ofercie, tj. nie więcej niż 360.000 Akcji Oferowanych.

W dniu 15 marca 2017 r. oraz 28 maja 2018 r. Rada Dyrektorów zatwierdziła emisję Nowych Akcji, w tym wystąpienie z wnioskiem o zatwierdzenie niniejszego Prospektu przez KNF, złożenie wniosków o dopuszczenie i wprowadzenie akcji zwykłych Spółki do obrotu na GPW oraz podjęcie wszelkich innych czynności niezbędnych do realizacji Oferty. Rada Dyrektorów wybrała też komitet ds. ustalenia ceny emisyjnej Akcji Oferowanych (ang. „*pricing committee*") („**Komitet**

**ds. Ustalenia Ceny Emisyjnej Nowych Akcji**") i udzieliła mu upoważnienia do określenia ostatecznych warunków oferty Akcji Oferowanych, w tym ostatecznej liczby oferowanych Nowych Akcji oraz ich ostatecznej ceny.

Akcje Oferowane są przedmiotem oferty publicznej wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym sporządzonym na potrzeby tej Oferty, zawierającym informacje na temat Grupy, Oferty oraz Akcji Oferowanych jest Prospekt wraz z opublikowanymi aneksami do Prospektu, po ich zatwierdzeniu przez KNF, i komunikatami aktualizującymi do Prospektu oraz informacją o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz Cenie Ostatecznej Akcji Oferowanej.

## Uprawnieni inwestorzy

Uprawnionymi do wzięcia udziału w Ofercie są:

- Inwestorzy Indywidualni; oraz
- Inwestorzy Instytucjonalni.

Oferta nie przewiduje preferencyjnego sposobu traktowania poszczególnych rodzajów inwestorów. Nierezydenci zamierzający złożyć zapis na Akcje Oferowane powinni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego pochodzenia.

Szczegółowe informacje na temat zawieszenia Oferty i odstąpienia od przeprowadzenia Oferty oraz ich konsekwencji dla składania zapisów na Akcje Oferowane znajdują się w punkcie „*Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty*" poniżej.

## Przewidywany harmonogram Oferty

Poniżej przedstawiono informacje na temat przewidywanego harmonogramu Oferty według czasu warszawskiego.

| | |
|---|---|
| do 26 czerwca 2018 r. | publikacja aneksu do Prospektu z Ceną Maksymalną (przy założeniu, że zatwierdzenie aneksu do Prospektu z Ceną Maksymalną nastąpi nie później niż w dniu 26 czerwca 2018 r.) |
| 27 czerwca – 9 lipca 2018 r. | okres przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych |
| 27 czerwca 2018 r. | rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych |
| 10 lipca 2018 r. | zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych |
| | ustalenie ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych |
| 10 lipca 2018 r. | opublikowanie Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów |
| 11-13 lipca 2018 r. | przyjmowanie zapisów Inwestorów Instytucjonalnych |
| 16 lipca 2018 r. | przydział Akcji Oferowanych |
| nie później niż 25 lipca 2018 r. | zapisanie Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych oraz Instytucjonalnych (pod warunkiem że dane przekazane przez inwestorów na potrzeby zapisania Akcji Oferowanych na ich rachunkach papierów wartościowych będą kompletne i prawidłowe) |
| około 30 lipca 2018 r. | zakładany pierwszy dzień notowania Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Oferowanych, na GPW |

Powyższy harmonogram może ulec zmianie. W szczególności niektóre zdarzenia, które zostały w nim przewidziane, są niezależne od Spółki, a ich realizacja wymaga współdziałania wielu podmiotów i instytucji, nad którymi Spółka nie sprawuje żadnej kontroli. Ponadto działania składające się na Ofertę będą przebiegały w wielu jurysdykcjach znajdujących się w różnych strefach czasowych, co może utrudnić koordynację i realizację zaplanowanych czynności. Z uwagi na szereg czynników, w tym m.in. ograniczenia w obrocie Akcjami (zobacz: „*Ograniczenia zbywalności Akcji Zwykłych obowiązujące w Stanach Zjednoczonych*"), które wymagają wdrożenia przez GPW pewnych rozwiązań w zakresie notowania takich instrumentów oraz fakt, że głównym depozytariuszem Akcji, w tym Akcji Oferowanych, będzie DTC. Oferta ma w wielu aspektach charakter precedensowy na polskim rynku, nie można zatem wykluczyć wystąpienia nieprzewidzianych zdarzeń, które spowodują konieczność dokonania zmian w harmonogramie Oferty, w tym po jej rozpoczęciu.

Spółka po konsultacji 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, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt. W przypadku, gdy w ocenie Spółki zmiana harmonogramu Oferty mogłaby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF), zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie.

Zmiana terminów rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów i podanie do publicznej wiadomości stosownej informacji o tym nastąpi najpóźniej do godz. 15:00 w aktualnym dniu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane.

Nowe terminy dla innych zdarzeń przewidzianych w harmonogramie zostaną podane do publicznej wiadomości najpóźniej w dniu upływu danego terminu, z wyjątkiem skrócenia terminu zakończenia budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, który zostanie podany do publicznej wiadomości najpóźniej do godz. 15:00 w dniu upływu takiego skróconego terminu.

Zmiana terminów Oferty nie będzie traktowana jako odwołanie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty.

Jeśli decyzja o zmianie harmonogramu Oferty zostanie podjęta po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu, ale przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów przez Inwestorów Instytucjonalnych, Spółka po konsultacji z Oferującym może ponownie przeprowadzić proces budowania księgi popytu, przy czym w takiej sytuacji określą, czy wcześniej złożone deklaracje i zaproszenia do nabycia lub objęcia Akcji Oferowanych tracą czy też zachowują ważność.

Zmiany terminów przeprowadzenia Oferty mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu.

## Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty

Przed rozpoczęciem okresu przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych na Akcje Oferowane, Spółka po konsultacji z Oferującym może zawiesić przeprowadzenie Oferty bez wyznaczania jej nowych terminów. Spółka po konsultacji z Oferującym może w późniejszym terminie ustalić nowy harmonogram Oferty.

Po rozpoczęciu okresu przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych na Akcje Oferowane, Spółka po konsultacji z Oferującym może zawiesić przeprowadzenie Oferty, przy czym takie zawieszenie może nastąpić wyłącznie z ważnych powodów. Do ważnych powodów należy zaliczyć w szczególności zdarzenia, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć, bezpośrednio lub pośrednio, na powodzenie Oferty lub powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla nabywców lub subskrybentów Akcji Oferowanych. Decyzja w przedmiocie zawieszenia Oferty może zostać podjęta bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty, które mogą zostać ustalone w terminie późniejszym.

Informacja o zawieszeniu Oferty przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane od Inwestorów Indywidualnych zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 52 Ustawy o Ofercie, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt. Informacja

o zawieszeniu Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane od Inwestorów Indywidualnych zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF. Aneks ten będzie podany do publicznej wiadomości w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta w okresie po rozpoczęciu przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych, złożone zapisy, jak również dokonane wpłaty będą w dalszym ciągu uważane za ważne, jednakże inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Akcje Oferowane przed udostępnieniem do publicznej wiadomości informacji o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty, będą uprawnieni do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów na podstawie art. 51a Ustawy o Ofercie poprzez złożenie stosownego oświadczenia na piśmie w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej Akcje Oferowane, u którego został złożony zapis, w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości aneksu do Prospektu dotyczącego zawieszenia Oferty.

Jeśli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu, ale przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów Inwestorów Instytucjonalnych, Spółka po konsultacji z Oferującym może ponownie przeprowadzić proces budowania księgi popytu, przy czym w takiej sytuacji określą, czy wcześniej złożone deklaracje i zaproszenia do nabycia lub objęcia Akcji Oferowanych tracą czy zachowują ważność. Informacja ta zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 52 Ustawy o Ofercie, tj. w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu w sposób, w który został opublikowany Prospekt.

Przed rozpoczęciem okresu przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych na Akcje Oferowane, Spółka po konsultacji z Oferującym może, według własnego uznania, odstąpić od przeprowadzenia Oferty bez podania przyczyn, tym samym dokonując skutecznego odwołania Oferty.

Po rozpoczęciu okresu przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych na Akcje Oferowane, Spółka po konsultacji z Oferującym może, według własnego uznania, odstąpić od przeprowadzenia Oferty, o ile, zdaniem Spółki, istnieją ku temu ważne powody. Do ważnych powodów można zaliczyć w szczególności: (i) nagłe lub nieprzewidziane zmiany sytuacji gospodarczej lub politycznej w Polsce lub za granicą, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Polski, Ofertę lub na działalność Grupy (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy, powodzie); (ii) nagłe lub nieprzewidziane zmiany lub zdarzenia o innym charakterze niż wskazane w punkcie (i) powyżej, mogące mieć istotny, bezpośredni lub pośredni, negatywny wpływ na działalność Grupy lub mogące skutkować wyrządzeniem Grupie istotnej, bezpośredniej lub pośredniej, szkody lub doprowadzić do istotnego, bezpośredniego lub pośredniego, zakłócenia jego działalności; (iii) istotną, bezpośrednią lub pośrednią, negatywną zmianę dotyczącą działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Grupy; (iv) zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych, jeśli okoliczności te mogłyby wywrzeć istotny negatywny wpływ na Ofertę; (v) niezadowalający poziom zainteresowania Akcjami Oferowanymi w procesie budowania księgi popytu w zakresie liczby Akcji Oferowanych bądź ich ceny; (vi) niewystarczającą, zdaniem Oferującego, prognozowaną liczbę Akcji w obrocie na GPW, niezapewniającą odpowiedniej płynności Akcji lub (vii) nagłe lub nieprzewidziane zmiany, które mogą wywrzeć bezpośredni lub pośredni, istotny i niekorzystny wpływ na działalność Grupy.

Odstąpienie od przeprowadzenia Oferty nie będzie możliwe po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych.

Jeżeli Spółka po konsultacji z Oferującym podejmie decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty w całości, a jednocześnie Spółka nie zrezygnuje z zamiaru ubiegania się o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) prowadzonym przez GPW, informacja w tym zakresie zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 52 Ustawy o Ofercie, w formie komunikatu aktualizującego, w sposób, w który został opublikowany Prospekt. W takim przypadku, gdy odstąpienie od przeprowadzenia Oferty nastąpiło po rozpoczęciu okresu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, wszystkie złożone zapisy zostaną unieważnione, a dokonane na ich poczet wpłaty od inwestorów zostaną im zwrócone, bez odsetek i innych rekompensat, w terminie 14 dni od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty.

Jeżeli Spółka po konsultacji z Oferującym podejmie decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty w całości, a jednocześnie Spółka zrezygnuje z zamiaru ubiegania się o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) prowadzonym przez GPW, informacja w tym zakresie zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie ogłoszenia zgodnie z art. 49 ust. 1b Ustawy o Ofercie w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt. W takim przypadku, gdy odstąpienie od przeprowadzenia Oferty nastąpiło po rozpoczęciu okresu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, wszystkie złożone zapisy zostaną unieważnione, a dokonane na ich poczet wpłaty od inwestorów zostaną im zwrócone, bez odsetek i innych rekompensat, w terminie 14 dni od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty.

## Cena Maksymalna

Spółka po konsultacji z Oferującym ustali cenę maksymalną emisji Akcji Oferowanych na potrzeby składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych („**Cena Maksymalna**"). Cena Maksymalna zostanie ustalona w PLN.

Po ustaleniu Ceny Maksymalnej Spółka wystąpi do KNF z wnioskiem o zatwierdzenie aneksu do Prospektu zawierającego informację o Cenie Maksymalnej, który zostanie udostępniony do publicznej wiadomości zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie.

## Ustalenie Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych

Ostateczna cena emisyjna Akcji Oferowanych („**Cena Ostateczna Akcji Oferowanych**") zostanie wyznaczona przez Spółkę po konsultacji z Oferującym po zakończeniu procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych. Cena Ostateczna Akcji Oferowanych zostanie wyznaczona w PLN.

Ostateczna cena emisyjna Nowych Akcji zostanie ustalona przez Komitet ds. Ustalenia Ceny Emisyjnej Nowych Akcji na podstawie upoważnienia przewidzianego w Uchwale Emisyjnej.

Cena Ostateczna Akcji Oferowanych będzie taka sama dla Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych. Cena Ostateczna Akcji Oferowanych nie będzie wyższa od Ceny Maksymalnej.

Informacja na temat Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych zostanie przekazana przez Spółkę do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie, tj. w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

Stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej osobom, które złożyły zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o Cenie Ostatecznej Akcji Oferowanych, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przez złożenie oświadczenia na piśmie w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej Akcje Oferowane, u którego został złożony zapis, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o Cenie Ostatecznej Akcji Oferowanych.

## Ostateczna liczba Akcji Oferowanych

Najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych Spółka po konsultacji z Oferującym wyznaczy ostateczną liczbę Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie. Ponadto Spółka po konsultacji z Oferującym wyznaczy ostateczną liczbę Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów, w zależności od oceny wielkości popytu w poszczególnych transzach, co może ostatecznie wpłynąć na zaoferowanie Inwestorom Indywidualnym innej liczby akcji, niż zakładano na Datę Prospektu. Intencją Spółki jest zaoferowanie Inwestorom Indywidualnym do 15% Akcji Oferowanych.

Spółka może podjąć decyzję o zmniejszeniu liczby Akcji Oferowanych objętych Ofertą lub zrezygnować z przeprowadzenia Oferty (zob. punkt „*Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty*" powyżej).

Ostateczna liczba Akcji Oferowanych zostanie ustalona przez Komitet ds. Ustalenia Ceny Emisyjnej Nowych Akcji na podstawie upoważnienia wynikającego z Uchwały Emisyjnej.

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie oraz informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów zostaną podane do publicznej wiadomości wraz z informacją o Cenie Ostatecznej Akcji Oferowanych w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie.

Z uwagi na brak wskazania w treści Prospektu ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, zgodnie z art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie osobom, które złożyły zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przez złożenie oświadczenia na piśmie w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej Akcje Oferowane, u którego został złożony zapis, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych.

## Zasady składania zapisów

### *Informacje ogólne*

Zapisy na Akcje Oferowane są bezwarunkowe oraz nieodwołalne (z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych przez Ustawę o Ofercie), a także nie mogą zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń lub dodatkowych warunków realizacji oraz wiążą inwestorów składających takie zapisy do dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych. W przypadku udostępnienia do publicznej wiadomości aneksu do Prospektu inwestor, który złożył zapis na Akcje Oferowane przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu na podstawie art. 51a Ustawy o Ofercie, składając (i) w przypadku Inwestorów Indywidualnych w jednym z POK-ów tego Członka Konsorcjum Detalicznego, u którego został złożony zapis, a (ii) w przypadku Inwestorów Instytucjonalnych w siedzibie Oferującego, odpowiednie oświadczenie w tym zakresie na piśmie w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do publicznej wiadomości. Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów nie dotyczy przypadków, gdy aneks jest udostępniany w związku z błędami w treści Prospektu, o których Spółka powzięła wiadomość po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, lub czynnikami, które zaistniały lub o których Spółka powzięła wiadomość po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych.

Złożenie zapisu jest równoznaczne z potwierdzeniem przez potencjalnego inwestora m.in., że: (i) zapoznał się z treścią Prospektu, (ii) wyraził zgodę na brzmienie Aktu Założycielskiego, (iii) zaakceptował warunki Oferty, (iv) wyraził zgodę na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż liczba podana w złożonych przez niego zapisach bądź nieprzydzielenie mu żadnych Akcji Oferowanych, w przypadkach i zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie oraz (v) wyraził zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty oraz zapewnienia zgodności z odpowiednimi przepisami prawa oraz innymi odpowiednimi regulacjami (wyłącznie w odniesieniu do osób fizycznych). Ponadto każdy Inwestor Indywidualny składający zapis na Akcje Oferowane będzie zobowiązany w szczególności wskazać w formularzu zapisu wszystkie wymagane w nim informacje oraz złożyć wymagane oświadczenia i upoważnienia oraz udzielić w formularzu zapisu upoważnienia dla Oferującego i Członka Konsorcjum Detalicznego przyjmującego zapisy do przekazania informacji objętych tajemnicą zawodową, w tym informacji związanych z dokonanymi zapisami na Akcje Oferowane w zakresie niezbędnym dla przeprowadzenia Oferty oraz upoważnienia dla tych podmiotów do otrzymania takich informacji. W momencie składania zapisu inwestor zobowiązany jest złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania Akcji Oferowanych, na które złożył zapis na prowadzonym dla niego rachunku papierów wartościowych.

Brak wskazania w formularzu zapisu wskazanych powyżej oraz innych wymaganych informacji bądź podanie nieprawdziwych bądź nieprawidłowych informacji spowoduje, iż zapis danego Inwestora Indywidualnego zostanie uznany za nieważny. Wszelkie konsekwencje, w tym nieważność zapisu, wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane, w tym dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych, ponosi inwestor.

Inwestor jest związany zapisem na Akcje Oferowane od daty złożenia zapisu do dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych, jednakże nie dłużej niż przez okres trzech miesięcy od dnia rozpoczęcia Oferty (tj. od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane). Inwestor przestaje być związany zapisem w przypadku odstąpienia przez Spółkę od przeprowadzenia Oferty.

Spółka nie planuje korzystania z usług agentów do spraw płatności.

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 kosztów prowizji maklerskiej, zgodnie z postanowieniami właściwych umów i regulaminów podmiotu przyjmującego zapis. Informacje na temat opodatkowania znajdują się w rozdziale „*Opodatkowanie*".

## *Inwestorzy Indywidualni*

Zapisy składane przez Inwestorów Indywidualnych przyjmowane będą w wybranych placówkach („**POK**") Oferującego oraz firm inwestycyjnych, które zawarły stosowną umowę z Oferującym („**Członkowie Konsorcjum Detalicznego**"). Szczegółowa lista POK-ów Członków Konsorcjum Detalicznego, w których przyjmowane będą zapisy, zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych na stronie internetowej Spółki (https://silvair.com/pl).

Zapisy muszą być składane na formularzach zapisu dostępnych w POK-ach Członków Konsorcjum Detalicznego lub faksem, telefonicznie albo przy wykorzystaniu innych środków komunikacji elektronicznej, jeżeli Członek Konsorcjum Detalicznego przewiduje taki sposób składania zapisów. W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat: (i) dokumentów wymaganych przy składaniu zapisów przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu inwestorów oraz (ii) możliwości składania zapisów w innej formie niż pisemna, potencjalni inwestorzy powinni skontaktować się z Członkiem Konsorcjum Detalicznego, w którym zamierzają złożyć zapis.

Zapisy Inwestorów Indywidualnych przyjmowane będą wyłącznie od tych Inwestorów Indywidualnych, którzy w chwili składania zapisów posiadają otwarte rachunki papierów wartościowych u Członków Konsorcjum Detalicznego, z których nastąpi złożenie zapisów. Osoby zamierzające złożyć zapis, nieposiadające rachunku papierów wartościowych powinny otworzyć taki rachunek najpóźniej przed złożeniem zapisu, uwzględniając wskazane w Prospekcie rozwiązania GPW dotyczące ograniczonego dostępu członków GPW do klasy notowań, w ramach której notowane będą Akcje. W przypadku zapisów złożonych przez Inwestorów Indywidualnych z rachunków zbiorczych zapisanie Akcji Oferowanych nastąpi zgodnie z zasadami podmiotów prowadzących rachunki zbiorcze.

Inwestorzy Indywidualni mają prawo złożyć więcej niż jeden zapis. Liczba Akcji Oferowanych, na które opiewa zapis złożony przez danego Inwestora Indywidualnego, nie może być większa niż 20% Akcji Oferowanych w transzy Inwestorów Indywidualnych, tj. 72.000 Akcji Oferowanych. Zapis opiewający na większą liczbę Akcji Oferowanych będzie traktowany jak zapis na 72.000 Akcji Oferowanych. Zapis złożony przez Inwestora Indywidualnego nie może obejmować mniej niż 10 Akcji Oferowanych. Zapisy złożone na mniej niż 10 Akcji Oferowanych będą uważane za nieważne.

Inwestorzy Indywidualni składają zapis po Cenie Maksymalnej. Zapis zawierający cenę inną niż Cena Maksymalna będzie nieważny.

Przydział Akcji Oferowanych zostanie wykonany bez pośrednictwa GPW, tj. przez Spółkę w porozumieniu z Oferującym.

### *Inwestorzy Instytucjonalni*

Po zakończeniu procesu budowania księgi popytu Spółka po konsultacji z Oferującym dokona uznaniowego wyboru Inwestorów Instytucjonalnych, do których zostaną wysłane zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane i którzy będą uprawnieni do złożenia zapisów na Akcje Oferowane w liczbie wskazanej w zaproszeniu do złożenia zapisu oraz dokonania wpłat na Akcje Oferowane na rachunek wskazany w takim zaproszeniu. Zaproszenia do Inwestorów Instytucjonalnych zostaną przesłane przez Oferującego.

Zapisy składane przez Inwestorów Instytucjonalnych, którzy zostali zaproszeni do składania zapisów na Akcje Oferowane, będą przyjmowane przez Oferującego na zasadach określonych w zaproszeniu do składania zapisów. Zapisy Inwestorów Instytucjonalnych na Akcje Oferowane będą przyjmowane na piśmie, na formularzu zapisu udostępnionym przez Oferującego. Formularz zapisu zawierać będzie także obowiązkowe polecenie zdeponowania akcji na rachunku inwestycyjnym inwestora, z uwzględnieniem wskazanych w Prospekcie rozwiązań GPW dotyczących ograniczonego dostępu członków GPW do klasy notowań, w ramach której notowane będą Akcje. W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat: (i) dokumentów wymaganych przy składaniu zapisów przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu Inwestorów Instytucjonalnych oraz (ii) sposobu składania zapisów, Inwestorzy Instytucjonalni powinni skontaktować się z Oferującym.

Każdy z Inwestorów Instytucjonalnych może złożyć zapis lub zapisy łącznie na taką liczbę Akcji Oferowanych, która będzie wskazana w skierowanym do danego Inwestora Instytucjonalnego zaproszeniu do złożenia zapisu i w tym kontekście liczba Akcji Oferowanych wskazana w skierowanym do danego Inwestora Instytucjonalnego zaproszeniu do złożenia zapisu jest maksymalną liczbą Akcji Oferowanych, na które może złożyć zapisy Inwestor Instytucjonalny (przy czym liczba ta może być inna dla każdego Inwestora Instytucjonalnego). Z zastrzeżeniem możliwych późniejszych przesunięć na zasadach określonych w Prospekcie liczby Akcji Oferowanych oferowanych i przydzielanych w Ofercie pomiędzy poszczególnymi kategoriami inwestorów, łączna liczba Akcji Oferowanych wskazanych w zaproszeniach skierowanych do Inwestorów Instytucjonalnych będzie stanowiła różnicę pomiędzy ostateczną liczbą Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie oraz ostateczną liczbą Akcji Oferowanych oferowanych Inwestorom Indywidualnym. Zapisy opiewające łącznie na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w zaproszeniu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, będą traktowane jako zapisy na maksymalną liczbę Akcji Oferowanych, na które może złożyć zapis dany Inwestor Instytucjonalny. Instytucje zarządzające aktywami na zlecenie mogą złożyć jeden zapis zbiorczy na rzecz poszczególnych klientów, dołączając do zapisu listę inwestorów zawierającą dane wymagane jak w formularzu zapisu. W przypadku złożenia przez inwestora zapisu na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikająca z otrzymanego zaproszenia inwestorowi takiemu może zostać przydzielona liczba Akcji Oferowanych wynikająca ze złożonego przez niego zapisu, mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż wynikająca ze złożonego przez niego zapisu lub może nie zostać przydzielona żadna Akcja Oferowana.

## Zasady płatności za Akcje Oferowane

### *Inwestorzy Indywidualni*

Inwestorzy Indywidualni składający zapisy na Akcje Oferowane powinni je opłacić najpóźniej w momencie składania zapisu w kwocie w złotych stanowiącej iloczyn liczby Akcji Oferowanych, na jaką inwestor składa zapis, oraz Ceny Maksymalnej powiększonej o ewentualną prowizję maklerską firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis. Płatność za Akcje Oferowane musi być dokonana w złotych, zgodnie z regulacjami obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej przyjmującej zapis na Akcje Oferowane. Opłacenie zapisu na Akcje Oferowane ze środków na rachunku papierów wartościowych inwestora może nastąpić jedynie poprzez wykorzystanie niezablokowanych środków pieniężnych tego inwestora zdeponowanych na jego rachunku pieniężnym prowadzonym dla rachunku papierów wartościowych. W przypadku braku pokrycia na rachunku zapis Inwestora Indywidualnego nie zostanie przyjęty.

Zapis Inwestora Indywidualnego, w przypadku dokonania niepełnej wpłaty, jest nieważny.

Wpłata na Akcje Oferowane objęte zapisem powiększona o ewentualną prowizję maklerską zostanie zablokowana w chwili składania zapisu na rachunku pieniężnym prowadzonym dla rachunku papierów wartościowych danego Inwestora Indywidualnego przez firmę inwestycyjną przyjmującą ten zapis.

Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu. Nierozliczone należności nie mogą stanowić wpłaty na Akcje Oferowane.

### *Inwestorzy Instytucjonalni*

Inwestorzy Instytucjonalni powinni opłacić w całości składany zapis najpóźniej do godz. 23:59 czasu warszawskiego w dniu zakończenia okresu przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych w złotych w wysokości odpowiadającej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych, na którą Inwestor Instytucjonalny złożył zapis lub zapisy oraz Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych, w sposób zgodny z instrukcjami wskazanymi w zaproszeniu do składania zapisów.

W przypadku dokonania przez Inwestora Instytucjonalnego niepełnej wpłaty zapis może zostać uznany za ważny w odniesieniu do liczby Akcji Oferowanych nie wyższej niż wynikająca z dokonanej wpłaty na Akcje Oferowane.

Wpłaty z tytułu zapisów na Akcje Oferowane powinny być dokonywane przelewem w złotych, na rachunek wskazany w zaproszeniu do złożenia zapisu. Jako datę wpłaty uznaje się datę uznania tego rachunku kwotą pieniężną.

Środki wpłacane za Akcje Oferowane nie są oprocentowane.

## Przydział Akcji Oferowanych

Decyzje o: (i) liczbie Akcji Oferowanych, które zostaną przydzielone poszczególnym kategoriom inwestorów, oraz (ii) alokacji Akcji Oferowanych Inwestorom Instytucjonalnym, będą miały charakter uznaniowy i zostaną podjęte przez Spółkę, po konsultacji z Oferującym, po zakończeniu okresu budowania księgi popytu.

Po przekazaniu do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów Spółka zastrzega sobie możliwość dokonania przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy poszczególnymi kategoriami inwestorów, po konsultacji z Oferującym, z zastrzeżeniem, że przesunięte mogą być tylko: (i) Akcje Oferowane, które nie zostały objęte prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami, (ii) Akcje Oferowane, które nie zostały subskrybowane przez inwestorów w wyniku uchylenia się inwestorów od skutków prawnych złożonych zapisów – zgodnie z odpowiednimi zapisami Prospektu. To działanie nie wpływa na zmianę ostatecznej liczby Akcji Oferowanych, które zostaną zaoferowane w Ofercie.

Po zakończeniu przyjmowania zapisów i wpłat na Akcje Oferowane zostanie dokonany przez Spółkę przydział Akcji Oferowanych, w wyniku czego nastąpi zamknięcie Oferty Publicznej.

W zakresie, w jakim będą tego wymagać przepisy prawa, informacje dotyczące wyników przydziału Akcji Oferowanych zostaną opublikowane w raporcie bieżącym, przy czym rozpoczęcie notowania Akcji Dopuszczanych będzie możliwe przed podaniem do publicznej wiadomości wyników przydziału Akcji Oferowanych.

### *Inwestorzy Indywidualni*

Akcje Oferowane zostaną przydzielone wyłącznie tym Inwestorom Indywidualnym, którzy prawidłowo złożyli i opłacili zapisy na Akcje Oferowane po Cenie Maksymalnej, powiększonej o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis. Jeżeli liczba Akcji Oferowanych, na które dokonali zapisów Inwestorzy Indywidualni, nie przekroczy liczby Akcji Oferowanych oferowanych tym inwestorom, Inwestorom Indywidualnym zostaną przydzielone Akcje Oferowane w liczbie wynikającej z prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów. W przypadku wystąpienia nadsubskrypcji przydział Akcji Oferowanych nastąpi na zasadach proporcjonalnej redukcji każdego ze złożonych zapisów.

W przypadku części ułamkowych dokonane zostaną zaokrąglenia w dół do najbliższej liczby całkowitej. Akcje Oferowane, które po dokonaniu zaokrągleń nie zostaną przydzielone Inwestorom Indywidualnym zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji, zostaną przydzielone Inwestorom Indywidualnym, poczynając od zapisów, które opiewały na największą liczbę Akcji Oferowanych, przydzielając dodatkowo po jednej Akcji Oferowanej do każdego zapisu aż do wyczerpania liczby Akcji Oferowanych przeznaczonych do przydziału Inwestorom Indywidualnym. Jeżeli nie będzie możliwe dokonanie przydziału według zasady opisanej powyżej dla zapisów opiewających na tę samą liczbę Akcji Oferowanych przeznaczonych do przydziału Inwestorom Indywidualnym, wówczas pozostałe Akcje Oferowane będą przydzielane według czasu złożenia zapisu, w ten sposób, że w pierwszej kolejności będą uwzględniane te zapisy, które zostały wcześniej złożone.

Inwestorom Indywidualnym nie gwarantuje się żadnej minimalnej wielkości pojedynczego przydziału.

Inwestorzy Indywidualni, którym nie przyznano żadnych Akcji Oferowanych lub których zapisy na Akcje Oferowane proporcjonalnie zredukowano lub uznano za nieważne, otrzymają zwrot dokonanych wpłat lub nadpłat na rachunek pieniężny prowadzony dla rachunku papierów wartościowych, z którego został złożony zapis, zgodnie z procedurami stosowanymi przez daną firmę inwestycyjną, w terminie 14 dni od dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych lub od ogłoszenia decyzji o odwołaniu Oferty. Nadpłaty zostaną zwrócone także Inwestorom Indywidualnym, których zapisy nie zostały zredukowane, w przypadku gdy Cena Ostateczna Akcji Oferowanych zostanie ustalona poniżej Ceny Maksymalnej. Nadpłaty będą zwracane bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań w związku z kosztami poniesionymi przez Inwestorów Indywidualnych w trakcie składania zapisów na Akcje Oferowane.

Zawiadomienia o przydziale Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym zostaną przekazane zgodnie z procedurami firm inwestycyjnych prowadzących rachunki papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych, na których zapisano 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.

Akcje Oferowane, w odniesieniu do których Inwestorzy Indywidualni uchylili się od skutków złożonych zapisów w trybie art. 51a lub art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie, 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.

Akcje Oferowane, w odniesieniu do których Inwestorzy Instytucjonalni uchylili się od skutków złożonych zapisów w trybie art. 51a Ustawy o Ofercie, nie złożyli zapisów w odpowiedzi na zaproszenie lub nie opłacili złożonych zapisów w terminie, mogą zostać zaoferowane i przydzielone Inwestorom Instytucjonalnym, zarówno tym, którzy wzięli udział w procesie budowania księgi popytu, jak 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 na zasadach określonych w niniejszym rozdziale.

W przypadku dokonania niepełnej wpłaty na Akcje Oferowane bądź złożenia przez Inwestora Instytucjonalnego zapisu lub zapisów na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą niż określona w zaproszeniu temu Inwestorowi Instytucjonalnemu

zostanie przydzielona taka liczba Akcji Oferowanych, na jaką Inwestor Instytucjonalny dokonał wpłaty, lub też na podstawie uznaniowego wyboru Spółki po konsultacji z Oferującym takiemu Inwestorowi Instytucjonalnemu może zostać przydzielona mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż wynikająca z dokonanej wpłaty lub może nie zostać mu przydzielona żadna Akcja Oferowana. W przypadku złożenia przez inwestora zapisu lub zapisów na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikająca z otrzymanego zaproszenia, inwestorowi takiemu może zostać przydzielona liczba Akcji Oferowanych wynikająca z otrzymanego przez niego zaproszenia.

Zwrot środków pieniężnych Inwestorom Instytucjonalnym, którym nie przydzielono Akcji Oferowanych lub których zapisy na Akcje Oferowane zostały unieważnione lub nieuwzględnione, oraz nadpłat zostanie dokonany w terminie do 14 dni od dnia przydziału Akcji Oferowanych lub od daty ogłoszenia o odstąpieniu Oferty, bez jakichkolwiek odsetek bądź odszkodowań na rachunek wskazany w formularzu zapisu przez danego Inwestora Instytucjonalnego.

## Rozliczenie

W wyniku przydziału Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych zostaną zapisane Akcje Oferowane. Zapisanie Akcji Oferowanych nastąpi na rachunki papierów wartościowych, z których został złożony zapis, z uwzględnieniem wskazanych w Prospekcie rozwiązań GPW dotyczących ograniczonego dostępu członków GPW do klasy notowań, w ramach której notowane będą Akcje.

Akcje Oferowane zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych (pod warunkiem, że dane przekazane przez Inwestorów Instytucjonalnych na potrzeby zapisania Akcji Oferowanych na ich rachunkach papierów wartościowych będą kompletne i prawidłowe), z uwzględnieniem wskazanych w Prospekcie rozwiązań GPW dotyczących ograniczonego dostępu członków GPW do klasy notowań, w ramach której notowane będą Akcje. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, wykreowaniu i zapisaniu Akcji Oferowanych w systemie depozytowym DTC, zapisaniu Akcji Oferowanych na koncie KDPW w zagranicznej instytucji depozytowo-rozliczeniowej pośredniczącej w operacyjnym połączeniu pomiędzy KDPW a DTC, jak również po podjęciu odpowiednich uchwał przez zarząd KDPW, na rachunkach papierów wartościowych inwestorów zostaną zapisane Akcje Oferowane.

Jeżeli dane przekazane przez Inwestora Instytucjonalnego na potrzeby zapisania Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych będą niekompletne lub nieprawidłowe, Inwestor Instytucjonalny musi liczyć się z zapisaniem Akcji Oferowanych na swój rachunek papierów wartościowych w terminie późniejszym, po uzupełnieniu lub skorygowaniu przez Inwestora Instytucjonalnego niezbędnych danych.

Oferujący nie ponosi odpowiedzialności za niezapisanie Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych wynikające z niekompletnych lub nieprawidłowych danych przekazanych przez Inwestora Instytucjonalnego na potrzeby zapisania Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych.

W przypadku niemożności zapisania Akcji Oferowanych przydzielonych Inwestorowi Instytucjonalnemu na rachunku papierów wartościowych wskazanym przez tego inwestora Akcje Oferowane zostaną zapisane w rejestrach prowadzonych przez Oferującego.

## Niedojście Oferty do skutku

Emisja Akcji Oferowanych nie dojdzie do skutku w następujących wypadkach:

- Spółka odstąpi od przeprowadzenia Oferty w odniesieniu do Akcji Oferowanych; lub
- ani jedna Akcja Oferowana nie została objęta i należycie opłacona.

W przypadku subskrybowania Akcji Oferowanych w liczbie przewyższającej ostateczną liczbę Akcji Oferowanych określoną przez Spółkę na zasadach wskazanych w Prospekcie, możliwa jest redukcja zapisów na Akcje Oferowane na zasadach określonych w Prospekcie.

W przypadku wystąpienia zdarzenia powodującego niedojście do skutku Oferty, informacja na ten temat zostanie przekazana do publicznej wiadomości w drodze komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

## Kwestie depozytowe

*System DTC*

Oczekujemy, że w związku z Ofertą Depository Trust Company z siedzibą w Nowym Jorku („**DTC**") będzie pełnił funkcję depozytariusza dla Akcji Zwykłych, w tym Akcji Oferowanych.

DTC jest państwową instytucją powierniczą (*limited-purpose trust company*) utworzoną na mocy Prawa Bankowego Stanu Nowy Jork (*the New York Banking Law*), oraz „instytucją bankową" w rozumieniu Prawa Bankowego Stanu Nowy Jork, członkiem Systemu Rezerwy Federalnej, „instytucją rozliczeniową" w rozumieniu Jednolitego Kodeksu Handlowego Stanu Nowy Jork (*the New York Uniform Commercial Code*), oraz „izbą rozliczeniową" zarejestrowaną zgodnie z przepisami ust. 17A Amerykańskiej Ustawy o Giełdach Papierów Wartościowych (*Securities Exchange Act of 1934*).

Akcje Zwykłe zostaną także zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 w Warszawie („**KDPW**"), który jest centralnym depozytem papierów wartościowych oraz instytucją odpowiedzialną za prowadzenie i nadzorowanie systemu rejestracji papierów wartościowych oraz systemu rozrachunku transakcji zawieranych w obrocie instrumentami finansowymi w Polsce.

DTC przechowuje papiery wartościowe, które jego uczestnicy, zwani uczestnikami bezpośrednimi, deponują w DTC. DTC także, w formie elektronicznych zapisów księgowych dotyczących przelewów oraz zastawów księgowych pomiędzy kontami bezpośrednich uczestników, ułatwia rozliczenia transakcji sprzedaży oraz innych transakcji na papierach wartościowych zawieranych pomiędzy uczestnikami bezpośrednimi DTC, takich jak sprzedaż, przeniesienie czy zastaw zdeponowanych papierów wartościowych. Eliminuje to potrzebę fizycznego przekazywania dokumentów akcji.

Bezpośrednimi uczestnikami DTC są zarówno amerykańskie, jak i zagraniczne podmioty prowadzące działalność brokerską i pośredniczące w zakresie obrotu papierami wartościowymi, a także banki, spółki powiernicze, izby rozliczeniowe i niektóre inne organizacje. Dostęp do systemu DTC mają także inne podmioty, takie jak amerykańskie i zagraniczne podmioty prowadzące działalność brokerską i pośrednictwo w zakresie obrotu papierami wartościowymi, a także banki, spółki powiernicze, izby rozliczeniowe, które korzystają z rozliczeń lub utrzymujące stosunki powiernicze z bezpośrednim uczestnikiem, zarówno bezpośrednio lub pośrednio. Takie podmioty zwane są dalej „pośrednimi uczestnikami DTC".

Transakcje na Akcjach Zwykłych w ramach systemu DTC muszą być realizowane przez, lub za pośrednictwem, bezpośrednich uczestników, którym akcje przypisywane są w rejestrach DTC. Tytuł własności każdego faktycznego nabywcy Akcji Zwykłych, czyli ich beneficjalnego właściciela (*beneficial owner*), będzie z kolei zapisywany w rejestrach uczestnika pośredniego lub bezpośredniego DTC. Beneficjalni właściciele nie otrzymują pisemnego potwierdzenia nabycia od DTC. Przeniesienie prawa własności akcji realizowane jest w formie księgowań w rejestrach uczestnika bezpośredniego i pośredniego DTC działającego w imieniu beneficjalnego właściciela akcji. Beneficjalny właściciel nie otrzymuje dokumentu akcji, z wyjątkiem przypadku, gdy system księgowań w rejestrach uczestników przestanie być wykorzystywany.

Aby umożliwić kolejne przeniesienia, wszystkie Akcje Zwykłe zdeponowane przez bezpośrednich uczestników w DTC zostaną zarejestrowane na rzecz spółki wskazanej przez DTC, Cede & Co., lub innego podmiotu, na zlecenie upoważnionego przedstawiciela DTC. Zdeponowanie Akcji Zwykłych w DTC oraz ich zarejestrowanie na rzecz Cede

& Co. lub innego podmiotu wskazanego przez DTC nie skutkuje zmianą beneficjalnego właściciela. DTC nie zna faktycznych beneficjalnych właścicieli Akcji Zwykłych. Rejestry DTC ujawniają tylko tożsamość bezpośrednich uczestników, na kontach których w DTC zapisywane są akcje, a którzy niekoniecznie muszą być beneficjalnymi właścicielami akcji. Uczestnicy bezpośredni i pośredni ze swej strony nadal odpowiadają za zarządzanie zapisami na kontach w DTC w imieniu swoich klientów.

Akcje, które zostaną zdeponowane w DTC, zostaną zapisane w rejestrach agenta transferowego i podmiotu rejestrowego na rzecz osób wskazanych przez DTC, Cede & Co., lub innych osób, zgodnie z żądaniem umocowanego należycie przedstawiciela DTC. Spodziewamy się, że w związku z Ofertą rejestr naszych akcji obejmie jedynie zarejestrowanych posiadaczy Akcji Zwykłych (uwzględniając również konwersję Uprzywilejowanych Akcji Emitenta na Akcje Zwykłe), takich jak Cede & Co, posiadaczy Uprzywilejowanych Akcji Założycieli oraz niezarejestrowanych w systemie DTC Akcji Zwykłych i nie będzie uwzględniać właścicieli beneficjalnych, którzy posiadają akcje za pośrednictwem DTC lub jej bezpośrednich i pośrednich uczestników, takich jak właściciele beneficjalni, którzy nabędą Akcje Zwykłe w Ofercie. Jedynie posiadacze zarejestrowani będą przez nas traktowani jak właściciele akcji Emitenta i tylko im będą przysługiwały prawa wynikające z posiadania takich akcji, w tym prawo głosu, mianowania pełnomocników, otrzymywania zawiadomień, wypłat i dywidend. Posiadacze zarejestrowani zobowiązani są do wykonywania praw z Akcji zgodnie z instrukcjami przekazywanymi przez tzw. akcjonariuszy beneficjalnych (beneficial owners), czyli m.in. inwestorów, którzy nabędą Akcje Oferowane w Ofercie lub Akcje w obrocie wtórnym, na zasadach opisanych poniżej.

Właściciele beneficjalni mogą wykonywać prawa wynikające z własności Akcji Zwykłych jedynie na podstawie obowiązujących procedur i umów pomiędzy DTC i jej bezpośrednimi i pośrednimi uczestnikami, z zastrzeżeniem wszelkich wymogów prawnych obowiązujących w danym czasie. Dlatego też w przypadkach, gdy wymagane jest oddanie głosu przez akcjonariusza, uprawnieni do głosowania są jedynie zarejestrowani posiadacze akcji. Uzyskaliśmy informację, że ani DTC, ani jego umocowany przedstawiciel nie ma prawa wyrazić zgody ani oddać głosu z akcji, o ile nie zostanie do tego upoważniony przez bezpośredniego uczestnika zgodnie z procedurą obowiązującą w DTC. Obecnie, praktyka DTC przewiduje zaangażowanie bezpośredniego uczestnika w proces wyrażania zgody czy oddawania głosu poprzez udzielenie mu przez DTC ogólnego pełnomocnictwa (*omnibus proxy*). Bezpośredni i pośredni uczestnicy ze swej strony zwracają się po instrukcje do ostatecznych właścicieli, zgodnie z przyjętą praktyką obowiązującą w danym czasie. Zgodnie z procedurą głosowania oraz na podstawie instrukcji głosowania otrzymanych każdego z właścicieli beneficjalnych, głosy każdego z beneficjalnych właścicieli zostaną oddane na Walnym Zgromadzeniu w każdej sprawie poddanej pod głosowanie akcjonariuszy.

Zostaliśmy poinformowani, że KDPW zapewnia obsługę procesu zbierania instrukcji ostatecznych właścicieli na warunkach określonych w procedurach DTC oraz podmiotów zapewniających połączenie między systemami DTC i KDPW. Wszelkie usługi na rzecz inwestorów posiadających akcje Spółki zapisane na rachunkach prowadzonych przez uczestników KDPW w związku z wykonywaniem przez nich praw głosu z akcji Spółki dokonywane będą za pośrednictwem KDPW, zgodnie z właściwymi regulacjami i na podstawie stosownych szczegółowych informacji od podmiotu zapewniającego łączność KDPW z systemem rozliczeniowo-depozytowym DTC.

Wszelkie ewentualne płatności z tytułu umorzenia akcji, wypłaty dla akcjonariuszy lub dywidendy płatne z Akcji Zwykłych będą wypłacane Cede & Co. lub innym podmiotom wskazanym przez DTC, zgodnie z instrukcją przedstawiciela DTC jako posiadacza zarejestrowanego. Przekazanie takich płatności bezpośrednim uczestnikom jest obowiązkiem DTC, a ich wypłata na rzecz posiadaczy beneficjalnych – uczestników bezpośrednich i pośrednich. Zgodnie z praktyką przyjętą przez DTC, rachunki uczestników bezpośrednich są uznawane po otrzymaniu przez DTC środków oraz odpowiednich szczegółowych informacji od emitenta, w dniu płatności, zgodnie z ich stanem posiadania figurującym w rejestrze DTC. Wypłaty dokonywane przez uczestników bezpośrednich i pośrednich na rzecz właścicieli beneficjalnych Akcji Zwykłych będą odbywały się według stałych zleceń i zwyczajowych praktyk, podobnie jak w przypadku papierów wartościowych posiadanych na rachunek klientów w postaci „na okaziciela" lub na spółkę

maklerską/powierniczą (tzw. *street name*), a odpowiedzialność za nie będą ponosili uczestnicy bezpośredni i pośredni, a nie DTC lub Spółka, z zastrzeżeniem wszelkich wymogów prawnych obowiązujących w danym czasie.

Zostaliśmy poinformowani, że wszelkie płatności na rzecz inwestorów posiadających akcje Spółki zapisane na rachunkach prowadzonych przez uczestników KDPW, w tym płatności z tytułu dywidendy, dokonywane będą za pośrednictwem KDPW, zgodnie z właściwymi regulacjami, z chwilą wpływu środków i stosownych szczegółowych informacji od podmiotu zapewniającego łączność KDPW z systemem rozliczeniowo-depozytowym DTC. Zgodnie z tymi regulacjami wszelkie środki przeznaczone na takie wypłaty zostaną przekazane na rachunki pieniężne uczestników KDPW. Następnie każdy z uczestników KDPW przekaże takie środki inwestorom posiadającym akcje Spółki na rachunkach prowadzonych przez danego uczestnika KDPW na zasadach określonych szczegółowo w umowach o prowadzenie rachunków papierów wartościowych zawartych przez inwestorów z uczestnikami KDPW.

DTC ma prawo przerwać świadczenie usług depozytariusza papierów wartościowych w stosunku do akcji Spółki, zawiadamiając Spółkę o tym z odpowiednim wyprzedzeniem. Także Spółka może postanowić o zakończeniu korzystania z systemu obrotu akcjami zdematerializowanymi prowadzonego przez DTC. W obu wskazanych powyżej okolicznościach, w przypadku zakończenia współpracy z DTC i niewyznaczenia przez Spółkę następcy tego depozytariusza, notowanie akcji na GPW może zostać zakończone, a akcje Spółki przestaną być rejestrowane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów oraz konieczne będzie wydrukowanie i wydanie dokumentów akcji (zob. „*Czynniki ryzyka – Czynniki ryzyka związane z Ofertą, rynkiem kapitałowym i wtórnym obrotem akcjami Emitenta – Ryzyko związane z kwestiami depozytowymi*").

Informacje przedstawione w niniejszym punkcie Prospektu dotyczące DTC lub systemu elektronicznej ewidencji DTC zostały otrzymane ze źródeł, które Spółka uważa za wiarygodne, przy czym jednak Spółka nie bierze odpowiedzialności za ich rzetelność.

*System KDPW*

KDPW jest uczestnikiem Clearstream Banking S.A. z siedzibą w Luksemburgu, co zapewnia łączność między systemami rozliczeniowo-depozytowymi KDPW i DTC. Zostaliśmy poinformowani, że na Datę Prospektu istnieją rozwiązania techniczne umożliwiające transfer papierów wartościowych zarejestrowanych w systemie DTC na rachunki prowadzone przez uczestników KDPW, a tym samym możliwe jest rozliczanie obrotu wtórnego akcjami Spółki, w tym Akcjami Oferowanymi, na GPW z wykorzystaniem systemów rejestracji papierów wartościowych oraz rozrachunku transakcji prowadzonych przez KDPW. Zasadniczo, dokonanie transakcji na Akcjach Zwykłych na GPW będzie, co do zasady, wymagało, aby akcje będące przedmiotem transakcji były zarejestrowane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym dla uczestnika przez KDPW.

Zgodnie z Ustawą o Obrocie, papiery wartościowe oferowane w drodze oferty publicznej lub dopuszczane do obrotu na rynku regulowanym w Polsce istnieją w formie zdematerializowanej od chwili ich zarejestrowania na podstawie odpowiedniej umowy depozytowej (dematerializacja). W szczególności emitent papierów wartościowych ma obowiązek zawrzeć umowę w sprawie rejestracji oferowanych w ofercie publicznej lub przeznaczonych do obrotu na rynku regulowanym papierów wartościowych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW (Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Książęcej 4).

Nie będziemy wydawać Akcji Oferowanych w formie dokumentów, jakkolwiek możliwe jest wystawienie świadectw depozytowych reprezentujących te akcje na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych. Zgodnie z art. 9 ust. 2 Ustawy o Obrocie, świadectwo depozytowe potwierdza legitymację do realizacji uprawnień z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Inwestorzy powinni jednakże zwrócić uwagę na to, że uprawnienia z Akcji Zwykłych nie będą realizowane przy użyciu świadectw depozytowych. W szczególności, wskazany przepis Ustawy o Obrocie umożliwiający wykonywanie niektórych uprawnień

z papieru wartościowego przy użyciu świadectwa depozytowego jest przepisem polskiego prawa spółek, który nie znajdzie zastosowania do Spółki jako podmiotu prawa stanu Delaware.

Zgodnie z polskimi przepisami, prawa związane ze zdematerializowanymi papierami wartościowymi powstają z chwilą zapisania tych papierów wartościowych po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych. Zdematerializowane papiery wartościowe przenoszone na podstawie umowy uznaje się za przeniesione z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. Jeśli dzień ustalenia prawa do pożytków ze zdematerializowanych papierów wartościowych przypada po dniu, w którym transakcja powinna zostać rozliczona w depozycie papierów wartościowych, ale papiery pozostają na rachunku zbywcy, pożytki te przypadają nabywcy dopiero od dnia, w którym papiery wartościowe zostaną zarejestrowane na rachunku papierów wartościowych nabywcy. Jeśli zdematerializowane papiery wartościowe zostaną nabyte w wyniku zdarzenia prawnego, które regulowane jest przez Ustawę o Obrocie, papiery takie są rejestrowane na rachunku nabywcy na jego żądanie. Rejestracja papierów wartościowych na rachunku papierów wartościowych następuje po zarejestrowaniu przeniesienia tych papierów wartościowych pomiędzy rachunkami.

Inwestorzy powinni mieć świadomość, iż ze względu na pośredni charakter połączeń technicznych ustanowionych pomiędzy systemami DTC a KDPW, zapisanie akcji Spółki na rachunkach inwestorów prowadzonych przez uczestników KDPW może być opóźnione w stosunku do terminu ich emisji lub zapisania akcji Spółki na rachunkach prowadzonych przez bezpośrednich uczestników systemu DTC.

*Akcje Zwykłe w formie dokumentu*

Zgodnie z polskimi przepisami papiery wartościowe, które zostały dopuszczone do obrotu na GPW, istnieją jedynie w formie zdematerializowanej od chwili ich zarejestrowania na podstawie odpowiedniej umowy depozytowej (dematerializacja). W rezultacie, Uprzywilejowane Akcje Założycieli oraz Akcje Zwykłe, będące w posiadaniu akcjonariuszy Spółki w postaci dokumentów, które nie zostaną zdematerializowane w rozumieniu polskich przepisów, na podstawie Prospektu będą mogły być przedmiotem obrotu wyłącznie poza GPW zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa amerykańskiego. W konsekwencji, posiadacze jakichkolwiek akcji Spółki wydanych przez Spółkę w formie dokumentu przed Datą Prospektu, którzy chcieliby uzyskać możliwość obrotu tymi akcjami na GPW, powinni skontaktować się z maklerem, który jest uczestnikiem DTC w celu uzyskania porady dotyczącej zasad zamiany Uprzywilejowanych Akcji Założycieli na Akcje Zwykłe, zdeponowania posiadanych akcji w DTC oraz umożliwienia obrotu takimi akcjami na GPW.

## Dopuszczenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym

Na Datę Prospektu akcje Spółki nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub jakimkolwiek innym odpowiednim rynku.

Na Datę Prospektu Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) prowadzonym przez GPW do 11.640.107 akcji zwykłych na okaziciela (*common stock*) („**Akcje Dopuszczane**") Spółki o wartości nominalnej 0,10 USD każda, w tym do 2.400.000 Akcji Oferowanych oraz do 9.240.107 akcji zwykłych na okaziciela Spółki (w tym 4.063.495 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, które powstaną w wyniku konwersji 4.063.495 Uprzywilejowanych Akcji Emitenta (Series A Preferred Stock) po otrzymaniu przez Spółkę wpływów z Oferty oraz do 452.612 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, które w wyniku Realizacji Oferty, zostaną wyemitowane przez Spółkę w wyniku konwersji Obligacji Trzeciej Serii na akcje Spółki nowej emisji w wyniku Realizacji Oferty w sytuacji, w której Realizacja Oferty będzie stanowić Nowe Finansowanie Kapitałowe w rozumieniu warunków Obligacji Trzeciej Serii. 452.612 Akcji Zwykłych zostanie wyemitowane w przypadku dokonania konwersji Obligacji Trzeciej Serii na Akcje Zwykłe w dniu 30 września 2018 r. Przewidywany harmonogram Oferty zakłada, że konwersja Obligacji Trzeciej Serii na Akcje Zwykłe zostanie przeprowadzona 18 lipca 2018 r. W takiej sytuacji zostanie wyemitowanych 448.135 Akcji Zwykłych.

Na Datę Prospektu, Spółka zakłada, że Akcje Dopuszczane obejmą wszystkie Akcje Zwykłe istniejące na Datę Prospektu oraz te, które powstaną w wyniku konwersji Uprzywilejowanych Akcji Emitenta, przy czym w przypadku nieotrzymania przez Spółkę od wszystkich akcjonariuszy wymaganych zgód i dokumentów przed dniem złożenia przez Spółkę dokumentacji związanej z dematerialzicją i rejestracja Akcji w systemach depozytowych DTC i KDPW, wówczas liczba Akcji Dopuszczonych ulegnie zmniejszeniu.

Obrót Akcjami Zwykłymi, które nie zostaną zarajestrowane w systemie DTC i KDPW i w konsekwencji nie zostaną wprowadzone do obrotu giełdowego, z uwzględnieniem wszelkich ograniczeń natury faktycznej i prawnej, będzie mógł być dokonywany wyłącznie poza GPW.

Jednocześnie lub prawie jednocześnie z utworzeniem Akcji Oferowanych, o których Dopuszczenie ubiega się Spółka, przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym nie będą papiery wartościowe Spółki tej samej klasy co Akcje Oferowane. W związku z plasowaniem o charakterze publicznym lub prywatnym nie będą również tworzone papiery wartościowe Spółki innej klasy.

Inwestorzy powinni mieć na względzie okoliczność, iż – ze względu na to, że Spółka jest podmiotem prawa stanu Delaware – do skutecznego wyemitowania akcji w ramach niniejszej Oferty nie jest wymagana procedura rejestracji sądowej. W związku z tym akcje Spółki będą mogły być przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na GPW niezwłocznie po opłaceniu ich przez inwestorów, złożeniu Zmienionego Aktu Założycielskiego u Sekretarza Stanu Delaware, z zastrzeżeniem przeprowadzenia niezbędnych procedur rejestracyjnych w DTC i KDPW. Spółka nie będzie więc ubiegać się o dopuszczenie do obrotu żadnych „tymczasowych papierów wartościowych" opiewających na mające powstać Akcje Oferowane, takich jak prawa do akcji w rozumieniu Ustawy o Obrocie.

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) prowadzonym przez GPW wymaga zgody zarządu GPW i przyjęcia Akcji Dopuszczanych do depozytu papierów wartościowych przez KDPW. Zgoda taka może być udzielona, jeśli Spółka spełni wszystkie wymogi prawne określone w stosownych regulacjach GPW i KDPW, w tym w szczególności wymogi w zakresie rozproszenia akcji. Zgodnie z Regulaminem GPW akcje mogą być dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku równoległym, o ile: (i) został opublikowany lub udostępniony zgodnie z właściwymi przepisami prawa odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo którego równoważność w rozumieniu tych przepisów prawa została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że opublikowanie, udostępnienie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane, (ii) ich zbywalność nie jest ograniczona, (iii) w stosunku do emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe, restrukturyzacyjne lub likwidacyjne, (iv) z zastrzeżeniem określonych wyjątków kapitalizacja spółki (rozumiana jako iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej) powinna wynosić co najmniej 60 mln PLN albo równowartość w złotych 15 mln EUR, (v) w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej: (a) 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego oraz (b) 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 4 mln PLN albo równowartości w złotych równej co najmniej 1 mln EUR, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej, a także (vi) akcje znajdują się w posiadaniu takiej liczby akcjonariuszy, która stwarza podstawy dla kształtowania się płynnego obrotu giełdowego. Dodatkowo, dopuszczając akcje do obrotu giełdowego, Zarząd GPW ocenia, czy obrót nimi będzie prowadzony w sposób rzetelny, prawidłowy i skuteczny oraz czy zapewniona będzie ich swobodna zbywalność.

Analizując wnioski Spółki o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych, GPW bierze pod uwagę aktualną i przewidywaną sytuację finansową Spółki, jej perspektywy rozwoju oraz doświadczenie i kwalifikacje jego kadry zarządzającej, mając na uwadze bezpieczeństwo rynku i jego uczestników. Biorąc pod uwagę, że niektóre kryteria dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na GPW są uznaniowe i należą do oceny GPW, Spółka nie może zapewnić, że takie zgody i zezwolenia zostaną uzyskane, ani że Akcje Dopuszczane zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) prowadzonym przez GPW. Ponadto Spółka nie może całkowicie wykluczyć, że

z powodu okoliczności leżących poza jej kontrolą dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych na głównym rynku GPW nastąpi w terminach innych, niż pierwotnie zakładano. Ponadto z powodu odstępu czasowego pomiędzy subskrypcją przez inwestorów a pierwszym dniem notowania Akcji Oferowanych (zob. rozdział „*Warunki Oferty – Przewidywany harmonogram oferty*"), która może być dłuższa niż w innych jurysdykcjach, inwestorzy będą narażeni na brak płynności w tym okresie.

W przypadku niespełnienia warunków dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) prowadzonym GPW, Spółka nie zamierza ubiegać się o wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do innego zorganizowanego systemu obrotu.

W przypadku zmiany zamiarów Spółki w zakresie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego informacja taka zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie, tj. w formie aneksu do Prospektu w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

## Informacja o podmiotach posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym

Na Datę Prospektu umowa z animatorem rynku nie została podpisana. Spółka rozważy zawarcie takiej umowy w późniejszym okresie, tj. po dopuszczeniu Akcji Dopuszczanych do notowania na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

## Plasowanie, gwarantowanie oraz działania stabilizacyjne

Spółka nie zawarła ani nie zamierza zawrzeć umów o subemisję usługową lub inwestycyjną.

Zamiarem Spółki jest zawarcie z Oferującym nie później niż w dniu publikacji Prospektu umowy plasowania Akcji Oferowanych („**Umowa Plasowania Akcji**"). Nie później niż w dniu ustalenia Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych Spółka oraz Oferujący zamierzają zawrzeć porozumienie dotyczące ustalenia ceny emisyjnej Akcji Oferowanych („**Porozumienie dotyczące Ustalenia Ceny**"), które będzie stanowiło integralną część Umowy Plasowania Akcji.

Zgodnie z Umową Plasowania Akcji Oferujący zobowiąże się dołożyć najlepszych starań celem uplasowania Akcji Oferowanych. Umowa Plasowania Akcji nie będzie nakładała na Oferującego żadnych obowiązków o charakterze subemisyjnym lub gwarancyjnym. Umowa Plasowania Akcji będzie zawierała zwyczajowe oświadczenia i zapewnienia Spółki, m.in. co do stanu prawnego i sytuacji finansowej Grupy oraz ważności i skuteczności emisji Akcji Oferowanych, jak również oświadczenia i zapewnienia Oferującego w odniesieniu do procesu oferowania Akcji Oferowanych.

Ponadto w Umowie Plasowania Akcji zostaną określone zobowiązania Spółki oraz Oferującego związane z przeprowadzaniem Oferty, w tym zobowiązania do sporządzania i publikowania odpowiednich informacji związanych z Ofertą oraz składania wymaganych dokumentów do GPW, KDPW.

W zakresie, w jakim będzie to wymagane przepisami prawa, informacja o zawarciu Umowy Plasowania Akcji zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie. W przypadku, gdy w ocenie Spółki zmiana warunków Umowy Plasowania Akcji lub terminu jej zawarcia mogłaby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie. Informacja o niezawarciu Umowy Plasowania Akcji zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie. Przekazanie informacji na temat Ceny Akcji Oferowanych, a także ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie będzie równoznaczne z zawarciem Porozumienia dotyczącego Ustalenia Ceny na warunkach określonych w powyższej informacji.

Warunki Oferty nie przewidują możliwości dokonania nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „greenshoe". Przewiduje się, że w ramach Oferty nie zostaną podjęte działania stabilizacyjne.

## Umowne ograniczenia zbywalności Akcji

Zgodnie z umową dotyczącą praw inwestorów (zobacz „*Opis działalności – Istotne umowy – Umowy dotyczące inwestycji VENTURE FIZ w Uprzywilejowane Akcje Emitenta – Umowa dotycząca praw inwestorów*") na wniosek Spółki lub subemitentów w związku z Pierwszą Ofertą Publiczną w Polsce, każda ze stron tej umowy będąca właścicielem lub uprawniona do nabycia (oraz ich cesjonariusze) podlegających rejestracji papierów wartościowych określonych w umowie („**Posiadacze**") zostanie objęta zakazem dokonywania sprzedaży, krótkiej sprzedaży, pożyczania, udzielania opcji zakupu i każdego innego rozporządzenia jakimikolwiek papierami wartościowymi Spółki (oprócz papierów wartościowych objętych rejestracją) bez uprzedniej pisemnej zgody Spółki, przez okres 365 dni od dnia skutecznego przeprowadzenia Pierwszej Oferty Publicznej w Polsce. Posiadacze zobowiązali się podpisać umowę odzwierciedlającą powyższy zakaz zgodnie z żądaniem subemitentów. Powyższe zobowiązania obowiązują tylko w przypadku, gdy wszyscy członkowie Kadry Kierowniczej i Dyrektorzy będą podlegać podobnym ograniczeniom, a Spółka zobowiązała się dołożyć uzasadnionych ekonomicznie starań w celu uzyskania podobnych zobowiązań od wszystkich posiadaczy papierów wartościowych Spółki, których udział wynosi lub przekracza 5%. Posiadacze zobowiązali się, że przed pierwszą ofertą publiczną Spółki nie dokonają rozporządzenia papierami wartościowymi Spółki bez jej uprzedniej pisemnej zgody, chyba że każdy z nabywców w takim rozporządzeniu zgodzi się na związanie go wszystkimi powyższymi zobowiązaniami.

W wykonaniu powyższych postanowień umowy dotyczącej praw inwestorów, Spółka uzgodniła z Oferującym warunki umowy dotyczącej umownego ograniczenia zbywalności akcji. Zgodnie z umową, okres umownego ograniczenia zbywalności akcji wynosić będzie 365 albo 180 dni kalendarzowych od dnia pierwszego notowania akcji Emitenta na GPW. W tym okresie akcjonariusze Spółki będący stroną umowy zobowiązani będą do niedokonywania, nieogłaszania zamiaru oraz niezaciągania żadnego zobowiązania do przeprowadzenia jakiejkolwiek transakcji sprzedaży, krótkiej sprzedaży, pożyczki, udzielania opcji zakupu, obciążenia (z wyłączeniem dokonywania zmian w zakresie obciążeń już istniejących) lub jakiegokolwiek innego (odpłatnego lub nieodpłatnego) rozporządzenia Akcjami, papierami wartościowymi lub instrumentami finansowymi zamiennymi lub wymiennymi na Akcje lub jakiejkolwiek innej transakcji, której skutek ekonomiczny byłby podobny do sprzedaży Akcji, bez uprzedniej pisemnej zgody Spółki oraz Oferującego. Zgodnie z umową Oferujący nie może odmówić wydania takiej zgody bez uzasadnionego powodu, w szczególności w przypadku gdy proponowane transakcje w opinii Oferującego nie spowodują negatywnych skutków dla interesów inwestorów Spółki posiadających akcje Spółki dopuszczonych do obrotu na GPW lub w przypadku gdy kurs akcji Spółki na GPW będzie wyższy od ceny emisyjnej akcji Spółki w ramach Oferty o co najmniej 15%. Umowa przewiduje szereg wyłączeń od zakazu rozporządzania akcjami, w szczególności w przypadku zbycia akcji w trybie publicznego wezwania do sprzedaży akcji Emitenta lub w ramach skupu akcji własnych Emitenta, bezpośredniej sprzedaży akcji Spółki na rzecz inwestora branżowego lub finansowego, dokonującego strategicznej inwestycji w Spółkę, sprzedaży wymaganej przez przepisy prawa, orzeczenie sądowe lub decyzję organu administracji publicznej, zbycia na rzecz podmiotów powiązanych lub w wyniku postępowania upadłościowego, likwidacyjnego lub podobnego. Umowy dotyczące ograniczeń zbywalności akcji dotyczą 92,93% łącznej liczby Akcji Istniejących i Akcji Zwykłych, które zostaną wyemitowane w wyniku konwersji Obligacji Trzeciej Serii, przy czym w odniesieniu do: (i) 91,13% łącznej liczby Akcji Istniejących i Akcji Zwykłych, które zostaną wyemitowane w wyniku konwersji Obligacji Trzeciej Serii okres umownego ograniczenia zbywalności akcji wynosić będzie 365 dni kalendarzowych; oraz (ii) 1,80% łącznej liczby Akcji Istniejących i Akcji Zwykłych, które zostaną wyemitowane w wyniku konwersji Obligacji Trzeciej Serii okres umownego ograniczenia zbywalności akcji wynosić będzie 180 dni kalendarzowych. Umowy dotyczące ograniczeń zbywalności akcji nie dotyczą Nowych Akcji.

## Powiązania w ramach innych transakcji

Oferujący lub jego podmioty powiązane jest lub może być zaangażowany w działalność w zakresie bankowości inwestycyjnej, papierów wartościowych, zarządzania inwestycjami oraz indywidualnego zarządzania majątkiem. W zakresie działalności dotyczącej papierów wartościowych Oferujący i jego podmioty powiązane zajmują się lub mogą się zajmować subemisją papierów wartościowych, obrotem papierami wartościowymi (na rachunek własny lub klientów), usługami maklerskimi, obrotem walutami, obrotem na giełdach towarowych i instrumentami pochodnymi (na rachunek własny lub klientów), a także świadczeniem usług maklerskich, usług bankowości inwestycyjnej, sporządzaniem analiz, jak również usług finansowania i doradztwa finansowego. W zakresie dozwolonym przez obowiązujące przepisy prawa i zasady dotyczące konfliktu interesów odnośnie do prowadzenia działalności maklerskiej i w ramach bankowości inwestycyjnej: (a) w normalnym toku działalności związanej z dokonywaniem obrotu instrumentami finansowymi, świadczeniem usług maklerskich lub usług finansowania Oferujący i jego podmioty powiązane może w dowolnym czasie posiadać inwestycje długo- lub krótkoterminowe, zapewniać finansowanie inwestycji oraz może – na rachunek własny lub swoich klientów – angażować się w obrót lub w inny sposób strukturyzować lub przeprowadzać transakcje dotyczące dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych lub kredytów uprzywilejowanych dowolnego podmiotu uczestniczącego w Ofercie lub transakcje dotyczące jakiejkolwiek waluty albo towaru związanych z Ofertą, lub transakcje dotyczące dowolnych powiązanych instrumentów pochodnych; (b) Oferujący i jego 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 jakiekolwiek waluty lub towary związane z Ofertą lub w jakiekolwiek powiązane instrumenty pochodne; (c) Oferujący i jego podmioty powiązane może w dowolnym czasie dokonywać w zwykłym toku czynności maklerskich na rzecz jakiegokolwiek podmiotu uczestniczącego w Ofercie.

Oferujący oraz jego podmioty powiązane prowadzili w przeszłości oraz mogą w przyszłości świadczyć usługi bankowości inwestycyjnej, komercyjnej oraz inne usługi finansowe, a także dokonywać innego rodzaju transakcji ze spółką, jej akcjonariuszami oraz podmiotami, w stosunku do których akcjonariusze Spółki są podmiotami powiązanymi. Oferujący oraz jego podmioty powiązane otrzymywali i mogą w przyszłości otrzymywać wynagrodzenie i prowizje zwyczajowo należne z tytułu świadczenia takich usług lub przeprowadzania transakcji. Ponadto Oferujący jest akcjonariuszem spółki Trigon TFI, która zarządza VENTURE FIZ oraz innymi funduszami inwestycyjnymi będącymi akcjonariuszami Emitenta.

W związku z Ofertą Oferujący oraz jego podmioty powiązane działają wyłącznie na rzecz Spółki oraz, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, nie ponoszą jakiejkolwiek odpowiedzialności wobec jakichkolwiek innych osób.

Oferujący lub jego podmioty powiązane mogą nabywać instrumenty finansowe emitowane przez 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 w Ofercie, a następnie je posiadać, zbyć lub rozporządzić nimi w inny sposób. Oferujący przekaże informacje o nabyciu Akcji Oferowanych lub o dokonywaniu transakcji opisanych powyżej jedynie w przypadku, gdy obowiązek ujawniania takich transakcji będzie wynikał z powszechnie obowiązujących przepisów prawa lub regulacji.

# ROZWODNIENIE

Zakładając, że w ramach Oferty wyemitujemy maksymalną liczbę Akcji Oferowanych przewidzianą przez Uchwałę Emisyjną (tj. 2.400.000 Akcji Oferowanych) maksymalne natychmiastowe rozwodnienie udziału dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w kapitale zakładowym wyniesie 19,05%, a w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu wyniesie 13,79% (co uwzględnia również emisja akcji Spółki w związku z konwersją wierzytelności wynikających z Obligacji Trzeciej Serii na akcje Spółki w wyniku realizacji Oferty, zgodnie z warunkami Obligacji Trzeciej Serii (przy założeniu dokonania konwersji Obligacji Trzeciej Serii na akcje zwykłe Spółki w dniu 30 września 2018 r.)).

Przy uwzględnieniu powyższych założeń, po przeprowadzeniu emisji 2.400.000 Akcji Oferowanych 9.747.495 akcji Spółki reprezentujących na Datę Prospektu 100% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do 100% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, będzie łącznie stanowić 77,36% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniać do 83,61% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W tabeli poniżej zamieszczono informacje dotyczące spodziewanego natychmiastowego rozwodnienia kapitału zakładowego po przeprowadzeniu Oferty (w ujęciu liczbowym i procentowym), przy założeniu, że wyemitujemy maksymalną liczbę Akcji Oferowanych zgodnie z Uchwałą Emisyjną. Tabela poniżej uwzględnia akcje Spółki, które zostaną wyemitowane przez Spółkę w związku z konwersją wierzytelności wynikających z Obligacji Trzeciej Serii na akcje Spółki w wyniku realizacji Oferty, zgodnie z warunkami Obligacji Trzeciej Serii (przy założeniu dokonania konwersji Obligacji Trzeciej Serii na akcje zwykłe Spółki w dniu 30 września 2018 r.). Zobacz: „*Opis działalności – Istotne umowy – Umowy finansowania – Emisja papierów dłużnych*".

| | **Na Datę Prospektu** | | **Po przeprowadzeniu Oferty** | |
|---|---|---|---|---|
| **Przy maksymalnej liczbie Akcji Oferowanych** | | | | |
| Akcje przed emisją Akcji Oferowanych | 9.747.495 | 100% | 9.747.495 | 77,36% |
| Akcje Zwykłe z konwersji Obligacji Trzeciej Serii[1] | - | - | 452.612 | 3,59% |
| Akcje Oferowane | – | – | 2.400.000 | 19,05% |
| **Akcje razem** | 9.747.495 | 100% | 12.600.107 | 100% |

*[1] Akcje zostaną wyemitowane w sytuacji, w której Realizacja Oferty będzie stanowić Nowe Finansowanie Kapitałowe w rozumieniu warunków Obligacji Trzeciej Serii. 452.612 Akcji Zwykłych zostanie wyemitowane w przypadku dokonania konwersji Obligacji Trzeciej Serii na Akcje Zwykłe w dniu 30 września 2018 r. Przewidywany harmonogram Oferty zakłada, że konwersja Obligacji Trzeciej Serii na Akcje Zwykłe zostanie przeprowadzona 18 lipca 2018 r. W takiej sytuacji zostanie wyemitowanych 448.135 Akcji Zwykłych.*
*Źródło: Spółka*

Zwracamy uwagę, iż faktyczny poziom rozwodnienia udziałów dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu będzie zależny od ostatecznej liczby Akcji Oferowanych emitowanych przez Spółkę oraz ostatecznej liczby akcji Spółki wyemitowanych w związku z konwersją wierzytelności wynikających z Obligacji Trzeciej Serii.

# POLSKIE REGULACJE DOTYCZĄCE RYNKU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ OBOWIĄZKÓW ZWIĄZANYCH Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI

W związku z przeprowadzeniem Oferty oraz dopuszczeniem i wprowadzeniem akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) GPW Spółka uzyska status „spółki publicznej" w rozumieniu przepisów Ustawy o Ofercie, tj. spółki, w której co najmniej jedna akcja jest zdematerializowana w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie. W konsekwencji, do obrotu akcjami Spółki znajdą zastosowanie polskie regulacje dotyczące obrotu papierami wartościowymi na rynku regulowanym.

Zwraca się uwagę inwestorów, że Emitent nie jest spółką prawa polskiego utworzoną zgodnie z przepisami KSH ani nie ma siedziby statutowej na terytorium Polski, lecz spółką (ang. c*orporation*) zawiązaną zgodnie z prawem stanu Delaware, USA. Zasadniczo okoliczność ta nie powinna być interpretowana jako wpływająca na wyłączenie stosowania do Emitenta polskich regulacji dotyczących rynku papierów wartościowych oraz obowiązków związanych z nabywaniem i zbywaniem akcji, opisanych w niniejszym rozdziale. Niemniej jednak zastosowanie regulacji dotyczących rynku papierów wartościowych oraz obowiązków związanych z nabywaniem i zbywaniem akcji, opisanych w niniejszym rozdziale, wymaga uwzględnienia pewnych uwarunkowań, opisanych tu wyłącznie ogólnie i wymagających indywidualnej analizy przez każdego z inwestorów.

Przedmiotem wątpliwości prawnych może być stosowanie do Emitenta niektórych przepisów prawa polskiego dotyczących rynku papierów wartościowych, w tym w szczególności przepisów o wezwaniach w związku z przekroczeniem przez inwestora określonego progu ogólnej liczby głosów w spółce publicznej (całości tych przepisów bądź ich wybranych części). W szczególności, w obszarze regulacji dotyczących wezwań przepisy prawa polskiego przesądzają wprost wyłącznie o zastosowaniu do spółek zagranicznych z siedzibą poza terytorium UE krajowego reżimu zniesienia dematerializacji akcji.

Ponadto, nie jest również pewne, czy wszystkie przepisy dotyczące obrotu papierami wartościowymi opisane w niniejszym rozdziale, zwłaszcza przepisy dotyczące obowiązku ogłaszania wezwań, są możliwe do pogodzenia z regulacjami z zakresu prawa spółek przewidzianymi prawem stanu Delaware oraz regulacjami amerykańskiego prawa federalnego lub stanowego w zakresie dotyczącym papierów wartościowych emitowanych przez spółki amerykańskie. Co więcej, nie jest pewne, czy wskazane regulacje prawa polskiego mogą być i będą egzekwowane przed sądami stanu Delaware. Może to oznaczać, że nie będą one miały (w całości albo w części) zastosowania do Spółki lub do obrotu papierami wartościowymi Spółki. W szczególności nie można wykluczyć, że sądy stanu Delaware nie będą stosowały pewnych sankcji przewidzianych w Ustawie o Ofercie.

W związku ze statusem Emitenta jako spółki prawa stanu Delaware, niezależnie od regulacji wskazanych w niniejszym rozdziale, do obrotu akcjami Emitenta mogą mieć zastosowanie dodatkowo właściwe regulacje amerykańskiego prawa federalnego lub stanowego w zakresie dotyczącym papierów wartościowych emitowanych przez spółki amerykańskie, w szczególności przepisy przedstawione w rozdziale „*Kapitał zakładowy i akcje*" oraz „*Ograniczenia zbywalności Akcji Zwykłych obowiązujące w Stanach Zjednoczonych*".

Poniższy opis polskiego prawa oraz wynikających z niego praw i obowiązków akcjonariuszy stanowi podsumowanie istotnych postanowień polskiego prawa i nie powinien być traktowany jako kompletny opis praw i obowiązków posiadaczy Akcji zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa polskiego. Informacje znajdujące się w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny, nie stanowią porady prawnej oraz opisują stan prawny wynikający z ogólnych przepisów polskiego prawa na Datę Prospektu. W związku z powyższym inwestorzy powinni zapoznać się z właściwymi regulacjami, w tym z informacjami przedstawionymi w rozdziale „*Ograniczenia zbywalności Akcji Zwykłych obowiązujące w Stanach Zjednoczonych*" oraz zasięgnąć opinii własnego doradcy prawnego (w tym doradcy z zakresu właściwego prawa amerykańskiego) w sprawach związanych z nabywaniem, posiadaniem oraz zbywaniem akcji Spółki.

## Podstawowe regulacje

Obrót akcjami na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW na terytorium Polski podlega przepisom prawa polskiego, w szczególności zaś przepisom Ustawy o Ofercie oraz Ustawy o Obrocie, a także regulacjom GPW oraz KDPW, w tym postanowieniom Regulaminu GPW oraz Regulaminu KDPW. Tryb i organizację nadzoru nad polskim rynkiem kapitałowym sprawowanego przez KNF określa Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym, Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym, Ustawa o Ofercie oraz Ustawa o Obrocie.

W dniu 3 lipca 2016 r. weszło w życie Rozporządzenie MAR, które jest 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, które dotychczas były przedmiotem polskich regulacji. Dodatkowo na mocy nowelizacji Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, która weszła w życie w dniu 6 maja 2017 r., do polskiego porządku prawnego została implementowana Dyrektywa MAD, zobowiązująca Państwa Członkowskie do wprowadzenia sankcji karnych za nadużycia na rynku.

## Obrót papierami wartościowymi oraz rozliczanie transakcji

Obrót akcjami na GPW dokonywany jest za pośrednictwem firm inwestycyjnych (w tym m.in. domów maklerskich, banków prowadzących działalność maklerską oraz zagranicznych firm inwestycyjnych prowadzących działalność maklerską na terytorium Polski) posiadających status członków GPW. Aktualna lista członków GPW znajduje się na stronie internetowej GPW. Od strony technicznej obrót na GPW obsługiwany jest przez system transakcyjny Universal Trading Platform (UTP).

System transakcyjny zapewnia ustalanie kursów papierów wartościowych w oparciu o zlecenia kupujących i sprzedających. W celu ustalenia ceny danego papieru wartościowego sporządza się zestawienie zleceń kupna i sprzedaży. Kojarzenia 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 pełniące funkcję animatora emitenta na podstawie stosownej umowy z emitentem danych instrumentów finansowych.

Co do zasady, zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie, Zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi między innymi: (i) na wniosek emitenta, w celu zapewnienia inwestorom powszechnego i równego dostępu do informacji, oraz (ii) w przypadku, gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na właściwym rynku prowadzonym przez GPW, pod warunkiem że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Jeżeli GPW zawiesiła lub wykluczyła z obrotu na rynku instrument finansowy, niezwłocznie odpowiednio zawiesza lub wyklucza z obrotu na rynku regulowanym powiązane z nim instrumenty pochodne, w przypadku gdy jest to konieczne do osiągnięcia celów zawieszenia lub wykluczenia z obrotu bazowego instrumentu finansowego. Na żądanie KNF, zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie, Zarząd GPW zawiesza obrót instrumentami finansowymi w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku prowadzonego przez GPW lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów. W żądaniu zawieszenia obrotu, o którym mowa powyżej, KNF może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki zawieszenia. W takich przypadkach KNF może również zażądać od GPW zawieszenia lub wykluczenia z obrotu instrumentów pochodnych powiązanych z papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, o ile jest to konieczne do osiągnięcia celów zawieszenia lub wykluczenia z obrotu papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych stanowiących instrument bazowy tych instrumentów pochodnych. Ponadto, zgodnie z Regulaminem GPW, Zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi także w innych

przypadkach, tj. (i) na wniosek emitenta, (ii) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, a także gdy (iii) emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW. Zawieszając obrót instrumentami finansowymi, Zarząd GPW może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Zarządu GPW zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w pkt (ii) lub (iii) powyżej. Zarząd GPW zawiesza obrót instrumentami finansowymi na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Zarząd GPW zawiesza obrót instrumentami finansowymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym, jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku. W przypadku zawieszenia obrotu instrumentami finansowymi Zarząd GPW jednocześnie zawiesza obrót powiązanymi z nimi, w sposób określony w art. 1 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/569, instrumentami pochodnymi, o ile jest to konieczne do osiągnięcia celów zawieszenia bazowego instrumentu finansowego.

Sesje giełdowe na GPW odbywają się regularnie od poniedziałku do piątku, w godzinach 8.30–17.05. W szczególnie uzasadnionych przypadkach zarząd GPW może na czas określony zmienić dni lub godziny odbywania sesji giełdowych oraz harmonogram notowań. Notowania na sesjach giełdowych odbywają się w systemie notowań ciągłych (notowania ciągłe) oraz kursu jednolitego (notowania jednolite). Poza systemem notowań ciągłych oraz systemem notowań jednolitych zawierane są transakcje pakietowe.

Kursy otwarcia i zamknięcia w systemie notowań ciągłych są ustalane na podstawie zleceń maklerskich, których rodzaje określa Regulamin GPW. Do wyznaczania kursów otwarcia i zamknięcia stosuje się poniższe zasady w następującej kolejności: (i) maksymalizacji wolumenu obrotu, (ii) minimalizacji różnicy między liczbą instrumentów finansowych w zleceniach sprzedaży i kupna możliwych do zrealizowania po określonym kursie; (iii) minimalizacji różnicy między kursem określanym a kursem odniesienia, a w systemie animatora rynku – między kursem określonym a połową sumy limitów cen stanowiących górne i dolne ograniczenie wahań kursów w systemie.

Zgodnie z powyższymi zasadami (z zastrzeżeniem systemu animatora rynku) wyznacza się także kurs jednolity, który ustalany jest na podstawie zleceń maklerskich zawierających limit ceny oraz zleceń maklerskich niezawierających limitu ceny.

Zarówno w systemie notowań ciągłych, jak również w systemie notowań jednolitych obowiązują ograniczenia wahań kursów. Co do zasady limity wahań kursów wynoszą 10% w przypadku akcji i 3 punktów procentowych w przypadku obligacji. W szczególnie uzasadnionych przypadkach ograniczenia wahań kursów mogą ulec zmianie wysokości, zawieszeniu lub zniesieniu.

Transakcja pakietowa, czyli transakcja zawierana poza systemem notowań ciągłych oraz kursu jednolitego, może być, co do zasady, zawarta, jeżeli co najmniej jeden członek GPW przekaże zlecenie kupna oraz zlecenie sprzedaży tej samej liczby instrumentów finansowych, po tej samej cenie i z tą samą datą rozliczenia. Minimalna wartość transakcji pakietowej jest określona przez Zarząd GPW na warunkach określonych w Regulaminie GPW oraz Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego. Zarząd GPW publikuje minimalną wartość transakcji pakietowej dla akcji, obowiązującą w okresie kolejnych dwunastu miesięcy, począwszy od 1 kwietnia danego roku kalendarzowego, najpóźniej w ostatnim dniu sesyjnym marca danego roku kalendarzowego, z zastrzeżeniem akcji spółek dopuszczonych do obrotu giełdowego po raz pierwszy przed dniem 3 stycznia 2018 r., dla których minimalna wartość transakcji pakietowej określona przez Zarząd GPW obowiązuje od dnia 3 stycznia 2018 r. do dnia 31 marca 2019 r.

Różnica pomiędzy ceną akcji określoną w zleceniu a ostatnim kursem tych akcji z sesji giełdowej nie może przekroczyć 10%. Transakcje pakietowe zawierane poza godzinami sesji giełdowej mogą zostać zrealizowane pod warunkiem, że różnica pomiędzy ceną akcji w zleceniu a kursem odniesienia wynosi do 40%, przy czym kurs odniesienia jest równy średniej arytmetycznej kursów wszystkich transakcji zawartych na ostatniej sesji giełdowej, ważonej wolumenem obrotu.

Kurs akcji notowanych na giełdzie określany jest w złotych z dokładnością do 0,01 zł. Zarząd GPW, na podstawie średniej dziennej liczby transakcji dla poszczególnych akcji oraz ceny w zleceniu, określa minimalną wielkość zmiany ceny dla poszczególnych akcji najpóźniej w ostatnim dniu sesyjnym marca danego roku kalendarzowego, który co do zasady obowiązuje w okresie kolejnych 12 miesięcy. Minimalna wielkość zmiany ceny w zależności od powyższych parametrów wynosi od 0,01 zł do 10,00 zł.

Prowizje pobierane przez podmioty prowadzące w Polsce działalność maklerską nie są ustalane przez GPW ani przez jakiekolwiek organy regulacyjne, ale zależą od wartości transakcji oraz stawek przyjętych przez podmiot realizujący transakcję, jak również, w przypadku transakcji zawieranych na GPW, od wysokości opłat transakcyjnych pobieranych przez GPW od jej członków.

Transakcje, których przedmiotem są akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, rozliczane są przez izbę rozliczeniową KDPW_CCP S.A. („KDPW_CCP"), rozrachunkiem transakcji zajmuje się zaś KDPW pełniący funkcję izby rozrachunkowej. Rozliczeniem transakcji mających za przedmiot instrumenty finansowe jest ustalenie wysokości świadczeń pieniężnych i niepieniężnych wynikających z zawartych transakcji, w ramach przyjętego sposobu rozliczenia, do których są zobowiązani lub uprawnieni uczestnicy będący stronami rozliczenia. W celu wykonania zobowiązań uczestników będących stronami transakcji, KDPW dokonuje rozrachunku transakcji mającego za przedmiot instrumenty finansowe, polegającego na obciążeniu lub uznaniu konta depozytowego, rachunku zbiorczego lub rachunku papierów wartościowych odpowiednio w związku z transakcją zbycia lub nabycia instrumentów finansowych, a także, odpowiednio do ustalonych w trakcie rozliczenia kwot świadczeń, uznaniu lub obciążeniu rachunku bankowego lub rachunku pieniężnego wskazanego przez uczestnika będącego stroną transakcji albo stroną rozliczenia.

Zgodnie z art. 7 Ustawy o Obrocie przeniesienie akcji zdematerializowanych (zobacz „*–Dematerializacja*" poniżej) na inny podmiot w ramach obrotu wtórnego następuje dopiero z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. Rachunki papierów wartościowych dla inwestorów prowadzone są przez podmioty posiadające status uczestników KDPW, którymi mogą być między innymi domy maklerskie, banki prowadzące działalność maklerską lub rachunki papierów wartościowych oraz zagraniczne firmy inwestycyjne prowadzące działalność maklerską na terytorium Polski w formie oddziału.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami wszystkie transakcje na rynku regulowanym GPW odbywają się na zasadzie płatności przy wydaniu (tzw. zasada delivery vs. payment), a przeniesienie praw z papierów wartościowych następuje w dwa Dni Robocze po zawarciu transakcji, tj. zgodnie z cyklem rozrachunkowym „T+2". Co do zasady, każdy inwestor musi posiadać rachunek papierów wartościowych oraz rachunek gotówkowy w firmie inwestycyjnej lub podmiocie prowadzącym działalność powierniczą w Polsce, a każda firma inwestycyjna i podmiot prowadzący działalność powierniczą muszą 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 prowadzonych przez NBP 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.

Zgodnie z regulacjami GPW oraz KDPW, KDPW_CCP jest obowiązana przeprowadzić na podstawie listy transakcji (zbiory posesyjne) przekazanej przez GPW, rozliczenia transakcji zawartych przez członków GPW. Z kolei członkowie GPW koordynują rozliczenia dla klientów, na rachunek których przeprowadzono transakcje.

## Dematerializacja

Dematerializacja papierów wartościowych polega na tym, że papiery wartościowe: (i) będące przedmiotem oferty publicznej lub (ii) dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub (iii) wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu lub (iv) emitowane przez Skarb Państwa lub NBP – nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania przez KDPW w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Dematerializacji, jeżeli tak postanowi emitent, mogą nie podlegać: (i) papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej, które nie będą podlegać dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym, albo (ii) wprowadzone wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu.

Na potrzeby dematerializacji emitent papierów wartościowych musi zawrzeć z KDPW umowę, której przedmiotem jest rejestracja tych papierów wartościowych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Umowa o rejestrację akcji w depozycie papierów wartościowych stanowi także podstawę do rejestrowania w depozycie papierów wartościowych praw poboru z tych akcji. Emitent, którego papiery wartościowe, na mocy jego decyzji, nie podlegają dematerializacji, nie musi zawierać umowy o rejestrację akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

W przypadku papierów wartościowych wydanych w formie dokumentu, emitent jest obowiązany, przed zawarciem umowy, której przedmiotem jest rejestracja tych papierów wartościowych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, złożyć te papiery do depozytu prowadzonego przez podmioty wskazane w Ustawie o Obrocie. W przypadku papierów wartościowych wydanych w formie dokumentu poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej obowiązek ten uznaje się za spełniony przez zarejestrowanie tych papierów wartościowych, przed zawarciem umowy, której przedmiotem jest rejestracja tych papierów wartościowych w depozycie papierów wartościowych, przez osobę prawną lub inną jednostkę organizacyjną wykonującą poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zadania w zakresie centralnej rejestracji papierów wartościowych lub rozliczania transakcji zawieranych w obrocie papierami wartościowymi. Porównaj dodatkowe informacje zawarte w rozdziale „*Warunki Oferty – Kwestie Depozytowe*".

Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. W przypadku papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych uprawnionym z takich papierów wartościowych nie jest posiadacz takiego rachunku – na terytorium Polski za osobę uprawnioną ze zdematerializowanych papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym uważana jest osoba wskazana podmiotowi prowadzącemu taki rachunek przez jego posiadacza, w liczbie wynikającej z takiego wskazania.

Umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. W przypadku, gdy nabycie zdematerializowanych papierów wartościowych nastąpiło na podstawie zdarzenia prawnego powodującego z mocy ustawy przeniesienie tych papierów, zapis na rachunku papierów wartościowych nabywcy jest dokonywany na jego żądanie.

Podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia na żądanie jego posiadacza imienne świadectwo depozytowe, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych zapisanych na rachunku. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Świadectwa depozytowe mogą być wystawione przez domy maklerskie, banki prowadzące działalność maklerską, banki powiernicze, zagraniczne firmy inwestycyjne i zagraniczne osoby prawne

prowadzące działalność maklerską na terytorium Polski w formie oddziału, KDPW oraz NBP – jeżeli oznaczenie rachunku pozwala na identyfikację osób, którym przysługują prawa z papierów wartościowych. Dodatkowe informacje dotyczące wykonywania przez inwestorów uprawnień z Akcji Dopuszczanych zostały zawarte w rozdziale „*Warunki Oferty – Kwestie Depozytowe*".

Od chwili wystawienia świadectwa, papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa, nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności. Na okres ten wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na tym rachunku. Te same papiery wartościowe mogą być wskazane w treści kilku świadectw, pod warunkiem że cel wystawienia każdego z nich jest odmienny. W takim przypadku w kolejnych świadectwach zamieszcza się również informację o dokonaniu blokady papierów wartościowych w związku z wcześniejszym wystawieniem innych świadectw.

## Zniesienie dematerializacji akcji

KNF, na wniosek emitenta z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, udziela zezwolenia na przywrócenie akcjom formy dokumentu (zniesienie dematerializacji akcji), po spełnieniu warunków określonych w Ustawie o Ofercie. Udzielenie zezwolenia wywołuje skutek prawny zaprzestania podlegania obowiązkom wynikającym z Ustawy o Ofercie, 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 dotyczącym znacznych pakietów akcji spółek publicznych. W decyzji udzielającej zezwolenia KNF określa termin, nie dłuższy niż miesiąc, po upływie którego skutek ten następuje.

Złożenie wniosku do KNF jest dopuszczalne, jeżeli walne zgromadzenie spółki publicznej, większością 9/10 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego, podjęło uchwałę o zniesieniu dematerializacji akcji. Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia w porządku obrad sprawy podjęcia uchwały w przedmiocie zniesienia dematerializacji akcji może zgłosić akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego.

Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad sprawy podjęcia uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji są obowiązani do uprzedniego ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji tej spółki przez wszystkich pozostałych akcjonariuszy. Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia spółki sprawy podjęcia uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji mogą nabywać akcje tej spółki w okresie między zgłoszeniem żądania a zakończeniem wezwania jedynie w drodze tego wezwania.

Obowiązek ogłoszenia wezwania, o którym mowa powyżej, nie powstaje w przypadku, gdy z wnioskiem o umieszczenie w porządku obrad walnego zgromadzenia sprawy podjęcia uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji występują wszyscy akcjonariusze spółki publicznej.

Zniesienia dematerializacji akcji w trybie i na warunkach określonych powyżej wymaga także wycofanie z obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej akcji spółki publicznej z siedzibą w innym państwie, które są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, z tym że obowiązek ogłoszenia wezwania dotyczy akcji tej spółki, które zostały nabyte w wyniku transakcji zawartych w obrocie na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i są zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych na tym terytorium według stanu na koniec drugiego dnia od dnia ogłoszenia tego wezwania.

Z uwagi na specyfikę dotyczącą planowanej rejestracji akcji Spółki w depozycie DTC jako depozycie macierzystym należy także uwzględnić informacje na temat skutków ewentualnego zakończenia współpracy Spółki z DTC, zaprzestania rejestracji akcji Spółki w systemach depozytowych DTC i KDPW i związanego z tym ryzyka ewentualnego niespełnienia przez Spółkę lub jej akcjonariuszy wymogów zniesienia dematerializacji akcji Spółki określonych w Ustawie o Ofercie

(por. informacje zawarte w rozdziale „*Warunki Oferty – Kwestie Depozytowe*" oraz *„Czynniki ryzyka – Ryzyko związane z kwestiami depozytowymi"*).

## Manipulacja

Rozporządzenie MAR zabrania każdej osobie dokonywania lub usiłowania dokonywania manipulacji na rynku, którą jest:

- 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 ustanowionymi zgodnie z przepisami Rozporządzenia MAR;

- 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 podstępu;

- 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.

Rozporządzenie MAR definiuje „wskaźnik referencyjny" jako dowolny opublikowany wskaźnik, indeks lub liczbę, udostępniane publicznie lub publikowane, określane okresowo lub regularnie przy zastosowaniu wzoru lub na podstawie wartości jednego lub większej liczby aktywów lub cen bazowych, w tym cen szacunkowych, rzeczywistych lub szacunkowych stóp procentowych lub innych wartości, lub danych z przeprowadzonych badań, w odniesieniu do których określa się kwotę do zapłaty z tytułu instrumentu finansowego lub wartość instrumentu finansowego.

Jeżeli osoba, która dopuszcza się manipulacji w rozumieniu Rozporządzenia MAR, jest osobą prawną, Rozporządzenie MAR ma zastosowanie zgodnie z prawem krajowym również do osób fizycznych, które biorą udział w podejmowaniu decyzji o prowadzeniu działalności na rachunek tej osoby prawnej.

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR manipulacji na rynku podlegać mogą, poza instrumentami finansowymi, również powiązane kontrakty towarowe na rynku kasowym lub sprzedawane na aukcji produkty oparte na uprawnieniach do emisji.

Rozporządzenie MAR przewiduje maksymalne administracyjne sankcje pieniężne dotyczące naruszeń w zakresie manipulacji na rynku, które wynoszą: (i) 5 mln EUR (lub równowartość w walucie krajowej według stanu na dzień 2 lipca 2014 r. w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest EUR) w przypadku osób fizycznych oraz (ii) 15 mln EUR (lub równowartość w walucie krajowej według stanu na dzień 2 lipca 2014 r. w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest EUR) lub 15% całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający w przypadku osób prawnych, przy czym jeżeli osoba prawna jest jednostką dominującą lub jednostką zależną, która ma obowiązek sporządzać skonsolidowane sprawozdania finansowe, całkowity roczny obrót stanowi kwota całkowitego rocznego obrotu lub odpowiadający mu rodzaj dochodu zgodnie z odpowiednimi dyrektywami o rachunkowości na podstawie ostatniego dostępnego skonsolidowanego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający najwyższej jednostki dominującej.

Rozporządzenie MAR jest stosowane bezpośrednio na terenie całej Unii Europejskiej, przy czym w zakresie regulacji dotyczących sankcji administracyjnych wskazanych w Rozporządzeniu MAR Państwa Członkowskie zgodnie z prawem krajowym przyznają właściwym organom uprawnienia do stosowania odpowiednich sankcji administracyjnych i innych środków administracyjnych.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi ustanawia sankcję karną w wysokości 5 mln PLN lub w postaci kary pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, lub zastosowania obu tych kar łącznie, za wykorzystanie informacji poufnych i dokonanie manipulacji. Zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi, ujawnienie informacji poufnej, ujawnienie informacji wewnętrznej, udzielenie rekomendacji lub nakłonienie do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy informacja poufna, jest zagrożone grzywną do 2 mln PLN albo karą pozbawienia wolności do lat 4, albo obu tym karom łącznie.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi przewiduje możliwość nałożenia przez KNF kary pieniężnej w wysokości do 2.072.800 PLN na osobę fizyczną albo do 4.145.600 PLN lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 PLN na inne podmioty za sporządzanie lub rozpowszechnienie rekomendacji inwestycyjnej lub innej informacji rekomendującej lub sugerującej strategię inwestycyjną z naruszeniem Rozporządzenia MAR, lub za niezachowanie należytej staranności przy dokonywaniu tych czynności lub niezapewnienie rzetelności sporządzanych rekomendacji albo nieujawnienie swojego interesu i konfliktów interesów istniejących w chwili ich sporządzania lub rozpowszechniania. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty uniknętej przez podmiot w wyniku naruszeń w zakresie rekomendacji inwestycyjnych zamiast kary, o której mowa powyżej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub uniknętej straty. Za niewypełnianie poszczególnych obowiązków wynikających z Rozporządzenia MAR Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi przewiduje karę pieniężną do wysokości 4.145.600 PLN, lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 PLN.

## Informacje poufne

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR zabrania się każdej osobie:

- wykorzystywania informacji poufnych lub usiłowania wykorzystywania informacji poufnych;
- rekomendowania innej osobie lub nakłaniania jej do wykorzystywania informacji poufnych; lub
- bezprawnego ujawniania informacji poufnych.

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR informacje poufne obejmują następujące rodzaje informacji:

- 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 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.

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, oznaczają informacje, które racjonalny inwestor prawdopodobnie wykorzystałby, opierając się na nich w części przy podejmowaniu swych decyzji inwestycyjnych.

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR Emitent jest zobowiązany podać do wiadomości publicznej informacje poufne bezpośrednio go dotyczące niezwłocznie.

Emitent zapewnia podanie informacji poufnych do wiadomości publicznej w sposób umożliwiający szybki dostęp oraz pełną, prawidłową i terminową ocenę informacji przez opinię publiczną oraz w stosownych przypadkach w urzędowo ustanowionym systemie. Emitent nie może łączyć podawania informacji poufnych do wiadomości publicznej z reklamowaniem własnej działalności. Emitent zamieszcza i utrzymuje na swojej stronie internetowej wszelkie informacje poufne, które jest zobowiązany podać do wiadomości publicznej, przez okres co najmniej pięciu lat.

Emitent może na własną odpowiedzialność opóźnić podanie do wiadomości publicznej informacji poufnych, pod warunkiem że spełnione są łącznie następujące warunki:

- niezwłoczne ujawnienie informacji mogłoby naruszyć prawnie uzasadnione interesy Emitenta;
- opóźnienie podania do wiadomości informacji prawdopodobnie nie wprowadzi w błąd opinii publicznej;
- Emitent jest w stanie zapewnić poufność takich informacji.

W przypadku gdy Emitent opóźnia podanie informacji poufnych do wiadomości publicznej, informuje on KNF o opóźnieniu ujawnienia informacji i składa pisemne wyjaśnienie na temat spełnienia warunków określonych w niniejszym ustępie natychmiast po podaniu informacji do wiadomości publicznej.

Emitenci lub osoby działające w ich imieniu lub na ich rzecz:

- sporządzają listę wszystkich osób mających dostęp do informacji poufnych i pracujących dla nich na podstawie umowy o pracę lub na innej podstawie, wykonując zadania, w ramach których mają dostęp do informacji poufnych, takich jak doradcy, księgowi lub agencje ratingowe (lista osób mających dostęp do informacji poufnych);
- niezwłocznie aktualizują listę osób mających dostęp do informacji poufnych;
- przedstawiają listę osób mających dostęp do informacji poufnych KNF na jego żądanie w możliwie najkrótszym terminie.

Rozporządzenie MAR przewiduje maksymalne administracyjne sankcje pieniężne dotyczące:

- wykorzystywania, w tym rekomendowania lub nakłaniania innej osoby do wykorzystania informacji poufnych i bezprawnego ich ujawniania, które wynoszą: (i) 5 mln EUR (lub równowartość w walucie krajowej według stanu na dzień 2 lipca 2014 r. w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest EUR) w przypadku osób fizycznych oraz (ii) 15 mln EUR (lub równowartość w walucie krajowej według stanu na dzień 2 lipca 2014 r. w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest EUR) lub 15% całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający w przypadku osób prawnych;
- naruszenia obowiązku podawania informacji poufnych do wiadomości publicznej, które wynoszą: (i) 1 mln EUR (lub równowartość w walucie krajowej według stanu na dzień 2 lipca 2014 r. w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest EUR) w przypadku osób fizycznych oraz (ii) 2,5 mln EUR (lub równowartość w walucie krajowej według stanu na dzień 2 lipca 2014 r. w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest EUR), lub 2% całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający w przypadku osób prawnych;

przy czym, w odniesieniu do osób prawnych, jeżeli osoba prawna jest jednostką dominującą lub jednostką zależną, która ma obowiązek sporządzać skonsolidowane sprawozdania finansowe, całkowity roczny obrót stanowi kwota całkowitego rocznego obrotu lub odpowiadający mu rodzaj dochodu zgodnie z odpowiednimi dyrektywami o rachunkowości na

podstawie ostatniego dostępnego skonsolidowanego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający najwyższej jednostki dominującej.

W odniesieniu do regulacji dotyczących sankcji administracyjnych wynikających z Rozporządzenia MAR zobacz również wyjaśnienie zamieszczone w punkcie „– *Manipulacja*".

## *Ograniczenia w zakresie nabywania akcji spółki publicznej w trakcie trwania okresów zamkniętych*

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR w trakcie okresu zamkniętego osoba pełniąca obowiązki zarządcze u emitenta nie może dokonywać żadnych transakcji na swój rachunek ani na rachunek strony trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, dotyczących akcji lub instrumentów dłużnych emitenta, lub instrumentów pochodnych lub innych związanych z nimi instrumentów finansowych.

Okres zamknięty stanowi okres 30 dni kalendarzowych przed ogłoszeniem śródrocznego raportu finansowego lub sprawozdania na koniec roku obrotowego, które emitent ma obowiązek podać do wiadomości publicznej zgodnie z: (i) przepisami systemu obrotu, w którym akcje emitenta są dopuszczone do obrotu; lub (ii) prawem krajowym.

Emitent może zezwolić osobie pełniącej u niego obowiązki zarządcze na dokonywanie transakcji na jej rachunek lub na rachunek strony trzeciej w trakcie okresu zamkniętego: (i) na podstawie indywidualnych przypadków z powodu istnienia wyjątkowych okoliczności, takich jak poważne trudności finansowe, wymagających natychmiastowej sprzedaży akcji; albo (ii) z powodu cech danej transakcji dokonywanej w ramach programu akcji pracowniczych, programów oszczędnościowych, kwalifikacji lub uprawnień do akcji, lub też transakcji, w których korzyść związana z danym papierem wartościowym nie ulega zmianie lub cech transakcji z nimi związanych.

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR osoby pełniące obowiązki zarządcze oraz osoby blisko z nimi związane powiadamiają emitenta oraz KNF o każdej transakcji zawieranej na ich własny rachunek w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych tego emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych. Powiadomienia dokonuje się niezwłocznie, ale nie później niż w terminie trzech dni roboczych po dniu transakcji. Emitent zapewnia, aby informacje zgłoszone zgodnie z zasadami opisanymi powyżej zostały podane do wiadomości publicznej niezwłocznie i nie później niż w terminie trzech dni roboczych od zawarcia transakcji w sposób umożliwiający szybki i niedyskryminujący dostęp do tych informacji zgodnie z wykonawczymi standardami technicznymi regulowanymi przez Rozporządzenie MAR.

Rozporządzenie MAR przewiduje maksymalne administracyjne sankcje pieniężne dotyczące naruszenia obowiązków związanych z:

- okresami zamkniętymi, które wynoszą: (i) 0,5 mln EUR (lub równowartość w walucie krajowej według stanu na dzień 2 lipca 2014 r. w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest EUR) w przypadku osób fizycznych oraz (ii) 1,0 mln EUR (lub równowartość w walucie krajowej według stanu na dzień 2 lipca 2014 r. w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest EUR) w przypadku osób prawnych;
- zawiadomieniami dotyczącymi transakcji osób mających dostęp do transakcji poufnych, które wynoszą: (i) 0,5 mln EUR (lub równowartość w walucie krajowej według stanu na dzień 2 lipca 2014 r. w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest EUR) w przypadku osób fizycznych oraz (ii) 1,0 mln EUR (lub równowartość w walucie krajowej według stanu na dzień 2 lipca 2014 r. w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest EUR) w przypadku osób prawnych;

przy czym, jeżeli osoba prawna jest jednostką dominującą lub jednostką zależną, która ma obowiązek sporządzać skonsolidowane sprawozdania finansowe, całkowity roczny obrót stanowi kwota całkowitego rocznego obrotu lub odpowiadający mu rodzaj dochodu zgodnie z odpowiednimi dyrektywami o rachunkowości na podstawie ostatniego dostępnego skonsolidowanego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający najwyższej jednostki dominującej.

Na każdego kto wbrew zakazowi w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje transakcji na rachunek własny lub na rachunek osoby trzeciej KNF może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną do wysokości 2.072.800 PLN. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty uniknętej przez podmiot, zamiast kary, o której mowa powyżej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub uniknętej straty.

Na wszystkie osoby pełniące obowiązki zarządcze oraz osoby blisko z nimi związane, które nie wykonały lub nienależycie wykonały obowiązek powiadamiania emitenta oraz KNF o każdej transakcji zawieranej na własny rachunek w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną: (i) w przypadku osób fizycznych – do wysokości 2.072.800 PLN; (ii) w przypadku innych podmiotów – do wysokości 4.145.600 PLN. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty uniknętej przez podmiot w wyniku naruszeń, o których mowa powyżej, zamiast powyższej kary KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub uniknętej straty.

Ponadto, w przypadku stwierdzenia naruszenia szeregu przepisów Rozporządzenia MAR w zakresie wskazanym w Ustawie o Obrocie KNF może nakazać podmiotowi, który dopuścił się naruszenia, zaprzestania dalszego naruszania tych przepisów oraz zobowiązać go do podjęcia we wskazanym terminie działań, które mają zapobiegać naruszaniu tych przepisów w przyszłości. Środek ten może być stosowany bez względu na zastosowanie innych sankcji za naruszenie obowiązków.

W przypadku stwierdzenia naruszenia przez osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej przepisów Rozporządzenia MAR w zakresie sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych, dokonywania transakcji w czasie okresu zamkniętego wbrew zakazowi, zawiadamiania o transakcjach przez osoby pełniące obowiązki zarządcze lub obowiązków związanych z listami osób mających dostęp do informacji poufnych KNF może, w drodze decyzji, zakazać osobie fizycznej, do której obowiązków należy zapewnienie przestrzegania przez tę osobę prawną lub tę jednostkę przepisów Rozporządzenia MAR w tym zakresie zawierania, na rachunek własny lub na rachunek osoby trzeciej, transakcji, których przedmiotem są instrumenty finansowe, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, na czas określony, nieprzekraczający 5 lat. Środek ten może być stosowany bez względu na zastosowanie innych sankcji. W przypadku stwierdzenia naruszenia wymienionych wyżej przepisów Rozporządzenia MAR w zakresie przez osobę fizyczną, KNF może zakazać tej osobie fizycznej zawierania, na rachunek własny lub na rachunek osoby trzeciej, transakcji, których przedmiotem są instrumenty finansowe, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, na czas określony, nieprzekraczający 5 lat.

W przypadku gdy emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki związane z listą osób mających dostęp do informacji poufnych, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 4.145.600 PLN lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 PLN. W przypadku naruszenia tych obowiązków KNF może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu emitenta, karę pieniężną do wysokości 2.072.800 PLN. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty uniknętej przez emitenta w wyniku naruszeń, o których mowa powyżej, zamiast powyższej kary KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub uniknętej straty.

W przypadku gdy emitent, na wniosek osoby pełniącej obowiązki zarządcze, udzielił zgody na dokonywanie transakcji na jej rachunek lub na rachunek strony trzeciej w trakcie okresu zamkniętego z naruszeniem art. 7-9 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2016/522 z dnia 17 grudnia 2015 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w kwestiach dotyczących wyłączenia niektórych organów publicznych i banków centralnych państw trzecich, okoliczności wskazujących na manipulację na rynku, progów powodujących powstanie

obowiązku podania informacji do wiadomości publicznej, właściwych organów do celów powiadomień o opóźnieniach, zgody na obrót w okresach zamkniętych oraz rodzajów transakcji wykonywanych przez osoby pełniące obowiązki zarządcze podlegających obowiązkowi powiadomienia (Dz. Urz. UE L 88 z 05.04.2016, str. 1), KNF może nałożyć na emitenta karę pieniężną do wysokości 4.145.600 PLN.

## Obowiązki związane ze znacznymi pakietami akcji spółek publicznych wynikające z Ustawy o Ofercie

### *Obowiązki notyfikacyjne dotyczące nabywania i zbywania znacznych pakietów akcji spółki publicznej*

Zgodnie z Ustawą o Ofercie każdy, kto:

- osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; albo
- posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów;

jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym fakcie KNF oraz tę spółkę, jednakże nie później niż w terminie czterech Dni Roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie jego udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia lub zbycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – nie później niż w terminie sześciu dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany lub przez podmiot organizujący alternatywny system obrotu (w przypadku Spółki będzie to GPW), zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek dokonania zawiadomienia KNF oraz spółki publicznej powstaje również w przypadku:

- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej: (a) 2% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań; (b) 5% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym innym niż rynek oficjalnych notowań lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu;
- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Zawiadomienie może być sporządzone w języku angielskim.

Obowiązek dokonania zawiadomienia do KNF oraz spółki publicznej nie powstaje w przypadku, gdy po rozrachunku w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu 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 omówionych powyżej obowiązków.

Spółka publiczna jest obowiązana do niezwłocznego przekazywania informacji otrzymanych od jej akcjonariusza w wykonaniu opisanych powyżej obowiązków równocześnie do publicznej wiadomości, KNF oraz spółce prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są akcje tej spółki lub podmiotowi organizującemu alternatywny system obrotu, w którym są notowane te akcje.

Na każdego, kto nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa powyżej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 mln PLN w przypadku osób fizycznych oraz do wysokości 5 mln PLN albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5 mln PLN w przypadku innych podmiotów niż osoby fizyczne. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszenia, o którym mowa powyżej, przez podmiot niedokonujący zawiadomienia, o którym mowa w art. 69–69b Ustawy o Ofercie, lub dokonujący takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, zamiast kary pieniężnej, o której mowa powyżej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

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 m.in. z naruszeniem wskazanego powyżej obowiązku dokonania zawiadomienia.

KNF może zwolnić spółkę publiczną z obowiązku przekazania informacji otrzymanych od jej akcjonariusza w wykonaniu opisanych powyżej obowiązków do publicznej wiadomości, jeżeli ujawnienie takich informacji mogłoby:

- zaszkodzić interesowi publicznemu, lub
- spowodować istotną szkodę dla interesów tej spółki – o ile brak odpowiedniej informacji nie spowoduje wprowadzenia w błąd ogółu inwestorów w zakresie oceny papierów wartościowych.

## *Wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej*

*Wezwanie na podstawie art. 73 Ustawy o Ofercie*

Przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem przypadku opisanego w kolejnym akapicie, 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 (tj. uzyskania statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej lub osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym oraz nabycie lub objęcie akcji spółki publicznej przez podmiot bezpośrednio lub pośrednio zależny), objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

- ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów; albo
- zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów;

– chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek ogłoszenia wezwania będzie miał 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*

Przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem poniższego akapitu, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

W przypadku gdy przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Akcjonariusz, który w okresie sześciu miesięcy po przeprowadzeniu wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań lub w wyniku przymusowego wykupu akcji na żądanie akcjonariusza mniejszościowego, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki publicznej, które zostały nabyte od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia i ta osoba postanowiły o obniżeniu ceny akcji.

Jeżeli przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek ogłoszenia wezwania będzie miał 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.

*Wyjątki od obowiązku ogłoszenia wezwania*

Obowiązek ogłoszenia wezwania na podstawie art. 73 Ustawy o Ofercie nie powstaje w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa: (a) w wyniku pierwszej oferty publicznej; (b) w okresie trzech lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

Obowiązek ogłoszenia wezwania na podstawie art. 73 i art. 74 Ustawy o Ofercie nie powstaje w przypadku nabywania akcji:

- spółki, której akcje wprowadzane są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego;
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej;
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego oraz w postępowaniu egzekucyjnym;
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w Ustawie o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych;
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;

- w drodze dziedziczenia, z wyłączeniem przypadków omówionych w punktach powyżej „– *Wezwanie na podstawie art. 73 Ustawy o Ofercie*" oraz „– *Wezwanie na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie*", gdzie mimo nabycia akcji w drodze dziedziczenia powstaje obowiązek ogłoszenia wezwania;
- w przymusowej restrukturyzacji.

*Zasady ogłaszania wezwań*

W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 73 Ustawy o Ofercie, mogą być nabywane wyłącznie: (a) zdematerializowane: (i) akcje innej spółki, (ii) kwity depozytowe, (iii) listy zastawne albo (b) obligacje emitowane przez Skarb Państwa. W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie, mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki lub inne zdematerializowane zbywalne papiery wartościowe dające prawo głosu w spółce. W przypadku gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie po cenie ustalonej zgodnie ze szczegółowymi regulacjami Ustawy o Ofercie, które zostały opisane poniżej.

Ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości co najmniej 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 jest obowiązany – nie później niż na czternaście dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji spółki publicznej. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje spółki na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu.

Po otrzymaniu zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania KNF może, najpóźniej na trzy dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż dwa dni. Żądanie, o którym mowa powyżej, doręczone podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską, pośredniczącemu w ogłoszeniu i przeprowadzeniu wezwania, uważa się za doręczone podmiotowi obowiązanemu do ogłoszenia wezwania. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu do czasu dokonania czynności wskazanych w żądaniu KNF przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania.

W okresie między zawiadomieniem KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany a zakończeniem wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty, z którymi łączy go pisemne lub ustne porozumienie dotyczące 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, jak również nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

Po ogłoszeniu wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki publicznej, której akcji wezwanie dotyczy, przekazują informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom

zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku braku takiej organizacji – bezpośrednio pracownikom.

Po zakończeniu wezwania podmiot, który ogłosił wezwanie, jest obowiązany zawiadomić, w trybie omówionym w punkcie powyżej „– *Obowiązki notyfikacyjne dotyczące nabywania i zbywania znacznych pakietów akcji spółki publicznej*", o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

*Cena akcji proponowana w wezwaniu*

Cena akcji proponowana w wezwaniu, w przypadku gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, nie może być niższa od: (i) średniej ceny rynkowej z okresu sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo (ii) średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony powyżej.

W przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie ze wskazanymi powyżej regułami albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie restrukturyzacyjne lub upadłościowe – cena proponowana w wezwaniu nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od: (i) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty, z którymi łączy go pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, zapłaciły w okresie dwunastu miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo (ii) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie dwunastu miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Cena akcji proponowana w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej ogłaszanym na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu trzech miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

Cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z powyższymi 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.

W przypadku, gdy średnia cena rynkowa akcji objętych wezwaniem, ustalona zgodnie z zasadami omówionymi w niniejszym punkcie, 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, o których mowa powyżej. KNF może udzielić takiej zgody, o ile proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy, jak również może w decyzji określić termin, w ciągu którego powinno nastąpić ogłoszenie wezwania po cenie wskazanej w decyzji. KNF podaje do publicznej wiadomości treść decyzji w sprawie

wniosku o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa powyżej, wraz z jej uzasadnieniem. W przypadku udzielenia przez KNF zgody cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny określonej w decyzji KNF udzielającej zgody, w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki publicznej, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Za cenę proponowaną w wezwaniu na zamianę akcji uważa się wartość zdematerializowanych akcji innej spółki, których własność zostanie przeniesiona w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania. Wartość tych akcji ustala się w przypadku akcji będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym: (a) według średniej ceny rynkowej z okresu sześciu miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania, albo (b) według średniej ceny z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami był dokonywany na rynku regulowanym przez okres krótszy niż określony powyżej. W przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie wartości akcji zgodnie ze zdaniem poprzedzającym według ich wartości godziwej.

Za średnią cenę rynkową, o której mowa w opisanych powyżej regulacjach, uważa się cenę będącą średnią arytmetyczną ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu.

W okresie ostatniego roku obrotowego i do Daty Prospektu nie były dokonywane żadne publiczne oferty przejęcia w stosunku do Akcji.

*Sankcje z tytułu naruszenia obowiązków dotyczących wezwań*

Akcjonariusz obowiązany do wykonania obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 i 3 Ustawy o Ofercie (zobacz punkt powyżej „– *Wezwanie na podstawie art. 73 Ustawy o Ofercie*") lub art. 74 ust. 2 i 5 Ustawy o Ofercie (zobacz punkt powyżej „– *Wezwanie na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie*") nie może do dnia ich wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w tych przepisach próg ogólnej liczby głosów.

Akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu ze wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 (zobacz punkt powyżej „– *Wezwanie na podstawie art. 73 Ustawy o Ofercie*") lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie (zobacz punkt powyżej „– *Wezwanie na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie*"). Zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, dotyczy także 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.

Akcjonariusz, który przekroczył próg ogólnej liczby głosów, w przypadku, o którym mowa odpowiednio w art. 73 ust. 2 lub 3 (zobacz punkt powyżej „– *Wezwanie na podstawie art. 73 Ustawy o Ofercie*") albo art. 74 ust. 2 lub 5 (zobacz punkt powyżej „– *Wezwanie na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie*") Ustawy o Ofercie nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, chyba że wykona w terminie obowiązki określone w tych przepisach. Zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie.

Akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie (zobacz punkt powyżej „– *Cena akcji proponowana w wezwaniu*").

Podmiot, który nabył lub objął akcje spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Ofercie (zakaz nabywania pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie, przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty, o których mowa w art. 79 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Ofercie, w okresie między dokonaniem zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania), oraz podmioty od

niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji. Zakaz, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, znajduje zastosowanie również do podmiotu, który nabył lub objął akcje z naruszeniem zakazu, o którym mowa w pierwszym akapicie niniejszego podpunktu, jak również podmiotów, które zgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1 Ustawy o Ofercie w okresie między dokonaniem zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony.

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazom, o których mowa w akapitach poprzedzających, oraz prawo głosu podmiotu, o którym mowa w czwartym akapicie niniejszego podpunktu, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw. Ponadto na każdego, kto: (i) przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 73-74 Ustawy o Ofercie; (ii) nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 Ustawy o Ofercie; (iii) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3 Ustawy o Ofercie; (iv) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie; (v) nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie; (vi) w wezwaniu, o którym mowa w art. 73-74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 Ustawy o Ofercie; (vii) bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie, Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 10 mln PLN.

### *Szczególne przypadki dotyczące znacznych pakietów akcji spółek publicznych*

Obowiązki dotyczące znacznych pakietów akcji spółek publicznych opisane w niniejszym rozdziale spoczywają:

(a) również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;

(b) na funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez: (i) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych, (ii) inne fundusze inwestycyjne lub alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;

(c) 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: (i) inne alternatywne spółki inwestycyjne zarządzane przez tego samego zarządzającego ASI w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych; (ii) inne alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;

(d) również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych następuje w związku z posiadaniem akcji: (i) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności polegających na wykonywaniu zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych na rachunek dającego zlecenie, (ii) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu, (iii) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;

(e) 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;

(f) 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;

(g) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie poprzedzającym, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach Ustawy o Ofercie.

(h) również na pełnomocniku niebędącym firmą inwestycyjną, upoważnionym do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych.

Obowiązki dotyczące znacznych pakietów akcji spółek publicznych opisane w niniejszym rozdziale powstają również w przypadku zmniejszenia udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej w związku z rozwiązaniem pisemnego lub ustnego porozumienia dotyczącego 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, a także w związku ze zmniejszeniem udziału strony tego porozumienia w ogólnej liczbie głosów.

W przypadkach, o których mowa w punktach f) i g) powyżej oraz w powyższym akapicie, obowiązki określone w przepisach Ustawy o Ofercie dotyczące znacznych pakietów akcji spółek publicznych mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Obowiązki określone w przepisach Ustawy o Ofercie dotyczące znacznych pakietów akcji spółek publicznych powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

Istnienie porozumienia dotyczącego nabywania przez podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez: (a) małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli; (b) osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym; (c) jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie obowiązków określonych w przepisach Ustawy o Ofercie dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych: (a) po stronie podmiotu dominującego – wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne; (b) po stronie pełnomocnika, 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 – wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem; (c) wlicza się liczbę głosów ze wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa; (d) po stronie pełnomocnika, o którym mowa w pkt h) powyżej, wlicza się liczbę głosów posiadanych przez mocodawcę wynikających z akcji zapisanych na rachunkach papierów wartościowych, w zakresie których pełnomocnik ma umocowanie.

### *Przymusowy wykup akcji na żądanie akcjonariusza większościowego*

Akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami, z którymi łączy go pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez

te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji.

Cenę akcji podlegających przymusowemu wykupowi ustala się zgodnie z zasadami określonymi w przepisach Ustawy o Ofercie dotyczących ustalania ceny w wezwaniu (art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie) z zastrzeżeniem, że jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów w spółce nastąpiło w wyniku wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki ogłoszonego zgodnie z art. 74 Ustawy o Ofercie, cena takiego przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny zaproponowanej w tym wezwaniu.

Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu.

Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na czternaście 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.

Niedopuszczalne jest odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu.

### *Przymusowy odkup akcji na żądanie akcjonariusza mniejszościowego*

Akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza.

W przypadku, gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu 90% ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym przepisami Ustawy o Ofercie, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu, o którym mowa powyżej, obowiązani są zadośćuczynić solidarnie 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 pisemnego lub ustnego porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Akcjonariusz żądający wykupienia akcji na powyższych zasadach uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z przepisami art. 79 ust. 1–3 Ustawy o Ofercie dotyczącymi ustalania ceny akcji w wezwaniu, z zastrzeżeniem, że jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku wezwania na

sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki ogłoszonego zgodnie z art. 74 Ustawy o Ofercie, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż zaproponowana w tym wezwaniu.

## Obowiązki notyfikacyjne wynikające z regulacji antymonopolowych

### *Regulacje Unii Europejskiej*

Koncentracja z udziałem przedsiębiorców działających w Polsce może podlegać również przepisom unijnym. Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji znajduje zastosowanie do tzw. „koncentracji o wymiarze unijnym". Koncentracja ma „wymiar unijny", jeżeli:

- łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5 mld EUR; oraz
- łączny obrót przypadający na Unię Europejską, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw, wynosi więcej niż 250 mln EUR,

chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Unię Europejską w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Mimo niespełnienia powyższych przesłanek koncentracja ma wymiar unijny również w przypadku, gdy łącznie spełnione są następujące przesłanki:

- łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 2,5 mld EUR;
- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR;
- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich ujętych dla celów wskazanych w punkcie poprzedzającym łączny obrót każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25 mln EUR; oraz
- łączny obrót przypadający na Unię Europejską każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR,

chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Unię Europejską w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Koncentracja podlegająca Rozporządzeniu w Sprawie Koncentracji występuje w przypadku, gdy powstaje trwała zmiana kontroli wynikająca z:

- łączenia się dwóch lub więcej wcześniej samodzielnych przedsiębiorstw lub części przedsiębiorstw; lub
- przejęcia, przez jedną lub więcej osób już kontrolujących co najmniej jedno przedsiębiorstwo albo przez jedno lub więcej przedsiębiorstw, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym lub częścią jednego lub więcej innych przedsiębiorstw, czy to w drodze zakupu papierów wartościowych lub aktywów, czy to w drodze umowy lub w jakikolwiek inny sposób.

Koncentrację w rozumieniu Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji stanowi także utworzenie wspólnego przedsiębiorstwa, pełniącego w sposób trwały wszystkie funkcje samodzielnego podmiotu gospodarczego.

Koncentracje o wymiarze unijnym, określone w Rozporządzeniu w Sprawie Koncentracji, zgłasza się KE przed ich wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji, przy czym w określonych przypadkach koncentracje mogą być także zgłaszane na wcześniejszym etapie. Dokonanie koncentracji powinno być zawieszone do czasu podjęcia przez Komisję Europejską ostatecznej decyzji lub upływu terminu przewidzianego na wydanie decyzji. Jeżeli zgłoszona koncentracja nie przeszkodzi znacząco skutecznej

konkurencji na wspólnym rynku lub znacznej jego części, w szczególności w wyniku utworzenia lub umocnienia pozycji dominującej, KE uznaje taką koncentrację za zgodną ze wspólnym rynkiem.

Co do zasady, koncentracje objęte Rozporządzeniem w Sprawie Koncentracji nie podlegają zgłoszeniu do organu antymonopolowego Państwa Członkowskiego.

### *Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów*

Zamiar koncentracji przedsiębiorców podlega zgłoszeniu Prezesowi UOKiK, jeżeli:

- łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekroczył równowartość 1 mld EUR; lub
- łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekroczył równowartość 50 mln EUR.

Obrót, o którym mowa w akapicie poprzedzającym, oblicza się zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie o Ochronie Konkurencji i Konsumentów i rozporządzeniach wydanych na jej podstawie.

Prezes UOKiK, w drodze decyzji, wydaje zgodę na koncentrację, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Przepisy Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów stosuje się nie tylko do przedsiębiorców, w rozumieniu przepisów o swobodzie działalności gospodarczej, lecz również, między innymi, do osób fizycznych posiadających kontrolę w rozumieniu tej ustawy nad co najmniej jednym przedsiębiorcą, choćby taka osoba fizyczna nie prowadziła działalności gospodarczej, w rozumieniu przepisów o swobodzie działalności gospodarczej, o ile podejmuje ona dalsze działania podlegające kontroli koncentracji zgodnie z przepisami Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Obowiązek zgłoszenia Prezesowi UOKiK zamiaru koncentracji znajdzie zastosowanie w przypadku zamiaru: (i) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców, (ii) przejęcia, przez nabycie lub objęcie akcji bądź 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, (iii) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorstwa, (iv) 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 mln EUR.

Przez przejęcie kontroli rozumie się wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania przez przedsiębiorcę uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na określonego przedsiębiorcę lub przedsiębiorców.

Zamiar koncentracji nie podlega zgłoszeniu, jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, oraz jego spółek zależnych nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 mln EUR. Ponadto nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- jeżeli obrót żadnego z dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców podlegających połączeniu lub przedsiębiorców, którzy chcą utworzyć wspólnego przedsiębiorcę, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 mln EUR;
- polegającej na przejęciu kontroli nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami należącymi do jednej grupy kapitałowej oraz jednocześnie nabyciu części mienia przedsiębiorcy lub przedsiębiorców należących do tej grupy kapitałowej – jeżeli obrót przedsiębiorcy lub przedsiębiorców, nad którymi ma nastąpić przejęcie kontroli, i obrót realizowany przez nabywane części mienia nie przekroczył łącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 mln EUR;

- 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 innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że: (i) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy lub (ii) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji;
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem gdy zamierzający przejąć kontrolę lub nabywający część mienia jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego lub którego część mienia jest nabywana;
- przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, która podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana. Czynność prawna będąca podstawą koncentracji może być dokonana pod warunkiem wydania przez Prezesa UOKiK decyzji w sprawie wyrażenia zgody na dokonanie koncentracji lub upływu ustawowych terminów na jej wydanie. Realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji zgłoszona Prezesowi UOKiK nie stanowi naruszenia ustawowego obowiązku wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzie, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

Prezes UOKiK może, m.in., nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% obrotu, w kwocie wyznaczonej zgodnie z obowiązującymi przepisami, osiągniętego w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeśli przedsiębiorca ten dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa UOKiK.

# OGRANICZENIA ZBYWALNOŚCI AKCJI ZWYKŁYCH OBOWIĄZUJĄCE W STANACH ZJEDNOCZONYCH

Terminy zawarte w poniższym tekście, zdefiniowane w Regulacji S na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych, są używane w rozumieniu Regulacji S.

Akcje Zwykłe nie zostały i nie zostaną zarejestrowane na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych ani na podstawie przepisów dotyczących papierów wartościowych obowiązujących w dowolnym stanie lub innej jurysdykcji Stanów Zjednoczonych i stanowią „papiery wartościowe podlegające ograniczeniom" (ang. „*restricted securities*") w rozumieniu Przepisu 144 przyjętego na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych. Nabywca Akcji Zwykłych nie może oferować, sprzedawać, zastawiać ani w inny sposób rozporządzać Akcjami Zwykłymi, w sposób bezpośredni ani pośredni, na terytorium Stanów Zjednoczonych lub na rachunek bądź na rzecz Podmiotu Amerykańskiego, chyba że odbywa się to w ramach transakcji spełniającej wymogi Przepisów do 901 do 905 (w tym wprowadzenia, ang. „*preliminary notes*") Regulacji S, na podstawie ważnego dokumentu rejestracyjnego (ang. „*registration statement*") zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych lub na podstawie wyłączenia z obowiązku rejestracji zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych. Zabronione jest zawieranie, bezpośrednio i pośrednio, transakcji zabezpieczających (ang. „*hedging transactions*") dotyczących Akcji Zwykłych, chyba że transakcja taka dokonana będzie zgodnie z przepisami Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych.

W związku z zamiarem wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym GPW, Spółka została poinformowana, że w dniu 22 czerwca 2018 r. GPW przyjęła szereg zmian do Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego w celu ograniczenia ryzyka naruszenia ograniczeń w zakresie zbywalności przewidzianych w Kategorii 3 Regulacji S („Ograniczenia Zbywalności") w związku z obrotem wtórnym na GPW akcjami podlegającymi ograniczeniom wynikającym z przepisów amerykańskiego prawa papierów wartościowych, w tym Akcjami Dopuszczanymi. Opis powyższych regulacji znajduje się w *„– Rozwiązania proponowane do wdrożenia przez GPW w związku z planowanym notowaniem naszych akcji zwykłych na rynku regulowanym GPW".*

Akcje Zwykłe w formie dokumentów będą opatrzone legendą o następującej treści, chyba że zgodnie z właściwymi przepisami prawa Spółka postanowi inaczej:

„AKCJE ZWYKŁE REPREZENTOWANE PRZEZ NINIEJSZY CERTYFIKAT NIE SĄ I NIE ZOSTANĄ ZAREJESTROWANE NA PODSTAWIE AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH Z 1933 R. ZE ZMIANAMI („AMERYKAŃSKA USTAWA O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH) I NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE ANI SPRZEDAWANE W STANACH ZJEDNOCZONYCH ANI NA DOBRO, NA RACHUNEK LUB NA RZECZ PODMIOTÓW AMERYKAŃSKICH (W ROZUMIENIU REGULACJI S WYDANEJ NA PODSTAWIE AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH („REGULACJA S"), PRZY CZYM NIE OBEJMUJE TO TRANSAKCJI ZWOLNIONYCH Z WYMOGU REJESTRACJI NA PODSTAWIE AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH. AKCJE ZWYKŁE STANOWIĄ „PAPIERY WARTOŚCIOWE PODLEGAJĄCE OGRANICZENIOM" (*RESTRICTED SECURITIES*) W ROZUMIENIU PRZEPISU 144 (A)(3) WYDANEGO NA PODSTAWIE AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH. AKCJE ZWYKŁE NIE MOGĄ BYĆ OBEJMOWANE, OFEROWANE, SPRZEDAWANE, ODSPRZEDAWANE ANI WYDAWANE BEZPOŚREDNIO ANI POŚREDNIO NA TERYTORIUM ANI DO TERYTORIUM STANÓW ZJEDNOCZONYCH ANI NA DOBRO, NA RACHUNEK LUB NA RZECZ PODMIOTÓW AMERYKAŃSKICH (W ROZUMIENIU REGULACJI S) Z NASTĘPUJĄCYMI WYJĄTKAMI: (A)(I) W TRANSAKCJI REALIZOWANEJ POZA STANAMI ZJEDNOCZONYMI (OFFSHORE TRANSACTION) SPEŁNIAJĄCEJ WYMOGI REGULACJI S, (II) NA PODSTAWIE DOSTĘPNEGO WYŁĄCZENIA Z OBOWIĄZKU REJESTRACJI ZGODNIE Z AMERYKAŃSKĄ USTAWĄ O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH, LUB (III) NA PODSTAWIE WAŻNEGO DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO (*REGISTRATION STATEMENT*) ZGODNIE Z AMERYKAŃSKĄ USTAWĄ O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH. ODSPRZEDAŻ LUB WTÓRNA OFERTA AKCJI ZWYKŁYCH DOKONYWANA POZA STANAMI

ZJEDNOCZONYMI W OPARCIU O REGULACJĘ S NIE MOŻE SKUTKOWAĆ ICH SPRZEDAŻĄ NA DOBRO, NA RACHUNEK LUB NA RZECZ PODMIOTU AMERYKAŃSKIEGO (W ROZUMIENIU REGULACJI S) PRZEZ OKRES JEDNEGO ROKU OGRANICZEŃ W DYSTRYBUCJI WYNIKAJĄCEGO Z REGULACJI S. EWENTUALNE TRANSAKCJE ZABEZPIECZAJĄCE (*HEDGING TRANSACTIONS*) DOTYCZĄCE AKCJI ZWYKŁYCH MOGĄ BYĆ DOKONYWANE TYLKO ZGODNIE Z AMERYKAŃSKĄ USTAWĄ O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH.

Przed zakończeniem Okresu Ograniczeń Dystrybucji, z zastrzeżeniem postanowień Szczegółowych Zasad Obrotu, posiadacz Akcji Zwykłych oświadcza, że:

- Oferta sprzedaży Akcji Zwykłych posiadanych za pośrednictwem członka GPW musi być skierowana do podmiotów niebędących Podmiotami Amerykańskimi w ramach transakcji realizowanych za granicą, w rozumieniu i zgodnie z Regulacją S;
- W odniesieniu do Przepisu 903 Regulacji S – w odniesieniu do Spółki, Dystrybutora (w rozumieniu Regulacji S), ich odpowiednich Podmiotów Powiązanych lub jakichkolwiek osób działających w ich imieniu, oraz w odniesieniu do Przepisu 904 – w odniesieniu do sprzedającego, Podmiotu Powiązanego lub dowolnej osoby działającej w ich imieniu obowiązuje zakaz prowadzenia zorganizowanych działań zmierzających do sprzedaży (w rozumieniu Regulacji S) w Stanach Zjednoczonych;
- Muszą zostać wprowadzone ograniczenia w zakresie oferowania (wymienione w ust. 903(b)(3));
- Każda oferta lub sprzedaż Akcji Zwykłych w formie dokumentów musi być kierowana do podmiotów niebędących Podmiotami Amerykańskimi w ramach transakcji realizowanych poza Stanami Zjednoczonymi (ang. „*offshore transaction*") w rozumieniu Regulacji S i na podstawie ważnego dokumentu rejestracyjnego (ang. „*registration statement*") zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych lub na podstawie wyłączenia z obowiązku rejestracji zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych;
- Spółka może odmówić dokonania rejestracji zbycia Akcji Zwykłych nieprzeprowadzanego zgodnie z przepisami Regulacji S, w ramach rejestracji na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych, lub zgodnie ze stosownym wyłączeniem z obowiązku rejestracji;
- Każda oferta lub sprzedaż, prowadzona przed upływem rocznego Okresu Ograniczeń Dystrybucji, musi być przeprowadzana na następujących warunkach:
  - Nabywca Akcji Zwykłych (niebędący Dystrybutorem) musi zaświadczyć, że nie jest Podmiotem Amerykańskim i nie nabywa Akcji Zwykłych na rachunek ani na rzecz Podmiotu Amerykańskiego lub jest Podmiotem Amerykańskim, który nabył Akcje Zwykłe w ramach transakcji, która nie wymagała rejestracji na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych;
  - Nabywca Akcji Zwykłych musi wyrazić zgodę na odsprzedaż Akcji Zwykłych jedynie zgodnie z przepisami Regulacji S, w ramach rejestracji na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych lub na podstawie przysługującego wyłączenia z obowiązku rejestracji i musi wyrazić zgodę na niezawieranie transakcji zabezpieczających (ang. „*hedging transactions*") dotyczących Akcji Zwykłych, o ile nie są zawierane zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych;
  - Akcje Zwykłe muszą być opatrzone stosowną legendą (wskazaną powyżej);
  - Spółka ma obowiązek odmówić dokonania rejestracji zbycia Akcji Zwykłych, o ile nie następuje ono zgodnie z przepisami Regulacji S, w ramach rejestracji na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych lub zgodnie przysługującym wyłączeniem z obowiązku rejestracji; oraz
  - Każdy Dystrybutor sprzedający Akcje Zwykłe Dystrybutorowi, maklerowi (ang. „*dealer*") (w rozumieniu ust. 2(a)(12) Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych), lub osobie otrzymującej prowizję,

opłatę lub wynagrodzenie od sprzedaży, przed upływem jednego roku Okresu Ograniczeń Dystrybucji, musi przesłać nabywcy potwierdzenie lub inne zawiadomienie stwierdzające, że nabywca podlega takim samym ograniczeniem dotyczącym ofert i sprzedaży, jakim podlega Dystrybutor;

- W przypadku składania oferty lub dokonywania sprzedaży Akcji Zwykłych przed upływem Okresu Ograniczeń Dystrybucji przez maklera (ang. „*dealer*") (w rozumieniu ust. 2(a)(12) Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych), lub osobę otrzymującą prowizję, opłatę lub wynagrodzenie z tytułu oferty lub sprzedaży Akcji Zwykłych:
  - sprzedający ani żadna osoba działająca w jego imieniu nie może być świadoma, że oferent lub nabywca Akcji Zwykłych jest Podmiotem Amerykańskim; oraz
  - jeżeli sprzedający lub osoba działająca w imieniu sprzedającego jest świadomy, że nabywca jest maklerem (ang. „*dealer*") (w rozumieniu ust. 2(a)(12) Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych) lub że jest osobą otrzymującą prowizję, opłatę lub wynagrodzenie z tytułu sprzedaży Akcji Zwykłych, sprzedający lub osoba działająca w jego imieniu musi przesłać nabywcy potwierdzenie lub innego rodzaju zawiadomienie stwierdzające, że Akcje Zwykłe mogą być w Okresie Ograniczenia Dystrybucji oferowane i sprzedawane wyłącznie zgodnie z przepisami Regulacji S; w ramach rejestracji papierów wartościowych na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych; lub na podstawie przysługującego wyłączenia z obowiązku rejestracji na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych;
- W związku z oferowaniem lub sprzedażą Akcji Zwykłych przez członka kierownictwa lub dyrektora emitenta lub Dystrybutora będącego osobą powiązaną z emitentem lub Dystrybutorem tylko z tytułu pełnienia takiej funkcji, nie może być wypłacana żadna koncesja, opłata ani inne wynagrodzenie, oprócz typowej i zwyczajowej prowizji brokerskiej, którą otrzymałaby osoba realizująca daną transakcję jako agent.

Akcje Zwykłe nabywane od Spółki, Dystrybutora lub ich podmiotów powiązanych w transakcji podlegającej regulacjom Przepisu 901 lub Przepisu 903 klasyfikowane są jako „papiery wartościowe podlegające ograniczeniom" (ang. „*restricted securities*") w rozumieniu Przepisu 144 wydanego na mocy Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych. Odsprzedaż papierów wartościowych podlegających ograniczeniom przez nabywcę spoza Stanów Zjednoczonych (ang. „*offshore purchaser*") musi być dokonywana zgodnie z Regulacją S, wymogami rejestracyjnymi wynikającymi z Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych lub na podstawie wyłączenia z tych wymogów. „Papiery wartościowe podlegające ograniczeniom" (ang. „*restricted securities*") w rozumieniu Przepisu 144 nadal klasyfikowane będą jako podlegające ograniczeniom mimo nabycia w ramach odsprzedaży realizowanej zgodnie z Przepisem 901 lub 904.

Przed upływem Okresu Ograniczeń Dystrybucji (ang. „*Distribution Compliance Period*") i przed jakimkolwiek zbyciem Akcji Zwykłych każdy z nabywców Akcji Zwykłych nabytych za pośrednictwem członka GPW w oparciu o Regulację S, z zastrzeżeniem postanowień Szczegółowych Zasad Obrotu, będzie uważany za podmiot, który złożył następujące oświadczenia i zobowiązania:

- nabywca nie jest Podmiotem Amerykańskim (ang. „*US Person*") i nie działa na rachunek ani na rzecz Podmiotu Amerykańskiego oraz nie posiada siedziby w Stanach Zjednoczonych w momencie podejmowania decyzji inwestycyjnej w sprawie Akcji Zwykłych;
- nabywca rozumie, że Akcje Zwykłe nie są zarejestrowane na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych i nie mogą być oferowane, sprzedawane, zastawiane ani w inny sposób zbywane przez kupującego, z następującymi wyjątkami: (i) w transakcji realizowanej poza Stanami Zjednoczonymi (ang. „*offshore transaction*") na rzecz podmiotu niebędącego Podmiotem Amerykańskim i przy spełnieniu wszystkich innych wymogów Przepisów od 901 do 905 (włącznie z wprowadzeniem, ang. „*preliminary notes*") Regulacji S; (ii) na podstawie ważnego dokumentu rejestracyjnego (ang. „*registration statement*") zgodnie z Amerykańską Ustawą

o Papierach Wartościowych lub (iii) na podstawie wyłączenia z obowiązku rejestracji zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych, w każdym przypadku zgodnie ze wszystkimi właściwymi przepisami prawa papierów wartościowych poszczególnych stanów Stanów Zjednoczonych i innych właściwych jurysdykcji;

- nabywca rozumie i zgadza się, że jeśli w przyszłości postanowi odsprzedać, obciążyć lub w inny sposób rozporządzić Akcjami Zwykłymi lub prawami przysługującymi właścicielowi faktycznemu (ang. „*beneficial interests*") do Akcji Zwykłych przed upływem jednego roku od późniejszego z następujących terminów: (i) dzień zaoferowania po raz pierwszy Akcji Zwykłych na podstawie Regulacji S osobom niebędącym dystrybutorami i (ii) dzień dopuszczenia do obrotu na GPW, będzie mógł to uczynić tylko w transakcji poza Stanami Zjednoczonymi (ang. „*offshore transaction*") na rzecz podmiotu niebędącego Podmiotem Amerykańskim i przy spełnieniu wszystkich innych wymogów Przepisów od 901 do 905 (włącznie z wprowadzeniem, ang. „*preliminary notes*") na podstawie ważnego dokumentu rejestracyjnego złożonego na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych lub na podstawie wyłączenia z obowiązku rejestracji zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych, w każdym przypadku zgodnie ze wszystkimi właściwymi przepisami prawa papierów wartościowych poszczególnych stanów Stanów Zjednoczonych;
- Spółka ma obowiązek odmówić zarejestrowania każdego rozporządzenia Akcjami Zwykłymi dokonanego inaczej niż zgodnie z postanowieniami Regulacji S, na mocy rejestracji dokonanej na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych lub w ramach dostępnego wyłączenia z obowiązku rejestracji;
- zabronione jest dokonywanie bezpośrednio i pośrednio transakcji zabezpieczających (ang. „*hedging transactions*") dotyczących Akcji Zwykłych, chyba że transakcja taka dokonana będzie zgodnie z przepisami Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych;
- nabywca zobowiązuje się poinformować, a każdy kolejny posiadacz będzie miał obowiązek poinformować każdego kupującego Akcje Zwykłe o ograniczeniach odsprzedaży, o których mowa powyżej, jeśli będą w tym czasie obowiązywały;
- nabywca przyjmuje do wiadomości, że przed jakimkolwiek rozważanym zbyciem Akcji Zwykłych w sposób inny niż na podstawie ważnego dokumentu rejestracyjnego, nabywca Akcji Zwykłych będzie zobowiązany dostarczyć zaświadczenie i inne dokumenty potwierdzające jego status jako podmiotu niebędącego Podmiotem Amerykańskim, oraz fakt, że nabywca ten nie posiada siedziby w Stanach Zjednoczonych w chwili podejmowania decyzji inwestycyjnej w sprawie Akcji Zwykłych;
- nabywca przyjmuje do wiadomości, że Spółka, Oferujący i inne osoby będą opierać się na prawdziwości i poprawności powyższych potwierdzeń, oświadczeń i zapewnień, oraz że jeśli którekolwiek z powyższych potwierdzeń, oświadczeń i zapewnień, których złożenia domniemywa się w związku z nabyciem Akcji Zwykłych, przestanie być prawdziwe, ma obowiązek zawiadomić o tym niezwłocznie Spółkę oraz Oferującego;
- nabywca przyjmuje do wiadomości, że z zastrzeżeniem postanowień Szczegółowych Zasad Obrotu Akcje Zwykłe będą opatrzone następującymi zastrzeżeniami, chyba że Spółka zgodnie z właściwymi przepisami prawa postanowi inaczej:

„AKCJE REPREZENTOWANE PRZEZ NINIEJSZY CERTYFIKAT NIE SĄ I NIE BĘDĄ ZAREJESTROWANE NA PODSTAWIE AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH Z 1933 R. („AMERYKAŃSKA USTAWA O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH) I NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE ANI SPRZEDAWANE W STANACH ZJEDNOCZONYCH ANI NA DOBRO, NA RACHUNEK LUB NA RZECZ PODMIOTÓW AMERYKAŃSKICH (W ROZUMIENIU REGULACJI S WYDANEJ NA PODSTAWIE AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH („REGULACJA S"). AKCJE TE SĄ OFEROWANE TYLKO PODMIOTOM INNYM NIŻ PODMIOTY AMERYKAŃSKIE, POZA STANAMI ZJEDNOCZONYMI, W TRANSAKCJACH REALIZOWANYCH NA PODSTAWIE WYŁĄCZENIA OD WYMOGU REJESTRACJI NA PODSTAWIE AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH

WARTOŚCIOWYCH WYNIKAJĄCEGO Z REGULACJI S. AKCJE TE STANOWIĄ „PAPIERY WARTOŚCIOWE PODLEGAJĄCE OGRANICZENIOM" (*RESTRICTED SECURITIES*) W ROZUMIENIU PRZEPISU 144 (A)(3) WYDANEGO NA PODSTAWIE AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH. AKCJE NIE MOGĄ BYĆ OBEJMOWANE, OFEROWANE, SPRZEDAWANE, ODSPRZEDAWANE ANI WYDAWANE BEZPOŚREDNIO ANI POŚREDNIO NA TERYTORIUM ANI DO TERYTORIUM STANÓW ZJEDNOCZONYCH ANI NA DOBRO, NA RACHUNEK LUB NA RZECZ PODMIOTÓW AMERYKAŃSKICH (W ROZUMIENIU REGULACJI S) Z NASTĘPUJĄCYMI WYJĄTKAMI: (A)(I) W TRANSAKCJI REALIZOWANEJ POZA STANAMI ZJEDNOCZONYMI (*OFFSHORE TRANSCATION*) SPEŁNIAJĄCEJ WYMOGI REGULACJI S, (II) NA PODSTAWIE DOSTĘPNEGO WYŁĄCZENIA Z OBOWIĄZKU REJESTRACJI ZGODNIE Z AMERYKAŃSKĄ USTAWĄ O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH, LUB (III) NA PODSTAWIE WAŻNEGO DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO (*REGISTRATION STATEMENT*) ZGODNIE Z AMERYKAŃSKĄ USTAWĄ O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH. ODSPRZEDAŻ LUB WTÓRNA OFERTA AKCJI DOKONYWANA POZA STANAMI ZJEDNOCZONYMI W OPARCIU O REGULACJĘ S NIE MOŻE SKUTKOWAĆ ICH SPRZEDAŻĄ NA DOBRO, NA RACHUNEK LUB NA RZECZ PODMIOTU AMERYKAŃSKIEGO (W ROZUMIENIU REGULACJI S) PRZEZ OKRES JEDNEGO ROKU OGRANICZEŃ W DYSTRYBUCJI WYNIKAJĄCEGO Z REGULACJI S. EWENTUALNE TRANSAKCJE ZABEZPIECZAJĄCE (HEDGING TRANSACTIONS) DOTYCZĄCE NINIEJSZYCH AKCJI MOGĄ BYĆ DOKONYWANE TYLKO ZGODNIE Z AMERYKAŃSKĄ USTAWĄ O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH.

PRZYJMUJĄC NINIEJSZE AKCJE, POSIADACZ OŚWIADCZA I ZAPEWNIA, ŻE (A) NIE JEST PODMIOTEM AMERYKAŃSKIM (W ROZUMIENIU REGULACJI S) I (B) NIE POSIADA AKCJI NA RACHUNEK ANI NA RZECZ PODMIOTU AMERYKAŃSKIEGO."

Z zastrzeżeniem różnych warunków, w tym między innymi dostępności bieżących informacji na temat Spółki, właściwych okresów posiadania i wolumenów oraz zasad ograniczenia zbywalności, Przepis 144 może mieć zastosowanie do odsprzedaży w Stanach Zjednoczonych Akcji Zwykłych przez podmioty powiązane ze Spółką. Akcje Zwykłe posiadane przez „Podmioty Powiązane" (*Affiliates*) (w rozumieniu Przepisu 405 Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych) ze Spółką nie będą istniały w formie dokumentów, w związku z czym Akcje Zwykłe notowane na GPW będą traktowane jako „papiery wartościowe podlegające ograniczeniom" (ang. „*restricted securities*") przez czas nieoznaczony, dopóki Spółka nie zawiadomi GPW i członków GPW o wygaśnięciu Okresu Ograniczeń Dystrybucji. Podmioty Powiązane ze Spółką w czasie Oferty lub inwestorzy, którzy staną się Podmiotami Powiązanymi po Ofercie, powinni zasięgnąć porady prawnej niezależnego amerykańskiego doradcy prawnego przed sprzedażą lub innym rozporządzeniem Akcjami Zwykłymi. Dla Akcji Zwykłych nie istnieje obecnie płynny rynek obrotu w Stanach Zjednoczonych i Spółka nie przewiduje, aby rynek taki miał w najbliższym czasie powstać.

Przepis 144 może umożliwić odsprzedaż Akcji Zwykłych na rynku lub w inny sposób po upływie jednego roku od daty nabycia Akcji Zwykłych.

PRZED NABYCIEM AKCJI ZWYKŁYCH LUB DOKONANIEM TRANSAKCJI, KTÓREJ PRZEDMIOTEM BĘDĄ AKCJE ZWYKŁE, INWESTOROM ZALECA SIĘ ZASIĘGNIĘCIE PORADY PROFESJONALNEGO DORADCY W KWESTII POWYŻSZYCH OGRANICZEŃ ZBYWALNOŚCI ORAZ INNYCH OGRANICZEŃ, O KTÓRYCH MOWA W NINIEJSZYM DOKUMENCIE.

W niniejszym dokumencie termin „Podmiot Amerykański" (ang. „*US Person*") ma znaczenie określone w Regulacji S i obejmuje:

- osoby fizyczne zamieszkałe w Stanach Zjednoczonych;
- spółki osobowe i kapitałowe zawiązane lub zarejestrowane zgodnie z prawem Stanów Zjednoczonych;
- masy majątkowe, których egzekutorzy lub zarządcy są Podmiotami Amerykańskimi;
- trusty, których powiernicy są Podmiotami Amerykańskimi;

- agencje lub oddziały podmiotów zagranicznych mające siedzibę w Stanach Zjednoczonych;
- wszelkie rachunki niezarządzane (ang. „*non-discretionary account*") i podobne rachunki (inne niż rachunki masy majątkowej lub trustu) prowadzone przez maklera (ang. „*dealer*") lub innego powiernika na rzecz lub na rachunek Podmiotu Amerykańskiego;
- wszelkie rachunki zarządzane (ang. „*discretionary account*") i podobne rachunki (inne niż rachunki masy majątkowej lub trustu) prowadzone przez maklera (ang. „*dealer*") lub innego powiernika zawiązanego lub zarejestrowanego lub (w przypadku osób fizycznych) zamieszkałego w Stanach Zjednoczonych;
- spółki osobowe i kapitałowe zawiązane lub zarejestrowane pod prawem innej jurysdykcji przez Podmiot Amerykański głównie w celu inwestowania w papiery wartościowe niezarejestrowane na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych, chyba że zostały zawiązane lub zarejestrowane i stanowią własność akredytowanych inwestorów (ang. „*accredited investors*") (w rozumieniu Przepisu 501(a) na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych), niebędących osobami fizycznymi, masami majątkowymi ani trustami.

### *Rozwiązania proponowane do wdrożenia przez GPW w związku z planowanym notowaniem naszych akcji zwykłych na rynku regulowanym GPW*

W związku z zamiarem wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym GPW, Spółka została poinformowana, że w dniu 22 czerwca 2018 r. GPW przyjęła szereg zmian do Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego w celu ograniczenia ryzyka naruszenia ograniczeń w zakresie zbywalności przewidzianych w Kategorii 3 Regulacji S („Ograniczenia Zbywalności w związku z obrotem wtórnym na GPW akcjami podlegającymi ograniczeniom wynikającym z przepisów amerykańskiego prawa papierów wartościowych, w tym Akcjami Dopuszczanymi.

Rozwiązania przyjęte przez GPW obejmują, w szczególności, określenie dodatkowych warunków składania wniosków o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na GPW akcji podlegających ograniczeniom wynikającym z przepisów amerykańskiego prawa papierów wartościowych (w tym Akcji Dopuszczanych), dodanie do nazwy skróconej takich akcji liter „REGS", dodanie do oznaczenia takich akcji litery „S", wprowadzenie takich akcji do odrębnej klasy notowań oraz określenie warunków działania przez członków GPW w zakresie obrotu akcjami w ramach takiej odrębnej klasy notowań.

Zgodnie ze zmianami do Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, dodanie do nazwy skróconej Akcji Dopuszczanych liter „REGS" oraz dodanie do oznaczenia Akcji Dopuszczanych litery „S" będzie utrzymywane do czasu przekazania GPW przez Spółkę oświadczenia o zaprzestaniu podlegania ograniczeniom wynikającym z przepisów amerykańskiego prawa papierów wartościowych. Informacja o takim specjalnym oznaczeniu zostanie zawarta w uchwale o wprowadzeniu Akcji Dopuszczanych do obrotu giełdowego. Informacje o notowaniach tych akcji będą dodatkowo oznaczone odrębnym oznaczeniem w postaci liczby porządkowej informującej, że obrót tymi akcjami podlega ograniczeniom wynikającym z przepisów amerykańskiego prawa papierów wartościowych, a ogólny opis tych ograniczeń zawarty został w Załączniku Nr 14 do Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego. Oczekuje się, że Akcje Dopuszczane będą oznaczone odrębnym oznaczeniem przez czas nieoznaczony i będą podlegały tym ograniczeniom przez czas nieoznaczony, dopóki Spółka nie zawiadomi GPW o wygaśnięciu Okresu Ograniczeń Dystrybucji dla wszystkich Akcji Dopuszczanych.

Dodatkowo, Giełda przewiduje utworzenie osobnych klas notowań dla instrumentów objętych ograniczeniami wynikającymi z przepisów amerykańskiego prawa papierów wartościowych, w tym Akcji Dopuszczanych, na poziomie segmentu normalnego i blokowego oraz wprowadzenie do Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego przepisów mówiących ogólnie o zakresie ograniczeń, jakim podlegać może obrót instrumentami notowanymi w tej klasie/tych klasach notowań. W klasach tych notowane będą wyłącznie instrumenty finansowe podlegające ograniczeniom wynikającym z Regulacji S, co ma na celu ułatwienie identyfikacji takich instrumentów przez członków GPW.

Zgodnie z przyjętymi przez GPW zmianami do Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, warunkiem działania w zakresie obrotu akcjami w ramach takiej odrębnej klasy notowań będzie złożenie przez członka GPW oświadczenia o treści ustalonej w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego, w tym zobowiązania członka GPW do oceny zgodności zleceń z ograniczeniami wynikającymi z przepisów amerykańskiego prawa papierów wartościowych oraz nieprzekazywania do systemu transakcyjnego GPW zleceń maklerskich z naruszeniem tego zobowiązania. Ponadto wzór oświadczenia członka GPW obejmuje zobowiązanie członka GPW do wykonywania określonych obowiązków informacyjnych dotyczących akcji podlegających ograniczeniom wynikającym z przepisów amerykańskiego prawa papierów wartościowych oraz przestrzegania tych ograniczeń w obrocie. Oświadczenie członka GPW obejmuje także zobowiązanie członka GPW do każdorazowego potwierdzenia, że nabycie akcji podlegających ograniczeniom wynikającym z przepisów amerykańskiego prawa papierów wartościowych nie następuje na rzecz emitenta ani podmiotu stowarzyszonego emitenta, jak również na rzecz, na rachunek lub z korzyścią dla osób amerykańskich (ang. *U.S. Persons*). W konsekwencji członek GPW, który złoży GPW wymagane oświadczenie, będzie posiadał dostęp do tych szczególnych klas notowań obejmujących wyłącznie instrumenty podlegające ograniczeniom wynikającym z przepisów amerykańskiego prawa papierów wartościowych (w tym Akcje Dopuszczane, a tym samym jego klienci będą mogli składać zlecenia z jego konta na takie instrumenty.

Powyższe rozwiązanie powinno pozwolić na ograniczenia ryzyka pośrednictwa w zawieraniu transakcji, których przedmiotem są instrumenty finansowe podlegające ograniczeniom wynikającym z przepisów amerykańskiego prawa papierów wartościowych, w tym Akcje Dopuszczane przez członków GPW, którzy nie są w stanie zapewnić należytej kontroli co do zachowania obowiązujących go ograniczeń wynikających z przepisów prawa amerykańskiego. Efektem powyższych rozwiązań może być ograniczona liczba członków GPW, których klienci będą mieli możliwość zawierania transakcji akcjami podlegającymi ograniczeniom wynikającym z przepisów amerykańskiego prawa papierów wartościowych, w tym Akcjami Dopuszczanymi.

Ponadto, zgodnie z informacjami uzyskanymi przez Spółkę, GPW zamierza przeprowadzić działania informacyjne skierowane do domów maklerskich i innych uczestników obrotu na GPW obejmujące m.in. przekazywanie informacji o uruchomieniu obrotu akcjami podlegającymi ograniczeniom wynikającym z przepisów amerykańskiego prawa papierów wartościowych, w tym Akcjami Dopuszczanymi, prezentację na stronie internetowej GPW zawiadomienia o wprowadzeniu nowego oznaczenia wraz z ogólną informacją o jego znaczeniu, ograniczeniach wynikających z obrotu papierami podlegającymi ograniczeniom wynikającym z przepisów amerykańskiego prawa papierów wartościowych, a także informację o możliwości złożenia wniosku o dostęp do specjalnej klasy notowań dedykowanej tym papierom wartościowym.

Zmiany do Szczegółowych Zasad Obrotu omówione powyżej odzwierciadlają wymogi dotyczące papierów wartościowych podlegających ograniczeniom wynikającym z przepisów amerykańskiego prawa papierów wartościowych (zob. *„Ograniczenia zbywalności Akcji Zwykłych obowiązujące w Stanach Zjednoczonych”).* Powyższe zmiany do Szczegółowych Zasad Obrotu obejmują m.in. wymogi dotyczące odpowiedniego oznaczenia takich papierów wartościowych i opatrzenia ich odpowiednimi zastrzeżeniami oraz złożenia odpowiednich oświadczeń i zobowiązań przez podmioty zangażowane w obrót wtórny takimi papierami wartościowymi. Powyższy opis zmian do Szczegółowych Zasad Obrotu nie jest kompletnym omówieniem tych zmian. Inwestorzy powinni dokładnie zapoznać się i starannie rozważyć treść zmian do Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego.

# OPODATKOWANIE

## Opodatkowanie w świetle prawa amerykańskiego

### *Wprowadzenie*

Poniższe ogólne omówienie dotyczy istotnych konsekwencji posiadania Akcji Zwykłych i rozporządzania nimi przez posiadaczy niebędących podmiotami amerykańskimi (ang. *non-US holder*) (zgodnie z definicją poniżej), którzy nabędą te Akcje Zwykłe w ramach niniejszej Oferty, w zakresie amerykańskiego federalnego podatku dochodowego. Omówienie zostało przygotowane dla stanu prawnego wynikającego z amerykańskiego kodeksu podatkowego z 1986 r. (ang. *United States Internal Revenue Code of 1986*), z późniejszymi zmianami („**Kodeks Podatkowy**"), właściwych regulacji Departamentu Skarbu wydanych na jego podstawie oraz decyzji organów administracyjnych i orzeczeń sądowych oraz interpretacji wyżej wymienionych, według stanu na Datę Prospektu. Każdy z powyższych organów może stosować odmienne interpretacje i wprowadzać ich zmiany (także ze skutkiem wstecznym), a każda taka zmiana może powodować, że konsekwencje w zakresie amerykańskiego federalnego podatku dochodowego dla posiadaczy niebędących podmiotami amerykańskimi będą istotnie odbiegać od poniższego opisu. W związku ze skutkami podatkowymi opisanymi w niniejszym dokumencie nie były składane wnioski do amerykańskich służb podatkowych (ang. *US Internal Revenue Service* – „**IRS**") o wydanie interpretacji indywidualnych ani nie zasięgano i nie planuje się zasięgać opinii doradców podatkowych. Nie ma pewności, że IRS lub sąd podzieli stwierdzenia i wnioski zawarte w niniejszym opisie. W efekcie IRS może nie zgodzić się z omówionymi tu konsekwencjami podatkowymi lub je podważać.

### *Ogólny charakter*

Poniższe omówienie nie ma stanowić wyczerpującego opisu wszystkich aspektów federalnego podatku dochodowego, które mogą dotyczyć posiadaczy niebędących podmiotami amerykańskimi w związku ze szczególnymi okolicznościami dotyczącymi każdego posiadacza. Dotyczy ono jedynie tych posiadaczy niebędących podmiotami amerykańskimi, którzy posiadają Akcje Zwykłe jako „aktywa kapitałowe" (ang. *capital assets*) w rozumieniu art. 1221 Kodeksu Podatkowego.

„Posiadacz niebędący podmiotem amerykańskim" oznacza faktycznego właściciela (ang. *beneficial owner*) Akcji Zwykłych (niebędącego spółką osobową ani podmiotem traktowanym jako spółka osobowa dla celów amerykańskiego federalnego podatku dochodowego), który dla celów federalnego podatku dochodowego nie jest żadnym z poniższych:

(i) osobą fizyczną będącą obywatelem USA lub rezydentem USA dla celów federalnego podatku dochodowego (generalnie to drugie pojęcie obejmuje osoby niebędące obywatelami USA, które: (i) mają prawo stałego pobytu w USA; (ii) przebywają w USA przez pewien minimalny okres czasu, lub (iii) złożyły ważną deklarację o wyborze statusu równoważnego podmiotom amerykańskim);

(ii) spółką (lub innym podmiotem traktowanym jak spółka dla celów amerykańskiego federalnego podatku dochodowego) utworzoną lub zawiązaną zgodnie z prawem USA, prawem któregokolwiek stanu USA lub Dystryktu Columbia;

(iii) masą majątkową, której dochody podlegają amerykańskiemu federalnemu podatkowi dochodowemu niezależnie od ich źródła; lub

(iv) trustem, jeżeli: (1) podlega on pierwotnemu nadzorowi sądu w USA i jeden lub więcej podmiotów amerykańskich posiada możliwość kontrolowania wszystkich zasadniczych istotnych decyzji trustu; lub (2) dokonał on ważnego wyboru w świetle właściwych regulacji Departamentu Skarbu wydanych na podstawie Kodeksu Podatkowego („Regulacje Podatkowe") o wyborze statusu równoważnego podmiotom amerykańskim.

Jeśli Akcje Zwykłe posiada spółka osobowa (lub podmiot traktowany jako spółka osobowa dla celów amerykańskiego federalnego podatku dochodowego), klasyfikacja podatkowa partnera spółki osobowej będzie generalnie zależała od statusu wspólnika i działalności spółki. Osoby będące wspólnikami spółek osobowych (lub podmiotów traktowanych jako spółki osobowe dla celów amerykańskiego federalnego podatku dochodowego) i posiadające Akcje Zwykłe powinny zasięgnąć porady własnych doradców podatkowych.

Niniejsze omówienie nie obejmuje:

- konsekwencji w zakresie amerykańskiego federalnego podatku od spadków lub darowizn ani konsekwencji w zakresie prawa podatkowego stanowego, lokalnego lub zagranicznego, mającego zastosowanie do posiadaczy Akcji Zwykłych niebędących podmiotami amerykańskimi;
- szczególnych faktów i okoliczności, mogących dotyczyć sytuacji podatkowej danego posiadacza niebędącego podmiotem amerykańskim, w tym skutków dla akcjonariuszy, wspólników lub beneficjentów posiadacza niebędącego podmiotem amerykańskim;
- kwestii podatkowych mogących mieć zastosowanie do posiadaczy niebędących podmiotami amerykańskimi, objętych szczególnym reżimem podatkowym w świetle przepisów dotyczących amerykańskiego federalnego podatku dochodowego, takich jak (między innymi):
  - niektórzy byli obywatele lub długoterminowi rezydenci USA;
  - akcjonariusze posiadający Akcje Zwykłe w ramach struktury stelażowej (straddle), niezrealizowanych zysków z tytułu posiadanych aktywów finansowych (appreciated financial position), syntetycznych papierów wartościowych, transakcji zabezpieczających, transakcji konwersji lub innych zintegrowanych transakcji inwestycyjnych lub ograniczających ryzyko;
  - akcjonariusze, którzy nabyli Akcje Zwykłe w wykonaniu opcji pracowniczych lub w inny sposób w formie wynagrodzenia lub programu emerytalnego kwalifikowanego dla celów podatkowych;
  - instytucje finansowe;
  - firmy ubezpieczeniowe;
  - podmioty zwolnione z opodatkowania;
  - niektóre trusty;
  - podmioty hybrydowe;
  - programy emerytalne;
  - dealerzy papierów wartościowych lub walut obcych;
  - podmioty obracające papierami wartościowymi stosujące metodę rachunkowości podatkowej mark-to-market dla celów amerykańskiego federalnego podatku dochodowego.

**Potencjalnych inwestorów zachęca się do zasięgnięcia porady własnych doradców podatkowych na temat konsekwencji nabywania, posiadania i zbywania Akcji Zwykłych w zakresie amerykańskiego federalnego podatku dochodowego, podatku spadkowego, podatków stanowych oraz lokalnych w kontekście ich własnej, szczególnej sytuacji, a także wszelkich konsekwencji wynikających z przepisów prawa innych jurysdykcji podatkowych lub właściwych umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania.**

## *Dywidenda*

Ewentualne wypłaty na poczet Akcji Zwykłych Spółki (w tym kwoty pobierane na poczet podatków) stanowią dywidendy dla celów amerykańskiego federalnego podatku dochodowego w takim zakresie, w jakim są dokonywane z bieżących lub zatrzymanych dochodów i zysków, co ustala się zgodnie z zasadami mającymi zastosowanie dla celów amerykańskiego federalnego podatku dochodowego. Jeśli wypłata przekracza wartość bieżących i zatrzymanych dochodów i zysków, nadwyżka będzie traktowana w pierwszej kolejności jako zwrot inwestycji dokonanej przez posiadacza niebędącego podmiotem amerykańskim i będzie zaliczana na poczet skorygowanej podstawy opodatkowania z tytułu Akcji Zwykłych Spółki tego posiadacza, obliczanej w sposób właściwy dla celów amerykańskiego federalnego podatku dochodowego, pomniejszając tę podstawę, jednak nie dalej niż do zera. Ewentualna pozostała część będzie traktowana jako zysk kapitałowy i będzie podlegać opodatkowaniu w sposób opisany w punkcie „*Zysk ze zbycia Akcji Zwykłych*".

Z zastrzeżeniem objaśnień zamieszczonych niżej w części „Sprawozdawczość i przymusowy podatek u źródła (ang. *backup withholding*)" oraz „Pobór podatku w trybie FATCA", od każdej dywidendy wypłacanej posiadaczowi Akcji Zwykłych niebędącemu podmiotem amerykańskim, która nie jest efektywnie związana z prowadzeniem przez tego posiadacza niebędącego podmiotem amerykańskim działalności gospodarczej lub przedsiębiorstwa w USA (lub, o ile zastosowanie ma umowa w sprawie unikania podwójnego podatkowania – której nie można przypisać stałemu zakładowi lub stałej siedzibie w USA tego posiadacza niebędącego podmiotem amerykańskim) co do zasady pobierany jest amerykański federalny podatek dochodowy według stawki 30%, z uwzględnieniem ewentualnej niższej stawki lub zwolnienia z podatku wynikającego z właściwej umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania. Generalnie, zgodnie z polsko-amerykańską umową o unikaniu podwójnego opodatkowania, do dywidend wypłacanych na akcję zwykłą zastosowanie ma 5% stawka podatku u źródła, jeśli właścicielem faktycznym jest polska spółka posiadająca bezpośrednio co najmniej 10 procent praw głosu w Spółce lub 15% we wszystkich innych przypadkach, pod warunkiem spełnienia wszystkich innych wymogów wynikających z umowy. W celu uzyskania obniżenia stawki podatku u źródła na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania posiadacz niebędący podmiotem amerykańskim musi dostarczyć spółce formularz IRS W-8BEN ("*Certificate of Foreign Status of Beneficial Owner for United States Tax Withholding and Reporting (Individuals)*") lub, odpowiednio, formularz IRS W-8BEN-E ("*Certificate of Foreign Status of Beneficial Owner for United States Tax Withholding and Reporting (Entities)*") (lub inny właściwy formularz, który zastąpi formularz IRS W-8), poświadczający, pod rygorem odpowiedzialności za składanie fałszywych oświadczeń, że dany posiadacz niebędący podmiotem amerykańskim ma status osoby niebędącej podmiotem amerykańskim i jest uprawniony do skorzystania z obniżonej stawki podatku u źródła lub zwolnienia z poboru podatku z tytułu przedmiotowej dywidendy na podstawie umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, a ponadto zawierający inne wymagane informacje. Posiadacz Akcji Zwykłych niebędący podmiotem amerykańskim ma obowiązek okresowo aktualizować informacje zawarte w takich formularzach. Szczególne wymogi w zakresie poświadczeń oraz pewne inne wymogi dotyczą niektórych posiadaczy niebędących podmiotami amerykańskimi mających charakter podmiotów transparentnych podatkowo, niebędących spółkami ani osobami fizycznymi. Ponadto, Regulacje Podatkowe przewidują szczególne procedury dla dywidend wypłacanych z wykorzystaniem niektórych pośredników. Posiadacz Akcji Zwykłych niebędący podmiotem amerykańskim, który nie złoży w terminie wymaganego poświadczenia, ale kwalifikuje się do obniżonej stawki podatku lub zwolnienia z podatku pobieranego u źródła w USA na podstawie umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania może uzyskać zwrot nadpłaty wynikającej z pobrania tego podatku w większej niż należna wysokości, składając terminowo właściwy wniosek o zwrot w IRS.

Od dywidendy wypłacanej posiadaczowi niebędącemu podmiotem amerykańskim, która efektywnie związana jest z prowadzeniem przez niego działalności gospodarczej lub przedsiębiorstwa w USA (lub, o ile zastosowanie ma umowa w sprawie unikania podwójnego opodatkowania – którą można przypisać stałemu zakładowi w USA tegoż posiadacza niebędącego podmiotem amerykańskim) nie jest pobierany podatek u źródła, pod warunkiem spełnienia pewnych wymogów dotyczących doręczenia właściwych zaświadczeń i informacji, w tym złożenia przez Spółkę formularza

IRS W-8ECI ("*Certificate of Foreign Person's Claim that Income is Effectively Connected With the Conduct of a Trade or Business in the United States*") (lub innego właściwego formularza). Zamiast tego, dywidenda podlega opodatkowaniu amerykańskim federalnym podatkiem dochodowym od kwoty dochodu netto, według zwykłych progresywnych stawek opodatkowania amerykańskim federalnym podatkiem dochodowym w taki sam sposób, jakby posiadacz niebędący podmiotem amerykańskim był podmiotem amerykańskim w rozumieniu Kodeksu Podatkowego. Wszelkie tego rodzaju połączone dywidendy uzyskane przez spółkę zagraniczną mogą być dodatkowo opodatkowane „podatkiem od zysków oddziałów" według stawki 30% lub niższej stawki określonej we właściwej umowie o unikaniu podwójnego opodatkowania. Posiadacze niebędący podmiotami amerykańskimi powinni zasięgnąć porady własnych doradców podatkowych w sprawie dotyczących ich umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, które mogą określać odmienne zasady.

## *Zysk ze zbycia Akcji Zwykłych*

Z zastrzeżeniem kwestii opisanych niżej w części „Sprawozdawczość i przymusowy podatek u źródła (ang. *backup withholding*)" oraz „Pobór podatku w trybie FATCA", wszelkie zyski zrealizowane na sprzedaży lub innym rozporządzeniu Akcjami zwykłymi generalnie nie podlegają opodatkowaniu amerykańskim federalnym podatkiem dochodowym, chyba że:

(i) zysk jest efektywnie związany z prowadzeniem przez posiadacza niebędącego podmiotem amerykańskim działalności gospodarczej lub przedsiębiorstwa w USA (lub, o ile zastosowanie ma umowa w sprawie unikania podwójnego opodatkowania – można go przypisać stałemu zakładowi w USA tego posiadacza niebędącego podmiotem amerykańskim);

(ii) posiadacz niebędący podmiotem amerykańskim jest osobą fizyczną przebywającą na terytorium USA przez co najmniej 183 dni w roku podatkowym, w którym nastąpiło zbycie i spełnione są pewne dodatkowe warunki;

(iii) Spółka ma status amerykańskiej spółki rynku nieruchomości (ang. *United States real property holding corporation* – „USRPHC") dla celów amerykańskiego federalnego podatku dochodowego przez okres posiadania w niej udziałów przez danego posiadacza niebędącego podmiotem amerykańskim lub przez okres pięciu lat kończący się w dniu zbycia Akcji Zwykłych, w zależności od tego, który z nich jest krótszy, lub gdy spełnione są pewne inne warunki. W przypadku, gdy Spółka zostanie uznana za USRPHC, zysk nie będzie podlegał opodatkowaniu jako dochód handlowy lub biznesowy w USA, jeżeli udział posiadacza akcji spoza USA (bezpośredniego i pośredniego) przez cały czas obowiązującego okresu opisanego w niniejszym paragrafie stanowił 5% lub mniej Akcji Zwykłych Spółki, pod warunkiem, że w tym okresie Akcje Zwykłe Spółki były przedmiotem regularnego obrotu na uznanym rynku papierów wartościowych. Spółka uważa, że obecnie nie ma statusu USRPHC i nie uzyska takiego statusu w przyszłości.

Posiadacz niebędący podmiotem amerykańskim a będący osobą fizyczną, o której mowa w pierwszym tirecie powyżej, podlega opodatkowaniu od zysku netto ze sprzedaży lub innego podlegającego opodatkowaniu rozporządzenia Akcjami Zwykłymi w taki sam sposób, jakby był podmiotem amerykańskim w rozumieniu Kodeksu Podatkowego. Jeśli posiadacz niebędący podmiotem amerykańskim będący spółką zagraniczną spełnia kryteria opisane w pierwszym tirecie powyżej, podlega opodatkowaniu od zysku netto w taki sposób, jakby był podmiotem amerykańskim w rozumieniu kodeksu podatkowego, a dodatkowo może być opodatkowany „podatkiem od zysków oddziałów" według stawki 30% od efektywnie połączonych dochodów (włącznie z takim zyskiem) lub według niższej stawki określonej we właściwej umowie o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Posiadacz niebędący podmiotem amerykańskim będący osobą fizyczną opisaną w drugim tirecie powyżej podlega opodatkowaniu stawką ryczałtową 30% od zysku ze sprzedaży (lub opodatkowaniu według niższej stawki lub zwolnieniu z opodatkowania, jeśli wynika to z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania), nawet jeśli jako dana osoba fizyczna nie ma statusu rezydenta USA. Zysk taki może być rozliczany ze stratami kapitałowymi powstającymi ze źródeł

amerykańskich, o ile posiadacz niebędący podmiotem amerykańskim terminowo złoży zeznania w zakresie amerykańskiego federalnego podatku dochodowego odzwierciedlające te straty.

Posiadacze niebędący podmiotami amerykańskimi powinni zasięgnąć porady własnych doradców podatkowych w sprawie stosowania powyższych zasad do ich własności i rozporządzania Akcjami Zwykłymi oraz potencjalnego zastosowania umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, które mogą wprowadzać inne zasady.

### *Sprawozdawczość i przymusowy podatek u źródła (backup withholding)*

Spółka ma obowiązek corocznie przekazywać IRS i każdemu posiadaczowi niebędącemu podmiotem amerykańskim informacje o kwocie dywidend wypłaconych każdemu z takich posiadaczy oraz o wysokości ewentualnie pobranych podatków u źródła z tytułu takich dywidend, niezależnie od tego, czy pobranie podatku u źródła było wymagane. Kopie informacji dotyczących tych dywidend i pobranych podatków mogą być także udostępniane amerykańskim organom podatkowym w kraju, którego posiadacz niebędący podmiotem amerykańskim jest rezydentem, na podstawie właściwych umów o unikaniu podwójnego opodatkowania podatkiem dochodowym lub umów o wzajemnej wymianie informacji.

Posiadacz niebędący podmiotem amerykańskim podlega przymusowemu poborowi podatku u źródła od dywidendy wypłacanej temu posiadaczowi, chyba że posiadacz ten złoży, pod rygorem odpowiedzialności za składanie fałszywych oświadczeń, zaświadczenie, że nie jest podmiotem amerykańskim (a Spółce nie będzie wiadomo i nie będzie mieć powodów uważać, że posiadacz ten jest podmiotem amerykańskim, w rozumieniu Kodeksu Podatkowego), lub posiadacz ten w inny sposób udokumentuje przysługujące mu zwolnienie. Sprawozdawczość oraz, w zależności od okoliczności, przymusowy pobór podatku u źródła ma zastosowanie do środków ze sprzedaży Akcji Zwykłych dokonanej w USA lub za pośrednictwem niektórych związanych z USA pośredników finansowych, chyba że faktyczny właściciel poświadczy, pod rygorem odpowiedzialności za składanie fałszywych oświadczeń, że jest posiadaczem niebędącym podmiotem amerykańskim (a płatnikowi nie będzie wiadomo i nie będzie mieć powodów uważać, że posiadacz ten jest podmiotem amerykańskim, w rozumieniu Kodeksu Podatkowego), lub właściciel ten w inny sposób udokumentuje przysługujące mu zwolnienie. Niektórzy Akcjonariusze, w tym spółki, są wyłączeni z zastosowania przepisów o przymusowym poborze podatku u źródła. Przymusowo pobierany podatek u źródła nie jest dodatkowym podatkiem. Kwoty pobrane w ramach tej procedury mogą stanowić podstawę do zwrotu lub być rozliczane ze zobowiązaniami posiadacza niebędącego podmiotem amerykańskim w zakresie amerykańskiego federalnego podatku dochodowego pod warunkiem przekazania wymaganych informacji IRS.

Posiadacze niebędący podmiotami amerykańskimi powinni zasięgnąć porady własnych doradców podatkowych odnośnie do zastosowania powyższych zasad oraz zakresu informacji wymaganych od posiadaczy niebędących podmiotami amerykańskimi w zeznaniach podatkowych.

### *Pobór podatku w trybie FATCA*

Zgodnie z art. 1471 do 1474 Kodeksu, Regulacjami Podatkowymi oraz związanymi z nimi wytycznymi (zwanymi ogólnie „**FATCA**"), w pewnych okolicznościach 30% amerykański podatek u źródła pobierany jest od (i) dywidend wypłacanych na Akcje Zwykłe i (ii) począwszy od 1 stycznia 2019 r. – środków brutto ze sprzedaży lub innego rozporządzenia Akcjami Zwykłymi. W przypadku płatności dokonywanych na rzecz „zagranicznych instytucji finansowych" (ang. *foreign financial institution* – „**FFI**") (takich jak banki, brokerzy, fundusze inwestycyjne lub, w pewnych okolicznościach, spółki holdingowe) jako faktycznego właściciela lub pośrednika, podatek ten będzie generalnie nakładany, z pewnymi wyjątkami, chyba że dana FFI (i) zawarła właściwe porozumienie z IRS („**Porozumienie FFI**") i przestrzega jego postanowień lub (ii) jest zobowiązana (i wywiązuje się z tego obowiązku) na mocy właściwego prawa zagranicznego w związku z umową międzyrządową pomiędzy USA i krajem obcym (ang. *intergovernmental agreement* – „**IGA**") m.in. do pobierania i przekazywania amerykańskim organom podatkowym lub innym właściwym organom podatkowym pewnych informacji dotyczących amerykańskich posiadaczy rachunków w danej FFI i w każdym przypadku FFI

przekazała płatnikowi pobierającemu podatek zaświadczenie o posiadanym statusie FATCA. W przypadku płatności dokonywanych na rzecz podmiotu zagranicznego niebędącego instytucją finansową, a będącego faktycznym właścicielem danej płatności, podatek generalnie będzie pobierany, z pewnymi wyjątkami, chyba że dany podmiot przekaże płatnikowi pobierającemu podatek zaświadczenie o posiadanym statusie FATCA oraz, w pewnych przypadkach, wskaże „istotnych" właścicieli będących podmiotami amerykańskimi (generalnie oznacza to każdy podmiot amerykański, który bezpośrednio lub pośrednio posiada określony procent udziału w danym podmiocie), Jeśli Akcje Zwykłe posiadane są za pośrednictwem FFI, która zobowiązała się przestrzegać Porozumienia FFI lub podobnych wymogów wynikających z właściwych przepisów obcego prawa wprowadzonych w życie w związku z IGA, taka FFI (lub, w pewnych przypadkach, osoba dokonująca wypłat na rzecz takiej FFI) generalnie ma obowiązek, z pewnymi wyjątkami, pobrać podatek od płatności dokonywanych na rzecz (i) osoby (w tym osoby fizycznej), która nie przekaże określonych wymaganych informacji lub dokumentów (opisanych poniżej) lub (ii) FFI, która nie zobowiązała się przestrzegać Porozumienia FFI ani podobnych wymogów wynikających z właściwych przepisów obcego prawa wprowadzonych w życie w związku z IGA.

### *Certyfikat FATCA*

Posiadacze niebędący podmiotami amerykańskimi mają obowiązek udokumentować swój status FATCA, składając właściwy formularz IRS W-8, przez włączenie formularza W-8BEN („*Certificate of Foreign Status of Beneficial Owner for United States Tax Withholding and Reporting (Individuals)*"), formularza W-8BEN-E („*Certificate of Foreign Status of Beneficial Owner for United States Tax Withholding and Reporting (Entities)*") (dla właścicieli faktycznych nie będących podmiotami amerykańskimi), formularza W-8IMY ("*Certificate of Foreign Intermediary, Foreign Flow-Through Entity, or Certain U.S. Branches for United States Tax Withholding and Reporting*") (dla pośredników nieamerykańskich, podmiotów transparentnych podatkowo i niektórych oddziałów amerykańskich), lub formularza W-8EXP („*Certificate of Foreign Government or Other Foreign Organization for United States Tax Withholding and Reporting*") (dla rządów spoza USA, centralnych banków emisyjnych spoza USA, organizacji spoza USA objętych zwolnieniami podatkowymi, prywatnych fundacji spoza USA oraz rządów pewnych terytoriów zamorskich USA), zgodnie ze szczegółowymi instrukcjami towarzyszącymi tym formularzom.

Jeśli Spółka ustali, że w związku z wypłatą dywidendy na Akcje Zwykłe należy pobrać podatek u źródła, Spółka dokona poboru tego podatku według właściwej stawki ustawowej i nie będzie wypłacać w związku z dokonanym poborem podatku żadnych dodatkowych kwot. W pewnych okolicznościach posiadaczowi akcji może przysługiwać zwrot lub możliwość rozliczenia tak pobranego podatku. Posiadacze niebędący podmiotami amerykańskimi powinni zasięgnąć porady własnych doradców podatkowych w sprawie możliwych implikacji FATCA w kontekście ich inwestycji w Akcje Zwykłe Spółki oraz podmiotów, za pośrednictwem których posiadać będą te Akcje Zwykłe.

**Powyższe omówienie kwestii związanych z amerykańskim federalnym podatkiem dochodowym nie stanowi porady podatkowej i nie opiera się na konsultacji z doradcami podatkowymi. W związku z tym potencjalni posiadacze Akcji Zwykłych niebędący podmiotami amerykańskimi powinni zasięgnąć porady własnych doradców podatkowych w sprawie konsekwencji posiadania i zbycia Akcji Zwykłych w zakresie amerykańskiego podatku federalnego, podatków stanowych, lokalnych oraz podatków poza USA.**

## Opodatkowanie w świetle prawa polskiego

### *Wstęp*

Poniższe informacje są oparte wyłącznie na przepisach prawa podatkowego obowiązujących w Polsce na Datę Prospektu. Na skutek zmian legislacyjnych lub zmian w interpretacji przepisów podatkowych, w tym na skutek zmian w orzecznictwie sądów administracyjnych lub praktyce organów podatkowych, stwierdzenia zawarte w Prospekcie mogą stracić aktualność. Zmiany takie mogą być retroaktywne.

W niniejszym rozdziale zamieszczono informacje na temat podstawowych skutków podatkowych związanych z nabyciem, posiadaniem, wykonaniem lub zbyciem Akcji na gruncie polskiego prawa podatkowego. Informacje te mają wyłącznie charakter ogólny i w żadnym wypadku nie stanowią kompletnej ani wyczerpującej analizy. Z tego względu inwestorom zaleca się uzyskanie w indywidualnych przypadkach porady profesjonalnych doradców podatkowych lub oficjalnego stanowiska odpowiednich organów administracyjnych właściwych w tym zakresie.

Poniższy opis nie obejmuje specyficznych konsekwencji podatkowych mających zastosowanie w przypadku podmiotowych lub przedmiotowych zwolnień z podatku dochodowego (np. dotyczących krajowych lub zagranicznych funduszy inwestycyjnych).

Znajdujące się poniżej określenie „dywidenda", jak również każde inne określenie, ma takie znaczenie, jakie przypisuje mu się na gruncie polskiego prawa podatkowego, z wyjątkiem sytuacji, w których określenia takie są używane w umowach o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartych przez Rzeczpospolitą Polską. Odpowiednia umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania może inaczej definiować znaczenie danego określenia lub stanowić, że dane określenie ma takie znaczenie, jakie posiada ono zgodnie z prawem państwa, z którym Rzeczpospolita Polska zawarła daną umowę o unikaniu podwójnego opodatkowania.

## *Opodatkowanie dochodów z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych*

*Opodatkowanie dochodów osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej*

Opodatkowanie dochodów podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających w Polsce siedzibę lub zarząd)

Podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych są osoby prawne, spółki kapitałowe w organizacji oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej (z wyjątkiem spółek niemających osobowości prawnej) (art. 1 ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Jednocześnie, przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych mają również zastosowanie do spółek komandytowo-akcyjnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 1 ust. 3 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Podatnicy, jeżeli mają siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania (nieograniczony obowiązek podatkowy – art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przedmiotem opodatkowania podatkiem dochodowym jest dochód stanowiący sumę dochodu osiągniętego z zysków kapitałowych oraz osiągniętego z innych źródeł przychodów; w określonych przypadkach (o których mowa w art. 21, art. 22 i art. 24b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) przedmiotem opodatkowania jest przychód (art. 7 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zgodnie z art. 7b ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych za przychody z zysków kapitałowych uważa się m.in. przychody z udziału w zyskach osób prawnych, z zastrzeżeniem art. 12 ust. 1 pkt 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, stanowiące przychody faktycznie uzyskane z tego udziału, w tym: (a) dywidendy; (b) przychody z umorzenia udziału (akcji) lub ze zmniejszenia ich wartości; (e) wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej; (f) równowartość zysku osoby prawnej przeznaczonego na podwyższenie jej kapitału zakładowego oraz równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów takiej osoby prawnej.

Przychody w walutach obcych przelicza się na złote według kursu średniego ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień uzyskania przychodu (art. 12 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Wolne od podatku dochodowego od osób prawnych są dochody osiągane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez podatników podlegających nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, jeżeli umowa międzynarodowa, której Rzeczpospolita Polska jest stroną, tak stanowi (art. 17 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zgodnie z postanowieniami Polsko-Amerykańskiej Umowy o Unikaniu Podwójnego Opodatkowania, dywidendy, które płaci spółka mająca siedzibę na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki osobie mającej siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, mogą być opodatkowane przez Rzeczpospolitą Polską (art. 11 ust. 1 Polsko-Amerykańskiej Umowy o Unikaniu Podwójnego Opodatkowania). Jednocześnie, dywidendy te mogą być opodatkowane w Stanach Zjednoczonych Ameryki i według ich prawa; podatek ten nie może jednak przekroczyć:

- 5% kwoty dywidendy brutto, jeżeli odbiorca jest osobą prawną rozporządzającą bezpośrednio co najmniej 10% akcji z prawem głosu osoby prawnej, wypłacającej dywidendy,
- 15% kwoty dywidendy brutto we wszystkich innych przypadkach

(art. 11 ust. 2 Polsko-Amerykańskiej Umowy o Unikaniu Podwójnego Opodatkowania).

Zasady, o której mowa powyżej, nie stosuje się, jeżeli odbiorca dywidendy mający miejsce zamieszkania lub siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada zakład na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki, a udziały, z tytułu których wypłaca się dywidendy, faktycznie należą do tego zakładu (w takim przypadku stosuje się art. 8 ust. 1 Polsko-Amerykańskiej Umowy o Unikaniu Podwójnego Opodatkowania, zgodnie z którym jeżeli osoba mająca siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej prowadzi działalność w Stanach Zjednoczonych Ameryki przez położony tam zakład, zyski, które można przypisać temu zakładowi, podlegają opodatkowaniu w Stanach Zjednoczonych Ameryki).

Rzeczpospolita Polska zezwala podatnikom mającym miejsce zamieszkania lub siedzibę w Polsce na zaliczenie na poczet należnych w Rzeczypospolitej Polskiej podatków odpowiednich kwot podatków zapłaconych w Stanach Zjednoczonych Ameryki, zgodnie z postanowieniami prawa polskiego i z zachowaniem przewidzianych w nim ograniczeń (z uwzględnieniem dokonywanych zmian bez naruszania podstawowych zasad) (art. 20 ust. 1 Polsko-Amerykańskiej Umowy o Unikaniu Podwójnego Opodatkowania).

W związku z powyższym, w przypadku gdy podatnik podlegający nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu uzyskuje dochody (przychody) z dywidend lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę w Stanach Zjednoczonych Ameryki, zastosowanie znajduje art. 20 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zgodnie z którym jeżeli podatnicy podlegający nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu osiągają również dochody (przychody) poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i dochody te podlegają w obcym państwie opodatkowaniu, a nie zachodzą okoliczności wymienione w art. 17 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (tj. umowa międzynarodowa, której Rzeczpospolita Polska jest stroną, nie przewiduje zwolnienia takich dochodów z opodatkowania lub brak jest umowy pomiędzy Rzecząpospolitą Polską a danym państwem), w rozliczeniu za rok podatkowy dochody (przychody) te łączy się z dochodami (przychodami) osiąganymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. W tym wypadku od podatku obliczonego od łącznej sumy dochodów odlicza się kwotę równą podatkowi zapłaconemu w obcym państwie. Kwota odliczenia nie może jednak przekroczyć tej części podatku obliczonego przed dokonaniem odliczenia, która proporcjonalnie przypada na dochód uzyskany w obcym państwie.

Powyższą zasadę stosuje się odpowiednio do podmiotów podlegających opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania, w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, prowadzących działalność poprzez położony na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, o ile umowa w sprawie unikania podwójnego opodatkowania zawarta między Rzecząpospolitą Polską a państwem siedziby tego podmiotu przewiduje przypisanie dochodów uzyskiwanych poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej do jego zagranicznego zakładu. Kwota odliczenia nie może przekroczyć tej części podatku zapłaconego w obcym państwie, jaka

proporcjonalnie przypada na dochód z tego źródła przypisany do zagranicznego zakładu (art. 20 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Ponadto, w przypadku gdy:

1) spółka mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uzyskuje dochody (przychody) z tytułu dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, oraz

2) dochody (przychody), o których mowa w pkt 1 powyżej, uzyskiwane są z tytułu udziału w zyskach spółki podlegającej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania, na terytorium państwa, z którym Rzeczpospolita Polska posiada obowiązującą umowę o unikaniu podwójnego opodatkowania, niebędącego państwem członkowskim Unii Europejskiej lub innym państwem należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego albo Konfederacją Szwajcarską (to jest m.in. na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki), oraz

3) spółka, o której mowa w pkt 1 powyżej, posiada w kapitale spółki, o której mowa w pkt 2 powyżej, bezpośrednio nie mniej niż 75% udziałów (akcji)

– odliczeniu podlega również kwota podatku od dochodów, z których zysk został wypłacony, zapłaconego przez spółkę, o której mowa w pkt 2 powyżej, w państwie jej siedziby, w części odpowiadającej udziałowi spółki, o której mowa w pkt 1 powyżej, w wypłaconym zysku spółki, o której mowa w pkt 2 powyżej (art. 20 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Przy czym, odliczenie to ma zastosowanie w przypadku, gdy spółka, o której mowa w pkt 1 powyżej, posiada udziały (akcje) spółki, o której mowa pkt 2 powyżej, w wysokości określonej w pkt 3 powyżej, nieprzerwanie przez okres dwóch lat (art. 20 ust. 9 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Odliczenie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w pkt 3 powyżej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w pkt 3 powyżej, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, która dokonała odliczenia, jest obowiązana zgodnie z odrębnymi przepisami do złożenia korekty zeznania za lata podatkowe, w których dokonała odliczenia lub korzystała ze zwolnienia (art. 20 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Odliczenie, o którym mowa powyżej, stosuje się:

1) jeżeli posiadanie udziałów (akcji) wynika z tytułu własności;

2) w odniesieniu do dochodów uzyskanych z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie tytułu:

   (a) własności,

   (b) innego niż własność, pod warunkiem że te dochody (przychody) korzystałyby ze zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Odliczenie, o którym mowa powyżej, nie ma natomiast zastosowania, jeżeli wypłata dywidendy lub innych należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych została dokonana w wyniku likwidacji spółki dokonującej wypłaty (art. 20 ust. 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Powyższe zasady stosuje się odpowiednio do spółek podlegających opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania, w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, prowadzących działalność poprzez położony na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, przy czym kwota odliczenia nie może przekroczyć tej części podatku zapłaconego w obcym państwie, jaka proporcjonalnie przypada na dochód z tego źródła przypisany do zagranicznego zakładu (art. 20 ust. 2b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Łączna kwota odliczenia, o którym mowa w art. 20 ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nie może przekroczyć tej części podatku, która została obliczona przed dokonaniem odliczenia i która proporcjonalnie

przypada na dochód uzyskany z tego źródła dochodu (art. 20 ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Określając wielkość tego odliczenia, kwotę podatku zapłaconego w obcym państwie oraz osiągniętego dochodu (przychodu) przelicza się na złote według kursu średniego ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień zapłaty tego podatku lub dzień osiągnięcia dochodu (przychodu) (art. 20 ust. 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Opodatkowanie dochodów podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. niemających w Polsce siedziby lub zarządu)

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych mają również zastosowanie do dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby prawne niemające na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu oraz przez spółki niemające osobowości prawnej mające siedzibę lub zarząd w innym państwie, jeżeli zgodnie z przepisami prawa podatkowego tego państwa są traktowane jak osoby prawne i podlegają w tym państwie opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągania (art. 1 ust. 3 pkt 2 oraz art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Podatnicy, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy – art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zgodnie z art. 3 ust. 3 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych za dochody (przychody) osiągane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez podatników niemających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się w szczególności dochody (przychody) z m.in. 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. Przepis ten może być interpretowany w ten sposób, że dywidendy oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwane w związku z posiadaniem papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w ramach regulowanego rynku giełdowego przez podatników niemających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej stanowią dochody (przychody) osiągane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zasadniczo powyższe zasady opodatkowania dochodów z dywidend i innych dochodów (przychodów) z udziału w zyskach osób prawnych mają zastosowanie również w przypadku dochodów uzyskiwanych w Polsce przez podatników podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, chyba że odpowiednie umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania przewidują inaczej.

*Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób fizycznych*

Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób fizycznych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających w Polsce miejsce zamieszkania dla celów podatkowych)

Osoby fizyczne podlegają w Polsce obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów, jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (nieograniczony obowiązek podatkowy – art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się osobę fizyczną, która:

1) posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych); lub

2) przebywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 dni w roku podatkowym (art. 3 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Powyższe zasady stosuje się z uwzględnieniem właściwych umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Umowy te mogą w szczególności inaczej definiować „miejsce zamieszkania" osoby fizycznej oraz precyzować pojęcie „ośrodka interesów życiowych".

Dochody (przychody) z dywidend i inne przychody 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 (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Takich dochodów (przychodów) nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych z zastosowaniem progresywnej skali podatkowej, określonych w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (art. 30a ust. 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Dochodem (przychodem) z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód (przychód) faktycznie uzyskany z tego udziału (art. 24 ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Są to dochody z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych (między innymi przychody z tytułu umorzenia udziałów lub akcji lub ze zmniejszenia ich wartości oraz wartość majątku osoby prawnej lub spółki, będącej podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych, otrzymanego w związku z jej likwidacją).

Zgodnie z postanowieniami Polsko-Amerykańskiej Umowy o Unikaniu Podwójnego Opodatkowania, dywidendy, które płaci spółka mająca siedzibę na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki osobie mającej miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, mogą być opodatkowane przez Rzeczpospolitą Polską (art. 11 ust. 1 Polsko-Amerykańskiej Umowy o Unikaniu Podwójnego Opodatkowania). Jednocześnie, dywidendy takie mogą być opodatkowane w Stanach Zjednoczonych Ameryki i według ich prawa; w przypadku wypłaty dywidendy na rzecz osoby fizycznej podatek ten nie może jednak przekroczyć 15% kwoty dywidendy brutto. Przy czym zasady, o której mowa powyżej, nie stosuje się, jeżeli odbiorca dywidendy mający miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada zakład na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki, a udziały, z tytułu których wypłaca się dywidendy, faktycznie należą do tego zakładu (w takim przypadku stosuje się art. 8 Polsko-Amerykańskiej Umowy o Unikaniu Podwójnego Opodatkowania, zgodnie z którym jeżeli osoba mająca siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej prowadzi działalność w Stanach Zjednoczonych Ameryki przez położony tam zakład, zyski, które można przypisać temu zakładowi, podlegają opodatkowaniu w Stanach Zjednoczonych Ameryki). Rzeczpospolita Polska zezwala podatnikom mającym miejsce zamieszkania lub siedzibę w Polsce na zaliczenie na poczet należnych w Rzeczypospolitej Polskiej podatków odpowiednich kwot podatków zapłaconych w Stanach Zjednoczonych Ameryki, zgodnie z postanowieniami prawa polskiego i z zachowaniem przewidzianych w nim ograniczeń (z uwzględnieniem dokonywanych zmian bez naruszania podstawowych zasad) (art. 20 ust. 1 Polsko-Amerykańskiej Umowy o Unikaniu Podwójnego Opodatkowania).

Podatnicy podlegający nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, uzyskujący poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej m.in. przychody (dochody) z dywidend i inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, od zryczałtowanego podatku obliczonego zgodnie z art. 30a ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od tych przychodów (dochodów), odliczają kwotę równą podatkowi zapłaconemu za granicą, jednakże odliczenie to nie może przekroczyć kwoty podatku obliczonego od tych przychodów (dochodów) przy zastosowaniu stawki 19% (art. 30a ust. 9 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Kwoty zryczałtowanego podatku obliczonego od przychodów (dochodów) m.in. z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, uzyskanych poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej oraz kwoty podatku zapłaconego za granicą, o których mowa w art. 30a ust. 9 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatnicy są obowiązani wykazać w rocznym zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1 lub 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (art. 30a ust. 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Podmiot, który wypłaca lub stawia do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tytułu dochodów (przychodów), o których mowa powyżej (płatnik), jest obowiązany do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat (świadczeń) (art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Płatnik ma obowiązek przesłać do właściwego urzędu skarbowego roczne deklaracje, według ustalonego wzoru, w terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym (art. 42 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Szczególnego rodzaju sytuacja występuje w przypadku dochodów z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych lub na rachunkach zbiorczych, w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Do pobrania podatku z tytułu dochodów (przychodów) z dywidend, dochodu z umorzenia (udziałów) akcji, wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej lub spółki, będącej podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych oraz w przypadku połączenia lub podziału spółek – dopłat w gotówce otrzymanych przez udziałowców (akcjonariuszy) spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych, jako płatnicy, zobowiązane są 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 (art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Natomiast w zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikami podatku w zakresie dochodów (przychodów) z dywidend, dochodu z umorzenia (udziałów) akcji, wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej lub spółki, będącej podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych oraz w przypadku połączenia lub podziału spółek – dopłat w gotówce otrzymanych przez udziałowców (akcjonariuszy) spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego (art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku, gdy dochody (przychody) z tytułu dywidend lub innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych przekazywane są 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, podatek jest pobierany przez płatnika według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez danego płatnika na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego (art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Jeżeli płatnik dokonuje wypłaty w powyższym trybie, to w zakresie dotyczącym takich podatników płatnik nie ma obowiązku sporządzania imiennych informacji o wysokości dochodu (art. 42 ust. 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych), natomiast sami podatnicy zobowiązani są do wykazania ww. kwoty dochodów w zeznaniu rocznym (art. 45 ust. 3c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

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.

<u>Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób fizycznych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. niemających w Polsce miejsca zamieszkania dla celów podatkowych)</u>

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych mają również zastosowanie do dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Takie osoby podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów), które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy – art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 3 ust. 2b pkt 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych za dochody (przychody) osiągane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się w szczególności dochody (przychody) z m.in. 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. Przepis ten może być interpretowany w ten sposób, że dywidendy oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwane w związku z posiadaniem papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w ramach regulowanego rynku giełdowego przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej stanowią dochody (przychody) osiągane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zgodnie z art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, przepis art. 3 ust. 2b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych powinien być stosowany z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym uzyskujące na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych oraz dywidendy podlegają analogicznym, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania dochodów z dywidendy oraz innych dochodów z udziałów w zyskach osób prawnych, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, nie stanowią inaczej. 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 (art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych), z uwzględnieniem zasad określonych w art. 41 ust. 9a-9d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych dotyczących ważności certyfikatów rezydencji.

W terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym płatnik jest obowiązany przesłać podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych wykonuje swoje zadania, imienne informacje według ustalonego wzoru (art. 42 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Ponadto płatnik, na pisemny wniosek podatnika, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania imiennej informacji, o której mowa powyżej, podatnikowi i urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych wykonuje swoje zadania (art. 42 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku, gdy dochody (przychody) z tytułu dywidend lub innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych przekazywane są na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie, to w zakresie dotyczącym takich podatników płatnik nie ma obowiązku sporządzania ani przesyłania imiennych informacji o wysokości dochodu (art. 42 ust. 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

## *Opodatkowanie dochodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych*

*Opodatkowanie dochodów osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej*

Opodatkowanie dochodów podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających w Polsce siedzibę lub zarząd)

Dochody uzyskiwane przez podatników podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym akcji) podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych na zasadach określonych przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Przedmiotem opodatkowania podatkiem dochodowym jest dochód stanowiący sumę dochodu osiągniętego z zysków kapitałowych oraz osiągniętego z innych źródeł przychodów; w określonych przypadkach (o których mowa w art. 21, art. 22 i art. 24b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) przedmiotem opodatkowania jest przychód (art. 7 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Dochodem ze źródła przychodów, z zastrzeżeniem art. 11, art. 24a i art. 24b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jest nadwyżka sumy przychodów uzyskanych z tego źródła przychodów nad kosztami ich uzyskania, osiągnięta w roku podatkowym. Jeżeli koszty uzyskania przychodów przekraczają sumę przychodów, różnica jest stratą ze źródła przychodów (art. 7 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zgodnie z art. 7b ust. 1 pkt 3 lit. a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych za przychody z zysków kapitałowych uważa się m.in. przychody ze zbycia udziału (akcji), w tym ze zbycia dokonanego celem ich umorzenia. Zgodnie z art. 7b ust. 1 pkt 6 lit. c w zw. z art. 7b ust. 1 pkt 6 lit. b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych za przychody z zysków kapitałowych uważa się również m.in. przychody ze zbycia papierów wartościowych.

Przychodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest co do zasady ich wartość wyrażona w cenie określonej w umowie. Jeżeli jednak cena, bez uzasadnionych przyczyn ekonomicznych, znacznie odbiega od wartości rynkowej tych papierów, organ podatkowy określa przychód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych w wysokości wartości rynkowej (art. 14 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Kosztami uzyskania przychodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych są wydatki poniesione na nabycie lub objęcie tych papierów. Koszty te uwzględniane są dopiero w chwili uzyskania przychodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (art. 16 ust. 1 pkt 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Podatek od dochodów osiągniętych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych wynosi zasadniczo 19% podstawy opodatkowania (art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Jednakże podatek wynosi 15% podstawy opodatkowania w przypadku tak zwanych małych podatników (tj. podatników, u których wartość przychodu ze sprzedaży – wraz z kwotą należnego podatku od towarów i usług – nie przekroczyła w poprzednim roku podatkowym wyrażonej w złotych kwoty odpowiadającej równowartości 1 200 000 euro) oraz w przypadku podatników rozpoczynających działalność, z zastrzeżeniem, że w przypadku tej ostatniej kategorii podatników, stawka podatku dochodowego wynosi 15% tylko w roku podatkowym rozpoczęcia działalności (art. 19 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

W przypadku dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podatnik jest zobowiązany do samodzielnego rozliczenia podatku z tytułu zbycia papierów wartościowych, a podmiot dokonujący wypłat nie pobiera podatku. Podatnik jest zobowiązany do wpłaty zaliczek na poczet podatku w trakcie roku podatkowego oraz 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 trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym. W tym samym terminie podatnik jest obowiązany zapłacić należny podatek.

W przypadku poniesienia w roku podatkowym straty ze zbycia papierów wartościowych strata ta może obniżyć dochód uzyskany z tego źródła (tj. z zysków kapitałowych) w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym że wysokość obniżenia w którychkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% kwoty tej straty.

Ponadto, w świetle Polsko-Amerykańskiej Umowy o Unikaniu Podwójnego Opodatkowania, dochody uzyskiwane przez podatników podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym akcji) będą zwolnione od opodatkowania w Stanach Zjednoczonych Ameryki, chyba że podatnik posiada zakład na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki i zbywane papiery wartościowe są rzeczywiście związane z tym zakładem (art. 14 ust. 1 lit. b Polsko-Amerykańskiej Umowy o Unikaniu Podwójnego Opodatkowania).

Opodatkowanie dochodów podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. niemających w Polsce siedziby lub zarządu)

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych mają również zastosowanie do dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby prawne niemające na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu oraz przez spółki niemające osobowości prawnej mające siedzibę lub zarząd w innym państwie, jeżeli zgodnie z przepisami prawa podatkowego tego państwa są traktowane jak osoby prawne i podlegają w tym państwie opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągania (art. 1 ust. 3 pkt 2 oraz art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Takie podmioty podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy – art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zgodnie z art. 3 ust. 3 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych za dochody (przychody) osiągane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez podatników niemających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się w szczególności dochody (przychody) z m.in. 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.

Podatnicy podlegający w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu osiągający dochody z tytułu zbycia papierów wartościowych w Polsce podlegają podobnym do opisanych powyżej zasadom opodatkowania dochodów z tytułu zbycia papierów wartościowych. Przedstawione powyżej zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych niemających w Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

*Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób fizycznych*

Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób fizycznych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających w Polsce miejsce zamieszkania dla celów podatkowych)

Dochody uzyskiwane przez osoby fizyczne podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym akcji) podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób fizycznych na zasadach określonych przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Dochodem z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z tego tytułu a kosztami uzyskania tych przychodów, określonymi na podstawie przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osiągnięta w roku podatkowym (art. 30b ust. 2 pkt 1 w związku z ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Przychodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest ich wartość wyrażona w cenie określonej w umowie, pomniejszona o koszty odpłatnego zbycia. Jeżeli jednak cena, bez uzasadnionej przyczyny, znacznie odbiega od wartości rynkowej tych papierów, przychód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych określa organ podatkowy w wysokości rynkowej wartości tych papierów (art. 19 ust. 1 w związku z art. 17 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Przychód z odpłatnego zbycia udziałów (akcji) oraz papierów wartościowych powstaje w momencie przeniesienia na nabywcę własności udziałów (akcji) oraz papierów wartościowych (art. 17 ust. 1ab Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Kosztami uzyskania przychodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych są wydatki poniesione na nabycie lub objęcie tych papierów. Koszty te uwzględniane są dopiero w chwili uzyskania przychodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub wykupu przez emitenta papierów wartościowych, nabytych przez podatnika w drodze spadku, kosztami uzyskania przychodu są wydatki poniesione przez spadkodawcę w celu objęcia lub nabycia tych papierów wartościowych (art. 22 ust. 1m Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Wolny od podatku dochodowego jest dochód uzyskany ze zbycia papierów wartościowych otrzymanych w drodze darowizny w części odpowiadającej kwocie zapłaconego podatku od spadków i darowizn (art. 21 ust. 1 pkt 105 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 (art. 24 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Podatek dochodowy od dochodów uzyskanych przez osoby fizyczne mające w Polsce miejsce zamieszkania dla celów podatkowych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych wynosi 19% uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych brak jest obowiązku poboru podatku przez płatnika oraz obowiązku zapłaty zaliczek na podatek w trakcie roku podatkowego. Po zakończeniu roku podatkowego podatnik obowiązany jest wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym z odpłatnego zbycia papierów wartościowych i – w przypadku uzyskania dochodu do opodatkowania – obliczyć należny podatek dochodowy w odrębnym zeznaniu podatkowym o wysokości osiągniętego w roku podatkowym dochodu (poniesionej straty) (art. 30b ust. 6 w zw. z art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Termin na złożenie tego zeznania upływa dnia 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym, w którym uzyskano przychody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych. W tym samym terminie podatnik jest obowiązany zapłacić należny podatek w kwocie wykazanej w tym zeznaniu.

Dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych z zastosowaniem progresywnej skali podatkowej, określonych w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, oraz dochodami z pozarolniczej działalności gospodarczej lub działów specjalnych produkcji rolnej opodatkowanymi według stawki liniowej w wysokości 19% (art. 30b ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Strata z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, poniesiona w roku podatkowym, może obniżyć dochód uzyskany z tego źródła przychodów 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. Straty poniesionej z tego tytułu nie łączy się ze stratami osiągniętymi przez podatnika z innych źródeł przychodów (art. 9 ust. 3 w zw. z ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Powyższe zasady nie mają zastosowania, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej (art. 30b ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). W takim przypadku przychody z tego tytułu powinny być kwalifikowane jako przychody z prowadzonej działalności gospodarczej i opodatkowane według skali progresywnej lub podatkiem liniowym, w zależności od wyboru sposobu opodatkowania dokonanego przez podatnika oraz spełnienia przez niego dodatkowych wymogów.

Ponadto, w świetle Polsko-Amerykańskiej Umowy o Unikaniu Podwójnego Opodatkowania, dochody uzyskiwane przez podatników podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym akcji) będą zwolnione od opodatkowania w Stanach Zjednoczonych Ameryki, chyba że podatnik posiada zakład na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki i zbywane papiery wartościowe są rzeczywiście związane z tym zakładem (art. 14 ust. 1 lit. b Polsko-Amerykańskiej Umowy o Unikaniu Podwójnego Opodatkowania), lub jeżeli podatnik przebywa w Stanach Zjednoczonych Ameryki przez okres lub okresy, sięgające łącznie lub przekraczające 183 dni w ciągu roku podatkowego (art. 14 ust. 1 lit. c Polsko-Amerykańskiej Umowy o Unikaniu Podwójnego Opodatkowania).

Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób fizycznych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. niemających w Polsce miejsca zamieszkania dla celów podatkowych)

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych mają również zastosowanie do dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Takie osoby podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów), które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy – art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 3 ust. 2b pkt 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych za dochody (przychody) osiągane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się w szczególności dochody (przychody) z m.in. 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.

Zgodnie natomiast z art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, przepis art. 3 ust. 2b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych powinien być stosowany z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym uzyskujące na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają analogicznym, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, nie stanowią inaczej. 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 (art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

### *Opodatkowanie umów sprzedaży papierów wartościowych podatkiem od czynności cywilnoprawnych*

Zgodnie z art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a w związku z art. 1 ust. 4 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, podatkowi od czynności cywilnoprawnych podlegają umowy sprzedaży oraz zamiany praw majątkowych, o ile dotyczą praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (w tym papierów wartościowych, akcji itp.). Podatkowi od czynności cywilnoprawnych podlegają również umowy sprzedaży oraz zamiany praw majątkowych wykonywanych za granicą, o ile czynność cywilnoprawna została dokonana na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i nabywca ma miejsce zamieszkania lub siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Co do zasady sprzedaż udziałów (akcji) spółek z siedzibą poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest uznawana za sprzedaż praw majątkowych, wykonywanych poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Obowiązek podatkowy powstaje z chwilą dokonania czynności cywilnoprawnej (zbycia) i przy umowie sprzedaży ciąży na kupującym, a w przypadku umowy zamiany – na stronach zamiany. Podstawę opodatkowania stanowi wartość rynkowa rzeczy lub prawa majątkowego (w przypadku umowy zamiany – wartość rynkowa rzeczy lub prawa majątkowego, od którego przypada wyższy podatek). Zasadniczo stawka podatku od umowy sprzedaży albo zamiany praw majątkowych (w tym akcji) wynosi 1% podstawy opodatkowania. Podatnicy są zobowiązani złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego, z wyłączeniem przypadków, gdy podatek jest pobierany przez płatnika. Płatnikami podatku od czynności cywilnoprawnych dokonywanych w formie aktu notarialnego są notariusze.

Jednocześnie, zgodnie z postanowieniami art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, zwalnia się od podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż praw majątkowych stanowiących instrumenty finansowe (i) firmom inwestycyjnym (w tym zagranicznym firmom inwestycyjnym), bądź (ii) za ich pośrednictwem, lub (iii) sprzedaż tych instrumentów dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego, lub (iv) sprzedaż tych instrumentów dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne (w tym zagraniczne firmy inwestycyjne), jeżeli takie instrumenty zostały nabyte w ramach obrotu zorganizowanego w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Co do zasady transakcje dotyczące Akcji zawierane na GPW będą więc zwolnione z podatku od czynności cywilnoprawnych.

### *Opodatkowanie nabycia papierów wartościowych przez osoby fizyczne podatkiem od spadków i darowizn*

Zgodnie z art. 2 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, polskiemu podatkowi od spadków i darowizn podlega nabycie przez osoby fizyczne praw majątkowych wykonywanych za granicą (w tym między innymi udziałów (akcji) w spółkach zagranicznych) tytułem dziedziczenia, zapisu, dalszego zapisu, polecenia testamentowego lub darowizny, jeżeli w chwili nabycia tych praw nabywca był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Podstawę opodatkowania stanowi wartość nabytych praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona według stanu praw majątkowych w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego. Wysokość podatku ustala się w zależności od grupy podatkowej, do której zaliczony jest nabywca. Zaliczenie do grupy podatkowej następuje według osobistego stosunku nabywcy do osoby, od której lub po której zostały nabyte prawa majątkowe. Wysokość podatku od spadku i darowizny oblicza się według progresywnej skali podatkowej od 3% do 20% podstawy opodatkowania w zależności od grupy podatkowej, do której zaliczony jest nabywca. Dla każdej grupy określono kwoty zwolnione od podatku. Podatnicy są zobowiązani, z zastrzeżeniem przypadków, w których podatek jest pobierany przez płatnika, złożyć właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego zeznanie podatkowe o nabyciu praw majątkowych. Do zeznania podatkowego dołącza się dokumenty mające wpływ na określenie podstawy opodatkowania. Podatek płacony jest w terminie 14 dni od daty otrzymania decyzji właściwego naczelnika urzędu skarbowego ustalającej zobowiązanie podatkowe.

Zgodnie z postanowieniami art. 4a ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, zwalnia się od podatku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych (w tym papierów wartościowych) przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zgłoszą nabycie 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. 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 w Polsce lub takiego państwa (art. 4 ust. 4 Ustawy

o Podatku od Spadków i Darowizn). W przypadku niespełnienia powyższych warunków nabycie praw majątkowych podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

### *Przepisy dotyczące odpowiedzialności płatnika*

Zgodnie z art. 30 § 1 i § 3 Ordynacji Podatkowej płatnicy, którzy nie wykonali obowiązku obliczenia, pobrania oraz wpłacenia podatku do właściwego organu podatkowego, odpowiadają całym swoim majątkiem za podatek, który nie został pobrany lub za kwotę podatku pobranego, lecz niewpłaconego. Powyższy przepis nie ma zastosowania w przypadku, gdy odrębne przepisy prawa stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika; w tych przypadkach właściwy organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika. Odpowiedzialność podatnika można orzec w decyzji określającej wysokość zobowiązania podatkowego (art. 30 § 5 Ordynacji Podatkowej).

# INFORMACJE DODATKOWE

## Biegli rewidenci

Niezależnym biegłym rewidentem Spółki jest firma audytorska UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Krakowie, ul. Moniuszki 50, 31-523 Kraków, tel. +48 12 417 78 00, fax +48 12 417 78 00 w. 825.

UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest członkiem Krajowej Izby Biegłych Rewidentów wpisanym do rejestru podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 3115. UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiada akcji Spółki.

UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. przeprowadziła badanie Rocznych Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych, które zostały zamieszczone w Prospekcie w Rozdziale „*Część finansowa – Sprawozdania Finansowe*", oraz wydała opinie bez zastrzeżeń z ich badania. Opinie z badania Rocznych Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych zostały podpisane w imieniu UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. przez dra Romana Seredyńskiego, biegłego rewidenta o numerze ewidencyjnym 10395.

W okresie objętym Rocznymi Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi nie było przypadku rezygnacji lub zwolnienia biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki.

## Eksperci

Oświadczenia lub raporty ekspertów nie zostały wykorzystane w Prospekcie.

## Podmioty zaangażowane

Wskazane niżej podmioty są zaangażowane w Ofertę.

### *Oferujący*

Rolę Oferującego pełni Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie i adresem: ul. Mogilska 65, 31-545 Kraków.

Oferujący świadczy na rzecz Spółki usługi w związku z Ofertą, w tym usługi dotyczące przygotowania, zarządzania i przeprowadzenia Oferty. Oferujący odpowiada również za koordynację działań marketingowych podejmowanych w odniesieniu do Oferty, koordynację kontaktów oraz umawianie spotkań z Inwestorami Instytucjonalnymi, organizację procesu budowania księgi popytu w Polsce, jak również za inne zadania, które są zwykle realizowane przez firmy inwestycyjne w związku z publicznymi ofertami emisji akcji. Oferujący nie posiada akcji Spółki.

Wynagrodzenie Oferującego jest ściśle powiązane z wpływami uzyskanymi ze sprzedaży Akcji Oferowanych. Wynagrodzenie Oferującego stanowi iloczyn wpływów brutto z Oferty oraz prowizji za plasowanie. Prowizja za plasowanie przez Oferującego wynosi 4,5% wpływów brutto z Oferty. Przyjmując, że wpływy brutto z Oferty wyniosą 50 mln PLN, łączna kwota wynagrodzenia Oferującego (stałe i uznaniowe koszty i prowizje) z tytułu świadczonych przez niego usług na potrzeby Oferty wyniesie około 2,4 mln PLN (powiększonych o podatek VAT, jeżeli będzie należny). Dodatkowo Emitent według własnego uznania będzie uprawniony do przyznania Oferującemu dodatkowego wynagrodzenia w wysokości 1,5% wartości Oferty, co nie zostało uwzględnione w szacunkowych kosztach Oferty (zob. „– *Koszty Oferty*" poniżej).

### *Doradca prawny Spółki*

W związku z Ofertą usługi prawne na rzecz Spółki świadczy Greenberg Traurig Grzesiak Spółka komandytowa, z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, Polska („**Greenberg Traurig**"). Greenberg Traurig świadczy usługi prawne na rzecz Spółki na podstawie umowy o świadczenie usług doradztwa prawnego.

Wynagrodzenie Greenberg Traurig nie jest uzależnione od wielkości wpływów pozyskanych z emisji Akcji Oferowanych. Ponadto Greenberg Traurig świadczy i może świadczyć w przyszłości na rzecz Spółki usługi prawne w odniesieniu do prowadzonej przez nią działalności, na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług doradztwa prawnego. Greenberg Traurig nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym, w szczególności, na Datę Prospektu nie posiadał Akcji Spółki. Na Datę Prospektu pomiędzy Greenberg Traurig i Spółką nie istniał konflikt interesów o istotnym znaczeniu dla emisji lub Oferty.

## Miejsce rejestracji Akcji oraz kod ISIN

Poza Akcjami Uprzywilejowanymi Założycieli, wszystkie nasze akcje, w tym Akcje Oferowane, zostaną zarejestrowane w Depository Trust Company z siedzibą w Nowym Jorku, który będzie pełnił rolę depozytu macierzystego dla akcji Spółki, w tym Akcji Oferowanych. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa będzie pełnił rolę depozytu wtórnego, a akcje Spółki, w celu prowadzenia obrotu akcjami na GPW, będą musiały zostać zapisane na rachunkach prowadzonych przez uczestników KDPW. Na Datę Prospektu akcje zwykłe Emitenta oznaczone były kodem ISIN (Międzynarodowy Numer Identyfikacyjny Papierów Wartościowych): USU827061099.

## Animator emitenta

Na Datę Prospektu umowa z animatorem Emitenta nie została zawarta. Spółka rozważy zawarcie takiej umowy w późniejszym okresie.

## Koszty Oferty

Przy założeniu, że wpływy brutto z emisji Nowych Akcji w ramach Oferty wyniosą 50 mln PLN, szacujemy, że kwota wynagrodzenia Oferującego (stałe i uznaniowe koszty oraz prowizja) z tytułu świadczonych przez niego usług na potrzeby Oferty, wyniesie około 2,4 mln PLN (powiększonych o podatek VAT, jeżeli będzie należny). Dodatkowo Emitent według własnego uznania będzie uprawniony do przyznania Oferującemu dodatkowego wynagrodzenia w wysokości 1,5% wartości Oferty, co nie zostało uwzględnione w szacunkowych kosztach Oferty. Szacujemy pozostałe koszty Oferty na kwotę około 2,5 mln PLN (powiększoną o podatek VAT z tytułu świadczenia usług danego rodzaju wchodzących w skład pozostałych kosztów Oferty, jeżeli będzie należny). Szacujemy, że łączne maksymalne koszty Oferty (nie wliczając dodatkowego wynagrodzenia uznaniowego Oferującego) wyniosą około 4,9 mln PLN.

Oprócz wynagrodzenia Oferującego, o którym mowa powyżej, koszty Oferty obejmują, między innymi, koszty doradztwa prawnego oraz koszty wynagrodzenia biegłego rewidenta Spółki, koszty przygotowania i sporządzenia niniejszego Prospektu, koszty administracyjne i inne związane z emisją i ofertą publiczną Akcji Oferowanych, koszty związane z publikacją informacji na temat Oferty oraz koszty działań informacyjnych skierowanych do naszych akcjonariuszy w związku z emisją oraz ofertą publiczną Akcji Oferowanych.

Nie będziemy pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy na Akcje Oferowane. Kwota wpłacana przez inwestora przy składaniu zapisu może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami takiej firmy inwestycyjnej.

Po przeprowadzeniu Oferty podamy do wiadomości publicznej w formie raportu bieżącego szczegółowe informacje na temat wyników Oferty, w tym informacje na temat wartości Oferty oraz wysokości kosztów poniesionych przez nas w związku z Ofertą.

## Dokumenty udostępnione do wglądu

W okresie ważności Prospektu na naszej stronie internetowej https : // silvair. com/ pl do wglądu udostępnione będą następujące dokumenty lub ich kopie:

- Akt Założycielski Spółki;
- Statut Spółki;
- Roczne Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe wraz z opiniami z ich badania.

Ponadto jednostkowe sprawozdania finansowe Silvair Sp. z o.o. oraz Sway Sp. z o.o. za lata zakończone 31 grudnia 2015, 2016 i 2017 r. wraz z opiniami z badania tych sprawozdań lub kopie tych dokumentów zostaną udostępnione do wglądu w siedzibach tych spółek w Krakowie przy ul. Jasnogórskiej 44.

# OŚWIADCZENIA NA PODSTAWIE ROZPORZĄDZENIA PROSPEKTOWEGO

## Silvair, Inc.

W imieniu Silvair, Inc. z siedzibą w San Francisco 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, oraz że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpłynąć na jego znaczenie.

Szymon Słupik
*Dyrektor* .....

Rafał Han
*Dyrektor* .....

Adam Gembala
*Dyrektor* .....

Paweł Szymański
*Dyrektor* .....

## Oświadczenie Trigon Dom Maklerski S.A.

W imieniu Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie, działającego jako Oferujący, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie w częściach, za których sporządzenie Oferujący ponosi odpowiedzialność, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Oferującego jako podmiotu współodpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do następujących rozdziałów i punktów Prospektu: rozdział „*Warunki Oferty*" oraz rozdział „*Informacje dodatkowe – Podmioty zaangażowane w Ofertę – Oferujący*".

Ryszard Czerwiński
*Wiceprezes Zarządu* .....

Przemysław Kołodziej
*Prokurent* .....

## Oświadczenie Greenberg Traurig Grzesiak sp.k.

W imieniu Greenberg Traurig Grzesiak sp.k. z siedzibą w Warszawie, niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie w częściach, za których sporządzenie Greenberg Traurig Grzesiak sp.k. ponosi odpowiedzialność, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Greenberg Traurig Grzesiak sp.k. jako podmiotu współodpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do następujących rozdziałów i punktów Prospektu: rozdział „*Polskie regulacje dotyczące rynku papierów wartościowych oraz obowiązków związanych z nabywaniem i zbywaniem akcji*" oraz punkt „*Opodatkowanie – Opodatkowanie w świetle prawa polskiego*".

Jarosław Grzesiak
*Komplementariusz* .....

# SKRÓTY I DEFINICJE

Poniższe terminy mają zastosowanie w całym Prospekcie, o ile z kontekstu nie wynika inaczej.

| | |
|---|---|
| **Akcje** | Akcje Spółki. |
| **Akcje Dopuszczane** | Do 11.640.107 akcji zwykłych na okaziciela (common stock) Emitenta o wartości nominalnej 0,10 USD każda, w tym: (i) do 2.400.000 Akcji Oferowanych oraz (ii) do 9.240.107 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, w tym: (a) 4.724.000 istniejących akcji zwykłych na okaziciela Spółki; (b) 4.063.495 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, które powstaną w wyniku konwersji 4.063.495 Uprzywilejowanych Akcji Emitenta (Series A Preferred Stock) po otrzymaniu przez Spółkę wpływów z Oferty oraz (c) do 452.612 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, które zostaną wyemitowane przez Spółkę w wyniku konwersji Obligacji Trzeciej Serii po otrzymaniu przez Spółkę wpływów z Oferty w sytuacji, w której Realizacja Oferty będzie stanowić Nowe Finansowanie Kapitałowe w rozumieniu warunków Obligacji Trzeciej Serii. |
| **Akcje Istniejące** | Akcje Spółki istniejące według stanu na Datę Prospektu, tj. następujące klasy akcji: 4.724.000 Akcji Zwykłych (w tym 884.000 Akcji Zwykłych wyemitowanych w wyniku wykonania opcji na Akcje przyznanych w ramach Planu), 960.000 Uprzywilejowanych Akcji Założycieli oraz 4.063.495 Uprzywilejowanych Akcji Emitenta. |
| **Akcje Oferowane, Nowe Akcje** | Nie mniej niż 1 i nie więcej niż 2.400.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 USD każda, będące przedmiotem Oferty przeprowadzanej na podstawie Prospektu. |
| **Akcje Uprzywilejowane** | Łącznie Uprzywilejowane Akcje Założycieli oraz Uprzywilejowane Akcje Emitenta. |
| **Akcje Zwykłe** | Akcje zwykłe na okaziciela Spółki o wartości nominalnej 0,10 USD każda. |
| **Akt Założycielski** | Akt założycielski Spółki. |
| **Amerykański Kodeks Upadłościowy** | Tytuł 11 Kodeksu Stanów Zjednoczonych (ang. *Title 11 of the United States Code*). |
| **Amerykańska Komisja Papierów Wartościowych i Giełdy** | Amerykańska Komisja Papierów Wartościowych i Giełdy (ang. „*Securities and Exchange Commission*"). |
| **Amerykańska Ustawa o Giełdach Papierów Wartościowych** | Amerykańska ustawa o giełdach papierów wartościowych z 1933 r. (ang. „*Securities Exchange Act of 1934*"). |
| **Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych** | Amerykańska ustawa o papierach wartościowych z 1933 r. (ang. *The United States Securities Act of 1933*), ze zm. |
| **Cena Ostateczna Akcji Oferowanych** | Ostateczna cena emisyjna Akcji Oferowanych ustalona odpowiednio przez Spółkę w uzgodnieniu z Oferującym po zakończeniu procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych. |
| **Członkowie Kadry Kierowniczej** | Członkowie kadry kierowniczej (ang. *officers*) Spółki. |
| **Data Prospektu** | Dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF. |

| | |
|---|---|
| **DGCL** | Ustawa o Spółkach Stanu Delaware (ang. *Delaware General Corporate Law*). |
| **DTC** | Depository Trust Company z siedzibą w Nowym Jorku. |
| **Dyrektywa MAD** | Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/57/UE z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie sankcji karnych za nadużycia na rynku (Dz. Urz. UE L 173 z 12.6.2014, s. 179). |
| **Dyrektywa Prospektowa** | 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 z 31.12.2003, s. 64, ze zm.). |
| **Emitent, Spółka** | Silvair, Inc., spółka stanu Delaware, adres: 717 Market Street, Suite 100, San Francisco, CA 94103, USA. Wcześniej Spółka funkcjonowała pod nazwą Seed Labs, Inc. |
| **EOG** | Europejski Obszar Gospodarczy, strefa wolnego handlu obejmująca kraje UE i Europejskiego Stowarzyszenia Wolnego Handlu (z wyjątkiem Szwajcarii). |
| **EURO, EUR** | Euro – waluta obowiązująca w krajach strefy euro. |
| **GPW** | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna oraz, o ile z kontekstu nie wynika co innego, rynek regulowany (rynek równoległy) prowadzony przez tę spółkę. |
| **Grupa, Grupa Silvair** | Spółka i jej spółki zależne. |
| **Inwestor Indywidualny** | Wszyscy inwestorzy niebędący Inwestorami Instytucjonalnymi, uprawnieni do złożenia zapisu na Akcje Oferowane zgodnie z postanowieniami Prospektu. |
| **Inwestor Instytucjonalny** | Inwestorzy uprawnieni do udziału w procesie budowy księgi popytu lub do złożenia zapisów na Akcje Oferowane, którzy otrzymali zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane lub udziału w procesie budowy księgi popytu i jednocześnie są klientami profesjonalnymi w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi albo inwestorzy uprawnieni do udziału w procesie budowy księgi popytu lub do złożenia zapisów na Akcje Oferowane, którzy otrzymali zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane lub udziału w procesie budowy księgi popytu i nie są klientami profesjonalnymi w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. |
| **Kadra Kierownicza** | Kadra kierownicza (*officers*) Spółki. |
| **KDPW** | Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie oraz system depozytowy obsługiwany przez tę spółkę. |
| **KE** | Komisja Europejska, organ wykonawczy UE. |
| **KNF, Komisja** | Komisja Nadzoru Finansowego. |
| **Kodeks Spółek Handlowych, KSH** | Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity Dz.U. z 2016 r., poz. 1578, ze zm.). |
| **Krajowy Rejestr Sądowy, KRS** | Krajowy Rejestr Sądowy. |
| **NBP** | Narodowy Bank Polski. |

| | |
|---|---|
| **NCBiR** | Narodowe Centrum Badań i Rozwoju. |
| **Oferta** | Oferta publiczna Nowych Akcji przeprowadzana na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na podstawie Prospektu. |
| **Oferujący** | Trigon Dom Maklerski S.A., ul. Mogilska 65, 31-545 Kraków. |
| **Ordynacja Podatkowa** | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Ordynacja Podatkowa (tekst jednolity Dz.U. z 2015 r., poz. 613, ze zm.). |
| **Państwo Członkowskie** | Państwo będące członkiem UE. |
| **PARP** | Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości. |
| **Pierwsza Oferta Publiczna w Polsce** | Pierwsza oferta publiczna akcji zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. |
| **Pierwsza Oferta Publiczna w Stanach Zjednoczonych** | Sprzedaż akcji zwykłych w ramach oferty publicznej objętej subemisją inwestycyjną (*firm commitment*) na podstawie dokumentu rejestracyjnego złożonego na podstawie Ustawy o Papierach Wartościowych z 1933 r., z późniejszymi zmianami. |
| **PLN, zł** | Złoty polski, waluta obowiązująca w Polsce. |
| **Podmiot Amerykański** | „Podmiot Amerykański" (ang. „*US Person*") ma znaczenie określone w Regulacji S i obejmuje: osoby fizyczne zamieszkałe w Stanach Zjednoczonych; spółki osobowe i kapitałowe zawiązane lub zarejestrowane zgodnie z prawem Stanów Zjednoczonych; masy majątkowe, których egzekutorzy lub zarządcy są Podmiotami Amerykańskimi; trusty, których powiernicy są Podmiotami Amerykańskimi; agencje lub oddziały podmiotów zagranicznych mające siedzibę w Stanach Zjednoczonych; wszelkie rachunki niezarządzane (ang. „*non-discretionary account*") i podobne rachunki (inne niż rachunki masy majątkowej lub trustu) prowadzone przez maklera (ang. „*dealer*") lub innego powiernika na rzecz lub na rachunek Podmiotu Amerykańskiego; wszelkie rachunki zarządzane (ang. „*discretionary account*") i podobne rachunki (inne niż rachunki masy majątkowej lub trustu) prowadzone przez maklera (ang. „*dealer*") lub innego powiernika zawiązanego lub zarejestrowanego lub (w przypadku osób fizycznych) zamieszkałego w Stanach Zjednoczonych; spółki osobowe i kapitałowe zawiązane lub zarejestrowane pod prawem innej jurysdykcji przez Podmiot Amerykański głównie w celu inwestowania w papiery wartościowe niezarejestrowane na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych, chyba że zostały zawiązane lub zarejestrowane i stanowią własność akredytowanych inwestorów (ang. „accredited investors") (w rozumieniu Przepisu 501(a) na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych), niebędących osobami fizycznymi, masami majątkowymi ani trustami. |
| **Polsko-Amerykańska Umowa o Unikaniu Podwójnego Opodatkowania** | Umowa między Rządem Polskiej Rzeczypospolitej Ludowej a Rządem Stanów Zjednoczonych Ameryki o uniknięciu podwójnego opodatkowania i zapobieżeniu uchylania się od opodatkowania w zakresie podatków od dochodu (Dz.U. z 1976 r. Nr 31, poz. 178). |

| | |
|---|---|
| **Prezes UOKiK** | Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. |
| **Prospekt** | Niniejszy prospekt emisyjny przygotowany na potrzeby Oferty. |
| **Rada Dyrektorów** | Rada dyrektorów Spółki. |
| **Realizacja Oferty** | Emisja przez Spółkę Nowych Akcji w ramach Oferty realizowanej na podstawie Prospektu w liczbie i na warunkach określonych w uchwale Komitetu ds. Ustalenia Ceny Emisyjnej Nowych Akcji. |
| **Regulacja S** | Regulacja S wydana na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych (ang. *Regulation S*). |
| **Regulamin GPW, Regulamin Giełdy** | Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przyjęty Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady GPW z dnia 4 stycznia 2006 r., ze zm. |
| **Regulamin KDPW** | Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. uchwalony Uchwałą Nr 8/58/98 Rady Nadzorczej z dnia 24 lipca 1998 r., ze zm. |
| **RODO** | Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 roku w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE. |
| **Rozporządzenie 809/2004, Rozporządzenie Prospektowe** | 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 oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30.4.2004, s. 1, ze zm.). |
| **Rozporządzenie MAR** | 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 2004/72/WE (Dz. Urz. UE L 173 z 12.6.2014, s. 1). |
| **RP** | Rzeczpospolita Polska. |
| **Statut** | Statut Spółki. |
| **Szczegółowe Zasady Działania KDPW** | Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych. |
| **Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego; Szczegółowe Zasady Obrotu** | Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego uchwalone Uchwałą Nr 1038/2012 Zarządu GPW z dnia 17 października 2012 r., ze zm. |
| **Trigon TFI** | Trigon Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. |
| **Uchwała Emisyjna** | Uchwała Rady Dyrektorów z dnia 15 marca 2017 r., z późniejszymi zmianami, na podstawie której Rada Dyrektorów zatwierdziła emisję Nowych Akcji, w tym wystąpienie z wnioskiem o zatwierdzenie Prospektu przez KNF, złożenie wniosków o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Zwykłych do obrotu na GPW oraz podjęcie wszelkich innych czynności niezbędnych do przeprowadzenia Oferty. |

| | |
|---|---|
| **UE** | Unia Europejska. |
| **UOKiK** | Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów. |
| **Uprzywilejowane Akcje Emitenta** | 4.063.495 akcji uprzywilejowanych serii A Spółki o wartości nominalnej 0,10 USD każda wyemitowanych na Datę Prospektu, które w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku równoległym GPW zostaną zamienione na 4.063.495 akcji zwykłych niezwłocznie po Realizacji Oferty, w tym po uzyskaniu przez Spółkę wpływów z Oferty. |
| **Uprzywilejowane Akcje Założycieli** | 960.000 akcji uprzywilejowanych założycieli Spółki o wartości nominalnej 0,10 USD każda wyemitowanych na Datę Prospektu. |
| **Ustawa Hart-Scott-Rodino** | Amerykańska ustawa z 1976 r Hart–Scott–Rodino (ang. „*Hart–Scott–Rodino Antitrust Improvements Act*"). |
| **Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych** | Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity Dz.U. z 2016 r., poz. 1896, ze zm.). |
| **Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym** | Ustawa z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (tekst jednolity Dz.U. z 2017 r., poz. 196). |
| **Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym** | Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (tekst jednolity Dz.U. z 2014 r., poz. 1537, ze zm.). |
| **Ustawa o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych** | Ustawa z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (tekst jednolity Dz.U. z 2012 r., Nr 942, ze zm.). |
| **Ustawa o Obrocie, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi** | Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity Dz.U. z 2016 r., poz. 1636, ze zm.). |
| **Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów** | Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (tekst jednolity Dz.U. z 2017 r., poz. 229). |
| **Ustawa o Ofercie, Ustawa o Ofercie Publicznej** | Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz.U. z 2016 r., poz. 1639, ze zm.). |
| **Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych** | Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz.U. z 2016 r., poz. 2032, ze zm.). |
| **Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych** | Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz.U. z 2016 r., poz. 1888, ze zm.). |
| **Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych** | Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity Dz.U. z 2016 r., poz. 223). |
| **Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn** | Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity Dz.U. z 2016 r., poz. 205, ze zm.). |
| **Ustawa o Podatku VAT** | Ustawa z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (tekst jednolity Dz.U. z 2016 r., poz. 710, ze zm.). |

| | |
|---|---|
| **Ustawa o Rachunkowości** | Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2013 r., poz. 330, ze zm.). |
| **Ustawa Williamsa** | Amerykańska ustawa z 1968 r. dotycząca przedstawiania pełnego ujawnienia dotyczącego własności papierów wartościowych na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Giełdach Papierów Wartościowych (ang. „*An act providing for full disclosure of corporate equity ownership of securities under the Securities Exchange Act of 1934*"). |
| **VENTURE FIZ** | VENTURE Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. |
| **Walne Zgromadzenie** | Walne zgromadzenie Spółki. |
| **Wytyczne ESMA dotyczące Alternatywnych Pomiarów Wyników** | Wytyczne ESMA z dnia 5 października 2015 r. dotyczące Alternatywnych Pomiarów Wyników o nr ref. ESMA/2015/1415pl |
| **Założyciele** | Założyciele Spółki, tj. Rafał Han, Adam Gembala, Szymon Słupik oraz Maciej Witaliński. |
| **Zmieniony Akt Założycielski** | Akt Założycielski uwzględniający zmiany, przyjęte przez akcjonariuszy Spółki, które wejdą w życie pod warunkiem Realizacji Oferty, po uzyskaniu przez Spółkę wpływów z Oferty. |
| **Zmieniony Statut** | Statut uwzględniający zmiany, przyjęte przez akcjonariuszy Spółki, które wejdą w życie pod warunkiem Realizacji Oferty, niezwłocznie po otrzymaniu przez Spółkę wpływów z Oferty. |

# SŁOWNIK POJĘĆ BRANŻOWYCH

Poniższe terminy mają zastosowanie w całym Prospekcie, o ile z kontekstu nie wynika inaczej.

| | |
|---|---|
| **6LoWPAN** | akronim angielskiego wyrażenia *IPv6 over Low power Wireless Personal Area Networks,* czyli niskonapięciowy protokół sieci bezprzewodowej PAN (ang. *Personal Area Network*). Sieć PAN zazwyczaj ogranicza się do jednego budynku (biura, pokoju), technologia oparta jest o protokół IPv6 |
| ***asset tracking*** | śledzenie mienia (aktywów) |
| **Beacon** | urządzenie transmitujące małe pakiety danych za pośrednictwem protokołu Bluetooth Low Energy na odległość do 50 metrów, które umożliwia m.in. śledzenie lokalizacji z dokładnością większą od systemu GPS |
| **Bluetooth** | technologia bezprzewodowej komunikacji krótkiego zasięgu pomiędzy urządzeniami elektronicznymi |
| **Bluetooth LE, Bluetooth Low Energy** | specyfikacja protokołu Bluetooth dla energooszczędnych urządzeń osobistych |
| **Bluetooth Mesh** | sieć oparta o topologię kraty wykorzystująca protokół Bluetooth |
| **Bluetooth Special Interest Group, Bluetooth SIG** | organizacja nadzorująca rozwój standardów Bluetooth oraz licencjonowanie technologii Bluetooth i jej znaków towarowych |
| **Cloud, infrastruktura Cloud** | system komputerowy umożliwiający gromadzenie, agregację, przetwarzanie i przechowywanie informacji |
| **content marketing** | strategia polegająca na pozyskiwaniu potencjalnych klientów poprzez publikowanie atrakcyjnych i przydatnych treści, które zainteresują ściśle sprecyzowaną grupę odbiorców |
| ***daylight harvesting*** | strategia kontroli oświetlenia polegająca na maksymalnym wykorzystaniu dostępnego światła dziennego i doświetlaniu pomieszczeń sztucznym światłem tylko w takim stopniu, w jakim jest to konieczne dla zapewnienia komfortu pracy przebywających wewnątrz osób |
| **Eddystone** | otwarty profil Bluetooth Low Energy służący do obsługi urządzeń Beacon udostępniony przez Google Inc. |
| ***energy harvesting*** | proces, w którym małe ilości energii są pobierane z zewnętrznego źródła (np. światła słonecznego, wiatru), a następnie składowane w małych autonomicznych bezprzewodowych urządzeniach |
| ***employer branding*** | wszystkie działania, jakie podejmuje organizacja, skierowane do obecnych oraz potencjalnych pracowników, mające na celu budowanie jej wizerunku jako atrakcyjnego pracodawcy, a także wspierające jej strategiczne cele biznesowe |
| **ESCO** | przedsiębiorstwo usług energetycznych (*Energy Service Company – ESCO*) |
| **firmware** | oprogramowanie układowe, wbudowane w urządzenie, zapewniające podstawowe procedury jego obsługi |
| **hardware** | zespół fizycznych komponentów konstrukcyjnych urządzenia |

| | |
|---|---|
| **iBeacon** | otwarty profil Bluetooth Low Energy służący do obsługi urządzeń Beacon udostępniony przez Apple Inc. |
| **IEEE 802.15.4** | standard techniczny, który określa sposób działania sieci LR-WPAN |
| ***inbound marketing*** | strategia marketingu, polegająca na podejmowaniu odpowiednich działań, które umożliwią odbiorcom samodzielne odnalezienie nadawcy danego przekazu reklamowego |
| **inteligentne oświetlenie, inteligentne systemy oświetlenia (ang. *smart lighting*)** | zbiór technologii umożliwiających automatyczne dostosowanie oświetlenia sztucznego do warunków panujących w danej przestrzeni (m.in. natężenia światła naturalnego, pory dnia czy też ilości osób przebywających w danej przestrzeni). Technologie te obejmują urządzenia oraz oprogramowanie wchodzące w skład infrastruktury oświetleniowej i służą zasadniczo optymalizacji zużycia energii elektrycznej oraz podniesieniu komfortu osób przebywających w takich przestrzeniach. |
| **Internet Rzeczy, (Internet of Things; IoT)** | koncepcja, wedle której podzespoły systemu gromadzą, przetwarzają lub wymieniają dane za pośrednictwem sieci komputerowej |
| **IOP, testy interoperacyjne** | testy weryfikujące współdziałanie różnych elementów systemu będącego przedmiotem testu |
| **IPv6** | protokół komunikacyjny, będący następcą protokołu IPv4, charakteryzujący się m.in. zwiększeniem przestrzeni dostępnych adresów IP dzięki zwiększeniu długości adresu z 32 bitów do 128 bitów, uproszczeniem nagłówka protokołu oraz zapewnieniem jego elastyczności poprzez wprowadzenie rozszerzeń, a także wprowadzenie wsparcia dla klas usług, uwierzytelniania oraz spójności danych |
| **IT** | oznacza akronim angielskiego wyrażenia *information technology*, czyli technologia informacyjna; jest to całokształt zagadnień, metod, środków i działań związanych z przetwarzaniem informacji |
| **Kanban** | system planowania, rozdziału oraz kontroli czynności i zadań produkcyjnych, polegający na takim organizowaniu procesu wytwórczego, aby każda komórka organizacyjna produkowała dokładnie tyle, ile w danej chwili jest potrzebne |
| **LED** | dioda zaliczana do półprzewodnikowych przyrządów optoelektronicznych, emitujących promieniowanie w zakresie światła widzialnego, podczerwieni i ultrafioletu |
| **LED DC** | technologia zasilania źródeł LED z sieci prądu stałego |
| **Mesh Working Group** | grupa robocza zajmująca się rozwojem protokołu Bluetooth Mesh |
| **middleware** | rodzaj oprogramowania umożliwiający komunikację pomiędzy różnymi aplikacjami/usługami lub systemami |
| **NEB** | korzyści „nieenergetyczne" (*Non-Energy Benefits – NEB*) |
| ***occupancy sensing*** | detekcja obecności polegająca na automatycznym wyłączaniu lub zmniejszanie natężenia światła w przypadku braku obecności lub spadku natężenia ruchu w danej przestrzeni |

| | |
|---|---|
| *OEM (Original Equipment Manufacturer)* | przedsiębiorstwo sprzedające pod własną marką produkty wytworzone przez inne firmy |
| *predictive maintenance* | technika polegająca na natychmiastowym wychwytywaniu nieprawidłowości w działaniu urządzeń oraz monitorowaniu potencjalnych anomalii mogących skutkować przerwami w pracy lub awarią urządzeń |
| *proximity sensing* | wzajemne wykrywanie urządzeń znajdujących się w pobliżu |
| Power over Ethernet | technologia przesyłu energii elektrycznej za pomocą skrętki do urządzeń peryferyjnych będących elementami sieci Ethernet: urządzeń komunikacji VoIP, adapterów sieci bezprzewodowej i punktów dostępu, kamer internetowych itp. |
| propagacja radiowa | rozprzestrzenianie się fal radiowych zależne zarówno od właściwości samych fal (np. częstotliwości, polaryzacji), jak i warunków panujących w środowisku, w którym fale te się rozchodzą |
| *provisioning* | proces tworzenia i konfiguracji sieci |
| R&D | oznacza akronim angielskiego wyrażenia *research and development*, czyli prace badawczo-rozwojowe – działalność |
| Scrum | ramy postępowania (ang. *framework*), dzięki którym ludzie mogą z powodzeniem rozwiązywać złożone problemy adaptacyjne, by w sposób produktywny i kreatywny wytwarzać produkty o najwyższej możliwej wartości |
| Scrum of Scrums | technika umożliwiająca dostosowanie ram postępowania Scrum do dużych grup (ponad 12 osób) |
| sensoryka | ogół urządzeń elektronicznych – czujników, których zadaniem jest wychwytywanie sygnałów z otaczającego środowiska, ich rozpoznawanie i rejestracja (m.in. identyfikacja określonych bodźców, pomiar wielkości fizycznych, pomiar wartości progowych) |
| sieć kratowa | topologia sieciowa zakładająca możliwość komunikacji pomiędzy elementami sieci bez konieczności angażowania jednostki centralnej sieci typu punkt dostępu. W takiej sieci każde urządzenie sieciowe może komunikować się z każdym innym urządzeniem bezpośrednio (jeśli oba urządzenia bezpośrednio ze sobą sąsiadują) lub za pośrednictwem dowolnych innych elementów sieci (gdy element docelowy jest poza bezpośrednim zasięgiem źródła) |
| Silvair App | aplikacja na urządzenia mobilne na platformach iOS oraz Android, umożliwiająca m.in. tworzenie i konfigurację sieci (tzw. *provisioning*), definiowanie trybu pracy i sposobu zachowania poszczególnych urządzeń w sieci (*setup*), definiowanie powiązań pomiędzy poszczególnymi urządzeniami i scenariuszy pracy autonomicznej (asocjacje i sceny) oraz zdalne sterowanie poszczególnymi urządzeniami z poziomu smartfona lub tabletu |
| Silvair Logic | urządzenie (*gateway*) umożliwiające komunikację pomiędzy siecią lokalną Bluetooth Mesh a Internetem |

| | |
|---|---|
| **Silvair Mesh Stack** | zuniwersalizowane oprogramowanie układowe (*firmware*) zgodne ze standardem Bluetooth Mesh, przewidziane zasadniczo do instalacji w elektronicznych komponentach produktów oświetleniowych oraz urządzeniach sensorycznych |
| **Silvair Platform** | platforma cyfrowa, na którą składa się pakiet usług związanych z zarządzaniem siecią inteligentnego oświetlenia oraz wykorzystanie danych generowanych przez taką sieć do świadczenia usług wykraczających poza obszar *smart lighting* |
| ***single point of failure*** | część systemu, która, jeśli przestanie działać, uniemożliwi działanie całego systemu |
| **Thread** | protokół transmisji danych oparty o IPv6 w sieciach bezprzewodowych typu mesh służący do połączenia urządzeń w systemach IoT |
| ***time-to-market*** | okres od momentu powstania konceptu produktu aż do wprowadzenia go na rynek |
| **troll patentowy (ang. *patent troll*)** | podmiot, który wykorzystuje niedoskonałość przepisów prawa patentowego do uzyskiwania korzyści finansowych |
| **Wi-Fi** | zestaw standardów stworzonych do budowy bezprzewodowych sieci komputerowych |
| **ZigBee** | specyfikacja protokołów transmisji danych w sieciach bezprzewodowych typu mesh, cluster tree. Sieci oparte na ZigBee charakteryzują się niewielkim poborem energii, niewielkimi przepływnościami (do 250 kbps) oraz zasięgiem między węzłami rzędu 100 m |
| **Z-Wave** | protokół bezprzewodowy służący do połączenia w jedną, zdalnie sterowaną sieć wykorzystywany w systemach inteligentnego zarządzania budynkiem. Ideą protokołu Z-Wave jest synchronizacja urządzeń automatyki domowej w topologii mesh, tak zwanej sieci kratowej. Każde urządzenie komunikuje się z centralą inteligentnego zarządzania, będąc zarazem przekaźnikiem sygnału dla innych urządzeń. Umożliwia to zbudowanie bezprzewodowej sieci zarządzania budynkiem o cztery razy większym zasięgu niż zasięg połączenia pomiędzy dwoma urządzeniami Z-Wave. Wyjątkiem są urządzenia zasilane bateryjnie, które za względu na oszczędność źródła zasilania mają wyłączoną możliwość przekazywania sygnału. System charakteryzuje się cechą, która umożliwia instalację inteligentnego zarządzania budynkiem, niewymagającą ingerencji w strukturę budynku i instalację elektryczną |

# DOKUMENTY KORPORACYJNE

**Dokumenty obowiązujące na Datę Prospektu**

*AKT ZAŁOŻYCIELSKI*

**Niniejszy dokument stanowi polskie tłumaczenie dokumentu sporządzonego w języku angielskim. Wyłącznie angielska wersja językowa jest wiążąca, zaś polskie tłumaczenie zostało przygotowane wyłącznie w celach informacyjnych. W razie jakichkolwiek rozbieżności pomiędzy wersją angielską a polską angielska wersja językowa jest wiążąca.**

PIERWSZA ZMIANA

AKTU ZAŁOŻYCIELSKIEGO SPÓŁKI

SEED LABS, INC.

Niżej podpisany, Szymon Słupik prawidłowo wybrany i urzędujący Prezes Seed Labs, Inc., spółki prawa stanu Delaware („Spółka") niniejszym zaświadcza, że:

1. Obecna nazwa Spółki to „Seed Labs, Inc.", a Akt Założycielski Spółki został pierwotnie złożony w urzędzie Sekretarza Stanu Stanu Delaware w dniu 30 maja 2014 r.

2. Niniejsza Pierwsza Zmiana Aktu Założycielskiego Spółki, która zawiera tekst jednolity zmienionych postanowień Aktu Założycielskiego Spółki została przyjęta zgodnie z przepisami § 242 i 245 Ustawą Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware (*Delaware General Corporation Law*) w trybie obiegowym przez akcjonariuszy Spółki zgodnie z przepisami § 228 Ustawy Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware.

3. Tekst Aktu Założycielskiego zostanje niniejszym zmieniony w całości i ujednolicony, uzyskując następujące brzmienie:

ARTYKUŁ I

„Nazwa spółki brzmi Seed Labs, Inc. („Spółka").

ARTYKUŁ II

Siedziba Spółki znajduje się w stanie Delaware, 3500 S. DuPont Hwy, Suite 400, w mieście Dover, hrabstwo Kent, kod pocztowy 19901. Przedstawicielem urzędowym Spółki znajdującym się pod tym adresem jest Incorporating Services, Ltd.

ARTYKUŁ III

Celem Spółki jest podejmowanie wszelkich czynności prawnych, dla których spółka może zostać założona zgodnie z Ustawą Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware.

ARTYKUŁ IV

(A) **Klasy Akcji.** Spółka jest uprawniona do emisji trzech klas akcji, które będą oznaczone odpowiednio jako „Akcje Zwykłe" oraz „Uprzywilejowane Akcje Założycieli" oraz „Akcje Uprzywilejowane". Łączna liczba akcji, którą Spółka może wyemitować, wynosi 15.339.990 akcji, na które składa się: (i) 10.316.495 Akcji Zwykłych o wartości nominalnej 0,10 USD („Akcje Zwykłe"), (ii) 960.000 Uprzywilejowanych Akcji Założycieli o wartości nominalnej 0,10 USD („Uprzywilejowane Akcje Założycieli" oraz (iii) 4.063.495 Akcji Uprzywilejowanych o wartości nominalnej 0,10 USD („Akcje Uprzywilejowane"), które wszystkie będą określane jako „Akcje Uprzywilejowane Serii A" („Akcje Uprzywilejowane Serii A").

(B) **Uprawnienia, preferencje, szczególne prawa oraz ograniczenia w zakresie Uprzywilejowanych Akcji Serii A.** Uprawnienia (w tym prawo głosu), oznaczenia, preferencje, prawa względne, prawa do udziału, prawa opcjonalne, prawa

szczególne oraz inne prawa, a także zastrzeżenia, limity i ograniczenia przyznane oraz nałożone na Uprzywilejowane Akcje Serii A zostały przedstawione poniżej w (B).

1. **Postanowienia dotyczące dywidendy.** Posiadacze Akcji Uprzywilejowanych Serii A są uprawnieni do dywidendy wypłacanej z aktywów dostępnych zgodnie z prawem na ten cel, z pierwszeństwem przed ogłoszeniem lub wypłatą jakiejkolwiek dywidendy (wypłacanej w formie innej niż Akcje Zwykłe lub inne papiery wartościowe bądź prawa zamienne na Akcje Zwykłe lub uprawniające ich posiadacza do otrzymania, bezpośrednio lub pośrednio, dodatkowych Akcji Zwykłych Spółki) z tytułu Uprzywilejowanych Akcji Założycieli oraz Akcji Zwykłych, według stawki 0,2664 USD na akcję (z uwzględnieniem korekty wynikającej z podziałów akcji, dywidend, reklasyfikacji i tym podobnych) rocznie od każdej posiadanej przez nich w tym czasie Uprzywilejowanej Akcji Serii A, która będzie wypłacana decyzją Rady Dyrektorów Spółki („Rada Dyrektorów") i zostanie obliczona w dniu ustalenia praw akcjonariuszy uprawnionych do takiej dywidendy. Dywidenda nie będzie miała charakteru kumulatywnego. Po wypłacie takiej dywidendy, wśród akcjonariuszy posiadających Akcje Uprzywilejowane Serii A, Uprzywilejowane Akcje Założycieli oraz Akcje Zwykłe będą wypłacane dodatkowe dywidendy proporcjonalnie do liczby posiadanych przez każdego z nich Akcji Zwykłych (przy założeniu zamiany wszystkich Akcji Uprzywilejowanych oraz Uprzywilejowanych Akcji Założycieli na Akcje Zwykłe), obliczone w dniu ustalenia praw akcjonariuszy uprawnionych do otrzymania takiej dywidendy.

2. **Likwidacja.**

   (a) **Pierwszeństwo.** W przypadku Transakcji Likwidacyjnej akcjonariusze posiadający Akcje Uprzywilejowane Serii A uprawnieni są do otrzymania, z pierwszeństwem i na warunkach preferencyjnych względem rozporządzenia innymi aktywami Spółki na rzecz akcjonariuszy posiadających Uprzywilejowane Akcje Założycieli i Akcje Zwykłe, z racji przysługującego im tytułu własności, kwoty na jedną akcję wynoszącej 5,8275 USD (po skorygowaniu o skutki podziału, dywidend w formie akcji, reklasyfikacji itp.) za każdą aktualnie posiadaną Akcję Uprzywilejowaną Serii A, plus kwotę ewentualnie ogłoszonej, lecz niewypłaconej dywidendy za takie akcje. Jeżeli, po wystąpieniu takiego zdarzenia, aktywa rozdzielone w ten sposób akcjonariuszom posiadającym Akcje Uprzywilejowane Serii A okażą się niewystarczające na wypłatę akcjonariuszom wyżej opisanych uprzywilejowanych kwot w pełnej wysokości, wówczas wszystkie aktywa Spółki dostępne zgodnie z prawem do podziału zostaną wypłacone akcjonariuszom posiadającym Akcje Uprzywilejowane Serii A, proporcjonalnie do uprzywilejowanej kwoty, do jakiej dany akcjonariuszy jest uprawniony zgodnie z postanowieniami niniejszego ust. 2 (a).

   (b) **Pozostałe aktywa.** Po zakończeniu podziału wymaganego zgodnie z Artykułem IV(B)2(a) powyżej, pozostałe aktywa Spółki dostępne do podziału pomiędzy akcjonariuszy zostaną rozdzielone pomiędzy posiadaczy Uprzywilejowanych Akcji Założycieli i Akcji Zwykłych, proporcjonalnie do liczby Akcji Zwykłych posiadanych przez każdego z nich (przy założeniu zamiany wszystkich Uprzywilejowanych Akcji Założycieli na Akcje Zwykłe).

   (c) **Zamiana domniemana.** Niezależnie od powyższego, dla celów ustalenia kwoty przysługującej każdemu posiadaczowi Akcji Uprzywilejowanych z tytułu Transakcji Likwidacyjnej, zdefiniowanej poniżej, przyjmuje się, że każdy z tych posiadaczy Akcji Uprzywilejowanych zamienił (niezależnie od tego, czy zamienił je faktycznie) swoje akcje danej serii na Akcje Zwykłe bezpośrednio przed Transakcją Likwidacyjną, jeśli w wyniku faktycznej zamiany taki posiadacz otrzymałby łącznie kwotę wyższą niż kwota, która zostałaby mu wypłacona, gdyby nie dokonał zamiany serii Akcji Uprzywilejowanych na Akcje Zwykłe. W przypadku przyjęcia domniemania, że posiadacz Akcji Uprzywilejowanych przekształcił swoje akcje danej serii w Akcje Zwykłe, posiadaczowi nie przysługują żadne wypłaty dokonywane na rzecz posiadaczy Akcji Uprzywilejowanych, którzy nie zamienili swoich akcji (i nie istnieje domniemanie, że je zamienili) na Akcje Zwykłe.

(d) **Niektóre przejęcia**.

(i) **Likwidacja domniemana.** Dla potrzeb niniejszego Artykułu IV(B)2, „Transakcję Likwidacyjną" uważa się za dokonaną, jeżeli (I) Spółka sprzeda, przeniesie, przekaże licencję na wyłączność lub w inny sposób rozporządzi wszystkimi lub znaczną częścią swoich aktywów, nieruchomości lub przedsiębiorstwa, (II) dojdzie do połączenia Spółki lub jej konsolidacji z jakimkolwiek innym przedsiębiorstwem, spółką z ograniczoną odpowiedzialnością [*limited liability company*] lub innym podmiotem gospodarczym (innym niż spółka całkowicie zależna od Spółki) lub (III) Spółka dokona swojej likwidacji lub rozwiązania zgodnie z obowiązującymi przepisami § 275 Ustawy Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware. Przy czym powyższe podlega zastrzeżeniu, że żadna z poniższych sytuacji nie stanowi Transakcji Likwidacyjnej: (A) połączenie dokonane wyłącznie w celu zmiany siedziby Spółki, (B) finansowanie kapitałowe w dobrej wierze, w przypadku którego Spółka jest spółką przejmującą lub (C) transakcja, w której akcjonariusze Spółki bezpośrednio przed dokonaniem transakcji posiadają wystarczające prawo (na mocy ustawy lub umowy) wyboru lub wyznaczenia co najmniej 50% dyrektorów spółki przejmującej lub przejmowanej już po dokonaniu transakcji (odpowiednio dostosowane względem innych praw głosu dyrektorów). W przypadku Transakcji Likwidacyjnej dokonanej zgodnie z postanowieniami podpunktu (II) powyżej, wszelkie odniesienia w Artykule IV(B)2 niniejszego Aktu Założycielskiego Spółki do „aktywów Spółki" uznaje się jako łączną kwotę do wypłaty posiadaczom akcji w kapitale zakładowym Spółki w przypadku takiego połączenia lub konsolidacji. Żadne z postanowień niniejszego podpunktu (i) nie wymaga dokonania podziału na rzecz akcjonariuszy innych aktywów niż wpływy z takiej transakcji w przypadku połączenia lub konsolidacji Spółki. Niezależnie od powyższego, z potraktowania danej transakcji jako Transakcji Likwidacyjnej można zrezygnować w drodze głosowania lub pisemnej zgody akcjonariuszy posiadających co najmniej większość znajdujących się w obrocie Akcji Uprzywilejowanych Spółki, głosujących razem w ramach jednej klasy, po uwzględnieniu efektu ich przekształcenia.

(ii) **Wycena wynagrodzenia**. W przypadku Transakcji Likwidacyjnej, jeżeli wynagrodzenie otrzymane przez Spółkę lub posiadaczy akcji Spółki (w przypadku Transakcji Likwidacyjnej zgodnej z postanowieniami podpunktu II powyżej) jest w formie innej niż środki pieniężne, jego wartość zostanie ustalona jako wartość rynkowa. Papiery wartościowe zostaną wycenione w sposób ustalony w dobrej wierze przez Radę Dyrektorów. Niezależnie od powyższego, metody wyceny wynagrodzenia niepieniężnego wypłacanego w związku z Transakcją Likwidacyjną, pod warunkiem uzyskania stosownej zgody akcjonariuszy wyrażonej na mocy Ustawy Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware umów ostatecznych dotyczących takiej Transakcji Likwidacyjnej oraz Artykułu IV(B)6 poniżej, zostaną zastąpione ustaleniem takiej wartości w umowach ostatecznych dotyczących danej Transakcji Likwidacyjnej.

3. **Umorzenie.** Akcje Uprzywilejowane nie podlegają obowiązkowemu umorzeniu.

4. **Zamiana.** Posiadacze Akcji Uprzywilejowanych Serii A posiadają następujące prawa w zakresie dokonania zamiany:

(a) **Prawo do Zamiany.** Z zastrzeżeniem Artykułu IV(B)(c) niżej, każdą z Akcji Uprzywilejowanych Serii A można poddać zamianie, wedle wyboru akcjonariusza posiadającego daną akcję, w dowolnym czasie po emisji danej akcji, w siedzibie Spółki lub u odpowiedniego agenta transferowego odpowiedzialnego za taką akcję, na taką liczbę w pełni opłaconych i bez dodatkowych opłat Akcji Zwykłych, jaka wynika z podziału kwoty 3,33 USD (po skorygowaniu o skutki podziału, dywidend w formie akcji, łączenia, ponownego podziału, rekapitalizacji itp. w odniesieniu do Akcji Uprzywilejowanych Serii A) przez Cenę

Zamiany obowiązującą dla danych akcji (iloraz taki będzie dalej nazywany „Współczynnikiem Zamiany") ustaloną zgodnie z postanowieniami dalszej części Aktu Założycielskiego Spółki i obowiązującą w (i) dniu, w którym dokument akcji zostanie przedłożony do zamiany lub (ii) w przypadku akcji zdematerializowanych, w dniu, w którym Spółka otrzyma zawiadomienie o zamianie. Początkowa „Cena Zamiany" wynosi 3,33 USD za jedną Akcję Uprzywilejowaną Serii A. Początkowa Cena Zamiany podlega korekcie przewidzianej w Artykule IV(B)(d) niżej.

(b) **Zamiana automatyczna.** Każda akcja z Akcji Uprzywilejowanych zostaje automatycznie zamieniona na taką liczbę Akcji Zwykłych, która odpowiada Współczynnikowi Zamiany obowiązującemu w danym momencie za daną akcję w chwili wcześniejszego z poniższych zdarzeń, (i) zarejestrowania Akcji Uprzywilejowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych w związku z pierwszą ofertą publiczną Akcji Zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie („Polskie IPO"), (ii) z wyjątkiem przypadków wskazanych w Artykule IV(B)4(c) niżej, sprzedaży przez Spółkę jej Akcji Zwykłych w ramach oferty publicznej objętej subemisją inwestycyjną, na podstawie oświadczenia rejestracyjnego zgodnie z Ustawą o Papierach Wartościowych z 1933 r. z późn. zm. („Ustawa o Papierach Wartościowych") (taka oferta będzie dalej nazywana „Amerykańskim IPO") lub (iii) w dniu lub po wystąpieniu zdarzenia określonego w drodze głosowania lub na podstawie pisemnej zgody aktualnych posiadaczy większości Akcji Uprzywilejowanych będących w obrocie, głosujących w ramach jednej klasy akcji, po uwzględnieniu efektu ich przekształcenia.

(c) **Sposób przeprowadzania Zamiany.** Zanim którykolwiek z posiadaczy Akcji Uprzywilejowanych zostanie uprawniony do zamiany Akcji Uprzywilejowanych na Akcje Zwykłe, posiadacz akcji przedłoży Spółce do jej głównej siedziby pisemne powiadomienie o podjęciu decyzji o zamianie akcji. Powiadomienie powinno zawierać nazwę lub nazwy podmiotów, którym mają być wydane Akcje Zwykłe, a w przypadku Akcji Uprzywilejowanych posiadających dokument akcji, posiadacz akcji przedłoży taki należycie potwierdzony dokument lub dokumenty akcji w siedzibie Spółki lub innemu agentowi transferowemu odpowiedzialnemu za tę serię Akcji Uprzywilejowanych. Spółka wyemituje oraz dostarczy posiadaczowi Akcji Uprzywilejowanych do jego siedziby w najkrótszym możliwym czasie po terminie wskazanym powyżej lub osobie upoważnionej przez tego posiadacza dokument lub dokumenty akcji, bądź też w przypadku akcji zdematerializowanych, Spółka, na stosowne życzenie, wyda oraz dostarczy powiadomienie o emisji w odniesieniu do takiej liczby Akcji Zwykłych, do jakiej dany posiadacz akcji jest uprawniony, jak wskazano powyżej. Zamiana zostanie uznana za dokonaną bezpośrednio przed zakończeniem dnia roboczego, w którym zostaną przekazane dokumenty akcji, bądź też w przypadku akcji zdematerializowanych, w dniu, w którym Spółka otrzyma zawiadomienie o zamianie, a osoba lub osoby uprawnione do otrzymania Akcji Zwykłych, które zostaną wyemitowane po dokonaniu zamiany, zostaną uznane w każdym zakresie jako zarejestrowani posiadacze Akcji Zwykłych będących w danym czasie w obrocie. Jeżeli zamiana związana jest z ofertą publiczną papierów wartościowych objętą subemisją inwestycyjną, zamiana może, według uznania któregokolwiek z posiadaczy akcji biorących udział w ofercie dotyczącej Akcji Uprzywilejowanych, być uwarunkowana realizacją sprzedaży papierów wartościowych na podstawie takiej oferty i w takim przypadku, zamiana Akcji Uprzywilejowanych na rzecz wszelkich osób uprawnionych do otrzymania Akcji Zwykłych po zamianie takich Akcji Uprzywilejowanych nie zostanie uznana za dokonaną aż do chwili bezpośrednio przed dokonaniem sprzedaży tych papierów wartościowych.

(d) **Korekta Ceny Zamiany Akcji Uprzywilejowanych w zakresie Podziałów i Łączenia.** Cena Zamiany Akcji Uprzywilejowanych w razie konieczności podlega korekcie zgodnie z poniższymi postanowieniami:

(i) **Podział oraz Łączenie Akcji.** W przypadku konieczności wyznaczenia przez Spółkę, w dowolnym czasie po dacie złożenia niniejszej Pierwszej Zmiany Aktu Założycielskiego Spółki („Zmienionego Aktu Założycielskiego"), dnia ustalenia praw dla potrzeb dokonania podziału lub dalszego podziału Akcji Zwykłych będących w obrocie, to w takim dniu ustalenia praw (lub w dniu dokonania podziału lub dalszego podziału, jeżeli dzień ustalenia praw nie zostanie ustalony), Cena Zamiany każdej serii Akcji Uprzywilejowanych podlegającej zamianie na Akcje Zwykłe zostanie odpowiednio proporcjonalnie pomniejszona tak, aby liczba Akcji Zwykłych wyemitowanych w chwili dokonania zamiany każdej serii Akcji Uprzywilejowanych została zwiększona proporcjonalnie do wzrostu całkowitej liczby Akcji Zwykłych pozostających w obrocie. W przypadku, gdy liczba Akcji Zwykłych pozostających w obrocie w dowolnym czasie po dacie złożenia niniejszego Zmienionego Aktu Założycielskiego Spółki zostanie zmniejszona w wyniku połączenia Akcji Zwykłych pozostających w obrocie, to po dniu ustalenia praw dla potrzeb takiego połączenia (lub w dniu dokonania połączenia, jeżeli dzień ustalenia praw nie zostanie ustalony), Cena Zamiany dla każdej serii Akcji Uprzywilejowanych zostanie odpowiednio proporcjonalnie zwiększona tak, aby liczba Akcji Zwykłych wyemitowanych w chwili dokonania zamiany każdej z Uprzywilejowanych Akcji Założycieli została zmniejszona proporcjonalnie do zmniejszenia całkowitej liczby Akcji Zwykłych pozostających w obrocie.

(ii) **Dywidendy.** W przypadku konieczności wyznaczenia przez Spółkę, w dowolnym czasie po dacie złożenia niniejszego Zmienionego Aktu Założycielskiego Spółki, daty ustalenia praw posiadaczy Akcji Zwykłych uprawnionych do otrzymania dywidendy lub innego rodzaju wypłaty w formie dodatkowych Akcji Zwykłych lub innych papierów wartościowych, bądź też praw, które można zamienić, zrealizować lub wymienić na dodatkowe Akcje Zwykłe lub uprawniających posiadacza tych akcji do otrzymania bezpośrednio lub pośrednio dodatkowych Akcji Zwykłych (dalej „Ekwiwalenty Dodatkowych Akcji Zwykłych") bez konieczności zapłaty jakiegokolwiek wynagrodzenia przez posiadacza akcji za dodatkowe Akcje Zwykłe lub Ekwiwalenty Dodatkowych Akcji Zwykłych (w tym za dodatkowe Akcje Zwykłe wyemitowane po dokonaniu zamiany lub realizacji tych ekwiwalentów), a następnie, w dniu ustalenia praw (lub w dniu wypłaty dywidendy, jeżeli nie została ustalona data ustalenia praw), Cena Zamiany za Uprzywilejowane Akcje Założycieli zostanie odpowiednio proporcjonalnie pomniejszona poprzez pomnożenie Ceny Zamiany obowiązującej w danym dniu przez ułamek:

(A) którego licznikiem jest łączna liczba Akcji Zwykłych wyemitowanych i pozostających w obrocie bezpośrednio przed datą dokonania emisji lub na zakończenie pracy w dniu ustalenia praw oraz

(B) którego mianownikiem jest łączna liczba Akcji Zwykłych wyemitowanych i pozostających w obrocie bezpośrednio przed datą dokonania emisji lub na zakończenie pracy w dniu ustalenia praw, powiększona o liczbę Akcji Zwykłych wyemitowanych w zakresie wypłaty dywidendy lub wypłaty oraz wyemitowanych w odniesieniu do Ekwiwalentów Dodatkowych Akcji Zwykłych.

Niezależnie od powyższych postanowień, (a) jeżeli data ustalenia praw zostanie ustalona, a dywidenda lub inny rodzaj wypłaty nie zostanie w pełni dokonany w określonym terminie, Cena Zamiany każdej serii Akcji Uprzywilejowanych zamiennych na Akcje Zwykłe zostanie ponownie odpowiednio obliczona na zakończenie dnia pracy w dniu ustalenia praw, a następnie Cena Zamiany każdej serii Akcji Uprzywilejowanych zamiennych

na Akcje Zwykłe zostanie skorygowana zgodnie z postanowieniami niniejszego podpunktu w dniu faktycznej wypłaty dywidendy lub innej wypłaty oraz (b) korekta nie zostanie dokonana w przypadku, gdy posiadacze Uprzywilejowanych Akcji Założycieli otrzymają jednocześnie dywidendę bądź też otrzymają wypłatę w postaci Akcji Zwykłych lub Ekwiwalentów Akcji Zwykłych w liczbie równej liczbie Akcji Zwykłych lub Ekwiwalentów Akcji Zwykłych, jaką by otrzymali w przypadku, gdyby wszystkie pozostające w obrocie Uprzywilejowane Akcje Założycieli zostały zamienione na Akcje Zwykłe w dniu, w którym dana czynność zostałaby podjęta.

(e) Inne wypłaty. Jeżeli Spółka ogłosi wypłatę w postaci papierów wartościowych innych osób, papierów dłużnych wyemitowanych przez Spółkę lub inne osoby, aktywów (z wyłączeniem dywidendy w formie pieniężnej) lub opcji bądź praw, o których nie wspominają postanowienia Artykułu IV(B)4(d)(i) powyżej, wówczas – w każdym przypadku dla potrzeb niniejszego Artykułu IV(B)4(e), posiadacze każdej serii Akcji Uprzywilejowanych zamiennych na Akcje Zwykłe będą uprawnieni do proporcjonalnego udziału w takiej wypłacie, jak gdyby byli posiadaczami takiej liczby Akcji Zwykłych Spółki, na jaką byłyby zamienne posiadane przez nich Akcje Uprzywilejowane w dniu ustalenia praw wyznaczonego dla potrzeb ustalenia grona akcjonariuszy posiadających Akcje Zwykłe Spółki uprawnionych do otrzymania takiej wypłaty (lub w dniu wypłaty, jeżeli dzień ustalenia praw nie zostanie wyznaczony).

(f) Rekapitalizacja. W przypadku rekapitalizacji Akcji Zwykłych (z wyjątkiem rekapitalizacji w formie czynności podziału, połączenia, scalenia lub sprzedaży aktywów, o których mowa w innych postanowieniach niniejszego Artykułu IV(B)2 powyżej lub niniejszym Artykule IV(B)4) utworzona zostanie rezerwa, która pozwoli posiadaczom każdej z serii Akcji Uprzywilejowanych zamiennych na Akcje Zwykłe zrealizować uprawnienie do otrzymania po zamianie swoich Akcji Uprzywilejowanych Akcji Zwykłych lub innych papierów wartościowych lub majątku Spółki, lub innych świadczeń, w liczbie lub wartości która przysługiwałaby posiadaczowi Akcji Zwykłych wydającemu te akcje w chwili rekapitalizacji. W takim przypadku postanowienia niniejszego Artykułu IV(B)4 stosować się będą z odpowiednią korektą w celu uwzględnienia praw posiadaczy Akcji Uprzywilejowanych po rekapitalizacji w taki sposób, aby postanowienia niniejszego Artykułu IV(B)4 (w tym korekta obowiązującej Ceny Zamiany oraz liczby akcji wydawanych po zamianie Akcji Uprzywilejowanych) miały zastosowanie nawet po tym zdarzeniu, w sposób jak najbardziej odpowiadający jego pierwotnemu celowi.

(g) Brak Akcji Ułamkowych oraz Uwagi dotyczące Korekt.

(i) W wyniku dokonania zamiany jakichkolwiek akcji lub Uprzywilejowanych Akcji Założycieli nie zostaną wyemitowane akcje ułamkowe, a liczba Akcji Zwykłych, która zostanie wyemitowana na rzecz danego akcjonariusza, będzie zaokrąglona w dół do najbliższej pełnej liczby akcji. Liczbę akcji, która zostanie wyemitowana po dokonaniu zamiany, ustala się na podstawie łącznej liczby Akcji Uprzywilejowanych, które posiadacz tych akcji zamienia w danym czasie na Akcje Zwykłe oraz liczby Akcji Zwykłych, które zostaną wyemitowane po dokonaniu łącznej zamiany. Gdyby w wyniku zamiany powstały akcje ułamkowe, Spółka wypłaci akcjonariuszowi uprawnionemu do otrzymania takich akcji ułamkowych na jego żądanie oraz zamiast wyemitowania takich akcji ułamkowych, ekwiwalent pieniężny równy wartości rynkowej takiej akcji ułamkowej obowiązującej w dniu dokonania zamiany, zgodnie z ustaleniami Rady Dyrektorów dokonanymi w dobrej wierze.

(ii) W przypadku dokonania korekty lub ponownej korekty Ceny Zamiany za Akcje Uprzywilejowane, zgodnie z postanowieniami niniejszego Artykułu IV(B)4, Spółka niezwłocznie na własny koszt obliczy kwotę takiej korekty lub ponownej korekty, zgodnie z postanowieniami niniejszego Zmienionego Aktu Założycielskiego, jak również przygotuje oraz przekaże każdemu

z posiadaczy Akcji Uprzywilejowanych powiadomienie dotyczące dokonania takiej korekty lub powtórnej korekty, wraz ze szczegółami dotyczącymi podstawy dokonania takiej korekty lub ponownej korekty. Spółka przekaże na pisemny wniosek złożony w dowolnym czasie przez posiadacza Akcji Uprzywilejowanych, powiadomienie określające (A) dokonanie korekty lub ponownej korekty, (B) Cenę Zamiany za Akcje Uprzywilejowane obowiązującą w danej chwili, jak również (C) liczbę Akcji Zwykłych oraz ilość ewentualnego innego mienia, które zostałoby w danym czasie przekazane po dokonaniu zamiany Akcji Uprzywilejowanych.

(h) **Powiadomienia o dniu ustalenia praw.** W przypadku ustalania przez Spółkę praw posiadaczy danej klasy akcji dla potrzeb ustalenia grona akcjonariuszy uprawnionych do otrzymania dywidendy (w formie innej niż pieniężna) lub innego rodzaju wypłaty lub prawa do objęcia, nabycia lub otrzymania akcji dowolnej klasy lub innych papierów wartościowych bądź składników majątku, lub otrzymania innego prawa, Spółka prześle każdemu akcjonariuszowi posiadającemu Akcje Uprzywilejowane, na co najmniej 10 (dziesięć) dni przed wyznaczoną w nim datą, powiadomienie wskazujące dzień ustalenia praw dla potrzeb dywidendy, wypłaty lub przyznania prawa oraz kwotę i charakter dywidendy, wypłaty lub prawa.

(i) **Rezerwacja Akcji do wydania po Zamianie.** Spółka w każdym czasie będzie miała zarezerwowane i dostępne do emisji niewyemitowane Akcje Zwykłe w ramach kapitału docelowego, przeznaczone wyłącznie dla celów realizacji zamiany poszczególnych serii Akcji Uprzywilejowanych zamiennych na Akcje Zwykłe. Liczba tych akcji będzie w każdym czasie wystarczająca do dokonania zamiany wszystkich pozostających w obiegu akcji danej serii Akcji Uprzywilejowanych. Jeśli w którymkolwiek momencie liczba autoryzowanych, ale niewyemitowanych Akcji Zwykłych w ramach kapitału docelowego nie będzie wystarczająca do zapewnienia zamiany wszystkich pozostających w obrocie akcji danej serii Akcji Uprzywilejowanych, wówczas niezależnie od innych uprawnień przysługujących posiadaczowi tych Akcji Uprzywilejowanych Spółka dokona wszelkich czynności organizacyjnych, które zdaniem jej doradcy prawnego będą niezbędne w celu podwyższenia liczby autoryzowanych, lecz niewyemitowanych akcji w kapitale docelowym do poziomu wystarczającego dla tego celu, włącznie z podjęciem najlepszych starań dla pozyskania niezbędnych zgód akcjonariuszy na wprowadzenie koniecznych zmian do Zmienionego Aktu Założycielskiego.

(j) **Powiadomienia.** Wszelkie powiadomienia wymagane na podstawie postanowień Artykułu IV(B)4, które należy przekazać posiadaczom Akcji Uprzywilejowanych, uznaje się za doręczone osobiście lub pocztą kurierską i przesłane na adres danego zarejestrowanego akcjonariusza znajdujący się w księgach Spółki, bądź też jeżeli zostaną dostarczone w formie elektronicznej posiadaczom Akcji Uprzywilejowanych zgodnie z danymi kontaktowymi podanymi uprzednio Spółce przez poszczególnych akcjonariuszy.

5. **Prawa głosu.**

(a) O ile Zmieniony Akt Założycielski lub przepisy prawa jednoznacznie nie wskazują inaczej, posiadaczom Akcji Uprzywilejowanych Serii A przysługują takie same prawa głosu jak posiadaczom Akcji Zwykłych, a także prawo do bycia powiadomionym o walnym zgromadzeniu zgodnie ze Statutem Spółki. Posiadacze Akcji Zwykłych i posiadacze Akcji Uprzywilejowanych Serii A głosują razem w ramach tej samej klasy nad wszystkimi sprawami. Każdy posiadacz Akcji Uprzywilejowanych Serii A uprawniony jest do liczby głosów równej liczbie Akcji Zwykłych, na które dane Akcje Uprzywilejowane mogą zostać zamienione. Nie dopuszcza się głosów częściowych. Ewentualne głosy częściowe wynikające z przeliczeń związanych z hipotetyczną zamianą akcji (po zsumowaniu wszystkich akcji, na które Akcje

Uprzywilejowane należące do poszczególnych akcjonariuszy mogłyby zostać zamienione) zaokrągla się w dół do najbliższej liczby całkowitej.

(b) Rada Dyrektorów powoływana jest w Statucie lub zgodnie z opisaną w nim procedurą. Rada Dyrektorów składa się z nie więcej niż pięciu Dyrektorów, z których: 1 (jeden) Dyrektor („**Dyrektor z Serii A**") wybierany jest głosami posiadaczy większości Akcji Uprzywilejowanych Serii A pozostających w tym czasie w obrocie, głosujących oddzielnie jako jedna klasa, 3 (troje) Dyrektorów („**Zwykli Dyrektorzy**") wybieranych jest głosami posiadaczy większości Akcji Zwykłych i Uprzywilejowanych Akcji Założycieli pozostających w tym czasie w obrocie, głosujących jako jedna klasa, po uwzględnieniu efektu ich przekształcenia; i 1 (jeden) Dyrektor („**Niezależny Dyrektor**") wybierany jest głosami posiadaczy większości akcji Spółki pozostających w tym czasie w obrocie, głosujących jako jedna klasa, po uwzględnieniu efektu ich przekształcenia;

(c) Niezależnie od przepisów § 223(a)(l) i § 223(a)(2) Ustawy Prawo Spółek Kapitałowych Stanu Delaware, wakaty, w tym nowe, nieobsadzone stanowiska dyrektorskie utworzone w wyniku zwiększenia dozwolonej liczby dyrektorów lub Zmienionego Aktu Założycielskiego, wakaty powstałe w wyniku odwołania lub rezygnacji dyrektora, mogą być obsadzone decyzją większości dyrektorów pełniących w tym czasie obowiązki mimo braku kworum, lub przez jedynego pozostałego dyrektora. Kadencja powołanych w ten sposób dyrektorów kończy się po najbliższych dorocznych wyborach, kiedy w ich miejsce wybrani zostaną i zakwalifikowani ich następcy, lub z chwilą odwołania. Jeśli wakat dotyczy stanowiska dyrektorskiego obsadzonego przez dyrektora wybranego przez posiadaczy określonej klasy lub serii akcji, wakat obsadzać mogą tylko posiadacze tejże klasy lub serii akcji w drodze: (A) wyboru własnego kandydata do obsadzenia tego wakatu na Walnym Zgromadzeniu, lub (B) wyrażenia pisemnej zgody, jeśli wyrażający zgodę akcjonariusze posiadają wystarczającą liczbę akcji do wyboru swojego kandydata na Walnym Zgromadzeniu. Każdy dyrektor może zostać odwołany w trakcie kadencji, z ważnych przyczyn lub bez ich podania, ale tylko w wyniku oddania za jego odwołaniem przeważającej liczby głosów przez akcjonariuszy posiadających akcje klasy lub serii uprawniającej do wyboru danego dyrektora lub dyrektorów, albo na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zwołanym należycie w tym celu, albo w wyniku pisemnej zgody akcjonariuszy. Powstały w ten sposób wakat może być obsadzony tylko przez posiadaczy akcji klasy lub serii uprawniającej do wyboru danego dyrektora, albo na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zwołanym należycie w tym celu, albo w wyniku pisemnej zgody akcjonariuszy.

## 6. Postanowienia ochronne.

Zgodnie z Aktem Założycielskim, dopóki co najmniej 400.000 Akcji Uprzywilejowanych pozostaje w obrocie (po skorygowaniu o skutki podziału, dywidend w formie akcji, reklasyfikacji itp.), Spółka nie podejmie żadnych z następujących działań (w drodze zmiany, połączenia, konsolidacji ani w inny sposób) bez uprzedniego uzyskania zgody (w formie głosowania lub pisemnej zgody, zgodnie z przepisami prawa, przed, czy po fakcie) posiadaczy co najmniej większości wszystkich pozostających wówczas w obrocie Akcji Uprzywilejowanych, głosujących razem jako jedna klasa z uwzględnieniem skutku przekształcenia:

(a) zatwierdzenie lub zawarcie umowy finansowania dłużnego lub kapitałowego;

(b) zwiększenie liczby dyrektorów;

(c) dokonanie Transakcji Likwidacyjnej względem Spółki lub Seed Labs sp. z o.o. („Kluczowy Podmiot Zależny");

(d) istotna zmiana charakteru aktualnie prowadzonej działalności Spółki lub Kluczowego Podmiotu Zależnego, lub rozpoczęcie nowego przedmiotu działalności;

(e) sprzedaż, udzielenie wyłącznej licencji, przeniesienie lub inne rozporządzenie prawami własności intelektualnej Spółki lub Kluczowego Podmiotu Zależnego, Spółki lub Seed Labs Sp. z o.o. („Kluczowy Podmiot Zależny");

(f) sprzedaż lub wydzierżawienie w jakimkolwiek okresie 12 miesięcy części przedsiębiorstwa lub aktywów Spółki lub Kluczowego Podmiotu Zależnego o wartości netto przekraczającej 300.000 USD, ustanowienie na nich obciążenia lub dokonanie połączenia Spółki lub Kluczowego Podmiotu Zależnego;

(g) zakup aktywów lub poniesienie nakładów kapitałowych w imieniu Spółki lub Kluczowego Podmiotu Zależnego w łącznej kwocie takiej transakcji lub serii transakcji przewyższającej 300.000 USD;

(h) zatwierdzenie planu działalności i budżetu Spółki lub Kluczowego Podmiotu Zależnego, chyba że zostały zatwierdzone przez Radę Dyrektorów przy głosie „za" Dyrektora Serii A;

(i) zaciągnięcie zadłużenia finansowego lub utworzenie, zatwierdzenie lub wyemitowanie jakichkolwiek dłużnych papierów wartościowych skutkujących dla Spółki i Kluczowego Podmiotu Zależnego powstaniem bezpośrednio po takiej czynności zadłużenia finansowego przewyższającego 300.000 USD;

(j) ogłoszenie lub dokonanie wypłaty dywidendy lub innych wypłat na akcje w kapitale zakładowym Spółki lub Kluczowego Podmiotu Zależnego;

(k) udzielenie pożyczki lub innej formy kredytowania z przekroczeniem zakresu zwykłego zarządu, chyba że zostało to zatwierdzone przez Radę Dyrektorów przy głosie „za" Dyrektora Serii A;

(l) ogłoszenie upadłości, dobrowolnej likwidacji lub ustanowienia zarządu komisarycznego dla Spółki lub Kluczowego Podmiotu Zależnego, lub ustanowienie syndyka dla całości lub części aktywów Spółki lub jej spółek zależnych;

(m) zmiana lub uchylenie jakichkolwiek postanowień Aktu Założycielskiego lub Statutu lub Aktu Założycielskiego lub statutu Kluczowego Podmiotu Zależnego;

(n) zmiana uprawnień, praw, preferencji, przywilejów lub ograniczeń związanych z Akcjami Uprzywilejowanymi Serii A w sposób niekorzystny dla akcji tej serii;

(o) zwiększenie lub zmniejszenie autoryzowanej liczby akcji Spółki lub Kluczowego Podmiotu Zależnego;

(p) podejmowanie działań zmierzających do wprowadzenia jakichkolwiek papierów wartościowych Spółki lub Kluczowego Podmiotu Zależnego na jakikolwiek rynek giełdowy.

7. **Status Zamienionych Akcji.** W przypadku zamiany Akcji Uprzywilejowanych zgodnie z postanowieniami Artykułu IV(B)4 powyżej, akcje przekształcane w ten sposób zostają umorzone i nie będą mogły zostać wyemitowane przez Spółkę. Spółka podejmie wszelkie niezbędne czynności zmierzające do odpowiedniej zmiany Aktu Założycielskiego Spółki, w celu dokonania odpowiedniej redukcji autoryzowanej liczby akcji oraz Akcji Uprzywilejowanych, jaką Spółka może wyemitować.

8. **Zrzeczenie się Praw.** Z wyjątkiem przypadków wskazanych w niniejszym Akcie Założycielskim Spółki, istnieje możliwość zrzeczenia się wszelkich praw, uprawnień, preferencji oraz innych warunków dotyczących Akcji Uprzywilejowanych wskazanych w niniejszym Zmienionym Akcie Założycielskim (zarówno prospektywnie, jak i retrospektywnie) w imieniu wszystkich posiadaczy danej serii Akcji Uprzywilejowanych oraz w odniesieniu do wszystkich serii Akcji Uprzywilejowanych na podstawie zgody (wyrażonej, jak przewidują stosowne przepisy, w drodze głosowania lub w formie pisemnej) akcjonariuszy posiadających większość Akcji Uprzywilejowanych aktualnie pozostających w obrocie.

(C) **Uprawnienia, preferencje, szczególne prawa oraz ograniczenia w zakresie Uprzywilejowanych Akcji Założycieli.** Uprawnienia, preferencje, szczególne prawa oraz ograniczenia przyznane oraz nałożone na Uprzywilejowane Akcje Założycieli zostały przedstawione poniżej w Artykule IV(C).

1. **Postanowienia Dotyczące Dywidendy.** Z zastrzeżeniem praw przysługujących posiadaczom Akcji Uprzywilejowanych Serii A, posiadacze Uprzywilejowanych Akcji Założycieli są uprawnieni decyzją Rady Dyrektorów Spółki, do otrzymania dywidendy z aktywów dostępnych zgodnie z prawem na ten cel (innej niż dywidenda płatna wyłącznie w postaci Akcji Zwykłych lub Ekwiwalentów Akcji Zwykłych, zdefiniowanych poniżej) proporcjonalnie do posiadaczy Akcji Zwykłych w oparciu o liczbę posiadanych przez każdego z nich Akcji Zwykłych (przy założeniu zamiany wszystkich Uprzywilejowanych Akcji Założycieli na Akcje Zwykłe), obliczonej w dniu ustalenia praw dla określenia grona akcjonariuszy uprawnionych do otrzymania takiej dywidendy.

2. **Prawa do likwidacji.** Z chwilą likwidacji, rozwiązania lub zamknięcia Spółki bądź przeprowadzenia Transakcji Likwidacyjnej aktywa Spółki zostaną rozdzielone w sposób przewidziany w Artykule IV(B)2 powyżej.

3. **Umorzenie.** Uprzywilejowane Akcje Założycieli nie podlegają obowiązkowemu umorzeniu.

4. **Zamiana.** Posiadacze Uprzywilejowanych Akcji Założycieli posiadają następujące prawa w zakresie dokonania zamiany:

   (a) **Prawo do Zamiany na Akcje Zwykłe.** Z zastrzeżeniem Artykułu IV(C)4(c) poniżej, każdą z Uprzywilejowanych Akcji Założycieli można poddać zamianie, wedle uznania akcjonariusza posiadającego daną akcję, w dowolnym czasie po emisji danej akcji, w siedzibie Spółki lub u odpowiedniego agenta transferowego odpowiedzialnego za taką akcję na taką liczbę w pełni opłaconych i bez dodatkowych opłat Akcji Zwykłych, jaka wynika z podziału kwoty 0,13 USD (po uwzględnieniu wszelkich podziałów akcji, dywidend z akcji, łączenia, dalszego podziału, rekapitalizacji itp.) przez Cenę Zamiany obowiązującą dla takich akcji (iloraz taki będzie dalej nazywany „Współczynnikiem Zamiany Założycielskich Akcji Uprzywilejowanych") ustaloną zgodnie z postanowieniami dalszej części Zmienionego Aktu Założycielskiego i obowiązującą w (i) dniu, w którym dokument akcji zostanie przedłożony do zamiany lub (ii) w przypadku akcji zdematerializowanych, w dniu, w którym Spółka otrzyma zawiadomienie o zamianie. Każde przeniesienie Uprzywilejowanych Akcji Założycieli będzie uznawane za wykonanie opcji zamiany takich akcji na Akcje Zwykłe, a każda w ten sposób przeniesiona Uprzywilejowana Akcja Założycieli zostanie automatycznie zamieniona na stosowną liczbę w pełni opłaconych i niewymagających dodatkowych opłat Akcji Zwykłych ustaloną w drodze podziału kwoty 0,13 USD (po uwzględnieniu wszelkich podziałów akcji, dywidend z akcji, łączenia, dalszego podziału, rekapitalizacji itp.) przez Cenę Zamiany obowiązującą dla takich akcji, ustaloną w sposób przewidziany poniżej i obowiązującą bezpośrednio przed przeniesieniem. Początkowa Cena Zamiany wynosi 0,13 USD za jedną Uprzywilejowaną Akcję Założycieli. Początkowa Cena Zamiany podlega korekcie przewidzianej w Artykule IV(C)4(d) poniżej.

   (b) **Zamiana automatyczna.** Każda akcja z Uprzywilejowanych Akcji Założycieli zostaje automatycznie zamieniona na Akcje Zwykłe według Współczynnika Zamiany Uprzywilejowanych Akcji Założycieli obowiązującego dla takiej akcji bezpośrednio przed wcześniejszym z następujących zdarzeń (i) z wyjątkiem przypadków wskazanych w Artykule IV(C)4(c) wyżej, Amerykańskim IPO lub (ii) dniem wyznaczonym w drodze głosowania lub na podstawie pisemnej zgody posiadaczy większości Uprzywilejowanych Akcji Założycieli będących w obrocie, głosujących w ramach jednej klasy akcji.

   (c) **Sposób Przeprowadzania Zamiany.** Zanim którykolwiek z posiadaczy Uprzywilejowanych Akcji Założycieli zostanie uprawniony do zamiany Uprzywilejowanych Akcji Założycieli na Akcje Zwykłe,

posiadacz akcji przedłoży Spółce do jej głównej siedziby pisemne powiadomienie o podjęciu decyzji o zamianie akcji. Powiadomienie powinno zawierać nazwę lub nazwy podmiotów, którym mają być wydane Akcje Zwykłe, a w przypadku Uprzywilejowanych Akcji Założycieli posiadających dokument akcji, posiadacz akcji przedłoży taki należycie potwierdzony dokument lub dokumenty akcji w siedzibie Spółki lub innemu agentowi transferowemu odpowiedzialnemu za te Uprzywilejowane Akcje Założycieli. Spółka wyemituje oraz dostarczy posiadaczowi Uprzywilejowanych Akcji Założycieli do siedziby w najkrótszym możliwym czasie po terminie wskazanym powyżej lub osobie upoważnionej przez tego posiadacza dokument lub dokumenty akcji, bądź też w przypadku akcji zdematerializowanych, Spółka, na stosowne życzenie, wyda oraz dostarczy powiadomienie o emisji w odniesieniu do takiej liczby Akcji Zwykłych, do jakiej dany posiadacz akcji jest uprawniony, jak wskazano powyżej. Zamiana zostanie uznana za dokonaną bezpośrednio przed zakończeniem dnia roboczego, w którym zostaną przekazane dokumenty akcji, bądź też w przypadku akcji zdematerializowanych, w dniu, w którym Spółka otrzyma zawiadomienie o zamianie, a osoba lub osoby uprawnione do otrzymania Akcji Zwykłych, które zostaną wyemitowane po dokonaniu zamiany, zostaną uznane w każdym zakresie jako zarejestrowani posiadacze Akcji Zwykłych będących w obrocie w danym czasie. Jeżeli zamiana związana jest z ofertą publicznej papierów wartościowych objętą subemisją inwestycyjną, zamiana może, według uznania któregokolwiek z posiadaczy akcji biorących udział w ofercie dotyczącej Uprzywilejowanych Akcji Założycieli, być uwarunkowana dokonaniem sprzedaży papierów wartościowych na podstawie takiej oferty i w takim przypadku zamiana Uprzywilejowanych Akcji Założycieli na rzecz wszelkich osób uprawnionych do otrzymania Akcji Zwykłych po zamianie takich Uprzywilejowanych Akcji Założycieli nie zostanie uznana za dokonaną aż do chwili bezpośrednio przed dokonaniem sprzedaży tych papierów wartościowych.

(d) **Korekta Ceny Zamiany Uprzywilejowanych Akcji Założycieli w zakresie Podziałów i Łączenia.** Cena Zamiany Uprzywilejowanych Akcji Założycieli w razie konieczności podlega korekcie zgodnie z poniższymi postanowieniami:

(i) **Podział oraz Łączenie Akcji.** W przypadku konieczności wyznaczenia przez Spółkę, w dowolnym czasie po dacie złożenia niniejszego Aktu Założycielskiego Spółki, dnia ustalenia praw dla potrzeb dokonania podziału lub dalszego podziału Akcji Zwykłych będących w obrocie, to w takim dniu ustalenia praw (lub w dniu dokonania podziału lub dalszego podziału, jeżeli dzień ustalenia praw nie zostanie ustalony), Cena Zamiany Uprzywilejowanych Akcji Założycieli zostanie odpowiednio proporcjonalnie pomniejszona tak, aby liczba Akcji Zwykłych wyemitowanych w chwili dokonania zamiany każdej z Uprzywilejowanych Akcji Założycieli została zwiększona proporcjonalnie do wzrostu całkowitej liczby Akcji Zwykłych pozostających w obrocie. W przypadku, gdy liczba Akcji Zwykłych pozostających w obrocie w dowolnym czasie po dacie złożenia niniejszego Aktu Założycielskiego Spółki zostanie zmniejszona w wyniku połączenia Akcji Zwykłych pozostających w obrocie, to po dniu ustalenia praw dla potrzeb takiego połączenia (lub w dniu dokonania połączenia, jeżeli dzień ustalenia praw nie zostanie ustalony), Cena Zamiany dla Uprzywilejowanych Akcji Założycieli zostanie odpowiednio proporcjonalnie zwiększona tak, aby liczba Akcji Zwykłych wyemitowanych w chwili dokonania zamiany każdej z Uprzywilejowanych Akcji Założycieli została zmniejszona proporcjonalnie do zmniejszenia całkowitej liczby Akcji Zwykłych pozostających w obrocie.

(ii) **Dywidendy.** W przypadku konieczności wyznaczenia przez Spółkę, w dowolnym czasie po dacie złożenia niniejszego Aktu Założycielskiego Spółki, daty ustalenia praw posiadaczy Akcji Zwykłych uprawnionych do otrzymania dywidendy lub innego rodzaju wypłaty w formie

dodatkowych Akcji Zwykłych lub innych papierów wartościowych, bądź też praw, które można zamienić, zrealizować lub wymienić na dodatkowe Akcje Zwykłe, bądź też Ekwiwalenty Akcji Zwykłych lub uprawniających posiadacza tych akcji do otrzymania bezpośrednio lub pośrednio dodatkowych Akcji Zwykłych lub Ekwiwalentów Akcji Zwykłych (przy czym takie Ekwiwalenty Akcji Zwykłych będą dalej nazywane „Ekwiwalentami Dodatkowych Akcji Zwykłych") bez konieczności zapłaty przez posiadacza akcji za dodatkowe Akcje Zwykłe lub Ekwiwalenty Dodatkowych Akcji Zwykłych (w tym za dodatkowe Akcje Zwykłe wyemitowane po dokonaniu zamiany lub realizacji tych akcji), a następnie, w dniu ustalenia praw (lub w dniu wypłaty dywidendy, jeżeli nie została ustalona data ustalenia praw), Cena Zamiany za Uprzywilejowane Akcje Założycieli zostanie odpowiednio proporcjonalnie pomniejszona poprzez pomnożenie Ceny Zamiany obowiązującej w danym dniu przez ułamek:

(A) którego licznikiem jest łączna liczba Akcji Zwykłych wyemitowanych i pozostających w obrocie bezpośrednio przed datą dokonania emisji lub na zakończenie pracy w dniu ustalenia praw oraz

(B) którego mianownikiem jest łączna liczba Akcji Zwykłych wyemitowanych i pozostających w obrocie bezpośrednio przed datą dokonania emisji lub na zakończenie pracy w dniu ustalenia praw, powiększona o liczbę Akcji Zwykłych wyemitowanych w zakresie wypłaty dywidendy lub wypłaty oraz wyemitowanych w odniesieniu do Ekwiwalentów Dodatkowych Akcji Zwykłych.

Niezależnie od powyższych postanowień, (a) jeżeli data ustalenia praw zostanie ustalona, a dywidenda lub inny rodzaj wypłaty nie zostanie w pełni dokonany w określonym terminie, Cena Zamiany Uprzywilejowanych Akcji Założycieli zostanie ponownie odpowiednio obliczona na zakończenie dnia pracy w dniu ustalenia praw, a następnie Cena Zamiany Uprzywilejowanych Akcji Założycieli zostanie skorygowana zgodnie z postanowieniami niniejszego podpunktu w dniu faktycznej wypłaty dywidendy lub innej wypłaty oraz (b) korekta nie zostanie dokonana w przypadku, gdy posiadacze Uprzywilejowanych Akcji Założycieli otrzymają jednocześnie dywidendę, bądź też otrzymają wypłatę w postaci Akcji Zwykłych lub Ekwiwalentów Akcji Zwykłych w liczbie równej liczbie Akcji Zwykłych lub Ekwiwalentów Akcji Zwykłych, jakie by otrzymali w przypadku, gdyby wszystkie pozostające w obrocie Uprzywilejowane Akcje Założycieli zostały zamienione na Akcje Zwykłe w dniu, w którym ta czynność zostałaby podjęta.

(e) <u>Brak Akcji Ułamkowych oraz Uwagi dotyczące Korekt.</u>

(i) W wyniku dokonania zamiany jakichkolwiek akcji lub Uprzywilejowanych Akcji Założycieli nie zostaną wyemitowane akcje ułamkowe, a liczba Akcji Zwykłych, która zostanie wyemitowana na rzecz danego akcjonariusza będzie zaokrąglona w dół do najbliższej pełnej liczby akcji. Liczbę akcji, która zostanie wyemitowana po dokonaniu zamiany, ustala się na podstawie łącznej liczby Uprzywilejowanych Akcji Założycieli, które posiadacz tych akcji zamienia w danym czasie na Akcje Zwykłe, oraz liczby Akcji Zwykłych, które zostaną wyemitowane po dokonaniu zamiany łącznej. Gdyby w wyniku zamiany powstały akcje ułamkowe, Spółka wypłaci akcjonariuszowi uprawnionemu do otrzymania takich akcji ułamkowych na jego żądanie oraz zamiast wyemitowania takich akcji ułamkowych, ekwiwalent pieniężny równy wartości rynkowej takiej akcji ułamkowej obowiązującej w dniu dokonania zamiany, zgodnie z ustaleniami Rady Dyrektorów dokonanymi w dobrej wierze.

(ii) W przypadku dokonania korekty lub ponownej korekty Ceny Zamiany za Uprzywilejowane Akcje Założycieli, zgodnie z Artykułem IV(C)4 niniejszego Aktu Założycielskiego Spółki,

Spółka niezwłocznie dokona na własny koszt obliczenia kwoty takiej korekty lub ponownej korekty, zgodnie z postanowieniami niniejszego Aktu Założycielskiego, jak również przygotuje oraz przekaże każdemu z posiadaczy Uprzywilejowanych Akcji Założycieli powiadomienie dotyczące dokonania takiej korekty lub powtórnej korekty, wraz ze szczegółami dotyczącymi podstawy dokonania takiej korekty lub ponownej korekty. Spółka przekaże na pisemny wniosek złożony w dowolnym czasie przez posiadacza Uprzywilejowanych Akcji Założycieli, powiadomienie określające (A) dokonanie korekty lub ponownej korekty, (B) Cenę Zamiany za Uprzywilejowane Akcje Założycieli obowiązującą w danej chwili, jak również liczbę Akcji Zwykłych oraz (C) ilość ewentualnego innego mienia, które zostałoby w danym czasie przekazane po dokonaniu zamiany Uprzywilejowanych Akcji Założycieli.

(f) **Rezerwacja Akcji do wydania po Zamianie.** Spółka w każdym czasie będzie miała zarezerwowane i autoryzowane do emisji niewyemitowane Akcje Zwykłe w ramach kapitału docelowego, przeznaczone wyłącznie dla celów realizacji zamiany poszczególnych serii Uprzywilejowanych Akcji Założycieli zamiennych na Akcje Zwykłe. Liczba tych akcji będzie w każdym czasie wystarczająca do dokonania zamiany wszystkich pozostających w obiegu akcji danej serii Uprzywilejowanych Akcji Założycieli. Jeśli w którymkolwiek momencie liczba autoryzowanych ale niewyemitowanych Akcji Zwykłych w ramach kapitału docelowego nie będzie wystarczająca do zapewnienia zamiany wszystkich pozostających w obrocie akcji danej serii Uprzywilejowanych Akcji Założycieli, wówczas niezależnie od innych uprawnień przysługujących posiadaczowi tych Uprzywilejowanych Akcji Założycieli Spółka dokona wszelkich czynności organizacyjnych, które zdaniem jej doradcy prawnego będą niezbędne w celu podwyższenia liczby autoryzowanych akcji w kapitale docelowym do poziomu wystarczającego dla tego celu, włącznie z podjęciem najlepszych starań dla pozyskania niezbędnych zgód akcjonariuszy na wprowadzenie koniecznych zmian do niniejszego Zmienionego Aktu Założycielskiego.

(g) **Powiadomienia.** Wszelkie powiadomienia wymagane na podstawie postanowień Artykułu IV(C)4, które należy przekazać posiadaczom Uprzywilejowanych Akcji Założycieli uznaje się za dostarczone, jeżeli zostaną nadane na poczcie Stanów Zjednoczonych, zostaną dokonane odpowiednie opłaty pocztowe i wysłane na adres znajdujący się w księgach Spółki.

5. **Prawo do Głosowania oraz Uprawnienia.** Z wyjątkiem przypadków jednoznacznie wskazanych w niniejszym Zmienionym Akcie Założycielskim Spółki, bądź też obowiązujących przepisach, posiadacze Uprzywilejowanych Akcji Założycieli posiadają takie samo prawo głosu, co posiadacze Akcji Zwykłych, jak również prawo do otrzymywania powiadomień o walnych zgromadzeniach, zgodnie z postanowieniami statutu Spółki, a posiadacze Akcji Zwykłych oraz Uprzywilejowanych Akcji Założycieli głosują we wszystkich sprawach łącznie w ramach jednej klasy. Każdy posiadacz Uprzywilejowanych Akcji Założycieli posiada liczbę głosów odpowiadającą liczbie Akcji Zwykłych, na które Uprzywilejowane Akcje Założycieli mogłyby zostać zamienione w przypadku zamiany. Nie jest dozwolone ułamkowe prawo głosu, a ułamkowe głosy wynikające z zamiany (po zsumowaniu wszystkich akcji, na które Uprzywilejowane Akcje Założycieli posiadane przez poszczególnych akcjonariuszy mogłyby zostać zamienione w wyniku zamiany) zaokrągla się w dół do najbliższej liczby całkowitej (przy czym połowa zostanie zaokrąglona w górę).

6. **Status Zamienionych Akcji.** W przypadku zamiany Uprzywilejowanych Akcji Założycieli, w wyniku zamiany zgodnie z postanowieniami Artykułu IV(C)4 powyżej, akcje przekształcane w ten sposób zostają umorzone i nie będą mogły zostać wyemitowane przez Spółkę. Niniejszy Zmieniony Akt Założycielski Spółki zostanie odpowiednio zmieniony w celu dokonania odpowiedniej redukcji autoryzowanej liczby akcji w kapitale oraz autoryzowanej liczby Uprzywilejowanych Akcji Założycieli, jaką Spółka może wyemitować.

7. **Zrzeczenie się Praw.** Z wyjątkiem przypadków wskazanych w niniejszym Zmienionym Akcie Założycielskim Spółki, istnieje możliwość zrzeczenia się wszelkich praw, uprawnień, preferencji oraz innych warunków dotyczących Uprzywilejowanych Akcji Założycieli wskazanych w niniejszym Akcie Założycielskim (zarówno prospektywnie, jak i retrospektywnie) w imieniu wszystkich posiadaczy Uprzywilejowanych Akcji Założycieli oraz w zakresie wszelkich Uprzywilejowanych Akcji Założycieli na podstawie zgody (wyrażonej w drodze głosowania lub w formie pisemnej, zależnie od stosownych przepisów prawa) akcjonariuszy posiadających większość Uprzywilejowanych Akcji Założycieli pozostających w obrocie.

(D) **Akcje Zwykłe.**

1. **Prawo do Dywidendy.** Z zastrzeżeniem praw posiadaczy wszystkich klas akcji znajdujących się w danym czasie w obrocie, którym przysługują przywileje w stosunku do dywidendy, posiadacze Akcji Zwykłych są uprawnieni do otrzymania dywidendy, o ile zostanie ona ogłoszona przez Radę Dyrektorów z aktywów dostępnych zgodnie z prawem w tym celu, w wysokości ogłoszonej przez Radę Dyrektorów.

2. **Prawo Likwidacji.** Po dokonaniu likwidacji lub rozwiązaniu Spółki lub w przypadku dokonania Transakcji Likwidacyjnej majątek Spółki zostanie podzielony zgodnie z postanowieniami Artykułu IV(B) 2 wyżej.

3. **Umorzenie.** Akcje Zwykłe nie podlegają obowiązkowemu umorzeniu.

4. **Prawo do Głosowania oraz Uprawnienia.** Jedna Akcja Zwykła uprawnia każdego z akcjonariuszy do jednego głosu oraz każdy z posiadaczy Akcji Zwykłych jest uprawniony do otrzymywania powiadomień o walnych zgromadzeniach, zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki, a także prawo głosu we wszelkich sprawach oraz w sposób przewidziany przez prawo. Z zastrzeżeniem Artykułu IV(B)6 niniejszego Zmienionego Aktu Założycielskiego, autoryzowana liczba Akcji Zwykłych może zostać podwyższona lub obniżona (jednak nie poniżej liczby akcji aktualnie znajdujących się w obrocie) decyzją akcjonariuszy Spółki reprezentujących większość głosów przysługujących z akcji Spółki znajdujących się aktualnie w obrocie i uprawniających do głosu, niezależnie od postanowień § 242(b)(2) Ustawy Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware.

## ARTYKUŁ V

Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień niniejszego Zmienionego Aktu Założycielskiego, Rada Dyrektorów Spółki zostaje wyraźnie upoważniona do przyjmowania, zmiany lub uchylania Statutu Spółki.

## ARTYKUŁ VI

Wybór dyrektorów nie musi odbywać się w drodze głosowania tajnego, o ile nie przewiduje tego Statut Spółki.

## ARTYKUŁ VII

(A) W najszerszym zakresie dopuszczonym przez prawo obecnie lub w przyszłości na mocy Ustawy Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware, dyrektor Spółki nie ponosi odpowiedzialności osobistej wobec Spółki lub jej akcjonariuszy w zakresie odszkodowania pieniężnego za naruszenie obowiązku powierniczego jako dyrektora.

(B) Spółka w najszerszym zakresie dopuszczonym przez prawo zobowiązuje się ochronić przed odpowiedzialnością odszkodowawczą wszelkie osoby, które są lub istnieje ryzyko, że będą stroną postępowania karnego, cywilnego, administracyjnego lub dochodzenia z uwagi na fakt, że spadkodawca lub zmarły, który nie pozostawił testamentu, jest lub był dyrektorem lub członkiem kadry kierowniczej Spółki, bądź też poprzednika prawnego Spółki lub jest albo był na żądanie Spółki lub poprzednika prawnego Spółki dyrektorem lub członkiem kadry kierowniczej innego przedsiębiorstwa.

(C) Zmiana lub uchylenie Artykułu VII niniejszego Aktu Założycielskiego Spółki, bądź też przyjęcie jakichkolwiek postanowień Aktu Założycielskiego Spółki sprzecznych z Artykułem VII nie wyklucza ani też nie ogranicza skutków postanowień Artykułu VII w odniesieniu do wszelkich kwestii, czynności lub postepowań z niego wynikających, z

wyjątkiem kwestii, czynności lub postanowień, które powstałyby przed dokonaniem zmiany, uchylenia lub przyjęcia niezgodnych przepisów.

## ARTYKUŁ VIII

O ile Spółka nie wyrazi zgody w formie pisemnej na wybór alternatywnego organu, Sąd Kanclerski Stanu Delaware posiada wyłączną właściwość w zakresie: (A) wszelkich pozwów lub postępowań wniesionych w imieniu Spółki, (B) pozwów lub postępowań w zakresie roszczeń dotyczących naruszenia obowiązku powierniczego któregokolwiek z dyrektorów, członków kadry kierowniczej, pracowników lub agentów Spółki w stosunku do Spółki lub akcjonariuszy Spółki, (C) wszelkich pozwów lub postępowań w zakresie roszczeń przeciwko Spółce wynikających z przepisów Ustawy Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware lub postanowień Aktu Założycielskiego Spółki oraz (D) wszelkich pozwów lub postępowań w zakresie roszczeń, dla których Ustawa Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware przyznaje właściwość Sądowi Kanclerskiemu Stanu Delaware; lub (E) wszelkich pozwów lub postępowań w zakresie roszczeń podlegających doktrynie spraw wewnętrznych, z zastrzeżeniem, że w poszczególnych sprawach Sąd Kanclerski posiada osobistą właściwość wobec stron będących stroną pozwaną w tych postępowaniach.

## ARTYKUŁ IX

Spółka zastrzega sobie prawo do dokonywania w dowolnym czasie zmian, modyfikacji lub uchylenia postanowień zawartych w niniejszym akcie założycielskim oraz do dodawania i wstawiania innych postanowień dopuszczonych przepisami prawa stanu Delaware obowiązującymi w danym momencie, w sposób obecnie lub w przyszłości przewidziany przez przepisy prawa. Wszystkie prawa, preferencje i przywileje o dowolnym charakterze przyznane akcjonariuszom, dyrektorom oraz innym osobom na podstawie niniejszego Aktu Założycielskiego w jego obecnym kształcie lub z uwzględnieniem późniejszych zmian są przyznawane z zachowaniem praw zastrzeżonych w niniejszym Artykule IX.

***

**Niniejszy dokument stanowi polskie tłumaczenie dokumentu sporządzonego w języku angielskim. Wyłącznie angielska wersja językowa jest wiążąca, zaś polskie tłumaczenie zostało przygotowane wyłącznie w celach informacyjnych. W razie jakichkolwiek rozbieżności pomiędzy wersją angielską a polską angielska wersja językowa jest wiążąca.**

## *ZAŚWIADCZENIE O DOKONANIU ZMIANY ZMIENIONEGO PO RAZ PIERWSZY AKTU ZAŁOŻYCIELSKIEGO SPÓŁKI SEED LABS, INC.*

Niżej podpisany, Szymon Słupik, niniejszym zaświadcza, że:

1. Jest prawidłowo wybranym i aktywnie pełniącym obowiązki Prezesem Seed Labs, Inc, spółki prawa stanu Delaware.

2. Akt Założycielski niniejszej spółki został złożony u Sekretarza Stanu Delaware dnia 30 maja 2014 r.

3. Zgodnie z postanowieniami § 242 Ustawy Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware, na podstawie niniejszego Zaświadczenia o dokonaniu zmiany zmienionego po raz pierwszy Aktu Założycielskiego Spółki, zostaje zmieniony Artykuł I Zmienionego po raz pierwszy Aktu Założycielskiego Spółki, który należy czytać w całości w następujący sposób:

„Nazwa spółki to Silvair, Inc. („Spółka”)”

***

**Niniejszy dokument stanowi polskie tłumaczenie dokumentu sporządzonego w języku angielskim. Wyłącznie angielska wersja językowa jest wiążąca, zaś polskie tłumaczenie zostało przygotowane wyłącznie w celach informacyjnych. W razie jakichkolwiek rozbieżności pomiędzy wersją angielską a polską angielska wersja językowa jest wiążąca.**

*ZAŚWIADCZENIE O DOKONANIU ZMIANY ZMIENIONEGO PO RAZ PIERWSZY AKTU ZAŁOŻYCIELSKIEGO SPÓŁKI SILVAIR, INC.*

Niżej podpisany, Szymon Słupik, niniejszym zaświadcza, że:

1. Jest prawidłowo wybranym i aktywnie pełniącym obowiązki Prezesem Silvair, Inc, spółki prawa stanu Delaware.

2. Akt Założycielski niniejszej spółki został złożony u Sekretarza Stanu Delaware dnia 30 maja 2014 r.

3. Zgodnie z postanowieniami § 242 Ustawy Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware, na podstawie niniejszego Zaświadczenia o dokonaniu zmiany zmienionego po raz pierwszy Aktu Założycielskiego Spółki, zostaje zmieniony Artykuł IV(A) zmienionego po raz pierwszy Aktu Założycielskiego Spółki, który należy czytać w całości w następujący sposób:

„(A) **Klasy Akcji.** Spółka jest uprawniona do emisji trzech klas akcji, które będą oznaczone odpowiednio jako „Akcje Zwykłe" oraz „Uprzywilejowane Akcje Założycieli" oraz „Akcje Uprzywilejowane". Łączna liczba akcji, którą Spółka może wyemitować, wynosi 18.392.605 akcji, na które składa się: (i) 13.369.110 Akcji Zwykłych o wartości nominalnej 0,10 USD („Akcje Zwykłe"), (ii) 960.000 Uprzywilejowanych Akcji Założycieli o wartości nominalnej 0,10 USD („Uprzywilejowane Akcje Założycieli" oraz (iii) 4.063.495 Akcji Uprzywilejowanych o wartości nominalnej 0,10 USD („Akcje Uprzywilejowane"), które wszystkie będą określane jako „Akcje Uprzywilejowane Serii A" („Akcje Uprzywilejowane Serii A")."

***

# *STATUT*

**Niniejszy dokument stanowi polskie tłumaczenie dokumentu sporządzonego w języku angielskim. Wyłącznie angielska wersja językowa jest wiążąca, zaś polskie tłumaczenie zostało przygotowane wyłącznie w celach informacyjnych. W razie jakichkolwiek rozbieżności pomiędzy wersją angielską a polską angielska wersja językowa jest wiążąca.**

## ARTYKUŁ I
## BIURA SPÓŁKI

### 1.1 Biura spółki

Oprócz siedziby spółki wskazanej w Akcie Założycielskim Spółki, Rada Dyrektorów może w dowolnym czasie ustanowić inne biura w dowolnym miejscu, w którym spółka jest uprawniona do prowadzenia swojej działalności.

## ARTYKUŁ II
## WALNE ZGROMADZENIE

### 2.1 Miejsce Walnych Zgromadzeń

Walne Zgromadzenia mogą odbywać się w dowolnym miejscu wskazanym przez Radę Dyrektorów na terenie stanu Delaware lub poza nim. O ile takie miejsce nie zostanie wyznaczone, walne zgromadzenia będą odbywały się w siedzibie spółki.

### 2.2 Zwyczajne Walne Zgromadzenia

Datę, godzinę oraz miejsce zwyczajnego walnego zgromadzenia wyznacza corocznie Rada Dyrektorów, a zgromadzenie to może odbywać się zarówno na terenie stanu Delaware, jak i poza nim. W trakcie tego zgromadzenia wybierani są członkowie Rady Dyrektorów, jak również rozpatrywane są inne kwestie dotyczące działalności spółki.

### 2.3 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie

Nadzwyczajne walne zgromadzenie może zostać zwołane w dowolnym czasie przez Radę Dyrektorów, przewodniczącego Rady, dyrektora generalnego, prezesa lub przez jednego lub kilku akcjonariuszy posiadających łącznie akcje uprawniające do co najmniej 10% liczby głosów na tym zgromadzeniu.

W przypadku zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia przez osobę lub osoby inne niż członkowie Rady Dyrektorów, przewodniczący Rady, dyrektor generalny lub prezes, wniosek dotyczący zwołania zgromadzenia należy złożyć w formie pisemnej, wskazując termin zwoływanego zgromadzenia oraz jego proponowanego porządku obrad. Wniosek ten należy przekazać osobiście przewodniczącemu Rady, dyrektorowi generalnemu, prezesowi lub sekretarzowi, bądź też przesłać do nich pocztą poleconą lub elektroniczną albo faksem, telegrafem, lub z wykorzystaniem innej techniki przesyłu obrazu lub elektronicznej transmisji tekstu. Na zgromadzeniu mogą być poruszane wyłącznie kwestie wskazane w zawiadomieniu. Członek Kadry Kierowniczej, który otrzyma wniosek, niezwłocznie powiadomi akcjonariuszy uprawnionych do głosowania, zgodnie z postanowieniami ust. 2.4 oraz 2.5 Artykułu II Statutu, iż zgromadzenie odbędzie się w terminie wskazanym przez osobę lub osoby zwołujące to zgromadzenie, w terminie co najmniej 35 dni przed i najwyżej 60 dni po otrzymaniu wniosku dotyczącego zwołania zgromadzenia. Jeżeli zawiadomienie nie zostanie przekazane w terminie 20 dni od dnia otrzymania wniosku, osoba lub osoby wnioskujące o zwołanie zgromadzenia są uprawnione do przekazania zawiadomienia. Postanowienia zawarte w Artykule 2.3 Statutu nie będą rozumiane jako ograniczające, wyznaczające lub mające wpływ na termin, w którym walne zgromadzenie zwołane przez Radę Dyrektorów może się odbyć.

## 2.4 Zawiadomienie o Walnym Zgromadzeniu

O ile przepisy prawa nie stanowią inaczej, wszelkie zawiadomienia dotyczące walnych zgromadzeń należy sporządzać w formie pisemnej i przesyłać lub w inny sposób przekazywać, zgodnie z postanowieniami Artykułu 2.5 Statutu, wszystkim akcjonariuszom uprawnionym do głosowania w trakcie tego zgromadzenia (na dzień ustalenia akcjonariuszy uprawnionych do otrzymania powiadomienia o zgromadzeniu), w terminie co najmniej 10 i nie więcej niż 60 dni przed dniem, w którym zgromadzenie ma się odbyć, W zawiadomieniu należy wskazać miejsce (jeżeli takie zostało wyznaczone), termin oraz godzinę zwołania zgromadzenia, a w przypadku nadzwyczajnego walnego zgromadzenia należy również wskazać powód, dla którego zgromadzenie zostaje zwołane.

## 2.5 Sposób Przekazywania Zawiadomień; Pisemne Oświadczenie o Otrzymaniu Zawiadomienia

W przypadku, gdy pisemne zawiadomienie o walnym zgromadzeniu zostanie przesłane pocztą, uważa się je za przekazane, gdy zostanie nadane na poczcie amerykańskiej, zostanie uiszczona opłata pocztowa, a zawiadomienie zostanie przesłane na adres akcjonariusza wskazany w dokumentach spółki. Nie ograniczając sposobu, w jaki zawiadomienie może być również skutecznie przekazane akcjonariuszom, wszelkie zawiadomienia akcjonariuszy można przekazywać za pośrednictwem poczty elektronicznej lub innej techniki transmisji elektronicznej, w sposób określony w § 232 Ustawy Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware. Pisemne oświadczenie sekretarza lub asystenta sekretarza, bądź też agenta transferowego spółki potwierdzające przekazanie zawiadomienia stanowi dowód oparty na domniemaniu faktycznym (*prima facie*) w zakresie wskazanym w oświadczeniu, chyba że doszło do oszustwa.

## 2.6 Kworum

Posiadacze większości wyemitowanych i pozostających w obrocie akcji spółki uprawnieni z tego tytułu do głosowania, obecni osobiście lub reprezentowani przez pełnomocnika powinni stanowić kworum na walnych zgromadzeniach, w celu rozpatrywania kwestii dotyczących działalności spółki, chyba że ustawa lub akt założycielski spółki przewidują inaczej. Jeżeli jednak kworum nie jest obecne lub reprezentowane na walnym zgromadzeniu, to w takim przypadku (a) przewodniczący zgromadzenia lub (b) posiadacze większości akcji w kapitale spółki uprawnieni do głosowania obecni osobiście lub reprezentowani przez pełnomocnika są uprawnieni do przeniesienia zgromadzenia w inne miejsce (o ile będzie to miało zastosowanie), na inny dzień lub godzinę.

## 2.7 Przeniesienie walnego zgromadzenia; zawiadomienie

Jeżeli walne zgromadzenie zostanie przeniesione w inne miejsce (o ile będzie to miało zastosowanie), na inny dzień lub godzinę, nie ma konieczności przekazania zawiadomienia o przeniesionym zgromadzeniu, pod warunkiem że termin oraz miejsce (o ile będzie to miało zastosowanie) przeniesionego zgromadzenia, jak również sposób porozumiewania się na odległość (o ile będzie to miało zastosowanie), dzięki któremu akcjonariusze oraz pełnomocnicy będą mogli być obecni na zgromadzeniu i będą mogli głosować, zostaną ogłoszone na zgromadzeniu, na którym podjęto decyzję o przeniesieniu, chyba że Statut stanowi inaczej. Przedmiotem przeniesionego zgromadzenia mogą być kwestie, które byłyby rozstrzygane w trakcie pierwotnie zwołanego zgromadzenia. W przypadku, gdy termin, na który przeniesione zostało zgromadzenie, przekracza 30 dni lub jeżeli po dokonaniu przeniesienia zostanie ustalona nowa data ustalenia praw dla przeniesionego zgromadzenia, wszystkim zarejestrowanym i uprawnionym do głosowania na zgromadzeniu akcjonariuszom należy przekazać zawiadomienie o miejscu (o ile będzie to miało zastosowanie), dacie oraz godzinie przeniesionego zgromadzenia, jak również sposobie porozumiewania się na odległość (o ile będzie to miało zastosowanie), dzięki któremu akcjonariusze oraz pełnomocnicy będą mogli być obecni na zgromadzeniu i będą na nim głosować.

## 2.8 Organizacja; prowadzenie obrad

Osoba wyznaczona przez Radę Dyrektorów lub w przypadku braku takiej osoby, dyrektor generalny lub w przypadku jego nieobecności, prezes lub w przypadku jego nieobecności, osoba wybrana przez posiadaczy większości akcji uprawnionych do głosowania i obecnych osobiście lub reprezentowanych przez pełnomocnika, zobowiązana jest do

zwołania walnego zgromadzenia oraz przewodniczenia jego obradom. W przypadku nieobecności sekretarza spółki sekretarzem zgromadzenia będzie osoba wyznaczona przez przewodniczącego zgromadzenia.

Przewodniczący walnego zgromadzenie określa porządek obrad oraz porządek obrad zgromadzenia, w tym sposób głosowania oraz rozstrzygania kwestii. Data oraz godzina otwarcia i zamknięcia głosowania w poszczególnych sprawach, nad którymi akcjonariusze będą głosowali w trakcie walnego zgromadzenia, są ogłaszane na zgromadzeniu.

### 2.9 Głosowanie

Akcjonariusze uprawnieni do głosowania na walnych zgromadzeniach są kwalifikowani zgodnie z postanowieniami Artykułu 2.12 Statutu, z zastrzeżeniem przepisów § 217 oraz 218 Ustawy Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware (dotyczących prawa głosu powierników, zastawców oraz współwłaścicieli akcji, jak również przeniesienia prawa głosu na powiernika oraz innych porozumień dotyczących prawa głosu).

O ile nie przewidziano inaczej w Akcie Założycielskim Spółki, każda akcja w kapitale zakładowym Spółki uprawnia posiadającego ją akcjonariusza do jednego głosu. Wszystkie wybory są dokonywane względną większością głosów, a o ile przepisy prawa nie stanowią inaczej, decyzje w pozostałych sprawach zapadają większością ważnych głosów.

### 2.10 Zrzeczenie się prawa do otrzymywania zawiadomień

Zawsze, gdy w myśl przepisów Ustawy Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware, postanowień Aktu Założycielskiego Spółki lub Statutu wymagane jest przekazanie zawiadomienia, pisemne oświadczenie o zrzeczeniu się prawa do otrzymywania zawiadomień podpisane przez osobę uprawnioną do otrzymywania takich zawiadomień lub przesłanie przez nią takiego oświadczenia pocztą elektroniczną, lub inną techniką transmisji elektronicznej zarówno przed, jak i po dacie wskazanej w zawiadomieniu, jest uznawane jako równoważne z otrzymaniem zawiadomienia. Udział danej osoby w zgromadzeniu jest równoznaczny ze zrzeczeniem się prawa do otrzymania zawiadomienia o tym zgromadzeniu, z wyjątkiem przypadków, gdy ta osoba bierze udział w zgromadzeniu w celu wyrażenia na początku zgromadzenia wyraźnego sprzeciwu co do rozstrzygania jakichkolwiek kwestii ze względu na niezgodne z prawem zwołanie lub przeprowadzenie tego zgromadzenia. Pisemne oświadczenie o zrzeczeniu się prawa do otrzymywania zawiadomień lub oświadczenie o zrzeczeniu złożone drogą transmisji elektronicznej nie musi wskazywać kwestii, które będą rozpatrywane na zwyczajnym lub nadzwyczajnym walnym zgromadzeniu, chyba że postanowienia Aktu Założycielskiego Spółki lub Statutu stanowią inaczej.

### 2.11 Czynności akcjonariuszy podejmowane w trybie pisemnej zgody bez odbywania walnego zgromadzenia

O ile postanowienia Aktu Założycielskiego Spółki nie stanowią inaczej, wszelkie czynności, których podjęcie wymaga zwyczajnego lub nadzwyczajnego walnego zgromadzenia spółki lub wszelkie czynności, które mogą zostać podjęte podczas zwyczajnego lub nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, można podjąć bez konieczności zwoływania zgromadzenia, bez uprzedniego zawiadomienia oraz bez konieczności głosowania, o ile zgoda udzielona na piśmie, określająca czynności, które mają być podjęte w ten sposób, zostanie (a) podpisana przez posiadaczy akcji pozostających w obrocie posiadających co najmniej minimalną liczbę głosów, która byłaby wymagana w celu zatwierdzenia lub wykonania takiej czynności na zgromadzeniu, na którym posiadacze wszystkich akcji uprawniających do głosowania byliby obecni i głosowaliby oraz (b) dostarczona do spółki zgodnie z postanowieniami § 228(a) Ustawy Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware.

Każda pisemna zgoda winna zawierać datę jej podpisania przez każdego z akcjonariuszy, którzy ją podpisują. Zgoda udzielona w formie pisemnej będzie skuteczna dla potrzeb podjęcia opisanych w niej czynności korporacyjnych, pod warunkiem, że w terminie 60 dni od daty dostarczenia do spółki najwcześniej datowanej zgody, do spółki zostaną dostarczone pisemne zgody na podjęcie czynności podpisane przez wystarczającą liczbę akcjonariuszy, w sposób

wymagany w niniejszym ustępie. Zgodę na podjęcie czynności przesłaną przez akcjonariusza, pełnomocnika albo osobę upoważnioną do działania w imieniu akcjonariusza lub pełnomocnika telegramem, depeszą, pocztą elektroniczną lub inną techniką transmisji elektronicznej, uznaje się za zgodę w formie pisemnej, podpisaną i datowaną na potrzeby opisane w niniejszym ustępie, w zakresie dozwolonym zgodnie z przepisami prawa. Każda taka zgoda zostanie doręczona zgodnie z § 228(d)(1) Ustawy Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware.

Wszelkie kserokopie, kopie faksowe lub inne wiarygodne kopie zgody udzielonej w formie pisemnej mogą zastępować lub być wykorzystywane jako oryginały takiej pisemnej zgody dla potrzeb, dla których mogłaby zostać wykorzystana oryginalna zgoda w formie pisemnej, pod warunkiem że taka kserokopia, faksymile lub innego rodzaju kopia stanowi kompletną kopię całej zgody udzielonej w formie pisemnej.

Akcjonariusze, którzy nie wyrazili pisemnej zgody (w tym pocztą elektroniczną lub inną techniką transmisji elektronicznej dozwoloną przez prawo) winni zostać niezwłoczne zawiadomieni o podjęciu czynności korporacyjnych bez walnego zgromadzenia, na podstawie niejednogłośnej zgody udzielonej na piśmie. Jeżeli czynność, w zakresie której udzielana jest zgoda, wymagałaby złożenia zaświadczenia zgodnie z przepisami Ustawy Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware, gdyby była przedmiotem głosowania akcjonariuszy na walnym zgromadzeniu, wówczas zaświadczenie składane na podstawie tych przepisów powinno zawierać, zamiast oświadczenia wymaganego zgodnie z przepisami dotyczących głosowania akcjonariuszy, iż pisemne zawiadomienie oraz zgoda w formie pisemnej zostały przekazane zgodnie z postanowieniami § 228 Ustawy Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware.

### 2.12 Data ustalenia praw dla potrzeb zawiadomienia Akcjonariuszy; głosowanie; udzielenie zgody

W celu umożliwienia spółce ustalenia, którzy akcjonariusze są uprawnieni do otrzymywania zawiadomień o zwołaniu lub przeniesieniu walnych zgromadzeń lub którzy akcjonariusze są uprawnieni do wyrażania pisemnej zgody na podejmowanie czynności bez konieczności zwoływania zgromadzenia lub którzy akcjonariusze są uprawnieni do otrzymywania dywidendy lub innej wypłaty bądź praw, lub uprawnieni do wykonywania praw do zmiany, zamiany lub wymiany akcji, bądź też w celu podjęcia innych zgodnych z prawem czynności, Rada Dyrektorów może ustalić z wyprzedzeniem dzień ustalenia praw, która to data nie może zostać ustalona na dzień przypadający wcześniej niż podjęcie uchwały w sprawie wyznaczenia daty ustalenia praw przez Radę Dyrektorów oraz: (1) w przypadku ustalania akcjonariuszy uprawnionych do otrzymywania zawiadomień o zwołaniu lub przeniesieniu walnego zgromadzenia, data ustalenia praw zostanie wyznaczona na dzień przypadający nie więcej niż na sześćdziesiąt (60) i nie mniej niż dziesięć (10) dni przed datą walnego zgromadzenia, chyba że prawo stanowi inaczej, chyba że Rada Dyrektorów ustali w chwili uzgadniania daty ustalenia praw, że ustalenie akcjonariuszy uprawnionych do głosowania na zgromadzenie powinno odbyć się w późniejszym terminie lub przed dniem zwołania zgromadzenia, data ustalenia praw dla potrzeb ustalenia grona akcjonariuszy uprawnionych do otrzymania zawiadomienia o zgromadzeniu będzie jednocześnie datą ustalenia praw akcjonariuszy uprawnionych do głosowania na zgromadzeniu; (2) w przypadku ustalania grona akcjonariuszy uprawnionych do wyrażenia pisemnej zgody na podjęcie czynności korporacyjnych bez konieczności zwoływania zgromadzenia, data ustalenia praw zostanie wyznaczona na dzień przypadający na nie więcej niż dziesięć (10) dni od dnia przyjęcia przez Radę Dyrektorów uchwały, na mocy której wskazana zostanie data ustalenia praw; oraz (3) w przypadku innych czynności, data ustalenia praw zostanie wyznaczona na dzień przypadający na nie więcej niż sześćdziesiąt (60) dni przed taką czynnością. W przypadku niewyznaczenia daty ustalenia praw: (1) data ustalenia praw akcjonariuszy uprawnionych do otrzymania zawiadomienia o walnym zgromadzeniu oraz do głosowania na nim zostanie wyznaczona na koniec dnia roboczego w przededniu przekazania zawiadomienia lub w przypadku zrzeczenia się prawa do otrzymania zawiadomienia, na koniec dnia roboczego następnego dnia poprzedzającego dzień, w którym ma odbyć się zgromadzenie; (2) data ustalenia praw grona akcjonariuszy uprawnionych do udzielenia zgody na podjęcie czynności korporacyjnych bez konieczności zwoływania zgromadzenia, w przypadku gdy prawo nie wymaga od Rady Dyrektorów wcześniejszego podjęcia innych działań, przypadnie w dniu doręczenia spółce (zgodnie z obowiązującymi przepisami) pierwszej podpisanej pisemnej zgody określającej podejmowane lub proponowane

czynności lub, jeżeli prawo wymaga wcześniejszego podjęcia czynności przez Radę Dyrektorów, data ustalenia praw przypadnie na koniec dnia roboczego, w którym Rada Dyrektorów przyjmie uchwałę dotyczącą podjęcia takiej czynności; oraz (3) data ustalenia praw akcjonariuszy w innym celu zostanie wyznaczona na zakończenie dnia roboczego, w którym Rada Dyrektorów przyjmie uchwałę dotyczącą przedmiotowej sprawy. Ustalenie grona akcjonariuszy uprawnionych do otrzymania zawiadomienia o zgromadzeniu lub do głosowania na nim stosuje się także w odniesieniu do odroczonych zgromadzeń, z zastrzeżeniem jednak, że to Rada Dyrektorów będzie mogła ustalić nową datę ustalenia praw grona akcjonariuszy uprawnionych do głosowania na odroczonym zgromadzeniu oraz że w takim przypadku Rada Dyrektorów wskaże również jako datę ustalenia praw akcjonariuszy uprawnionych do otrzymania powiadomienia o odroczonym zgromadzeniu, dzień ustalenia praw akcjonariuszy uprawnionych do głosowania zgodnie z wcześniejszymi postanowieniami Artykułu 2.12 na odroczonym zgromadzeniu lub przed tą datą.

### 2.13 Pełnomocnictwa

Każdy akcjonariusz uprawniony do głosowania na walnym zgromadzeniu lub wyrażenia pisemnej zgody lub sprzeciwu wobec podjęcia czynności korporacyjnych bez konieczności zwoływania walnego zgromadzenia może upoważnić inną osobę lub osoby do działania w jego imieniu na podstawie dokumentu sporządzonego w formie pisemnej lub w dozwolonej przez prawo formie elektronicznej i przekazanego sekretarzowi spółki, przy czym pełnomocnik nie jest uprawniony do głosowania ani działania na podstawie pełnomocnictwa po upływie trzech lat od daty jego udzielenia, chyba że pełnomocnictwo przewiduje dłuższy okres. Pełnomocnictwo uznaje się za podpisane w przypadku, gdy akcjonariusz lub pełnomocnik akcjonariusza umieści na nim imię i nazwisko akcjonariusza (w postaci własnoręcznego podpisu, wydruku, faksymile, w formie elektronicznej, za pośrednictwem telegrafu lub w inny sposób). Możliwość odwołania pełnomocnictwa określonego na wstępie jako nieodwołalne jest regulowane przepisami § 212(e) Ustawy Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware.

## ARTYKUŁ III
## DYREKTORZY

### 3.1 Uprawnienia

Z zastrzeżeniem przepisów Ustawy Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware oraz wszelkich ograniczeń przewidzianych w Akcie Założycielskim Spółki lub Statucie dotyczących czynności, które wymagają zatwierdzenia przez akcjonariuszy lub głosami oddanymi z pozostających w obrocie akcji, kwestie dotyczące działalności spółki są prowadzone, a wszelkie uprawnienia korporacyjne wykonywane przez Radę Dyrektorów lub pod jej kierownictwem.

### 3.2 Liczba Dyrektorów

Po przyjęciu Statutu Spółki, w Radzie Dyrektorów zasiadać będzie 5 członków. Liczba ta może ulec zmianie w późniejszym czasie na mocy uchwały Rady Dyrektorów lub akcjonariuszy, z zastrzeżeniem postanowień Aktu Założycielskiego Spółki oraz Artykułu 3.4 Statutu. Zmniejszenie liczby upoważnionych dyrektorów nie może skutkować usunięciem któregokolwiek z dyrektorów przed upływem jego kadencji.

### 3.3 Wybór, kryteria kwalifikacyjne oraz kadencja członków Rady Dyrektorów

Z wyjątkiem przypadków wskazanych w Artykule 3.4 Statutu oraz o ile nie przewidziano inaczej w Akcie Założycielskim Spółki, dyrektorzy są wybierani na każdym zwyczajnym walnym zgromadzeniu i pełnią funkcję do kolejnego zwyczajnego walnego zgromadzenia. Dyrektorzy nie muszą być akcjonariuszami spółki, chyba że wymagają tego postanowienia Aktu Założycielskiego Spółki lub Statutu, które mogą przewidywać inne kryteria kwalifikacyjne wobec dyrektorów. Każdy dyrektor, w tym dyrektor wybrany w celu zapełnienia wakatu, zobowiązany jest pełnić swoją funkcję do czasu wyboru i mianowania jego następcy, bądź też do chwili złożenia wcześniejszej rezygnacji lub jego odwołania.

O ile nie wskazano inaczej w Akcie Założycielskim Spółki, dyrektorzy nie muszą być wybierani w głosowaniu pisemnym.

### 3.4 Rezygnacja i wakaty

Każdy z dyrektorów może w dowolnym czasie złożyć pisemną rezygnację z pełnionej funkcji u Sekretarza spółki. Niezależnie od postanowień § 223(a)(1) oraz 223(a)(2) Ustawy Prawo Spółek Handlowych, każdy wakat, w tym nowo utworzone stanowiska dyrektorskie powstałe w wyniku zwiększenia liczby dyrektorów lub zmiany Aktu Założycielskiego Spółki, jak również wakaty powstałe w wyniku odwołania lub rezygnacji dyrektora, mogą zostać obsadzone decyzją większości dyrektorów sprawujących w danej chwili funkcję (w tym dyrektorów, którzy złożyli pisemną rezygnację, która stanie się skuteczna w późniejszym czasie), nawet w przypadku braku kworum, bądź też decyzją jedynego dyrektora pełniącego funkcję, a dyrektorzy wybrani w ten sposób zobowiązani są pełnić funkcję aż do następnego zwyczajnego walnego zgromadzenia oraz do czasu prawidłowego wyboru i zatwierdzenia ich następców, chyba że wcześniej zostaną usunięci ze stanowiska. Niemniej jednak, w przypadku, gdy pojawi się taki wakat wśród dyrektorów wybranych przez posiadaczy danej klasy lub serii akcji, obsadzić takie stanowisko mogą wyłącznie posiadacze akcji danej klasy lub serii akcji (i) głosowania za swoim własnym kandydatem na to stanowisko podczas walnego zgromadzenia Spółki lub (ii) udzielenia pisemnej zgody, jeżeli akcjonariusze udzielający zgody posiadają wystarczającą ilość akcji umożliwiającą wybór ich kandydata podczas walnego zgromadzenia.

Jeżeli w dowolnym momencie, z powodu śmierci, rezygnacji lub innych przyczyn w Spółce nie będzie żadnych pełniących funkcję dyrektorów, dowolny członek Kadry Kierowniczej, akcjonariusz, wykonawca, zarządca, powiernik lub opiekun akcjonariusza albo inny powiernik, któremu powierzono odpowiedzialność za osobę lub majątek akcjonariusza, może zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie zgodnie z postanowieniami Aktu Założycielskiego Spółki lub Statutu, bądź też może złożyć wniosek do Sądu Kanclerskiego o wydanie orzeczenia doraźnie nakazującego przeprowadzenie wyborów, zgodnie z przepisami § 211 Ustawy Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware.

Jeżeli w chwili obsadzania wakatu lub nowo utworzonego stanowiska dyrektorskiego dyrektorzy pełniący swoją funkcję w danym czasie stanowią mniej niż większość składu Rady (jaką tworzyli bezpośrednio przed zwiększeniem liczby posad), Sąd Kanclerski może na wniosek każdego akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających co najmniej 10% wszystkich akcji będących w danym momencie w obrocie i uprawnionych do głosowania nad wyborem dyrektora, doraźnie nakazać przeprowadzenie wyborów w celu obsadzenia takich stanowisk lub nowo utworzonych stanowisk dyrektorskich, bądź też zastąpienie dyrektorów wybranych przez dyrektorów pełniących w danej chwili funkcję, jak wskazano powyżej, i takie wybory podlegają obowiązującym przepisom § 211 Ustawy Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware.

### 3.5 Miejsce odbywania posiedzeń; posiedzenia odbywane w drodze telekonferencji

Rada Dyrektorów spółki może zwoływać posiedzenia, zarówno zwyczajne, jak i nadzwyczajne, na terytorium stanu Delaware lub poza nim.

O ile nie wskazano inaczej w Akcie Założycielskim Spółki lub Statucie, członkowie Rady Dyrektorów lub komisji wyznaczonej przez Radę Dyrektorów mogą uczestniczyć w posiedzeniach Rady Dyrektorów lub komisji przeprowadzanych w formie telekonferencji lub za pośrednictwem innych urządzeń służących do telekomunikacji, za pomocą których wszystkie osoby uczestniczące w posiedzeniu mogą słyszeć się nawzajem, a taka forma uczestnictwa w posiedzeniu jest uznawana za osobistą obecność na posiedzeniu.

### 3.6 Zwyczajne posiedzenia

Zwyczajne posiedzenia Rady Dyrektorów mogą być zwoływane bez zawiadomienia, w miejscu i czasie określonym w razie konieczności przez Radę.

### 3.7 Posiedzenia nadzwyczajne; zawiadomienia

Posiedzenia nadzwyczajne Rady Dyrektorów w dowolnej sprawie lub sprawach mogą być zwoływane w dowolnym czasie przez przewodniczącego Rady, dyrektora generalnego, prezesa, sekretarza lub przez dowolnych dwóch dyrektorów.

Zawiadomienie o terminie oraz miejscu zwołania posiedzenia nadzwyczajnego należy doręczyć osobiście lub przekazać telefonicznie każdemu z dyrektorów, bądź też wysłać pocztą priorytetową, faksem, w formie elektronicznej lub telegramem po opłaceniu odpowiednich opłat, na adres każdego z dyrektorów wskazany w dokumentach spółki. W przypadku wysłania zawiadomienia pocztą należy je nadać na poczcie Stanów Zjednoczonych w terminie co najmniej 4 dni przed dniem, w którym ma odbyć się posiedzenie. W przypadku, gdy zawiadomienie jest dostarczane osobiście lub faksem, w formie elektronicznej, telefonicznie lub telegramem, należy dostarczyć je co najmniej 24 godziny przed datą zwołania posiedzenia. Zawiadomienie w formie ustnej przekazywane osobiście lub telefonicznie należy przekazać dyrektorowi lub osobie pracującej w biurze dyrektora, jeżeli istnieją przesłanki, by sądzić, że osoba, której przekazywane jest zawiadomienie, bezzwłocznie powiadomi o tym dyrektora. Zawiadomienie nie musi określać powodu, dla którego zwoływane jest posiedzenie. W zawiadomieniu nie musi być wskazane miejsce jego zwołania, jeżeli posiedzenie ma odbyć się w siedzibie głównej zarządu spółki. O ile nie wskazano inaczej w zawiadomieniu, na posiedzeniu nadzwyczajnym mogą być rozstrzygane i omawiane dowolne kwestie.

### 3.8 Kworum

Na wszystkich posiedzeniach Rady Dyrektorów większość łącznej liczby dyrektorów stanowi kworum dla podejmowania decyzji, a czynności podejmowane przez większość dyrektorów obecnych na danym posiedzeniu, na którym obecne jest kworum, są uznawane za czynności podejmowane przez Radę Dyrektorów, z wyjątkiem przypadków określonych w ustawie lub Akcie Założycielskim Spółki. W przypadku braku kworum na posiedzeniu Rady Dyrektorów dyrektorzy obecni na danym posiedzeniu mogą w razie konieczności odroczyć posiedzenie bez konieczności zawiadomienia w inny sposób niż w drodze ogłoszenia podczas posiedzenia, do czasu gdy zgromadzi się kworum.

Posiedzenie, na którym początkowo obecne jest kworum, może kontynuować obrady bez względu na wycofanie się dyrektorów, jeżeli poszczególne czynności są zatwierdzone przez co najmniej większość wymaganego kworum dla danego posiedzenia.

### 3.9 Zrzeczenie się prawa do otrzymywania zawiadomień

W każdym przypadku, gdy wymagane jest przekazanie zawiadomienia na podstawie przepisów Ustawy Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware, postanowień Aktu Założycielskiego Spółki lub Statutu, pisemne oświadczenie o zrzeczeniu się prawa do otrzymywania zawiadomień podpisane przez osobę uprawnioną do otrzymywania zawiadomień lub przesłanie przez nią oświadczenia o zrzeczeniu się pocztą elektroniczną lub z wykorzystaniem innej techniki transmisji elektronicznej zarówno przed, jak i po dacie wskazanej w zawiadomieniu, jest uznawane za równoważne z otrzymaniem zawiadomienia. Obecność osoby podczas posiedzenia stanowi zrzeczenie się prawa do otrzymania zawiadomienia o tym posiedzeniu, z wyjątkiem przypadków, gdy dana osoba bierze udział w posiedzeniu w celu wyrażenia na początku posiedzenia wyraźnego sprzeciwu co do rozstrzygania jakichkolwiek kwestii ze względu na niezgodne z prawem zwołanie lub przeprowadzenie posiedzenia. Pisemne zrzeczenie się prawa do otrzymania zawiadomienia nie musi zawierać przedmiotu ani celu zwyczajnego lub nadzwyczajnego posiedzenia dyrektorów lub członków komisji dyrektorów, chyba że postanowienia Aktu Założycielskiego Spółki lub Statutu stanowią inaczej.

### 3.10 Podejmowanie decyzji przez Radę Dyrektorów na podstawie pisemnej zgody bez posiedzenia

Wszelkie czynności, które muszą lub mogą być podejmowane na posiedzeniach Rady Dyrektorów lub komisji Rady, można podjąć bez konieczności zwoływania posiedzenia, jeżeli wszyscy członkowie odpowiednio Rady lub komisji wyrażą na to zgodę w formie pisemnej lub elektronicznej oraz pod warunkiem, że wszystkie zgody wyrażone w formie pisemnej lub elektronicznej zostaną dołączone do protokołu z obrad Rady lub komisji, o ile postanowienia Aktu Założycielskiego Spółki lub Statutu nie stanowią inaczej. W przypadku, gdy protokół z obrad Rady lub komisji jest sporządzany w formie papierowej, zgody, o których mowa powyżej, należy złożyć również w formie papierowej, a w przypadku, gdy protokół jest sporządzany w formie elektronicznej, zgody te należy przekazać również w formie elektronicznej.

Wszelkie kserokopie, faksymile lub inne wiarygodne kopie zgody udzielonej w formie pisemnej mogą zastępować lub być wykorzystywane jako oryginały takiej pisemnej zgody w zakresie, w jakim oryginalna zgoda w formie pisemnej mogłaby być wykorzystana, pod warunkiem że kserokopia, faksymile lub innego rodzaju kopia stanowi kompletną kopię całej zgody udzielonej w formie pisemnej.

### 3.11 Wynagrodzenie członków Rady Dyrektorów

O ile postanowienia Aktu Założycielskiego Spółki lub Statutu nie stanowią inaczej, do ustalania wynagrodzenia dyrektorów jest upoważniona Rada Dyrektorów. Wynagrodzenie, o którym mowa w zdaniu powyżej, nie wyklucza możliwości pełnienia przez dyrektora, który takie wynagrodzenie otrzymuje, innych funkcji w spółce i otrzymywania z tego tytułu również wynagrodzenia.

### 3.12 Zatwierdzanie pożyczek udzielanych członkom Kadry Kierowniczej

O ile nie wskazano inaczej w Akcie Założycielskim Spółki, Spółka może udzielać pożyczek lub udzielać gwarancji na zobowiązania albo w inny sposób wspierać członków Kadry Kierowniczej lub innych pracowników spółki, bądź też jej podmiotów zależnych, w tym członków Kadry Kierowniczej oraz pracownika, który pełni funkcję dyrektora spółki lub jej podmiotu zależnego, jeżeli w ocenie dyrektorów można się spodziewać, że taka pożyczka, gwarancja lub inna forma wsparcia może przynieść spółce korzyści. Od udzielonej pożyczki, gwarancji lub innej formy wsparcia mogą, lecz nie muszą, być naliczane odsetki, jak również taka pożyczka, gwarancja lub inna forma płatności mogą być niezabezpieczone lub zabezpieczone w sposób zatwierdzony przez Radę Dyrektorów, w tym między innymi w formie zastawu na akcjach spółki. Postanowienia niniejszego ust. w żaden sposób nie ograniczają uprawnień wynikających z gwarancji lub rękojmi spółki na podstawie prawa precedensowego lub jakiejkolwiek ustawy.

### 3.13 Odwoływanie Dyrektorów

O ile ustawa, Akt Założycielski Spółki lub Statut nie zastrzega inaczej, każdy z dyrektorów lub cała Rada Dyrektorów mogą zostać odwołani z podaniem przyczyny lub bez jej podawania, wyłącznie głosami posiadaczy akcji określonej klasy lub serii uprawnionych do wyboru danego dyrektora lub dyrektorów, przeprowadzonego w trakcie nadzwyczajnego posiedzenia tych akcjonariuszy, którzy zostali w tym celu należycie zwołani lub na podstawie pisemnej zgody akcjonariuszy, a powstały wakat może zostać obsadzony decyzją akcjonariuszy posiadających akcje tej serii lub klasy reprezentowanej na posiedzeniu lub na ich podstawie pisemnej zgody.

Zmniejszenie liczby upoważnionych członków Rady Dyrektorów nie może skutkować odwołaniem któregokolwiek z dyrektorów przed upływem jego kadencji.

### 3.14 Przewodniczący Rady Dyrektorów

Według uznania Rady Dyrektorów, spółka może również posiadać przewodniczącego Rady Dyrektorów, który nie będzie uznawany za członka Kadry Kierowniczej spółki.

## ARTYKUŁ IV
## KOMISJE

### 4.1 Komisje Rady Dyrektorów

Rada Dyrektorów może powołać jedną lub kilka komisji, a w skład każdej komisji może wchodzić jeden lub kilku dyrektorów spółki. Rada Dyrektorów może wyznaczyć jednego lub kilku dyrektorów na stanowiska członków zastępczych którejkolwiek z komisji, którzy mogą zastępować nieobecnych lub wykluczonych członków w trakcie posiedzeń komisji. W przypadku nieobecności lub wykluczenia członka komisji, członek lub członkowie obecni na posiedzeniu, którzy nie zostali wykluczeni z głosowania, bez względu na to, czy taki członek lub członkowie stanowią

kworum, mogą jednogłośnie powołać innego członka Rady Dyrektorów do działania w trakcie posiedzenia, w zamian za nieobecnego lub wykluczonego członka komisji. Każda komisja posiada i może wykonywać uprawnienia Rady Nadzorczej, w zakresie wskazanym w uchwale Rady Dyrektorów lub Statucie, dotyczące zarządzania działalnością i sprawami spółki, jak również może udzielać upoważnienia do opatrywania pieczęcią wszelkich dokumentów, jakie mogą tego wymagać. Żadna komisja nie posiada jednak uprawnień w następujących kwestiach: (i) do zatwierdzania lub podejmowania, bądź też rekomendowania akcjonariuszom wszelkich czynności, które jednoznacznie na podstawie przepisów Ustawy Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware mają być zatwierdzane przez akcjonariuszy lub (ii) do przyjmowania, zmiany lub uchylenia Statutu spółki.

### 4.2 Protokół z posiedzeń komisji

Każda komisja zobowiązana jest na bieżąco sporządzać protokoły z posiedzeń, a w razie potrzeby przedstawiać je Radzie Dyrektorów.

### 4.3 Posiedzenia i działalność komisji

Posiedzenia oraz działania komisji podlegają, są zwoływane oraz wykonywane zgodnie z postanowieniami Artykułu 3.5 (miejsce posiedzeń; posiedzenia odbywane w drodze telekonferencji), Artykułu 3.6 (zwyczajne posiedzenia), Artykułu 3.7 (nadzwyczajne posiedzenia oraz zawiadomienia), Artykułu 3.8 (kworum), Artykułu 3.9 (zrzeczenie się prawa do otrzymywania zawiadomienia) oraz Artykułu 3.10 (czynności podejmowane bez posiedzenia) Statutu, wraz ze zmianami w treści tych postanowień, które są niezbędne w celu zastąpienia komisji oraz jej członków Radą Dyrektorów lub jej członkami, z zastrzeżeniem jednak, że termin zwyczajnych posiedzeń komisji może być ustalany na mocy uchwały Rady Dyrektorów lub uchwały komisji, a nadzwyczajne posiedzenia komisji również mogą być zwoływane uchwałą Rady Dyrektorów oraz, że zawiadomienia o nadzwyczajnym posiedzeniu komisji zostaną również przekazane wszystkim członkom zastępującym, którzy są uprawnieni do uczestnictwa we wszystkich posiedzeniach komisji. Rada Dyrektorów może uchwalać zasady zarządzania wszystkich komisji zgodne z postanowieniami Statutu.

## ARTYKUŁ V
## CZŁONKOWIE KADRY KIEROWNICZEJ (*OFFICERS*)

### 5.1 Członkowie Kadry Kierowniczej

Członkami Kadry Kierowniczej spółki są prezes oraz sekretarz. Spółka może posiadać również, według uznania Rady Dyrektorów, dyrektora generalnego, dyrektora finansowego, skarbnika, jednego lub kilku wiceprezesów, jednego lub kilku zastępców sekretarza, jednego lub kilku zastępców skarbnika oraz innych członków Kadry Kierowniczej, którzy są powoływani zgodnie z postanowieniami Artykułu 5.3 Statutu. Jedna osoba może pełnić dowolną liczbę funkcji w ramach Kadry Kierowniczej.

### 5.2 Powoływanie członków Kadry Kierowniczej

Członkowie Kadry Kierowniczej spółki, z wyjątkiem osób, które mogą być powołane na mocy postanowień Artykułu 5.3 oraz 5.5 Statutu, są powoływani przez Radę Dyrektorów, z zastrzeżeniem praw (jeżeli takie istnieją) członka Kadry Kierowniczej wynikających z umowy o pracę.

### 5.3 Podlegli członkowie Kadry Kierowniczej

Rada Dyrektorów może powołać lub upoważnić dyrektora generalnego lub prezesa do powoływania innych członków Kadry Kierowniczej oraz przedstawicieli, których powołanie będzie wymagane ze względu na prowadzoną działalność spółki, a okres sprawowania przez nich funkcji, zakres, w jakim będą upoważnieni, oraz zakres obowiązków określać będą postanowienia Statutu, bądź też w razie konieczności Rada Dyrektorów.

### 5.4 Odwoływanie i Rezygnacja Członków Kadry Kierowniczej

Z zastrzeżeniem praw (jeżeli takie są) przysługujących członkowi Kadry Kierowniczej na podstawie umowy o pracę, każdy z członków Kadry Kierowniczej może zostać odwołany z podaniem przyczyny lub bez jej podawania, głosami większości Rady Dyrektorów podczas zwyczajnego lub nadzwyczajnego posiedzenia Rady lub, z wyjątkiem członków Kadry Kierowniczej wybranych przez Radę Dyrektorów, przez innego członka Kadry Kierowniczej, któremu Rada Dyrektorów przyznała prawo do odwoływania.

Każdy z członków Kadry Kierowniczej może w dowolnym czasie zrezygnować z pełnionej funkcji, przekazując spółce pisemne wypowiedzenie. Rezygnacja staje się skuteczna z dniem otrzymania przez spółkę wypowiedzenia lub w późniejszym terminie w nim wskazanym. O ile w wypowiedzeniu nie wskazano inaczej, przyjęcie rezygnacji nie jest konieczne dla jej skuteczności. Rezygnacja nie wpływa na ewentualne prawa spółki wynikające z umów, których stroną jest dany członek Kadry Kierowniczej.

### 5.5 Wakaty na stanowiskach Kadry Kierowniczej

W przypadku pojawienia się wakatu na stanowisku kierowniczym w spółce, Rada Dyrektorów zobowiązana jest obsadzić takie stanowisko.

### 5.6 Dyrektor Generalny

Z zastrzeżeniem ewentualnych uprawnień nadzorczych, jakich Rada Dyrektorów może udzielić przewodniczącemu Rady (o ile jest), dyrektor generalny spółki (o ile został powołany) jest uprawniony, podlegając kontroli ze strony Rady Dyrektorów, do pełnienia nadzoru, kierowania oraz kontroli nad działalnością spółki i członków Kadry Kierowniczej spółki oraz posiada ogólne uprawnienia oraz obowiązki w zakresie zarządzania, jakie zwykle posiada osoba na stanowisku dyrektora generalnego spółki. Przysługują mu także wszelkie uprawnienia i obowiązki wyznaczone przez Radę Dyrektorów lub wynikające z postanowień Statutu.

Osoba pełniąca funkcję dyrektora generalnego pełni również obowiązki prezesa spółki w przypadku, gdy w danej chwili żadna inna osoba nie zajmuje tego stanowiska.

### 5.7 Prezes

Z zastrzeżeniem ewentualnych uprawnień nadzorczych, jakich Rada Dyrektorów może udzielić przewodniczącemu Rady (o ile jest) lub dyrektorowi generalnemu, prezes jest uprawniony do pełnienia nadzoru, kierowania oraz kontroli nad działalnością spółki oraz pozostałych członków Kadry Kierowniczej spółki. Osoba taka posiada uprawnienia oraz obowiązki w zakresie zarządzania, które zwykle posiada osoba na stanowisku prezesa spółki, a także wszelkie inne uprawnienia i obowiązki przydzielone przez Radę Dyrektorów lub wynikające ze Statutu.

Osoba pełniąca funkcję prezesa pełni również obowiązki odpowiednio dyrektora generalnego, sekretarza lub skarbnika spółki w każdym przypadku, gdy w danej chwili żadna inna osoba nie zajmuje takiego stanowiska.

### 5.8 Wiceprezesi Zarządu

W przypadku nieobecności dyrektora generalnego oraz prezesa spółki lub ich niezdolności do pełnienia obowiązków, wszystkie obowiązki prezesa spółki obejmują wiceprezesi (jeżeli tacy istnieją) wg ich hierarchii ustanowionej przez Radę Dyrektorów, a jeżeli wszyscy wiceprezesi są równi w swoich uprawnieniach, to obowiązki i uprawnienia przejmuje wiceprezes wyznaczony przez Radę Dyrektorów, a wiceprezesi, o których mowa powyżej, podlegają również wszelkim ograniczeniom, jakim podlega prezes. Wiceprezesi posiadają również wszelkie inne uprawnienia i obowiązki wyznaczone im w razie konieczności przez Radę Dyrektorów, prezesa lub przewodniczącego Rady, bądź też wynikające ze Statutu.

### 5.9 Sekretarz

Sekretarz zobowiązany jest prowadzić lub zlecić prowadzenie w siedzibie głównej Kadry Kierowniczej spółki lub w innym miejscu wskazanym przez Radę Dyrektorów, księgi protokołów wszystkich posiedzeń i zgromadzeń oraz czynności dyrektorów, komisji dyrektorów i akcjonariuszy. Protokoły powinny zawierać datę oraz miejsce każdego posiedzenia lub zgromadzenia, nazwiska osób obecnych na posiedzeniach dyrektorów lub posiedzeniach komisji, liczbę akcji obecnych lub reprezentowanych na walnych zgromadzeniach, jak również przebieg tych zgromadzeń.

Sekretarz zobowiązany jest prowadzić lub zlecić prowadzenie, w siedzibie głównej Kadry Kierowniczej spółki lub w biurze agenta transferowego spółki lub prowadzącego rejestr zgodnie z uchwałą podjętą przez Radę Dyrektorów, księgę akcyjną lub duplikat księgi akcyjnej zawierającej nazwiska wszystkich akcjonariuszy oraz ich adresy, liczbę i klasy akcji posiadanych przez poszczególnych akcjonariuszy, liczbę i daty wystawienia certyfikatów (jeżeli takie występują) poświadczających poszczególne akcje oraz liczbę i datę unieważnienia poszczególnych certyfikatów (jeżeli takie występują) poddanych do unieważnienia.

Sekretarz wydaje lub zobowiązany jest zlecić wydanie zawiadomienia o zgromadzeniach akcjonariuszy oraz Rady Dyrektorów, których przekazanie jest wymagane na podstawie przepisów prawa lub postanowień Statutu. Osoba taka posiada wszelkie inne uprawnienia oraz wykonuje obowiązki wyznaczone przez Radę Dyrektorów lub określone w Statucie.

### 5.10 Dyrektor Finansowy

Dyrektor finansowy zobowiązany jest prowadzić lub zlecić prowadzenie odpowiednich i rzetelnych ksiąg oraz ewidencji księgowej dla nieruchomości oraz transakcji handlowych spółki, w tym ksiąg dotyczących jej aktywów, zobowiązań, przychodów, rozchodów, zysków, strat, kapitału, zysków zatrzymanych oraz akcji. Księgi rachunkowe powinny być dostępne w dowolnym momencie do wglądu dla członków Rady Dyrektorów.

Dyrektor finansowy zobowiązany jest przedstawić na życzenie dyrektora generalnego, prezesa lub Rady Dyrektorów sprawozdanie ze swojej działalności jako dyrektora finansowego, jak również dotyczące sytuacji finansowej spółki. Dyrektor finansowy posiada uprawnienia oraz wykonuje obowiązki, które zwykle posiada dyrektor finansowy spółki, jak również posiada wszelkie inne uprawnienia i obowiązki wyznaczone przez Radę Dyrektorów lub wynikające ze Statutu.

Osoba pełniąca funkcję dyrektora finansowego pełni również obowiązki skarbnika spółki w każdym przypadku, gdy w danym czasie żadna inna osoba nie zajmuje tego stanowiska. Z zastrzeżeniem uprawnień nadzorczych (jeżeli takie istnieją) udzielonych innemu członkowi Kadry Kierowniczej spółki przez Radę Dyrektorów, dyrektor finansowy jest zobowiązany pełnić nadzór oraz kierować obowiązkami skarbnika w przypadku, gdy funkcję skarbnika spółki pełni inna osoba niż dyrektor finansowy.

### 5.11 Skarbnik

Skarbnik zobowiązany jest prowadzić lub zlecać prowadzenie odpowiednich i rzetelnych ksiąg oraz ewidencji dotyczących rachunków bankowych, rachunków depozytowych, rachunków bieżących oraz innych rachunków inwestycyjnych spółki. Księgi rachunkowe powinny być dostępne w dowolnym momencie do wglądu dla członków Rady Dyrektorów.

Skarbnik zobowiązany jest złożyć lub zlecić zdeponowanie w imieniu oraz na rzecz spółki wszelkich środków pieniężnych oraz innych wartości u depozytariusza wskazanego przez Radę Dyrektorów. Skarbnik zobowiązany jest wypłacać środki finansowe spółki na żądanie Rady Dyrektorów i zobowiązany jest również przedstawić na życzenie dyrektora finansowego, dyrektora generalnego, prezesa lub Rady Dyrektorów sprawozdanie ze swojej działalności jako skarbnika.

Skarbnik posiada uprawnienia oraz wykonuje obowiązki, które zwykle posiada i wykonuje skarbnik spółki, jak również posiada wszelkie inne uprawnienia i wykonuje obowiązki wyznaczone przez Radę Dyrektorów lub wynikające ze Statutu.

Osoba pełniąca funkcję skarbnika pełni również obowiązki dyrektora finansowego spółki w każdym przypadku, gdy w danym czasie żadna inna osoba nie zajmuje tego stanowiska.

### 5.12 Reprezentowanie akcji innych spółek

Przewodniczący Rady, dyrektor generalny, prezes, którykolwiek z wiceprezesów, dyrektor finansowy, sekretarz lub asystent sekretarza spółki, bądź też inna osoba upoważniona przez Radę Dyrektorów lub dyrektora generalnego, prezesa albo wiceprezesa jest upoważniona do głosowania, reprezentowania oraz wykonywania w imieniu spółki wszelkich praw związanych z akcjami innej spółki lub spółek działających w imieniu spółki. Z upoważnienia udzielonego na mocy Statutu może bezpośrednio skorzystać osoba wskazana powyżej lub inna osoba upoważniona przez pełnomocnika lub na mocy pełnomocnictwa udzielonego przez uprawnioną do tego osobę.

### 5.13 Uprawnienia i obowiązki członków Kadry Kierowniczej

Oprócz praw i obowiązków opisanych powyżej, wszyscy członkowie Kadry Kierowniczej spółki mają odpowiednio takie uprawnienia i wykonują takie obowiązki w zakresie zarządzania działalnością spółki, jakie wyznaczą im Rada Dyrektorów lub akcjonariusze.

## ARTYKUŁ VI
## OCHRONA CZŁONKÓW RADY DYREKTORÓW, KADRY KIEROWNICZEJ, PRACOWNIKÓW ORAZ INNYCH PRZEDSTAWICIELI OD ODPOWIEDZIALNOŚCI

### 6.1. Ochrona członków Rady Dyrektorów oraz Kadry Kierowniczej od odpowiedzialności

Spółka w najszerszym możliwym zakresie oraz w sposób dozwolony na mocy przepisów Ustawy Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware ochroni każdego z dyrektorów oraz członków Kadry Kierowniczej od odpowiedzialności z tytułu wydatków (w tym kosztów obsługi prawnej), wyroków, grzywien, rozliczeń oraz innych opłat faktycznie i w sposób uzasadniony poniesionych w związku z jakimkolwiek postępowaniem i wynikających z racji występowania w charakterze przedstawiciela spółki. Dla celów niniejszego Artykułu 6.1 „dyrektor" lub „członek Kadry Kierowniczej" spółki oznacza osobę, która (a) jest lub była dyrektorem lub członkiem Kadry Kierowniczej spółki, (b) pełni lub pełniła na wniosek spółki funkcję dyrektora lub członka Kadry Kierowniczej innej spółki kapitałowej, spółki osobowej, spółki jointventure, funduszu powierniczego albo innego przedsiębiorstwa lub (c) na wniosek spółki będącej poprzednikiem prawnym spółki, była dyrektorem lub członkiem Kadry Kierowniczej takiej spółki będącej poprzednikiem prawnym spółki lub innego przedsiębiorstwa.

### 6.2. Ochrona innych osób od odpowiedzialności

Spółka jest uprawniona do zapewnienia, w najszerszym możliwym zakresie oraz w sposób dozwolony na mocy przepisów Ustawy Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware, każdemu pracownikowi oraz przedstawicielowi (oprócz dyrektorów i członków Kadry Kierowniczej) ochrony od odpowiedzialności z tytułu wydatków (w tym kosztów obsługi prawnej), wyroków, grzywien, rozliczeń oraz innych kwot poniesionych w związku z jakimkolwiek postępowaniem oraz wynikających z racji występowania w charakterze przedstawiciela spółki. Dla celów niniejszego Artykułu 6.2 „pracownik" lub „przedstawiciel" spółki (inny niż dyrektor lub członek Kadry Kierowniczej) oznacza osobę, która (a) jest lub była pracownikiem lub przedstawicielem spółki, (b) pełni lub pełniła na życzenie spółki funkcję pracownika lub przedstawiciela innej spółki kapitałowej, spółki osobowej, spółki jointventure, funduszu powierniczego albo innego przedsiębiorstwa lub (c) była, na wniosek spółki, która była poprzednikiem prawnym spółki, pracownikiem lub przedstawicielem takiej spółki będącej poprzednikiem prawnym spółki lub innego przedsiębiorstwa.

### 6.3. Koszty pokrywane z góry

Koszty poniesione w związku z obroną przed powództwem lub w toku postępowania, w związku z którym wymagane jest zapewnienie ochrony od odpowiedzialności zgodnie z postanowieniami Artykułu 6.1 lub, w związku z którym przysługuje ochrona od odpowiedzialności zgodnie z postanowieniami Artykułu 6.2, zostaną pokryte przez spółkę z góry, po ich zatwierdzeniu przez Radę Dyrektorów przed ostatecznym rozstrzygnięciem w sprawie powództwa lub postępowania oraz po uzyskaniu zobowiązania strony, której udzielana jest ochrona od odpowiedzialności lub w jej imieniu, że kwota ta zostanie zwrócona, jeżeli prawomocnym wyrokiem sądu zostanie stwierdzone, że strona, której zwracane są koszty, nie jest uprawniona do zwrotu kosztów na mocy postanowień Artykułu VI.

### 6.4. Brak wyłączności prawa do zwrotu kosztów

Ochrona od odpowiedzialności przewidziana w Artykule VI Statutu nie wyłącza innych uprawnień, jakie mogą przysługiwać osobom objętym ochroną na mocy Statutu, porozumienia, głosowania akcjonariuszy lub niezależnych dyrektorów lub w inny sposób, zarówno w ramach wykonywania czynności urzędowych, jak i w innym charakterze w trakcie pełnienia funkcji, pod warunkiem że te dodatkowe prawa do otrzymania ochrony od odpowiedzialności zostały przewidziane w Akcie Założycielskim Spółki.

### 6.5. Ubezpieczenie

Spółka może wykupić i posiadać ubezpieczenie w imieniu każdej osoby, która jest lub była dyrektorem, członkiem Kadry Kierowniczej, pracownikiem lub przedstawicielem spółki lub pełni albo pełniła na żądanie spółki funkcję dyrektora, członka Kadry Kierowniczej, pracownika lub przedstawiciela innej spółki kapitałowej, spółki osobowej, spółki jointventure, funduszu powierniczego albo innego przedsiębiorstwa w zakresie odpowiedzialności dochodzonej od takiej osoby i poniesionej przez tę osobę oraz wynikającej z pełnionej przez niego funkcji, bez względu na to, czy spółka będzie miała możliwość zabezpieczenia tej osoby tytułem odpowiedzialności na podstawie przepisów Ustawy Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware.

### 6.6. Spory

Zgodnie z postanowieniami Artykułu VI, ochrona od odpowiedzialności oraz pokrycie kosztów z góry nie zostaną zapewnione (z wyjątkiem przypadków, w których ochrona od odpowiedzialności lub pokrycie kosztów z góry jest nakazane przez prawo lub decyzję, wyrok albo orzeczenie sądu właściwej jurysdykcji) w następujących przypadkach:

(a) gdy zapewnienie ochrony od odpowiedzialności lub pokrycie kosztów z góry byłoby sprzeczne z postanowieniami Aktu Założycielskiego Spółki, Statutu, uchwały akcjonariuszy lub porozumienia obowiązującego w chwili powstania domniemanej przyczyny złożenia powództwa wskazanej w postępowaniu, w którym zostały poniesione koszty lub powstały inne wydatki, które uniemożliwiają lub w inny sposób ograniczają udzielenie ochrony od odpowiedzialności;

lub

(b) gdy zwrot kosztów lub zaliczki byłby niezgodny z warunkami wyraźnie wskazanymi przez sąd w zakresie zatwierdzenia rozliczenia.

## ARTYKUŁ VII
## EWIDENCJA I RAPORTY

### 7.1 Prowadzenie i kontrola ewidencji

Spółka zobowiązana jest, zarówno w swoich siedzibach kadry zarządzającej lub w innym miejscu lub miejscach wskazanych przez Radę Dyrektorów, prowadzić rejestr swoich akcjonariuszy zawierający listę imion i nazwisk oraz adresów, liczbę i klasy akcji posiadanych przez każdego z akcjonariuszy, kopię Statutu w aktualnym brzmieniu, księgi rachunkowe oraz inne rejestry.

Każdy akcjonariusz wpisany do rejestru jest uprawniony, w uzasadnionym celu, osobiście lub za pośrednictwem pełnomocnika lub przedstawiciela, do wglądu do księgi akcyjnej spółki, listy akcjonariuszy oraz innych ksiąg i rejestrów w godzinach pracy, na podstawie pisemnego wniosku wskazującego cel takiego działania, jak również do tworzenia ich kserokopii lub sporządzania z nich wyciągów. Uzasadniony cel oznacza cel racjonalnie związany z interesem danej osoby będącej akcjonariuszem. W każdym przypadku, w którym pełnomocnik lub inny przedstawiciel jest osobą ubiegającą się o prawo do wglądu, oprócz wniosku należy przedstawić pełnomocnictwo lub inny dokument uprawniający pełnomocnika lub innego przedstawiciela do działania w imieniu akcjonariusza. Wniosek należy przekazać spółce, do siedziby w Delaware lub głównego miejsca, w którym spółka prowadzi działalność.

Pełna lista akcjonariuszy uprawnionych do głosowania podczas wszelkich walnych zgromadzeń, w kolejności alfabetycznej dla każdej klasy akcji oraz obejmująca adresy zamieszkania tych akcjonariuszy, jak również liczba akcji imiennych zarejestrowanych na każdego z akcjonariuszy będzie dostępna do wglądu dla wszystkich tych akcjonariuszy przez okres co najmniej 10 dni przed zgromadzeniem i w sposób przewidziany prawem. Lista akcji będzie również dostępna do wglądu przez akcjonariuszy przez cały okres trwania zgromadzenia, zgodnie z obowiązującymi przepisami. Lista ta będzie potencjalnie określać tożsamość akcjonariuszy uprawnionych do głosowania na zgromadzeniu oraz liczbę akcji posiadanych przez każdego nich.

### 7.2 Kontrola przeprowadzana przez Dyrektorów

Każdy dyrektor jest uprawniony do przeprowadzenia kontroli księgi akcyjnej spółki, listy akcjonariuszy oraz innych ksiąg oraz dokumentacji w celach związanych z pełnieniem przez tę osobę funkcji dyrektora. Niniejszym powierza się Sądowi Kanclerskiemu wyłączną jurysdykcję w zakresie ustalenia, czy dyrektor jest uprawniony do przeprowadzenia kontroli. Sąd może doraźnie nakazać wydanie zezwolenia na przeprowadzenie przez dyrektora kontroli wszelkich ksiąg, rejestrów, księgi akcyjnej oraz listy akcji, jak również na ich kopiowanie oraz sporządzanie z nich wyciągów. Sąd może, według własnego uznania, nałożyć ograniczenia lub zastrzeżenia w zakresie kontroli bądź też może wydać inne zarządzenia, które uzna za słuszne.

## ARTYKUŁ VIII
## KWESTIE OGÓLNE

### 8.1 Czeki

Z wyjątkiem przypadków zastrzeżonych w Akcie Założycielskim Spółki, Rada Dyrektorów zobowiązana jest wyznaczyć na mocy uchwały osobę lub osoby upoważnione do podpisywania lub zatwierdzania wszelkich czeków, weksli trasowanych, innych poleceń zapłaty, not lub innych instrumentów dłużnych wystawionych w imieniu spółki lub płatnych na jej rzecz i wyłącznie osoby upoważnione w ten sposób mogą podpisywać lub zatwierdzać powyżej wskazane instrumenty finansowe.

### 8.2 Zawieranie umów handlowych oraz podpisywanie innych dokumentów

Z wyjątkiem przypadków przewidzianych w Akcie Założycielskim Spółki lub w Statucie, Rada Dyrektorów może upoważnić każdego członka lub członków Kadry Kierowniczej albo przedstawiciela lub przedstawicieli do zawierania umów lub podpisywania dokumentów w imieniu spółki. Upoważnienie, o którym mowa powyżej, może mieć charakter ogólny lub ograniczony do wskazanych przypadków. Żaden członek Kadry Kierowniczej, przedstawiciel lub pracownik nie jest uprawniony ani upoważniony do zawierania umów lub porozumień, zaciągania zobowiązań w imieniu spółki ani też do pociągania jej do odpowiedzialności w jakimkolwiek celu lub na jakkolwiek kwotę, chyba że osoba ta zostanie upoważniona lub zatwierdzona przez Radę Dyrektorów, bądź też, jeżeli możliwość podejmowania takich czynności wynika z jej uprawnień jako członka Kadry Kierowniczej.

### 8.3 Dokumenty Akcji oraz powiadomienia; Akcje Zdematerializowane; Akcje Częściowo Opłacone

Akcje spółki mogą istnieć w postaci dokumentu akcji lub być zdematerializowane, zgodnie z przepisami prawa stanu Delaware i po wyemitowaniu zostają zarejestrowane oraz wpisane do ksiąg spółki. Dokumenty akcji można podpisywać w postaci faksymile lub podpisu elektronicznego. W przypadku, gdy członek Kadry Kierowniczej, agent transferowy lub prowadzący rejestr, który podpisał dokument akcji lub którego podpis został złożony na dokumencie akcji w postaci faksymile lub podpisu elektronicznego, przestał pełnić funkcję członka Kadry Kierowniczej, agenta transferowego lub prowadzącego rejestr przed wydaniem takiego dokumentu akcji, dokument ten może zostać wydany przez spółkę z takim samym skutkiem, jakby został on wydany przez ww. członka Kadry Kierowniczej, agenta transferowego lub rejestratora w dniu wydania.

W odpowiednim czasie po emisji lub przeniesieniu akcji zdematerializowanych oraz na wniosek akcjonariusza, spółka prześle właścicielowi tych akcji pisemne powiadomienie wskazujące nazwę spółki, fakt, iż spółka powstała zgodnie z prawem stanu Delaware, nazwę akcjonariusza, liczbę i klasę (oraz oznaczenie serii, jeżeli istnieje) akcji, a także wszelkie informacje dotyczące ograniczeń zbywalności lub rejestracji przedmiotowych akcji nałożonych na mocy postanowień Aktu Założycielskiego Spółki, Statutu, porozumienia zawartego pomiędzy akcjonariuszami lub porozumienia pomiędzy akcjonariuszami a spółką.

Spółka może wyemitować wszystkie swoje akcje lub ich część jako częściowo opłacone oraz podlegające wezwaniu do dopłacenia pozostałej kwoty za nie należnej. Całkowita kwota należna za akcje oraz kwota już za nie uiszczona będzie wskazana na awersie lub rewersie dokumentu (o ile został wydany) każdej akcji reprezentującego akcje częściowo opłacone, bądź też w księgach i rejestrach spółki w przypadku częściowo opłaconych akcji zdematerializowanych. Po ogłoszeniu dywidendy należnej z tytułu w pełni opłaconych akcji spółka zadeklaruje dywidendę na podstawie częściowo opłaconych akcji tej samej klasy, jednakże wyłącznie na podstawie procentowego udziału należności faktycznie za nie zapłaconych.

### 8.4 Szczególne oznaczenia na dokumentach akcji oraz powiadomieniach o emisji

W przypadku, gdy spółka jest upoważniona do emisji więcej niż jednej klasy akcji lub więcej niż jednej serii akcji dowolnej klasy, uprawnienia, oznaczenia, przywileje, a także prawa względne, prawa do udziału w zyskach, opcje lub inne prawa szczególne przysługujące w ramach poszczególnych klas lub serii akcji, jak również kwalifikacje lub ograniczenia przywilejów i/lub praw zostaną wskazane w całości lub streszczone na awersie lub rewersie dokumentu akcji, który spółka zobowiązana jest wydać w celu przedstawienia tych klas i serii akcji lub na powiadomieniu o emisji akcji skierowanym do właściciela akcji zdematerializowanych. Jednakże, o ile przepisy § 202 Ustawy Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware nie stanowią inaczej, zamiast wskazanych powyżej wymagań, na awersie lub rewersie dokumentu akcji reprezentującego określoną klasę lub serię akcji, bądź też na powiadomieniu o emisji skierowanym do właściciela akcji zdematerializowanych lub na umowie nabycia danych akcji, zostanie zamieszczone oświadczenie, iż spółka przekaże nieodpłatnie wszystkim wnioskującym akcjonariuszom uprawnienia, oznaczenia, przywileje, a także

prawa względne, prawa do udziału w zyskach, opcje lub inne prawa szczególne przysługujące w ramach poszczególnych klas lub serii akcji, jak również kwalifikacje lub ograniczenia tych przywilejów i/lub praw.

### 8.5 Utracone dokumenty akcji

Z wyjątkiem przypadków wskazanych w Artykule 8.5 Statutu, nie będą wystawiane nowe dokumenty akcji zastępujące wydane już dokumenty akcji, chyba że wcześniej wydany dokument akcji zostanie przekazany spółce i jednocześnie anulowany. Spółka może wystawić nowy dokument akcji lub zawiadomienie o emisji akcji zdematerializowanych w miejsce uprzednio wystawionego przez siebie dokumentu, który przypuszczalnie został utracony, skradziony lub zniszczony i spółka może wymagać od właściciela utraconego, skradzionego lub zniszczonego dokumentu akcji lub prawnego przedstawiciela właściciela, by udzielił spółce zabezpieczenia, którego wysokość będzie wystarczająca na pokrycie jakichkolwiek roszczeń, jakie mogłyby zostać skierowane przeciwko spółce z tytułu rzekomej utraty, kradzieży lub zniszczenia takiego dokumentu, bądź też wydania nowego dokumentu lub wyemitowania akcji zdematerializowanych.

### 8.6 Interpretacja; definicje

O ile z kontekstu nie wynika co innego, do interpretacji treści niniejszego Statutu stosuje się postanowienia ogólne, zasady interpretacji oraz definicje zawarte w Ustawie Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware. Bez ograniczania ogólności postanowień Statutu, liczba pojedyncza obejmuje liczbę mnogą, liczba mnoga obejmuje liczbę pojedynczą, a określenie „osoba" oznacza zarówno osobę prawną, jak i osobę fizyczną.

### 8.7 Dywidenda

Dyrektorzy spółki, z zastrzeżeniem wszelkich ograniczeń zawartych w (a) Ustawie Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware lub (b) Akcie Założycielskim Spółki, mogą deklarować i wypłacać dywidendę z akcji posiadanych w kapitale zakładowym spółki. Dywidenda może być wypłacana w gotówce, mieniu lub akcjach spółki.

Dyrektorzy spółki mogą tworzyć rezerwę lub rezerwy na określony cel ze środków spółki dostępnych na wypłatę dywidendy oraz rozwiązywać takie rezerwy. Cele, o których mowa powyżej, mogą obejmować między innymi wyrównanie dywidendy, remonty lub utrzymanie majątku spółki, czy też rezerwę przeznaczoną na nieprzewidziane koszty.

### 8.8 Rok obrotowy

Rok obrotowy spółki określany jest na mocy uchwały Rady Dyrektorów i może zostać zmieniony przez Radę Dyrektorów.

### 8.9 Odstąpienie od ograniczeń związanych ze sprzedażą Akcji

Akcjonariusze nie są uprawnieni do przenoszenia akcji spółki, czy to w drodze sprzedaży, darowizny lub w inny sposób, chyba że za wcześniejszą zgodą Rady Dyrektorów, przy czym Rada Dyrektorów może udzielić lub wstrzymać udzielenie takiej zgody według własnego wyłącznego uznania. Przeniesienie akcji spółki z naruszeniem postanowień Artykułu 8.9 jest nieważne i nie ma mocy prawnej, a spółka nie dokona rejestracji takiego rzekomego przeniesienia.

Każdy akcjonariusz, który wnioskuje o zgodę Rady Dyrektorów na dokonanie przeniesienia wszystkich lub części posiadanych akcji, zobowiązany jest przekazać Sekretarzowi spółki pisemne powiadomienie o tym fakcie, zawierające: (a) nazwę/imię i nazwisko akcjonariusza, (b) proponowanego nabywcę, (c) liczbę akcji, na których przeniesienie ma zostać wydana zgoda, oraz (d) cenę sprzedaży (o ile będzie to miało zastosowanie) akcji, które mają podlegać przeniesieniu. Spółka może wymagać, aby akcjonariusz uzupełnił powiadomienie o dodatkowe informacje, jakich spółka będzie wymagała.

Niezależnie od powyższego, ograniczenia wskazane w Artykule 8.9 nie znajdują zastosowania dla przeniesienia, zarówno w formie sprzedaży, darowizny lub w innej formie, (a) Uprzywilejowanych Akcji Założycieli oraz Akcji Zwykłych wydanych w wyniku zamiany Uprzywilejowanych Akcji Założycieli na podstawie Aktu Założycielskiego Spółki lub (b) akcji posiadanych w tym czasie przez którąkolwiek z osób fizycznych lub podmiotów wskazanych w uchwałach Rady Dyrektorów, jako osoby fizyczne lub podmioty niepodlegające ograniczeniom przewidzianym w niniejszym Artykule 8.9, które to uchwały będą przechowywane w księgach i dokumentach spółki.

Dokumenty akcji, a w przypadku akcji zdematerializowanych, powiadomienia o emisji akcji spółki będą zawierały następujące oznaczenie w formie wytłoczenia, nadruku, napisu lub oznaczenie to będzie w inny sposób przyłączone do certyfikatu lub powiadomienia:

PRZENIESIENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH WSKAZANYCH W NINIEJSZYM DOKUMENCIE PODLEGA OGRANICZENIOM ZWIĄZANYM Z OBOWIĄZKIEM UZYSKANIA ZGODY SPÓŁKI NA PODSTAWIE STATUTU SPÓŁKI, KTÓREGO KOPIĘ MOŻNA OTRZYMAĆ NA PISEMNE ŻĄDANIE SKIEROWANE DO SPÓŁKI I ZŁOŻONE W JEJ SIEDZIBIE. SPÓŁKA NIE ZAREJESTRUJE ANI W INNY SPOSÓB NIE UZNA RZEKOMEGO PRZENIESIENIA AKCJI DOKONANEGO NIEZGODNIE Z POSTANOWIENIAMI STATUTU SPÓŁKI.

Spółka zobowiązana jest podjąć wszelkie działania zmierzające do tego, aby DOKUMENTY akcji oraz powiadomienia o emisji akcji, które są objęte ograniczeniami dotyczącymi przeniesienia, zawierały oznaczenie, o którym mowa powyżej.

### 8.10 Przeniesienie Akcji

Z zastrzeżeniem wszelkich ograniczeń dotyczących przeniesienia, które mogą zostać nałożone na mocy Aktu Założycielskiego Spółki, Statutu, umowy zawartej pomiędzy dowolną liczbą posiadaczy akcji lub umowy zawartej pomiędzy dowolną liczbą posiadaczy akcji a spółką, po otrzymaniu przez spółkę lub agenta transferowego spółki odpowiednich instrukcji dotyczących przeniesienia od osoby prowadzącej rejestr akcji zdematerializowanych, bądź też po przedłożeniu spółce lub agentowi transferowemu spółki dokumentu akcji prawidłowo zatwierdzonego albo zawierającego odpowiedni dowód sukcesji, przydzielenia lub prawa przeniesienia, spółka zobowiązana jest wystawić nowy dokument akcji lub powiadomienie o wyemitowaniu akcji w przypadku akcji zdematerializowanych, jak również na stosowny wniosek wydać powiadomienie o emisji akcji na rzecz osoby uprawnionej do otrzymania takiego dokumentu, anulować poprzedni dokument (jeżeli taki istnieje) oraz wprowadzić transakcję do ksiąg spółki.

### 8.11 Umowy Przeniesienia Akcji

Spółka jest uprawniona do zawierania i wykonywania wszelkiego rodzaju umów z dowolną liczbą akcjonariuszy posiadających akcje spółki jednej lub wielu klas w celu ograniczenia w dowolny sposób (nienaruszający przepisów Ustawy Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware) przeniesienia akcji spółki jednej lub wielu klas posiadanych przez tych akcjonariuszy.

### 8.12 Akcjonariusze Wpisani do Rejestru

Spółka jest uprawniona do uznania wyłącznego prawa osoby wpisanej do jej rejestru jako właściciel akcji, do otrzymywania dywidendy oraz głosowania w charakterze właściciela, jest uprawniona do pociągnięcia do odpowiedzialności osób zarejestrowanych w jej księgach jako właściciele akcji za wezwania do dokonania dopłat i innych należności, jak również nie jest zobowiązana do uznania jakiegokolwiek roszczenia osób trzecich wynikającego z prawa słuszności, bądź innego roszczenia do takich akcji lub udziału w nich, bez względu na to, czy spółka została o nich jednoznacznie lub w inny sposób powiadomiona, z wyjątkiem przypadków przewidzianych w Ustawie Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware.

### 8.13 Podpis w formie faksymile lub elektroniczny

Oprócz postanowień dotyczących użycia podpisów w formie faksymile oraz podpisów elektronicznych dopuszczonych w innych częściach Statutu, podpisy w formie faksymile oraz podpisy elektroniczne każdego akcjonariusza, dyrektora lub członka Kadry Kierowniczej spółki mogą być wykorzystywane w każdym przypadku oraz w sposób wskazany przez Radę Dyrektorów lub jej komisję.

## ARTYKUŁ IX
## ZMIANY

Z zastrzeżeniem postanowień Aktu Założycielskiego Spółki, Statut spółki może zostać przyjęty, zmieniony lub uchylony przez akcjonariuszy uprawnionych do głosowania, z zastrzeżeniem jednak, że w Akcie Założycielskim Spółki spółka może przyznać prawo dyrektorom do przyjęcia, zmiany lub unieważnienia Statutu. Fakt, że takie prawo zostało przyznane dyrektorom, nie pozbawia ani nie ogranicza prawa akcjonariuszy do przyjęcia, zmiany lub unieważnienia Statutu.

**Zmiany dokumentacji korporacyjnej**

## *ZMIENIONY AKT ZAŁOŻYCIELSKI*

**Niniejszy dokument stanowi polskie tłumaczenie dokumentu sporządzonego w języku angielskim. Wyłącznie angielska wersja językowa jest wiążąca, zaś polskie tłumaczenie zostało przygotowane wyłącznie w celach informacyjnych. W razie jakichkolwiek rozbieżności pomiędzy wersją angielską a polską angielska wersja językowa jest wiążąca.**

### DRUGA ZMIANA

### AKTU ZAŁOŻYCIELSKIEGO SPÓŁKI

### SILVAIR, INC.

Niżej podpisany, Szymon Słupik prawidłowo wybrany i urzędujący Prezes Silvair, Inc., spółki prawa stanu Delaware („Spółka") niniejszym zaświadcza, że:

1. Obecna nazwa Spółki to „Silvair, Inc.", a Akt Założycielski Spółki, działającej wówczas pod firmą „Seed Labs, Inc., został pierwotnie złożony w urzędzie Sekretarza Stanu Stanu Delaware w dniu 30 maja 2014 r.

2. Niniejsza Druga Zmiana Aktu Założycielskiego Spółki, która zawiera tekst jednolity zmienionych postanowień Aktu Założycielskiego Spółki, została przyjęta zgodnie z przepisami § 242 i 245 Ustawy Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware (*Delaware General Corporation Law*) za pisemną zgodą akcjonariuszy Spółki zgodnie z przepisami § 228 Ustawy Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware.

3. Tekst Aktu Założycielskiego zostaje niniejszym zmieniony w całości i ujednolicony, uzyskując następujące brzmienie:

### ARTYKUŁ I

„Nazwa spółki brzmi Silvair, Inc. („Spółka").

### ARTYKUŁ II

Siedziba Spółki znajduje się w stanie Delaware, 3500 S. DuPont Hwy, Suite 400, w mieście Dover, hrabstwo Kent, kod pocztowy 19901. Przedstawicielem urzędowym Spółki znajdującym się pod tym adresem jest Incorporating Services, Ltd.

### ARTYKUŁ III

Celem Spółki jest podejmowanie wszelkich czynności zgodnych z prawem, dla których spółka może zostać założona zgodnie z Ustawą Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware.

### ARTYKUŁ IV

(A) **Klasy Akcji.** Spółka jest uprawniona do emisji dwóch klas akcji, które będą oznaczone odpowiednio jako „Akcje Zwykłe" oraz „Uprzywilejowane Akcje Założycieli". Łączna liczba akcji, jaką Spółka może wyemitować, wynosi 14.329.110 akcji, na które składa się: (i) 13.369.110 Akcji Zwykłych o wartości nominalnej 0,10 USD („Akcje Zwykłe"), (ii) 960.000 Uprzywilejowanych Akcji Założycieli o wartości nominalnej 0,10 USD („Uprzywilejowane Akcje Założycieli").

(B) **Uprawnienia, preferencje, szczególne prawa oraz ograniczenia w zakresie Uprzywilejowanych Akcji Założycieli.** Uprawnienia (w tym prawo głosu), oznaczenia, preferencje, prawa względne, prawa do udziału, prawa opcjonalne, prawa szczególne oraz inne prawa, a także zastrzeżenia, limity i ograniczenia przyznane oraz nałożone na Uprzywilejowane Akcje Założycieli zostały przedstawione poniżej w Artykule IV(B).

1. **Postanowienia dotyczące dywidendy**. Posiadacze Uprzywilejowanych Akcji Założycieli są uprawnieni do dywidendy wypłacanej z aktywów dostępnych zgodnie z prawem na ten cel (z wyjątkiem dywidendy wypłacanej wyłącznie w formie papierów wartościowych zamiennych lub wymiennych na Akcje Zwykłe bądź uprawniających ich posiadacza do otrzymania, bezpośrednio lub pośrednio, dodatkowych Akcji Zwykłych („Ekwiwalenty Akcji Zwykłych")), w terminie oraz w przypadku ogłoszenia dywidendy przez Radę Dyrektorów, proporcjonalnie do liczby Akcji Zwykłych posiadanych przez każdego z akcjonariuszy (przy założeniu zamiany wszystkich Uprzywilejowanych Akcji Założycieli na Akcje Zwykłe), obliczonej w dniu ustalenia praw akcjonariuszy uprawnionych do otrzymania takiej dywidendy.

2. **Likwidacja.**

   (a) **Faktyczna Likwidacja**. W przypadku dokonania przez Spółkę likwidacji, rozwiązania lub zaprzestania działalności Spółki, czy to dobrowolnie, czy też przymusowo, wszelkie i fundusze Spółki dostępne do wypłaty na rzecz akcjonariuszy zostaną rozdzielone pomiędzy akcjonariuszami posiadającymi Uprzywilejowane Akcje Założycieli oraz Akcje Zwykłe, proporcjonalnie do liczby akcji Zwykłych przez nich posiadanych (przy założeniu zamiany wszystkich Uprzywilejowanych Akcji Założycieli na Akcje Zwykłe).

   (b) **Domniemana Likwidacja**. Dla potrzeb niniejszego Artykułu IV(B)2, „Transakcję Likwidacyjną" uważa się za dokonaną, jeżeli (A) Spółka sprzeda, przeniesie, przekaże licencję na wyłączność lub w inny sposób rozporządzi wszystkimi lub znaczną częścią swoich aktywów, nieruchomości lub przedsiębiorstwa, (B) dojdzie do połączenia Spółki lub jej konsolidacji z jakimkolwiek innym przedsiębiorstwem, spółką z ograniczoną odpowiedzialnością [*limited liability company*] lub innym podmiotem gospodarczym (innym niż spółka całkowicie zależna od Spółki) lub (C) Spółka dokona swojej likwidacji lub rozwiązania zgodnie z obowiązującymi przepisami § 275 Ustawy Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware. Przy czym powyższe podlega zastrzeżeniu, że żadna z poniższych sytuacji nie stanowi Transakcji Likwidacyjnej: (a) połączenie dokonane wyłącznie w celu zmiany siedziby Spółki, (b) finansowanie kapitałowe w dobrej wierze, w przypadku którego Spółka jest spółką przejmującą lub (c) transakcja, w której akcjonariusze Spółki bezpośrednio przed dokonaniem transakcji posiadają wystarczające prawo (na mocy ustawy lub umowy) wyboru lub wyznaczenia co najmniej 50% dyrektorów spółki przejmującej lub przejmowanej już po dokonaniu transakcji (odpowiednio dostosowane względem innych praw głosu dyrektorów). W przypadku Transakcji Likwidacyjnej dokonanej zgodnie z postanowieniami podpunktu (B) powyżej, wszelkie odniesienia w Artykule IV(B)2 niniejszego Aktu Założycielskiego Spółki do „aktywów Spółki" uznaje się jako łączną kwotę do wypłaty posiadaczom akcji w kapitale zakładowym Spółki w przypadku takiego połączenia lub konsolidacji. Żadne z postanowień niniejszego podpunktu (i) nie wymaga dokonania podziału na rzecz akcjonariuszy innych aktywów niż wpływy z takiej transakcji w przypadku połączenia lub konsolidacji Spółki.

3. **Umorzenie.** Akcje Uprzywilejowane Założycieli nie podlegają obowiązkowemu umorzeniu.

4. **Zamiana.** Posiadacze Akcji Uprzywilejowanych Serii A posiadają następujące prawa w zakresie dokonania zamiany:

   (a) **Prawo do Zamiany na Akcje Zwykłe.** Z zastrzeżeniem postanowień Artykułu IV(B)4(c) wyżej poniżej, każdą z Uprzywilejowanych Akcji Założycieli można poddać zamianie, wedle wyboru akcjonariusza posiadającego daną akcję, w dowolnym czasie po emisji danej akcji, w siedzibie Spółki lub u odpowiedniego agenta transferowego odpowiedzialnego za taką akcję, na taką liczbę w pełni opłaconych i bez dodatkowych opłat Akcji Zwykłych, jaka wynika z podziału kwoty 0,13 USD (po

skorygowaniu o skutki podziału, dywidend w formie akcji, łączenia, ponownego podziału, rekapitalizacji itp.) przez Cenę Zamiany obowiązującą dla danych akcji (taki współczynnik zamiany Uprzywilejowanych Akcji Założycieli na Akcje Zwykłe będzie dalej nazywany „Współczynnikiem Zamiany Uprzywilejowanych Akcji Założycieli") ustaloną zgodnie z postanowieniami dalszej części Aktu Założycielskiego Spółki i obowiązującą (i) w dniu, w którym dokument akcji zostanie przedłożony do zamiany lub (ii) w przypadku akcji zdematerializowanych, w dniu, w którym Spółka otrzyma zawiadomienie o zamianie. Każde zbycie Uprzywilejowanych Akcji Założycieli uznaje się za równoznaczne ze skorzystaniem z opcji zamiany tych akcji na Akcje Zwykłe, a każda przeniesiona Uprzywilejowana Akcja Założycieli zostanie automatycznie zamieniona na taką liczbę w pełni opłaconych i niepodlegających dopłatom Akcji Zwykłych, jaka wynika z podziału kwoty 0,13 USD (po skorygowaniu o skutki podziału, dywidend w formie akcji, łączenia, ponownego podziału, rekapitalizacji itp.) przez Cenę Zamiany obowiązującą dla danej akcji, w sposób wskazany poniżej, ze skutkiem bezpośrednio przed dokonaniem zbycia. Wstępna Cena Zamiany Uprzywilejowanych Akcji Założycieli wynosi 0,13 USD. Taka wstępna Cena Zamiany podlega korekcie przewidzianej w Artykule IV(B)4(d) poniżej.

(b) **Zamiana automatyczna.** Każda z Uprzywilejowanych Akcji Założycieli zostaje automatycznie zamieniona na taką liczbę Akcji Zwykłych, która odpowiada Współczynnikowi Zamiany Uprzywilejowanych Akcji Założycieli obowiązującemu w danym momencie za daną akcję w chwili wcześniejszego z poniższych zdarzeń, (i) z wyjątkiem przypadków wskazanych w Artykule IV(B)4(c) wyżej, sprzedaży przez Spółkę jej Akcji Zwykłych w ramach oferty publicznej objętej subemisją inwestycyjną, na podstawie oświadczenia rejestracyjnego zgodnie z Ustawą o Papierach Wartościowych z 1933 r. z późn. zm. (taka oferta będzie dalej nazywana „Amerykańskim IPO") lub (ii) w dniu wskazanym w drodze głosowania lub na podstawie pisemnej zgody aktualnych posiadaczy większości będących w obrocie Uprzywilejowanych Akcji Założycieli, głosujących w ramach jednej klasy akcji.

(c) **Sposób przeprowadzania Zamiany.** Zanim którykolwiek z posiadaczy Uprzywilejowanych Akcji Założycieli zostanie uprawniony do zamiany Uprzywilejowanych Akcji Założycieli na Akcje Zwykłe, posiadacz akcji przekaże Spółce w jej głównej siedzibie pisemne powiadomienie o podjęciu decyzji o zamianie akcji. Powiadomienie to powinno zawierać nazwę lub nazwy podmiotów, którym mają być wydane Akcje Zwykłe, Spółka, najszybciej jak to praktycznie możliwe, wyemituje oraz dostarczy posiadaczowi Uprzywilejowanych Akcji Założycieli do jego siedziby lub jego wyznaczonym przedstawicielom, zawiadomienie o wyemitowaniu liczby Akcji Zwykłych, do której uprawniony jest dany posiadacz. Zamiana zostanie uznana za dokonaną bezpośrednio przed zakończeniem dnia roboczego, w którym Spółka otrzyma zawiadomienie o zamianie, a osoba lub osoby uprawnione do otrzymania Akcji Zwykłych, które zostaną wyemitowane po dokonaniu zamiany, zostaną uznane w każdym zakresie za zarejestrowanych posiadaczy takich Akcji Zwykłych w tym dniu. Jeżeli zamiana związana jest z ofertą publiczną papierów wartościowych objętą subemisją inwestycyjną, zamiana może, według uznania któregokolwiek z posiadaczy przekazujących Uprzywilejowane Akcje Założycieli do zamiany, być uwarunkowana dokonaniem sprzedaży papierów wartościowych na podstawie takiej oferty i w takim przypadku, zamiana Uprzywilejowanych Akcji Założycieli na rzecz wszelkich osób uprawnionych do otrzymania Akcji Zwykłych po zamianie takich Uprzywilejowanych Akcji Założycieli nie zostanie uznana za dokonaną aż do chwili bezpośrednio przed dokonaniem sprzedaży tych papierów wartościowych.

(d) **Korekta Ceny Zamiany Uprzywilejowanych Akcji Założycieli w zakresie Podziałów i Łączenia.** Cena Zamiany Uprzywilejowanych Akcji Założycieli w razie konieczności podlega korekcie zgodnie z poniższymi postanowieniami:

(i) **Podział oraz Łączenie Akcji.** W przypadku konieczności wyznaczenia przez Spółkę, w dowolnym czasie po dacie złożenia niniejszego Aktu Założycielskiego Spółki, dnia ustalenia praw dla potrzeb dokonania podziału lub dalszego podziału Akcji Zwykłych będących w obrocie, to w takim dniu ustalenia praw (lub w dniu dokonania podziału lub dalszego podziału, jeżeli dzień ustalenia praw nie zostanie ustalony), Cena Zamiany każdej serii Uprzywilejowanych Akcji Założycieli zostanie odpowiednio proporcjonalnie pomniejszona tak, aby liczba Akcji Zwykłych wyemitowanych w chwili dokonania zamiany każdej serii Uprzywilejowanych Akcji Założycieli została zwiększona proporcjonalnie do wzrostu całkowitej liczby Akcji Zwykłych pozostających w obrocie. W przypadku, gdy liczba Akcji Zwykłych pozostających w obrocie w dowolnym czasie po dacie złożenia niniejszego Zmienionego Aktu Założycielskiego Spółki zostanie zmniejszona w wyniku połączenia Akcji Zwykłych pozostających w obrocie, to po dniu ustalenia praw dla potrzeb takiego połączenia (lub w dniu dokonania połączenia, jeżeli dzień ustalenia praw nie zostanie ustalony), Cena Zamiany dla każdej serii Uprzywilejowanych Akcji Założycieli zostanie odpowiednio proporcjonalnie zwiększona tak, aby liczba Akcji Zwykłych wyemitowanych w chwili dokonania zamiany każdej z Uprzywilejowanych Akcji Założycieli została zmniejszona proporcjonalnie do zmniejszenia całkowitej liczby Akcji Zwykłych pozostających w obrocie.

(ii) **Dywidendy.** W przypadku konieczności wyznaczenia przez Spółkę, w dowolnym czasie po dacie złożenia niniejszego Zmienionego Aktu Założycielskiego Spółki, daty ustalenia praw posiadaczy Akcji Zwykłych uprawnionych do otrzymania dywidendy lub innego rodzaju wypłaty w formie dodatkowych Akcji Zwykłych lub innych papierów wartościowych, bądź też praw, które można zamienić, zrealizować lub wymienić na dodatkowe Akcje Zwykłe lub uprawniających posiadacza tych akcji do otrzymania bezpośrednio lub pośrednio dodatkowych Akcji Zwykłych (dalej „Ekwiwalenty Dodatkowych Akcji Zwykłych") bez konieczności zapłaty jakiegokolwiek wynagrodzenia przez posiadacza akcji za dodatkowe Akcje Zwykłe lub Ekwiwalenty Dodatkowych Akcji Zwykłych (w tym za dodatkowe Akcje Zwykłe wyemitowane po dokonaniu zamiany lub realizacji tych ekwiwalentów), a następnie, w dniu ustalenia praw (lub w dniu wypłaty dywidendy, jeżeli nie została ustalona data ustalenia praw), Cena Zamiany za Uprzywilejowane Akcje Założycieli zostanie odpowiednio proporcjonalnie pomniejszona poprzez pomnożenie Ceny Zamiany obowiązującej w danym dniu przez ułamek:

(A) którego licznikiem jest łączna liczba Akcji Zwykłych wyemitowanych i pozostających w obrocie bezpośrednio przed datą dokonania emisji lub na zakończenie pracy w dniu ustalenia praw oraz

(B) którego mianownikiem jest łączna liczba Akcji Zwykłych wyemitowanych i pozostających w obrocie bezpośrednio przed datą dokonania emisji lub na zakończenie pracy w dniu ustalenia praw, powiększona o liczbę Akcji Zwykłych wyemitowanych w zakresie wypłaty dywidendy lub wypłaty oraz wyemitowanych w odniesieniu do Ekwiwalentów Dodatkowych Akcji Zwykłych.

Niezależnie od powyższych postanowień, (a) jeżeli data ustalenia praw zostanie ustalona, a dywidenda lub inny rodzaj wypłaty nie zostanie w pełni dokonany w określonym terminie, Cena Zamiany Uprzywilejowanych Akcji Założycieli zostanie ponownie odpowiednio obliczona na zakończenie dnia pracy w dniu ustalenia praw, a następnie Cena Zamiany Uprzywilejowanych Akcji Założycieli zostanie skorygowana zgodnie z postanowieniami niniejszego podpunktu w dniu faktycznej wypłaty dywidendy lub innej wypłaty oraz (b) korekta nie zostanie dokonana w przypadku, gdy posiadacze Uprzywilejowanych Akcji Założycieli otrzymają

jednocześnie dywidendę, bądź też otrzymają wypłatę w postaci Akcji Zwykłych lub Ekwiwalentów Akcji Zwykłych w liczbie równej liczbie Akcji Zwykłych lub Ekwiwalentów Akcji Zwykłych, jaką by otrzymali w przypadku, gdyby wszystkie pozostające w obrocie Uprzywilejowane Akcje Założycieli zostały zamienione na Akcje Zwykłe w dniu, w którym dana czynność zostałaby podjęta.

(e) **Brak Akcji Ułamkowych oraz Uwagi dotyczące Korekt.**

(i) W wyniku dokonania zamiany jakichkolwiek akcji lub Uprzywilejowanych Akcji Założycieli nie zostaną wyemitowane akcje ułamkowe, a liczba Akcji Zwykłych, która zostanie wyemitowana, będzie zaokrąglona w dół do najbliższej pełnej liczby akcji. Liczbę akcji, która zostanie wyemitowana po dokonaniu zamiany, ustala się na podstawie łącznej liczby Uprzywilejowanych Akcji Założycieli, które posiadacz tych akcji zamienia w danym czasie na Akcje Zwykłe oraz liczby Akcji Zwykłych, które zostaną wyemitowane po dokonaniu łącznej zamiany. Gdyby w wyniku zamiany powstały akcje ułamkowe, Spółka wypłaci akcjonariuszowi uprawnionemu do otrzymania takich akcji ułamkowych na jego żądanie oraz zamiast wyemitowania takich akcji ułamkowych, ekwiwalent pieniężny równy wartości rynkowej takiej akcji ułamkowej obowiązującej w dniu dokonania zamiany, zgodnie z ustaleniami Rady Dyrektorów dokonanymi w dobrej wierze.

(ii) W przypadku dokonania korekty lub ponownej korekty Ceny Zamiany za Uprzywilejowane Akcje Założycieli, zgodnie z postanowieniami niniejszego Artykułu IV(B)4, Spółka niezwłocznie na własny koszt obliczy kwotę takiej korekty lub ponownej korekty, zgodnie z postanowieniami niniejszego Zmienionego Aktu Założycielskiego, jak również przygotuje oraz przekaże każdemu z posiadaczy Uprzywilejowanych Akcji Założycieli powiadomienie dotyczące dokonania takiej korekty lub powtórnej korekty, wraz ze szczegółami dotyczącymi podstawy dokonania takiej korekty lub ponownej korekty. Spółka, na pisemny wniosek złożony w dowolnym czasie przez posiadacza Uprzywilejowanych Akcji Założycieli, przekaże powiadomienie określające (A) dokonanie korekty lub ponownej korekty, (B) Cenę Zamiany za Uprzywilejowane Akcje Założycieli obowiązującą w danej chwili, jak również (C) liczbę Akcji Zwykłych oraz ilość ewentualnego innego mienia, które zostałoby w danym czasie przekazane po dokonaniu zamiany Uprzywilejowanych Akcji Założycieli.

(f) **Rezerwacja Akcji do wydania po Zamianie.** Spółka w każdym czasie będzie miała zarezerwowane i dostępne do emisji niewyemitowane Akcje Zwykłe w ramach kapitału docelowego, przeznaczone wyłącznie dla celów realizacji zamiany Uprzywilejowanych Akcji Założycieli. Liczba tych akcji będzie w każdym czasie wystarczająca do dokonania zamiany wszystkich pozostających w obiegu Uprzywilejowanych Akcji Założycieli. Jeśli w którymkolwiek momencie liczba autoryzowanych, ale niewyemitowanych Akcji Zwykłych w ramach kapitału docelowego nie będzie wystarczająca do zapewnienia zamiany wszystkich pozostających w obrocie Uprzywilejowanych Akcji Założycieli, wówczas niezależnie od innych uprawnień przysługujących posiadaczowi tych Uprzywilejowanych Akcji Założycieli, Spółka dokona wszelkich czynności korporacyjnych, które zdaniem jej doradcy prawnego będą niezbędne w celu podwyższenia liczby autoryzowanych, lecz niewyemitowanych akcji w kapitale docelowym do poziomu wystarczającego dla tego celu, włącznie z podjęciem najlepszych starań dla pozyskania niezbędnych zgód akcjonariuszy na wprowadzenie koniecznych zmian do Zmienionego Aktu Założycielskiego.

(g) **Powiadomienia.** Wszelkie powiadomienia wymagane na podstawie postanowień Artykułu IV(B)4, które należy przekazać posiadaczom Uprzywilejowanych Akcji Założycieli, uznaje się za doręczone,

jeżeli zostaną nadane pocztą amerykańską, za uiszczoną opłatą pocztową, na adres danego zarejestrowanego akcjonariusza znajdujący się w księgach Spółki.

5. **Prawo do Głosowania oraz Uprawnienia.** Z wyjątkiem przypadków jednoznacznie wskazanych w niniejszym Zmienionym Akcie Założycielskim Spółki, bądź też obowiązujących przepisach, posiadacze Uprzywilejowanych Akcji Założycieli posiadają takie samo prawo głosu, co posiadacze Akcji Zwykłych, jak również prawo do otrzymywania powiadomień o walnych zgromadzeniach, zgodnie z postanowieniami statutu Spółki, a posiadacze Akcji Zwykłych oraz Uprzywilejowanych Akcji Założycieli głosują we wszystkich sprawach łącznie w ramach jednej klasy. Każdy posiadacz Uprzywilejowanych Akcji Założycieli posiada liczbę głosów odpowiadającą sześciokrotności liczby Akcji Zwykłych, na które Uprzywilejowane Akcje Założycieli mogłyby zostać zamienione w przypadku zamiany. Nie jest dozwolone ułamkowe prawo głosu, a ułamkowe głosy wynikające z zamiany (po zsumowaniu wszystkich akcji, na które Uprzywilejowane Akcje Założycieli posiadane przez poszczególnych akcjonariuszy mogłyby zostać zamienione w wyniku zamiany) zaokrągla się w do najbliższej liczby całkowitej (przy czym połowa zostanie zaokrąglona w górę).

6. **Status Zamienionych Akcji.** W przypadku zamiany Uprzywilejowanych Akcji Założycieli, w wyniku zamiany zgodnie z postanowieniami Artykułu IV(B)4 powyżej, akcje przekształcane w ten sposób zostają umorzone i nie będą mogły zostać wyemitowane przez Spółkę. Niniejszy Zmieniony Akt Założycielski Spółki zostanie odpowiednio zmieniony w celu dokonania odpowiedniej redukcji autoryzowanej liczby akcji w kapitale oraz autoryzowanej liczby Uprzywilejowanych Akcji Założycieli, jaką Spółka może wyemitować.

7. **Zrzeczenie się Praw.** Z wyjątkiem przypadków wskazanych w niniejszym Zmienionym Akcie Założycielskim Spółki, istnieje możliwość zrzeczenia się wszelkich praw, uprawnień, preferencji oraz innych warunków dotyczących Uprzywilejowanych Akcji Założycieli wskazanych w niniejszym Akcie Założycielskim (zarówno prospektywnie, jak i retrospektywnie) w imieniu wszystkich posiadaczy Uprzywilejowanych Akcji Założycieli oraz w zakresie wszelkich Uprzywilejowanych Akcji Założycieli na podstawie zgody (wyrażonej w drodze głosowania lub w formie pisemnej, zależnie od stosownych przepisów prawa) akcjonariuszy posiadających większość Uprzywilejowanych Akcji Założycieli pozostających w obrocie.

(C) **Akcje Zwykłe.**

1. **Prawo do Dywidendy.** Z zastrzeżeniem praw posiadaczy wszystkich klas akcji znajdujących się w danym czasie w obrocie, którym przysługują przywileje w stosunku do dywidendy, posiadacze Akcji Zwykłych są uprawnieni do otrzymania dywidendy, o ile zostanie ona ogłoszona przez Radę Dyrektorów z aktywów dostępnych zgodnie z prawem w tym celu, w wysokości ogłoszonej przez Radę Dyrektorów.

2. **Prawo Likwidacji.** Po dokonaniu likwidacji lub rozwiązaniu Spółki lub w przypadku dokonania Transakcji Likwidacyjnej, majątek Spółki zostanie podzielony zgodnie z postanowieniami Artykułu IV(B)2 wyżej.

3. **Umorzenie.** Akcje Zwykłe nie podlegają obowiązkowemu umorzeniu.

4. **Prawo do Głosowania oraz Uprawnienia.** Każdy z posiadaczy Akcji Zwykłych ma prawo do jednego głosu z każdej Akcji Zwykłej, prawo otrzymywania powiadomień o walnych zgromadzeniach, zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki a także prawo do głosowania we wszelkich sprawach oraz w sposób przewidziany przez prawo. Autoryzowana liczba Akcji Zwykłych może zostać podwyższona lub obniżona (jednak nie poniżej liczby akcji aktualnie znajdujących się w obrocie) decyzją akcjonariuszy Spółki reprezentujących większość głosów przysługujących z akcji Spółki znajdujących się aktualnie w obrocie i uprawniających do głosu, niezależnie od postanowień § 242(b)(2) Ustawy Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware.

## ARTYKUŁ V

Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień niniejszego Zmienionego Aktu Założycielskiego, Rada Dyrektorów Spółki zostaje wyraźnie upoważniona do przyjmowania, zmiany lub uchylania Statutu Spółki.

## ARTYKUŁ VI

Wybór dyrektorów nie musi odbywać się w drodze głosowania tajnego, o ile nie przewiduje tego Statut Spółki.

## ARTYKUŁ VII

(A) W najszerszym zakresie dopuszczonym przez Ustawę Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware, dyrektor Spółki nie ponosi odpowiedzialności osobistej wobec Spółki lub jej akcjonariuszy w zakresie odszkodowania pieniężnego za naruszenie obowiązku powierniczego jako dyrektora.

(B) Spółka w najszerszym zakresie dopuszczonym przez prawo zobowiązuje się ochronić przed odpowiedzialnością odszkodowawczą wszelkie osoby, które są lub istnieje ryzyko, że będą stroną postępowania karnego, cywilnego, administracyjnego lub dochodzenia z uwagi na fakt, że spadkodawca lub zmarły, który nie pozostawił testamentu, jest lub był dyrektorem lub członkiem kadry kierowniczej Spółki, bądź też poprzednika prawnego Spółki lub jest albo był na żądanie Spółki lub poprzednika prawnego Spółki dyrektorem lub członkiem kadry kierowniczej innego przedsiębiorstwa.

(C) Zmiana lub uchylenie niniejszego Artykułu VII, ani przyjęcie jakichkolwiek postanowień Aktu Założycielskiego Spółki sprzecznych z postanowieniami niniejszego Artykułu VII, nie wyklucza ani też nie ogranicza skutków postanowień Artykułu VII w odniesieniu do wszelkich kwestii, czynności lub postępowań z niego wynikających, z wyjątkiem kwestii, czynności lub postanowień, które powstałyby przed dokonaniem zmiany, uchylenia lub przyjęcia niezgodnych przepisów.

## ARTYKUŁ VIII

O ile Spółka nie wyrazi zgody w formie pisemnej na wybór alternatywnego organu, Sąd Kanclerski Stanu Delaware posiada wyłączną właściwość w zakresie: (A) wszelkich pozwów lub postępowań wniesionych w imieniu Spółki, (B) pozwów lub postępowań w zakresie roszczeń dotyczących naruszenia obowiązku powierniczego któregokolwiek z dyrektorów, członków kadry kierowniczej, pracowników lub agentów Spółki w stosunku do Spółki lub akcjonariuszy Spółki, (C) wszelkich pozwów lub postępowań w zakresie roszczeń przeciwko Spółce wynikających z przepisów Ustawy Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware lub postanowień Aktu Założycielskiego Spółki oraz (D) wszelkich pozwów lub postępowań w zakresie roszczeń, dla których Ustawa Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware przyznaje właściwość Sądowi Kanclerskiemu Stanu Delaware; lub (E) wszelkich pozwów lub postępowań w zakresie roszczeń podlegających doktrynie spraw wewnętrznych, z zastrzeżeniem, że w poszczególnych sprawach Sąd Kanclerski posiada osobistą właściwość wobec stron będących stroną pozwaną w tych postępowaniach.

***

# *ZMIENIONY STATUT*

**Niniejszy dokument stanowi polskie tłumaczenie dokumentu sporządzonego w języku angielskim. Wyłącznie angielska wersja językowa jest wiążąca, zaś polskie tłumaczenie zostało przygotowane wyłącznie w celach informacyjnych. W razie jakichkolwiek rozbieżności pomiędzy wersją angielską a polską angielska wersja językowa jest wiążąca.**

## ARTYKUŁ I
## BIURA SPÓŁKI

### 1.1 Biura spółki

Oprócz siedziby spółki wskazanej w Akcie Założycielskim Spółki, Rada Dyrektorów może w dowolnym czasie ustanowić inne biura w dowolnym miejscu, w którym spółka jest uprawniona do prowadzenia swojej działalności.

## ARTYKUŁ II
## WALNE ZGROMADZENIE

### 2.1 Miejsce Walnych Zgromadzeń

Walne Zgromadzenia mogą odbywać się w dowolnym miejscu wskazanym przez Radę Dyrektorów na terenie stanu Delaware lub poza nim. O ile takie miejsce nie zostanie wyznaczone, walne zgromadzenia będą odbywały się w siedzibie spółki.

### 2.2 Zwyczajne Walne Zgromadzenia

Datę, godzinę oraz miejsce zwyczajnego walnego zgromadzenia wyznacza corocznie Rada Dyrektorów, a zgromadzenie to może odbywać się zarówno na terenie stanu Delaware, jak i poza nim. W trakcie tego zgromadzenia wybierani są członkowie Rady Dyrektorów, jak również rozpatrywane są inne kwestie dotyczące działalności spółki.

### 2.3 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie

Nadzwyczajne walne zgromadzenie może zostać zwołane w dowolnym czasie przez Radę Dyrektorów, przewodniczącego Rady, dyrektora generalnego, prezesa lub przez jednego lub kilku akcjonariuszy posiadających łącznie akcje uprawniające do co najmniej 10% liczby głosów na tym zgromadzeniu.

W przypadku zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia przez osobę lub osoby inne niż członkowie Rady Dyrektorów, przewodniczący Rady, dyrektor generalny lub prezes, wniosek dotyczący zwołania zgromadzenia należy złożyć w formie pisemnej, wskazując termin zwoływanego zgromadzenia oraz jego proponowanego porządku obrad. Wniosek ten należy przekazać osobiście przewodniczącemu Rady, dyrektorowi generalnemu, prezesowi lub sekretarzowi, bądź też przesłać do nich pocztą poleconą lub elektroniczną albo faksem, telegrafem, lub z wykorzystaniem innej techniki przesyłu obrazu lub elektronicznej transmisji tekstu. Na zgromadzeniu mogą być poruszane wyłącznie kwestie wskazane w zawiadomieniu. Członek Kadry Kierowniczej, który otrzyma wniosek, niezwłocznie powiadomi akcjonariuszy uprawnionych do głosowania, zgodnie z postanowieniami ust. 2.4 oraz 2.5 Artykułu II Statutu, iż zgromadzenie odbędzie się w terminie wskazanym przez osobę lub osoby zwołujące to zgromadzenie, w terminie co najmniej 35 dni przed i najwyżej 60 dni po otrzymaniu wniosku dotyczącego zwołania zgromadzenia. Jeżeli zawiadomienie nie zostanie przekazane w terminie 20 dni od dnia otrzymania wniosku, osoba lub osoby wnioskujące o zwołanie zgromadzenia są uprawnione do przekazania zawiadomienia. Postanowienia zawarte w Artykule 2.3 Statutu nie będą rozumiane jako ograniczające, wyznaczające lub mające wpływ na termin, w którym walne zgromadzenie zwołane przez Radę Dyrektorów może się odbyć.

### 2.4 Zawiadomienie o Walnym Zgromadzeniu

O ile przepisy prawa nie stanowią inaczej, wszelkie zawiadomienia dotyczące walnych zgromadzeń należy sporządzać w formie pisemnej i przesyłać lub w inny sposób przekazywać, zgodnie z postanowieniami Artykułu 2.5 Statutu, wszystkim akcjonariuszom uprawnionym do głosowania w trakcie tego zgromadzenia (na dzień ustalenia akcjonariuszy uprawnionych do otrzymania powiadomienia o zgromadzeniu), w terminie co najmniej 10 i nie więcej niż 60 dni przed dniem, w którym zgromadzenie ma się odbyć. W zawiadomieniu należy wskazać miejsce (jeżeli takie zostało wyznaczone), termin oraz godzinę zwołania zgromadzenia, a w przypadku nadzwyczajnego walnego zgromadzenia należy również wskazać powód, dla którego zgromadzenie zostaje zwołane.

### 2.5 Sposób Przekazywania Zawiadomień; Pisemne Oświadczenie o Otrzymaniu Zawiadomienia

W przypadku, gdy pisemne zawiadomienie o walnym zgromadzeniu zostanie przesłane pocztą, uważa się je za przekazane, gdy zostanie nadane na poczcie amerykańskiej, zostanie uiszczona opłata pocztowa, a zawiadomienie zostanie przesłane na adres akcjonariusza wskazany w dokumentach spółki. Nie ograniczając sposobu, w jaki zawiadomienie może być również skutecznie przekazane akcjonariuszom, wszelkie zawiadomienia akcjonariuszy można przekazywać za pośrednictwem poczty elektronicznej lub innej techniki transmisji elektronicznej, w sposób określony w § 232 Ustawy Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware. Pisemne oświadczenie sekretarza lub asystenta sekretarza, bądź też agenta transferowego spółki potwierdzające przekazanie zawiadomienia stanowi dowód oparty na domniemaniu faktycznym (*prima facie*) w zakresie wskazanym w oświadczeniu, chyba że doszło do oszustwa.

### 2.6 Kworum

Posiadacze jednej trzeciej wyemitowanych i pozostających w obrocie akcji spółki uprawnieni z tego tytułu do głosowania, obecni osobiście lub reprezentowani przez pełnomocnika powinni stanowić kworum na walnych zgromadzeniach, w celu rozpatrywania kwestii dotyczących działalności spółki, chyba że ustawa lub akt założycielski spółki przewidują inaczej. Jeżeli jednak kworum nie jest obecne lub reprezentowane na walnym zgromadzeniu, to w takim przypadku (a) przewodniczący zgromadzenia lub (b) posiadacze większości akcji w kapitale spółki uprawnieni do głosowania obecni osobiście lub reprezentowani przez pełnomocnika są uprawnieni do przeniesienia zgromadzenia w inne miejsce (o ile będzie to miało zastosowanie), na inny dzień lub godzinę.

### 2.7 Przeniesienie walnego zgromadzenia; zawiadomienie

Jeżeli walne zgromadzenie zostanie przeniesione w inne miejsce (o ile będzie to miało zastosowanie), na inny dzień lub godzinę, nie ma konieczności przekazania zawiadomienia o przeniesionym zgromadzeniu, pod warunkiem że termin oraz miejsce (o ile będzie to miało zastosowanie) przeniesionego zgromadzenia, jak również sposób porozumiewania się na odległość (o ile będzie to miało zastosowanie), dzięki któremu akcjonariusze oraz pełnomocnicy będą mogli być obecni na zgromadzeniu i będą mogli głosować, zostaną ogłoszone na zgromadzeniu, na którym podjęto decyzję o przeniesieniu, chyba że Statut stanowi inaczej. Przedmiotem przeniesionego zgromadzenia mogą być kwestie, które byłyby rozstrzygane w trakcie pierwotnie zwołanego zgromadzenia. W przypadku, gdy termin, na który przeniesione zostało zgromadzenie, przekracza 30 dni lub jeżeli po dokonaniu przeniesienia zostanie ustalona nowa data ustalenia praw dla przeniesionego zgromadzenia, wszystkim zarejestrowanym i uprawnionym do głosowania na zgromadzeniu akcjonariuszom należy przekazać zawiadomienie o miejscu (o ile będzie to miało zastosowanie), dacie oraz godzinie przeniesionego zgromadzenia, jak również sposobie porozumiewania się na odległość (o ile będzie to miało zastosowanie), dzięki któremu akcjonariusze oraz pełnomocnicy będą mogli być obecni na zgromadzeniu i będą na nim głosować.

### 2.8 Organizacja; prowadzenie obrad

Osoba wyznaczona przez Radę Dyrektorów lub w przypadku braku takiej osoby, dyrektor generalny lub w przypadku jego nieobecności, prezes lub w przypadku jego nieobecności, osoba wybrana przez posiadaczy większości akcji uprawnionych do głosowania i obecnych osobiście lub reprezentowanych przez pełnomocnika, zobowiązana jest do

zwołania walnego zgromadzenie oraz przewodniczenia jego obradom. W przypadku nieobecności sekretarza spółki sekretarzem zgromadzenia będzie osoba wyznaczona przez przewodniczącego zgromadzenia.

Przewodniczący walnego zgromadzenie określa porządek obrad oraz porządek obrad zgromadzenia, w tym sposób głosowania oraz rozstrzygania kwestii. Data oraz godzina otwarcia i zamknięcia głosowania w poszczególnych sprawach, nad którymi akcjonariusze będą głosowali w trakcie walnego zgromadzenia, są ogłaszane na zgromadzeniu.

### 2.9 Głosowanie

Akcjonariusze uprawnieni do głosowania na walnych zgromadzeniach są kwalifikowani zgodnie z postanowieniami Artykułu 2.12 Statutu, z zastrzeżeniem przepisów § 217 oraz 218 Ustawy Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware (dotyczących prawa głosu powierników, zastawców oraz współwłaścicieli akcji, jak również przeniesienia prawa głosu na powiernika oraz innych porozumień dotyczących prawa głosu).

O ile nie przewidziano inaczej w Akcie Założycielskim Spółki, każda akcja zwykła uprawnia posiadającego ją akcjonariusza do jednego głosu, natomiast każda uprzywilejowana akcja założycieli uprawnia jej posiadacza do liczby głosów równej sześciokrotności (6x) liczby akcji zwykłych, na jakie takie uprzywilejowane akcje założycieli mogły być zamienione. Wszystkie wybory są dokonywane względną większością głosów, a o ile przepisy prawa lub postanowienia Aktu Założycielskiego nie stanowią inaczej, decyzje w pozostałych sprawach zapadają większością ważnych głosów.

### 2.10 Zrzeczenie się prawa do otrzymywania zawiadomień

Zawsze, gdy w myśl przepisów Ustawy Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware, postanowień Aktu Założycielskiego Spółki lub Statutu wymagane jest przekazanie zawiadomienia, pisemne oświadczenie o zrzeczeniu się prawa do otrzymywania zawiadomień podpisane przez osobę uprawnioną do otrzymywania takich zawiadomień lub przesłanie przez nią takiego oświadczenia pocztą elektroniczną, lub inną techniką transmisji elektronicznej zarówno przed, jak i po dacie wskazanej w zawiadomieniu, jest uznawane jako równoważne z otrzymaniem zawiadomienia. Udział danej osoby w zgromadzeniu jest równoznaczny ze zrzeczeniem się prawa do otrzymania zawiadomienia o tym zgromadzeniu, z wyjątkiem przypadków, gdy ta osoba bierze udział w zgromadzeniu w celu wyrażenia na początku zgromadzenia wyraźnego sprzeciwu co do rozstrzygania jakichkolwiek kwestii ze względu na niezgodne z prawem zwołanie lub przeprowadzenie tego zgromadzenia. Pisemne oświadczenie o zrzeczeniu się prawa do otrzymywania zawiadomień lub oświadczenie o zrzeczeniu złożone drogą transmisji elektronicznej nie musi wskazywać kwestii, które będą rozpatrywane na zwyczajnym lub nadzwyczajnym walnym zgromadzeniu, chyba że postanowienia Aktu Założycielskiego Spółki lub Statutu stanowią inaczej.

### 2.11 Czynności akcjonariuszy podejmowane w trybie pisemnej zgody bez odbywania walnego zgromadzenia

O ile postanowienia Aktu Założycielskiego Spółki nie stanowią inaczej, wszelkie czynności, których podjęcie wymaga zwyczajnego lub nadzwyczajnego walnego zgromadzenia spółki lub wszelkie czynności, które mogą zostać podjęte podczas zwyczajnego lub nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, można podjąć bez konieczności zwoływania zgromadzenia, bez uprzedniego zawiadomienia oraz bez konieczności głosowania, o ile zgoda udzielona na piśmie, określająca czynności, które mają być podjęte w ten sposób, zostanie (a) podpisana przez posiadaczy akcji pozostających w obrocie posiadających co najmniej minimalną liczbę głosów, która byłaby wymagana w celu zatwierdzenia lub wykonania takiej czynności na zgromadzeniu, na którym posiadacze wszystkich akcji uprawniających do głosowania byliby obecni i głosowaliby oraz (b) dostarczona do spółki zgodnie z postanowieniami § 228(a) Ustawy Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware.

Każda pisemna zgoda winna zawierać datę jej podpisania przez każdego z akcjonariuszy, którzy ją podpisują. Zgoda udzielona w formie pisemnej będzie skuteczna dla potrzeb podjęcia opisanych w niej czynności korporacyjnych, pod

warunkiem że w terminie 60 dni od daty dostarczenia do spółki najwcześniej datowanej zgody, do spółki zostaną dostarczone pisemne zgody na podjęcie czynności podpisane przez wystarczającą liczbę akcjonariuszy, w sposób wymagany w niniejszym ustępie. Zgodę na podjęcie czynności przesłaną przez akcjonariusza, pełnomocnika albo osobę upoważnioną do działania w imieniu akcjonariusza lub pełnomocnika telegramem, depeszą, pocztą elektroniczną lub inną techniką transmisji elektronicznej, uznaje się za zgodę w formie pisemnej, podpisaną i datowaną na potrzeby opisane w niniejszym ustępie, w zakresie dozwolonym zgodnie z przepisami prawa. Każda taka zgoda zostanie doręczona zgodnie z § 228(d)(1) Ustawy Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware.

Wszelkie kserokopie, kopie faksowe lub inne wiarygodne kopie zgody udzielonej w formie pisemnej mogą zastępować lub być wykorzystywane jako oryginały takiej pisemnej zgody dla potrzeb, dla których mogłaby zostać wykorzystana oryginalna zgoda w formie pisemnej, pod warunkiem że taka kserokopia, faksymile lub innego rodzaju kopia stanowi kompletną kopię całej zgody udzielonej w formie pisemnej.

Akcjonariusze, którzy nie wyrazili pisemnej zgody (w tym pocztą elektroniczną lub inną techniką transmisji elektronicznej dozwoloną przez prawo), winni zostać niezwłoczne zawiadomieni o podjęciu czynności korporacyjnych bez walnego zgromadzenia, na podstawie niejednogłośnej zgody udzielonej na piśmie. Jeżeli czynność, w zakresie której udzielana jest zgoda, wymagałaby złożenia zaświadczenia zgodnie z przepisami Ustawy Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware, gdyby była przedmiotem głosowania akcjonariuszy na walnym zgromadzeniu, wówczas zaświadczenie składane na podstawie tych przepisów powinno zawierać, zamiast oświadczenia wymaganego zgodnie z przepisami dotyczącymi głosowania akcjonariuszy, iż pisemne zawiadomienie oraz zgoda w formie pisemnej zostały przekazane zgodnie z postanowieniami § 228 Ustawy Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware.

### 2.12 Data ustalenia praw dla potrzeb zawiadomienia Akcjonariuszy; głosowanie; udzielenie zgody

W celu umożliwienia spółce ustalenia, którzy akcjonariusze są uprawnieni do otrzymywania zawiadomień o zwołaniu lub przeniesieniu walnych zgromadzeń lub którzy akcjonariusze są uprawnieni do wyrażania pisemnej zgody na podejmowanie czynności bez konieczności zwoływania zgromadzenia lub którzy akcjonariusze są uprawnieni do otrzymywania dywidendy lub innej wypłaty bądź praw, lub uprawnieni do wykonywania praw do zmiany, zamiany lub wymiany akcji, bądź też w celu podjęcia innych zgodnych z prawem czynności, Rada Dyrektorów może ustalić z wyprzedzeniem dzień ustalenia praw, która to data nie może zostać ustalona na dzień przypadający wcześniej niż podjęcie uchwały w sprawie wyznaczenia daty ustalenia praw przez Radę Dyrektorów oraz: (1) w przypadku ustalania akcjonariuszy uprawnionych do otrzymywania zawiadomień o zwołaniu lub przeniesieniu walnego zgromadzenia, data ustalenia praw zostanie wyznaczona na dzień przypadający na nie więcej niż na sześćdziesiąt (60) i nie mniej niż na dziesięć (10) dni przed datą walnego zgromadzenia, chyba że prawo stanowi inaczej, chyba że Rada Dyrektorów ustali w chwili uzgadniania daty ustalenia praw, że ustalenie akcjonariuszy uprawnionych do głosowania na zgromadzenie powinno odbyć się w późniejszym terminie lub przed dniem zwołania zgromadzenia, data ustalenia praw dla potrzeb ustalenia grona akcjonariuszy uprawnionych do otrzymania zawiadomienia o zgromadzeniu będzie jednocześnie datą ustalenia praw akcjonariuszy uprawnionych do głosowania na zgromadzeniu; (2) w przypadku ustalania grona akcjonariuszy uprawnionych do wyrażenia pisemnej zgody na podjęcie czynności korporacyjnych bez konieczności zwoływania zgromadzenia, data ustalenia praw zostanie wyznaczona na dzień przypadający na nie więcej niż dziesięć (10) dni od dnia przyjęcia przez Radę Dyrektorów uchwały, na mocy której wskazana zostanie data ustalenia praw; oraz (3) w przypadku innych czynności, data ustalenia praw zostanie wyznaczona na dzień przypadający na nie więcej niż sześćdziesiąt (60) dni przed taką czynnością. W przypadku niewyznaczenia daty ustalenia praw: (1) data ustalenia praw akcjonariuszy uprawnionych do otrzymania zawiadomienia o walnym zgromadzeniu oraz do głosowania na nim zostanie wyznaczona na koniec dnia roboczego w przededniu przekazania zawiadomienia lub w przypadku zrzeczenia się prawa do otrzymania zawiadomienia, na koniec dnia roboczego poprzedzającego dzień, w którym ma odbyć się zgromadzenie; (2) data ustalenia praw grona akcjonariuszy uprawnionych do udzielenia zgody na podjęcie czynności korporacyjnych bez konieczności zwoływania zgromadzenia, w przypadku gdy prawo nie wymaga od

Rady Dyrektorów wcześniejszego podjęcia innych działań, przypadnie w dniu doręczenia spółce (zgodnie z obowiązującymi przepisami) pierwszej podpisanej pisemnej zgody określającej podejmowane lub proponowane czynności lub, jeżeli prawo wymaga wcześniejszego podjęcia czynności przez Radę Dyrektorów, data ustalenia praw przypadnie na koniec dnia roboczego, w którym Rada Dyrektorów przyjmie uchwałę dotyczącą podjęcia takiej czynności; oraz (3) data ustalenia praw akcjonariuszy w innym celu zostanie wyznaczona na zakończenie dnia roboczego, w którym Rada Dyrektorów przyjmie uchwałę dotyczącą przedmiotowej sprawy. Ustalenie grona akcjonariuszy uprawnionych do otrzymania zawiadomienia o zgromadzeniu lub do głosowania na nim stosuje się także w odniesieniu do odroczonych zgromadzeń, z zastrzeżeniem jednak, że to Rada Dyrektorów będzie mogła ustalić nową datę ustalenia praw grona akcjonariuszy uprawnionych do głosowania na odroczonym zgromadzeniu oraz że w takim przypadku Rada Dyrektorów wskaże również jako datę ustalenia praw akcjonariuszy uprawnionych do otrzymania powiadomienia o odroczonym zgromadzeniu, dzień ustalenia praw akcjonariuszy uprawnionych do głosowania zgodnie z wcześniejszymi postanowieniami Artykułu 2.12 na odroczonym zgromadzeniu lub przed tą datą.

### 2.13 Pełnomocnictwa

Każdy akcjonariusz uprawniony do głosowania na walnym zgromadzeniu lub wyrażenia pisemnej zgody lub sprzeciwu wobec podjęcia czynności korporacyjnych bez konieczności zwoływania walnego zgromadzenia może upoważnić inną osobę lub osoby do działania w jego imieniu na podstawie dokumentu sporządzonego w formie pisemnej lub w dozwolonej przez prawo formie elektronicznej i przekazanego sekretarzowi spółki, przy czym pełnomocnik nie jest uprawniony do głosowania ani działania na podstawie pełnomocnictwa po upływie trzech lat od daty jego udzielenia, chyba że pełnomocnictwo przewiduje dłuższy okres czasu. Pełnomocnictwo uznaje się za podpisane w przypadku, gdy akcjonariusz lub pełnomocnik akcjonariusza umieści na nim imię i nazwisko akcjonariusza (w postaci własnoręcznego podpisu, wydruku, faksymile, w formie elektronicznej, za pośrednictwem telegrafu lub w inny sposób). Możliwość odwołania pełnomocnictwa określonego na wstępie jako nieodwołalne jest regulowane przepisami § 212(e) Ustawy Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware.

## ARTYKUŁ III
## DYREKTORZY

### 3.1 Uprawnienia

Z zastrzeżeniem przepisów Ustawy Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware oraz wszelkich ograniczeń przewidzianych w Akcie Założycielskim Spółki lub Statucie dotyczących czynności, które wymagają zatwierdzenia przez akcjonariuszy lub głosami oddanymi z pozostających w obrocie akcji, kwestie dotyczące działalności spółki są prowadzone, a wszelkie uprawnienia korporacyjne wykonywane przez Radę Dyrektorów lub pod jej kierownictwem.

### 3.2 Liczba Dyrektorów

Po przyjęciu Statutu Spółki, w Radzie Dyrektorów zasiadać będzie 5 członków. Liczba ta może ulec zmianie w późniejszym czasie na mocy uchwały Rady Dyrektorów lub akcjonariuszy, z zastrzeżeniem postanowień Aktu Założycielskiego Spółki oraz Artykułu 3.4 Statutu. Zmniejszenie liczby upoważnionych dyrektorów nie może skutkować usunięciem któregokolwiek z dyrektorów przed upływem jego kadencji.

### 3.3 Wybór, kryteria kwalifikacyjne oraz kadencja członków Rady Dyrektorów

Z wyjątkiem przypadków wskazanych w Artykule 3.4 Statutu oraz o ile nie przewidziano inaczej w Akcie Założycielskim Spółki, dyrektorzy są wybierani na każdym zwyczajnym walnym zgromadzeniu i pełnią funkcję do kolejnego zwyczajnego walnego zgromadzenia. Dyrektorzy nie muszą być akcjonariuszami spółki, chyba że wymagają tego postanowienia Aktu Założycielskiego Spółki lub Statutu, które mogą przewidywać inne kryteria kwalifikacyjne wobec dyrektorów. Każdy dyrektor, w tym dyrektor wybrany w celu zapełnienia wakatu, zobowiązany jest pełnić swoją funkcję do czasu wyboru i mianowania jego następcy, bądź też do chwili złożenia wcześniejszej rezygnacji lub jego odwołania.

O ile nie wskazano inaczej w Akcie Założycielskim Spółki, dyrektorzy nie muszą być wybierani w głosowaniu pisemnym.

### 3.4 Rezygnacja i wakaty

Każdy z dyrektorów może w dowolnym czasie złożyć pisemną rezygnację z pełnionej funkcji u Sekretarza spółki. Niezależnie od postanowień § 223(a)(1) oraz 223(a)(2) Ustawy Prawo Spółek Handlowych, każdy wakat, w tym nowo utworzone stanowiska dyrektorskie powstałe w wyniku zwiększenia liczby dyrektorów lub zmiany Aktu Założycielskiego Spółki, jak również wakaty powstałe w wyniku odwołania lub rezygnacji dyrektora, mogą zostać obsadzone decyzją większości dyrektorów sprawujących w danej chwili funkcję (w tym dyrektorów, którzy złożyli pisemną rezygnację, która stanie się skuteczna w późniejszym czasie), nawet w przypadku braku kworum, bądź też decyzją jedynego dyrektora pełniącego funkcję, a dyrektorzy wybrani w ten sposób zobowiązani są pełnić funkcję aż do następnego zwyczajnego walnego zgromadzenia oraz do czasu prawidłowego wyboru i zatwierdzenia ich następców, chyba że wcześniej zostaną usunięci ze stanowiska. Niemniej jednak, w przypadku, gdy pojawi się taki wakat wśród dyrektorów wybranych przez posiadaczy danej klasy lub serii akcji, obsadzić takie stanowisko mogą wyłącznie posiadacze akcji danej klasy lub serii akcji przez (i) głosowanie za swoim własnym kandydatem na to stanowisko podczas walnego zgromadzenia Spółki lub (ii) udzielenie pisemnej zgody, jeżeli akcjonariusze udzielający zgody posiadają wystarczającą ilość akcji umożliwiającą wybór ich kandydata podczas walnego zgromadzenia.

Jeżeli w dowolnym momencie, z powodu śmierci, rezygnacji lub innych przyczyn w Spółce nie będzie żadnych pełniących funkcję dyrektorów, dowolny członek Kadry Kierowniczej, akcjonariusz, wykonawca, zarządca, powiernik lub opiekun akcjonariusza albo inny powiernik, któremu powierzono odpowiedzialność za osobę lub majątek akcjonariusza, może zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie zgodnie z postanowieniami Aktu Założycielskiego Spółki lub Statutu, bądź też może złożyć wniosek do Sądu Kanclerskiego o wydanie orzeczenia doraźnie nakazującego przeprowadzenie wyborów, zgodnie z przepisami § 211 Ustawy Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware.

Jeżeli w chwili obsadzania wakatu lub nowo utworzonego stanowiska dyrektorskiego, dyrektorzy pełniący swoją funkcję w danym czasie stanowią mniej niż większość składu Rady (jaką tworzyli bezpośrednio przed zwiększeniem liczby posad), Sąd Kanclerski może na wniosek każdego akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających co najmniej 10% wszystkich akcji będących w danym momencie w obrocie i uprawnionych do głosowania nad wyborem dyrektora, doraźnie nakazać przeprowadzenie wyborów w celu obsadzenia takich stanowisk lub nowo utworzonych stanowisk dyrektorskich, bądź też zastąpienie dyrektorów wybranych przez dyrektorów pełniących w danej chwili funkcję, jak wskazano powyżej, i takie wybory podlegają obowiązującym przepisom § 211 Ustawy Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware.

### 3.5 Miejsce odbywania posiedzeń; posiedzenia odbywane w drodze telekonferencji

Rada Dyrektorów spółki może zwoływać posiedzenia, zarówno zwyczajne, jak i nadzwyczajne, na terytorium stanu Delaware lub poza nim.

O ile nie wskazano inaczej w Akcie Założycielskim Spółki lub Statucie, członkowie Rady Dyrektorów lub komisji wyznaczonej przez Radę Dyrektorów mogą uczestniczyć w posiedzeniach Rady Dyrektorów lub komisji przeprowadzanych w formie telekonferencji lub za pośrednictwem innych urządzeń służących do telekomunikacji, za pomocą których wszystkie osoby uczestniczące w posiedzeniu mogą słyszeć się nawzajem, a taka forma uczestnictwa w posiedzeniu jest uznawana za osobistą obecność na posiedzeniu.

### 3.6 Zwyczajne posiedzenia

Zwyczajne posiedzenia Rady Dyrektorów mogą być zwoływane bez zawiadomienia, w miejscu i czasie określonym w razie konieczności przez Radę.

### 3.7 Posiedzenia nadzwyczajne; zawiadomienia

Posiedzenia nadzwyczajne Rady Dyrektorów w dowolnej sprawie lub sprawach mogą być zwoływane w dowolnym czasie przez przewodniczącego Rady, dyrektora generalnego, prezesa, sekretarza lub przez dowolnych dwóch dyrektorów.

Zawiadomienie o terminie oraz miejscu zwołania posiedzenia nadzwyczajnego należy doręczyć osobiście lub przekazać telefonicznie każdemu z dyrektorów, bądź też wysłać pocztą priorytetową, faksem, w formie elektronicznej lub telegramem po opłaceniu odpowiednich opłat, na adres każdego z dyrektorów wskazany w dokumentach spółki. W przypadku wysłania zawiadomienia pocztą, należy je nadać na poczcie Stanów Zjednoczonych w terminie co najmniej 4 dni przed dniem, w którym ma odbyć się posiedzenie. W przypadku, gdy zawiadomienie jest dostarczane osobiście lub faksem, w formie elektronicznej, telefonicznie lub telegramem, należy dostarczyć je co najmniej 24 godziny przed datą zwołania posiedzenia. Zawiadomienie w formie ustnej przekazywane osobiście lub telefonicznie należy przekazać dyrektorowi lub osobie pracującej w biurze dyrektora, jeżeli istnieją przesłanki, by sądzić, że osoba, której przekazywane jest zawiadomienie, bezzwłocznie powiadomi o tym dyrektora. Zawiadomienie nie musi określać powodu, dla którego zwoływane jest posiedzenie. W zawiadomieniu nie musi być wskazane miejsce jego zwołania, jeżeli posiedzenie ma odbyć się w siedzibie głównej zarządu spółki. O ile nie wskazano inaczej w zawiadomieniu, na posiedzeniu nadzwyczajnym mogą być rozstrzygane i omawiane dowolne kwestie.

### 3.8 Kworum

Na wszystkich posiedzeniach Rady Dyrektorów większość łącznej liczby dyrektorów stanowi kworum dla podejmowania decyzji, a czynności podejmowane przez większość dyrektorów obecnych na danym posiedzeniu, na którym obecne jest kworum, są uznawane za czynności podejmowane przez Radę Dyrektorów, z wyjątkiem przypadków określonych w ustawie lub Akcie Założycielskim Spółki. W przypadku braku kworum na posiedzeniu Rady Dyrektorów, dyrektorzy obecni na danym posiedzeniu mogą w razie konieczności odroczyć posiedzenie bez konieczności zawiadomienia w inny sposób niż w drodze ogłoszenia podczas posiedzenia, do czasu gdy zgromadzi się kworum.

Posiedzenie, na którym początkowo obecne jest kworum, może kontynuować obrady bez względu na wycofanie się dyrektorów, jeżeli poszczególne czynności są zatwierdzone przez co najmniej większość wymaganego kworum dla danego posiedzenia.

### 3.9 Zrzeczenie się prawa do otrzymywania zawiadomień

W każdym przypadku, gdy wymagane jest przekazanie zawiadomienia na podstawie przepisów Ustawy Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware, postanowień Aktu Założycielskiego Spółki lub Statutu, pisemne oświadczenie o zrzeczeniu się prawa do otrzymywania zawiadomień podpisane przez osobę uprawnioną do otrzymywania zawiadomień lub przesłanie przez nią oświadczenia o zrzeczeniu się pocztą elektroniczną lub z wykorzystaniem innej techniki transmisji elektronicznej zarówno przed, jak i po dacie wskazanej w zawiadomieniu, jest uznawane za równoważne z otrzymaniem zawiadomienia. Obecność osoby podczas posiedzenia stanowi zrzeczenie się prawa do otrzymania zawiadomienia o tym posiedzeniu, z wyjątkiem przypadków, gdy dana osoba bierze udział w posiedzeniu w celu wyrażenia na początku posiedzenia wyraźnego sprzeciwu co do rozstrzygania jakichkolwiek kwestii ze względu na niezgodne z prawem zwołanie lub przeprowadzenie posiedzenia. Pisemne zrzeczenie się prawa do otrzymania zawiadomienia nie musi zawierać przedmiotu ani celu zwyczajnego lub nadzwyczajnego posiedzenia dyrektorów lub członków komisji dyrektorów, chyba że postanowienia Aktu Założycielskiego Spółki lub Statutu stanowią inaczej.

### 3.10 Podejmowanie decyzji przez Radę Dyrektorów na podstawie pisemnej zgody bez posiedzenia

Wszelkie czynności, które muszą lub mogą być podejmowane na posiedzeniach Rady Dyrektorów lub komisji Rady, można podjąć bez konieczności zwoływania posiedzenia, jeżeli wszyscy członkowie odpowiednio Rady lub komisji wyrażą na to zgodę w formie pisemnej lub elektronicznej oraz pod warunkiem, że wszystkie zgody wyrażone w formie pisemnej

lub elektronicznej zostaną dołączone do protokołu z obrad Rady lub komisji, o ile postanowienia Aktu Założycielskiego Spółki lub Statutu nie stanowią inaczej. W przypadku, gdy protokół z obrad Rady lub komisji jest sporządzany w formie papierowej, zgody, o których mowa powyżej, należy złożyć również w formie papierowej, a w przypadku, gdy protokół jest sporządzany w formie elektronicznej, zgody te należy przekazać również w formie elektronicznej.

Wszelkie kserokopie, faksymile lub inne wiarygodne kopie zgody udzielonej w formie pisemnej mogą zastępować lub być wykorzystywane jako oryginały takiej pisemnej zgody w zakresie, w jakim oryginalna zgoda w formie pisemnej mogłaby być wykorzystana, pod warunkiem że kserokopia, faksymile lub innego rodzaju kopia stanowi kompletną kopię całej zgody udzielonej w formie pisemnej.

### 3.11 Wynagrodzenie członków Rady Dyrektorów

O ile postanowienia Aktu Założycielskiego Spółki lub Statutu nie stanowią inaczej, do ustalania wynagrodzenia dyrektorów jest upoważniona Rada Dyrektorów. Wynagrodzenie, o którym mowa w zdaniu powyżej, nie wyklucza możliwości pełnienia przez dyrektora, który takie wynagrodzenie otrzymuje, innych funkcji w spółce i otrzymywania z tego tytułu również wynagrodzenia.

### 3.12 Zatwierdzanie pożyczek udzielanych członkom Kadry Kierowniczej

O ile nie wskazano inaczej w Akcie Założycielskim Spółki, Spółka może udzielać pożyczek lub udzielać gwarancji na zobowiązania albo w inny sposób wspierać członków Kadry Kierowniczej lub innych pracowników spółki, bądź też jej podmiotów zależnych, w tym członków Kadry Kierowniczej oraz pracownika, który pełni funkcję dyrektora spółki lub jej podmiotu zależnego, jeżeli w ocenie dyrektorów można się spodziewać, że taka pożyczka, gwarancja lub inna forma wsparcia może przynieść spółce korzyści. Od udzielonej pożyczki, gwarancji lub innej formy wsparcia mogą, lecz nie muszą, być naliczane odsetki, jak również taka pożyczka, gwarancja lub inna forma płatności mogą być niezabezpieczone lub zabezpieczone w sposób zatwierdzony przez Radę Dyrektorów, w tym między innymi w formie zastawu na akcjach spółki. Postanowienia niniejszego Artykułu w żaden sposób nie ograniczają uprawnień wynikających z gwarancji lub poręczenia spółki na podstawie prawa precedensowego lub jakiejkolwiek ustawy.

### 3.13 Odwoływanie Dyrektorów

O ile ustawa, Akt Założycielski Spółki lub Statut nie zastrzega inaczej, każdy z dyrektorów lub cała Rada Dyrektorów mogą zostać odwołani z podaniem przyczyny lub bez jej podawania, wyłącznie głosami posiadaczy akcji określonej klasy lub serii uprawnionych do wyboru danego dyrektora lub dyrektorów, przeprowadzonego w trakcie nadzwyczajnego posiedzenia tych akcjonariuszy, którzy zostali w tym celu należycie zwołani lub na podstawie pisemnej zgody akcjonariuszy, a powstały wakat może zostać obsadzony decyzją akcjonariuszy posiadających akcje tej serii lub klasy reprezentowanej na posiedzeniu lub na ich podstawie pisemnej zgody.

Zmniejszenie liczby upoważnionych członków Rady Dyrektorów nie może skutkować odwołaniem któregokolwiek z dyrektorów przed upływem jego kadencji.

### 3.14 Przewodniczący Rady Dyrektorów

Według uznania Rady Dyrektorów, spółka może również posiadać przewodniczącego Rady Dyrektorów, który nie będzie uznawany za członka Kadry Kierowniczej spółki.

## ARTYKUŁ IV
## KOMISJE

### 4.1 Komisje Rady Dyrektorów

Rada Dyrektorów może powołać jedną lub kilka komisji, a w skład każdej komisji może wchodzić jeden lub kilku dyrektorów spółki. Rada Dyrektorów może wyznaczyć jednego lub kilku dyrektorów na stanowiska członków zastępczych którejkolwiek z komisji, którzy mogą zastępować nieobecnych lub wykluczonych członków w trakcie posiedzeń komisji. W przypadku nieobecności lub wykluczenia członka komisji członek lub członkowie obecni na posiedzeniu, którzy nie zostali wykluczeni z głosowania, bez względu na to, czy taki członek lub członkowie stanowią kworum, mogą jednogłośnie powołać innego członka Rady Dyrektorów do działania w trakcie posiedzenia, w zamian za nieobecnego lub wykluczonego członka komisji. Każda komisja posiada i może wykonywać uprawnienia Rady Dyrektorów, w zakresie wskazanym w uchwale Rady Dyrektorów lub Statucie, dotyczące zarządzania działalnością i sprawami spółki, jak również może udzielać upoważnienia do opatrywania pieczęcią wszelkich dokumentów, jakie mogą tego wymagać. Żadna komisja nie posiada jednak uprawnień w następujących kwestiach: (i) do zatwierdzania lub podejmowania, bądź też rekomendowania akcjonariuszom wszelkich czynności, które jednoznacznie na podstawie przepisów Ustawy Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware mają być zatwierdzane przez akcjonariuszy lub (ii) do przyjmowania, zmiany lub uchylenia Statutu spółki.

### 4.2 Protokół z posiedzeń komisji

Każda komisja zobowiązana jest na bieżąco sporządzać protokoły z posiedzeń i przedstawiać je Radzie Dyrektorów, gdy jest to wymagane.

### 4.3 Posiedzenia i działalność komisji

Posiedzenia oraz działania komisji podlegają, są zwoływane oraz wykonywane zgodnie z postanowieniami Artykułu 3.5 (miejsce posiedzeń; posiedzenia odbywane w drodze telekonferencji), Artykułu 3.6 (zwyczajne posiedzenia), Artykułu 3.7 (nadzwyczajne posiedzenia oraz zawiadomienia), Artykułu 3.8 (kworum), Artykułu 3.9 (zrzeczenie się prawa do otrzymywania zawiadomienia) oraz Artykułu 3.10 (czynności podejmowane bez posiedzenia) Statutu, wraz ze zmianami w treści tych postanowień, które są niezbędne w celu zastąpienia komisji oraz jej członków Radą Dyrektorów lub jej członkami, z zastrzeżeniem jednak, że termin zwyczajnych posiedzeń komisji może być ustalany na mocy uchwały Rady Dyrektorów lub uchwały komisji, a nadzwyczajne posiedzenia komisji również mogą być zwoływane uchwałą Rady Dyrektorów oraz, że zawiadomienia o nadzwyczajnym posiedzeniu komisji zostaną również przekazane wszystkim członkom zastępującym, którzy są uprawnieni do uczestnictwa we wszystkich posiedzeniach komisji. Rada Dyrektorów może uchwalać zasady zarządzania wszystkich komisji zgodne z postanowieniami Statutu.

## ARTYKUŁ V
## CZŁONKOWIE KADRY KIEROWNICZEJ (*OFFICERS*)

### 5.1 Członkowie Kadry Kierowniczej

Członkami Kadry Kierowniczej spółki są prezes oraz sekretarz. Spółka może posiadać również, według uznania Rady Dyrektorów, dyrektora generalnego, dyrektora finansowego, skarbnika, jednego lub kilku wiceprezesów, jednego lub kilku zastępców sekretarza, jednego lub kilku zastępców skarbnika oraz innych członków Kadry Kierowniczej, którzy są powoływani zgodnie z postanowieniami Artykułu 5.3 Statutu. Jedna osoba może pełnić dowolną liczbę funkcji w ramach Kadry Kierowniczej.

### 5.2 Powoływanie członków Kadry Kierowniczej

Członkowie Kadry Kierowniczej spółki, z wyjątkiem osób, które mogą być powołane na mocy postanowień Artykułu 5.3 oraz 5.5 Statutu, są powoływani przez Radę Dyrektorów, z zastrzeżeniem praw (jeżeli takie istnieją) członka Kadry Kierowniczej wynikających z umowy o pracę.

### 5.3 Podlegli członkowie Kadry Kierowniczej

Rada Dyrektorów może powołać lub upoważnić dyrektora generalnego lub prezesa do powoływania innych członków Kadry Kierowniczej oraz przedstawicieli, których powołanie będzie wymagane ze względu na prowadzoną działalność spółki, a okres sprawowania przez nich funkcji, zakres, w jakim będą upoważnieni, oraz zakres obowiązków określać będą postanowienia Statutu, bądź też w razie konieczności Rada Dyrektorów.

### 5.4 Odwoływanie i Rezygnacja Członków Kadry Kierowniczej

Z zastrzeżeniem praw (jeżeli takie są) przysługujących członkowi Kadry Kierowniczej na podstawie umowy o pracę, każdy z członków Kadry Kierowniczej może zostać odwołany z podaniem przyczyny lub bez jej podawania, głosami większości Rady Dyrektorów podczas zwyczajnego lub nadzwyczajnego posiedzenia Rady lub, z wyjątkiem członków Kadry Kierowniczej wybranych przez Radę Dyrektorów, przez innego członka Kadry Kierowniczej, któremu Rada Dyrektorów przyznała prawo do odwoływania.

Każdy z członków Kadry Kierowniczej może w dowolnym czasie zrezygnować z pełnionej funkcji, przekazując spółce pisemne wypowiedzenie. Rezygnacja staje się skuteczna z dniem otrzymania przez spółkę wypowiedzenia lub w późniejszym terminie w nim wskazanym. O ile w wypowiedzeniu nie wskazano inaczej, przyjęcie rezygnacji nie jest konieczne dla jej skuteczności. Rezygnacja nie wpływa na ewentualne prawa spółki wynikające z umów, których stroną jest dany członek Kadry Kierowniczej.

### 5.5 Wakaty na stanowiskach Kadry Kierowniczej

W przypadku pojawienia się wakatu na stanowisku kierowniczym w spółce Rada Dyrektorów zobowiązana jest obsadzić takie stanowisko.

### 5.6 Dyrektor Generalny

Z zastrzeżeniem ewentualnych uprawnień nadzorczych, jakich Rada Dyrektorów może udzielić przewodniczącemu Rady (o ile jest), dyrektor generalny spółki (o ile został powołany) jest uprawniony, podlegając kontroli ze strony Rady Dyrektorów, do pełnienia nadzoru, kierowania oraz kontroli nad działalnością spółki i członków Kadry Kierowniczej spółki oraz posiada ogólne uprawnienia oraz obowiązki w zakresie zarządzania, jakie zwykle posiada osoba na stanowisku dyrektora generalnego spółki. Przysługują mu także wszelkie uprawnienia i obowiązki, jakie mogą zostać mu przypisane przez Radę Dyrektorów lub Statut.

Osoba pełniąca funkcję dyrektora generalnego pełni również obowiązki prezesa spółki w przypadku, gdy w danej chwili żadna inna osoba nie zajmuje tego stanowiska.

### 5.7 Prezes

Z zastrzeżeniem ewentualnych uprawnień nadzorczych, jakich Rada Dyrektorów może udzielić przewodniczącemu Rady (o ile jest) lub dyrektorowi generalnemu, prezes jest uprawniony do pełnienia nadzoru, kierowania oraz kontroli nad działalnością spółki oraz pozostałych członków Kadry Kierowniczej spółki. Osoba taka posiada uprawnienia oraz obowiązki w zakresie zarządzania, które zwykle posiada osoba na stanowisku prezesa spółki, a także wszelkie inne uprawnienia i obowiązki, jakie mogą zostać mu przypisane przez Radę Dyrektorów lub Statut.

Osoba pełniąca funkcję prezesa pełni również obowiązki odpowiednio dyrektora generalnego, sekretarza lub skarbnika spółki w każdym przypadku, gdy w danej chwili żadna inna osoba nie zajmuje takiego stanowiska.

### 5.8 Wiceprezesi Zarządu

W przypadku nieobecności dyrektora generalnego oraz prezesa spółki lub ich niezdolności do pełnienia obowiązków wszystkie obowiązki prezesa spółki obejmują wiceprezesi (jeżeli tacy istnieją) wg ich hierarchii ustanowionej przez Radę Dyrektorów, a jeżeli wszyscy wiceprezesi są równi w swoich uprawnieniach, to obowiązki i uprawnienia przejmuje wiceprezes wyznaczony przez Radę Dyrektorów, a wiceprezesi, o których mowa powyżej, podlegają również wszelkim ograniczeniom, jakim podlega prezes. Wiceprezesi posiadają również wszelkie inne uprawnienia i obowiązki, jakie mogą im przypisać Rada Dyrektorów, Statut, prezes lub przewodniczący Rady Dyrektorów.

### 5.9 Sekretarz

Sekretarz zobowiązany jest prowadzić lub zlecić prowadzenie w siedzibie głównej Kadry Kierowniczej spółki lub w innym miejscu wskazanym przez Radę Dyrektorów, księgi protokołów wszystkich posiedzeń i zgromadzeń oraz czynności dyrektorów, komisji dyrektorów i akcjonariuszy. Protokoły powinny zawierać datę oraz miejsce każdego posiedzenia lub zgromadzenia, nazwiska osób obecnych na posiedzeniach dyrektorów lub posiedzeniach komisji, liczbę akcji obecnych lub reprezentowanych na walnych zgromadzeniach, jak również przebieg tych zgromadzeń.

Sekretarz zobowiązany jest prowadzić lub zlecić prowadzenie, w siedzibie głównej Kadry Kierowniczej spółki lub w biurze agenta transferowego spółki lub prowadzącego rejestr zgodnie z uchwałą podjętą przez Radę Dyrektorów, księgę akcyjną lub duplikat księgi akcyjnej zawierającej nazwiska wszystkich akcjonariuszy oraz ich adresy, liczbę i klasy akcji posiadanych przez poszczególnych akcjonariuszy, liczbę i daty wystawienia certyfikatów (jeżeli takie występują) poświadczających poszczególne akcje oraz liczbę i datę unieważnienia poszczególnych certyfikatów (jeżeli takie występują) poddanych do unieważnienia.

Sekretarz wydaje lub zobowiązany jest zlecić wydanie zawiadomienia o zgromadzeniach akcjonariuszy oraz Rady Dyrektorów, których przekazanie jest wymagane na podstawie przepisów prawa lub postanowień Statutu. Osoba taka posiada wszelkie inne uprawnienia oraz wykonuje obowiązki wyznaczone przez Radę Dyrektorów lub określone w Statucie.

### 5.10 Dyrektor Finansowy

Dyrektor finansowy zobowiązany jest prowadzić lub zlecić prowadzenie odpowiednich i rzetelnych ksiąg oraz ewidencji księgowej dla składników majątku oraz transakcji handlowych spółki, w tym ksiąg dotyczących jej aktywów, zobowiązań, przychodów, rozchodów, zysków, strat, kapitału, zysków zatrzymanych oraz akcji. Księgi rachunkowe powinny być dostępne w dowolnym momencie do wglądu dla członków Rady Dyrektorów.

Dyrektor finansowy zobowiązany jest przedstawić na życzenie dyrektora generalnego, prezesa lub Rady Dyrektorów sprawozdanie ze swojej działalności jako dyrektora finansowego, jak również dotyczące sytuacji finansowej spółki. Dyrektor finansowy posiada uprawnienia oraz wykonuje obowiązki, które zwykle posiada dyrektor finansowy spółki, jak również posiada wszelkie inne uprawnienia i obowiązki, jakie mogą zostać mu przypisane przez Radę Dyrektorów lub Statut.

Osoba pełniąca funkcję dyrektora finansowego pełni również obowiązki skarbnika spółki w każdym przypadku, gdy w danym czasie żadna inna osoba nie zajmuje tego stanowiska. Z zastrzeżeniem uprawnień nadzorczych (jeżeli takie istnieją) udzielonych innemu członkowi Kadry Kierowniczej spółki przez Radę Dyrektorów, dyrektor finansowy jest zobowiązany pełnić nadzór oraz kierować obowiązkami skarbnika w przypadku, gdy funkcję skarbnika spółki pełni inna osoba niż dyrektor finansowy.

### 5.11 Skarbnik

Skarbnik zobowiązany jest prowadzić lub zlecać prowadzenie odpowiednich i rzetelnych ksiąg oraz ewidencji dotyczących rachunków bankowych, rachunków depozytowych, rachunków bieżących oraz innych rachunków inwestycyjnych spółki. Księgi rachunkowe są we wszystkich racjonalnych terminach dostępne do wglądu członkom Rady Dyrektorów.

Skarbnik zobowiązany jest złożyć lub zlecić zdeponowanie w imieniu oraz na rzecz spółki wszelkich środków pieniężnych oraz innych wartości u depozytariusza wskazanego przez Radę Dyrektorów. Skarbnik zobowiązany jest wypłacać środki finansowe spółki na żądanie Rady Dyrektorów i zobowiązany jest również przedstawić na życzenie dyrektora finansowego, dyrektora generalnego, prezesa lub Rady Dyrektorów sprawozdanie ze swojej działalności jako skarbnika. Skarbnik posiada uprawnienia oraz wykonuje obowiązki, które zwykle posiada i wykonuje skarbnik spółki, jak również posiada wszelkie inne uprawnienia i wykonuje obowiązki, jakie mogą zostać mu przypisane przez Radę Dyrektorów lub Statut.

Osoba pełniąca funkcję skarbnika pełni również obowiązki dyrektora finansowego spółki w każdym przypadku, gdy w danym czasie żadna inna osoba nie zajmuje tego stanowiska.

### 5.12 Reprezentowanie akcji innych spółek

Przewodniczący Rady, dyrektor generalny, prezes, którykolwiek z wiceprezesów, dyrektor finansowy, sekretarz lub asystent sekretarza spółki, bądź też inna osoba upoważniona przez Radę Dyrektorów lub dyrektora generalnego, prezesa albo wiceprezesa jest upoważniona do głosowania, reprezentowania oraz wykonywania w imieniu spółki wszelkich praw związanych z akcjami innej spółki lub spółek działających w imieniu spółki. Z upoważnienia udzielonego na mocy Statutu może bezpośrednio skorzystać osoba wskazana powyżej lub inna osoba upoważniona przez pełnomocnika lub na mocy pełnomocnictwa udzielonego przez uprawnioną do tego osobę.

### 5.13 Uprawnienia i obowiązki członków Kadry Kierowniczej

Oprócz praw i obowiązków opisanych powyżej, wszyscy członkowie Kadry Kierowniczej spółki mają odpowiednio takie uprawnienia i wykonują takie obowiązki w zakresie zarządzania działalnością spółki, jakie wyznaczą im Rada Dyrektorów lub akcjonariusze.

## ARTYKUŁ VI
## ZWOLNIENIE CZŁONKÓW RADY DYREKTORÓW, KADRY KIEROWNICZEJ, PRACOWNIKÓW ORAZ INNYCH PRZEDSTAWICIELI Z ODPOWIEDZIALNOŚCI

### 6.1. Zwolnienie członków Rady Dyrektorów oraz Kadry Kierowniczej od odpowiedzialności

Spółka w najszerszym możliwym zakresie oraz w sposób dozwolony na mocy przepisów Ustawy Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware zwolni każdego z dyrektorów oraz członków Kadry Kierowniczej z odpowiedzialności z tytułu wydatków (w tym kosztów obsługi prawnej), wyroków, grzywien, rozliczeń oraz innych opłat faktycznie i w sposób uzasadniony poniesionych w związku z jakimkolwiek postępowaniem i wynikających z racji występowania w charakterze przedstawiciela spółki. Dla celów niniejszego Artykułu 6.1, „dyrektor" lub „członek Kadry Kierowniczej" spółki oznacza osobę, która (a) jest lub była dyrektorem lub członkiem Kadry Kierowniczej spółki, (b) pełni lub pełniła na wniosek spółki funkcję dyrektora lub członka Kadry Kierowniczej innej spółki kapitałowej, spółki osobowej, spółki jointventure, funduszu powierniczego albo innego przedsiębiorstwa lub (c) na wniosek spółki będącej poprzednikiem prawnym spółki była dyrektorem lub członkiem Kadry Kierowniczej takiej spółki będącej poprzednikiem prawnym spółki lub innego przedsiębiorstwa.

### 6.2. Zwolnienie innych osób z odpowiedzialności

Spółka jest uprawniona do zwolnienia, w najszerszym możliwym zakresie oraz w sposób dozwolony na mocy przepisów Ustawy Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware, każdego z pracowników oraz przedstawicieli (oprócz dyrektorów

i członków Kadry Kierowniczej) z odpowiedzialności z tytułu wydatków (w tym kosztów obsługi prawnej), wyroków, grzywien, rozliczeń oraz innych kwot poniesionych w związku z jakimkolwiek postępowaniem oraz wynikających z racji występowania w charakterze przedstawiciela spółki. Dla celów niniejszego Artykułu 6.2, „pracownik" lub „przedstawiciel" spółki (inny niż dyrektor lub członek Kadry Kierowniczej) oznacza osobę, która (a) jest lub była pracownikiem lub przedstawicielem spółki, (b) pełni lub pełniła na życzenie spółki funkcję pracownika lub przedstawiciela innej spółki kapitałowej, spółki osobowej, spółki jointventure, funduszu powierniczego albo innego przedsiębiorstwa lub (c) była, na wniosek spółki, która była poprzednikiem prawnym spółki, pracownikiem lub przedstawicielem takiej spółki będącej poprzednikiem prawnym spółki lub innego przedsiębiorstwa.

### 6.3. Koszty pokrywane z góry

Koszty poniesione w związku z obroną przed powództwem lub w toku postępowania, w związku z którym wymagane jest zwolnienie z odpowiedzialności zgodnie z postanowieniami Artykułu 6.1 lub w związku z którym przysługuje zwolnienie z odpowiedzialności zgodnie z postanowieniami Artykułu 6.2, zostaną pokryte przez spółkę z góry, po ich zatwierdzeniu przez Radę Dyrektorów przed ostatecznym rozstrzygnięciem w sprawie powództwa lub postępowania oraz po uzyskaniu zobowiązania strony, której udzielane jest zwolnienie z odpowiedzialności lub w jej imieniu, że kwota ta zostanie zwrócona, jeżeli prawomocnym wyrokiem sądu zostanie stwierdzone, że strona, której zwracane są koszty, nie jest uprawniona do zwrotu kosztów na mocy postanowień Artykułu VI.

### 6.4. Brak wyłączności prawa do zwrotu kosztów

Zwolnienie z odpowiedzialności przewidziane w Artykule VI Statutu nie wyłącza innych uprawnień, jakie mogą przysługiwać osobom objętym zwolnieniem z odpowiedzialności na mocy Statutu, porozumienia, głosowania akcjonariuszy lub niezależnych dyrektorów lub w inny sposób, zarówno w ramach wykonywania czynności urzędowych, jak i w innym charakterze w trakcie pełnienia funkcji, pod warunkiem że te dodatkowe prawa do zwolnienia z odpowiedzialności zostały przewidziane w Akcie Założycielskim Spółki.

### 6.5. Ubezpieczenie

Spółka może wykupić i posiadać ubezpieczenie w imieniu każdej osoby, która jest lub była dyrektorem, członkiem Kadry Kierowniczej, pracownikiem lub przedstawicielem spółki lub pełni albo pełniła na żądanie spółki funkcję dyrektora, członka Kadry Kierowniczej, pracownika lub przedstawiciela innej spółki kapitałowej, spółki osobowej, spółki jointventure, funduszu powierniczego albo innego przedsiębiorstwa w zakresie odpowiedzialności dochodzonej od takiej osoby i poniesionej przez tę osobę oraz wynikającej z pełnionej przez niego funkcji, bez względu na to, czy spółka będzie miała możliwość zabezpieczenia tej osoby tytułem odpowiedzialności na podstawie przepisów Ustawy Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware.

### 6.6. Spory

Zgodnie z postanowieniami Artykułu VI, zwolnienie z odpowiedzialności oraz pokrycie kosztów z góry nie zostaną zapewnione (z wyjątkiem przypadków, w których ochrona od odpowiedzialności lub pokrycie kosztów z góry jest nakazane przez prawo lub decyzję, wyrok albo orzeczenie sądu właściwej jurysdykcji) w następujących przypadkach:

(a) gdy zwolnienie z odpowiedzialności lub pokrycie kosztów z góry byłoby sprzeczne z postanowieniami Aktu Założycielskiego Spółki, Statutu, uchwały akcjonariuszy lub porozumienia obowiązującego w chwili powstania domniemanej przyczyny złożenia powództwa wskazanej w postępowaniu, w którym zostały poniesione koszty lub powstały inne wydatki, które uniemożliwiają lub w inny sposób ograniczają zwolnienie z odpowiedzialności;

lub

(b) gdy zwrot kosztów lub zaliczki byłby niezgodny z warunkami wyraźnie wskazanymi przez sąd w zakresie zatwierdzenia rozliczenia.

## ARTYKUŁ VII
## EWIDENCJA I RAPORTY

### 7.1 Prowadzenie i kontrola ewidencji

Spółka zobowiązana jest, zarówno w swoich siedzibach kadry zarządzającej lub w innym miejscu lub miejscach wskazanych przez Radę Dyrektorów, prowadzić rejestr swoich akcjonariuszy zawierający listę imion i nazwisk oraz adresów, liczbę i klasy akcji posiadanych przez każdego z akcjonariuszy, kopię Statutu w aktualnym brzmieniu, księgi rachunkowe oraz inne rejestry.

Każdy akcjonariusz wpisany do rejestru jest uprawniony, w uzasadnionym celu, osobiście lub za pośrednictwem pełnomocnika lub przedstawiciela, do wglądu do księgi akcyjnej spółki, listy akcjonariuszy oraz innych ksiąg i rejestrów w godzinach pracy, na podstawie pisemnego wniosku wskazującego cel takiego działania, jak również do tworzenia ich kserokopii lub sporządzania z nich wyciągów. Uzasadniony cel oznacza cel racjonalnie związany z interesem danej osoby będącej akcjonariuszem. W każdym przypadku, w którym pełnomocnik lub inny przedstawiciel jest osobą ubiegającą się o prawo do wglądu, oprócz wniosku należy przedstawić pełnomocnictwo lub inny dokument uprawniający pełnomocnika lub innego przedstawiciela do działania w imieniu akcjonariusza. Wniosek należy przekazać spółce, do siedziby w Delaware lub głównego miejsca, w którym spółka prowadzi działalność.

Pełna lista akcjonariuszy uprawnionych do głosowania podczas wszelkich walnych zgromadzeń, w kolejności alfabetycznej dla każdej klasy akcji oraz obejmująca adresy zamieszkania tych akcjonariuszy, jak również liczba akcji imiennych zarejestrowanych na każdego z akcjonariuszy będzie dostępna do wglądu dla wszystkich tych akcjonariuszy przez okres co najmniej 10 dni przed zgromadzeniem i w sposób przewidziany prawem. Lista akcji będzie również dostępna do wglądu przez akcjonariuszy przez cały okres trwania zgromadzenia, zgodnie z obowiązującymi przepisami. Lista ta będzie potencjalnie określać tożsamość akcjonariuszy uprawnionych do głosowania na zgromadzeniu oraz liczbę akcji posiadanych przez każdego nich.

### 7.2 Kontrola przeprowadzana przez Dyrektorów

Każdy dyrektor jest uprawniony do przeprowadzenia kontroli księgi akcyjnej spółki, listy akcjonariuszy oraz innych ksiąg oraz dokumentacji w celach zasadnie związanych z pełnieniem przez tę osobę funkcji dyrektora. Niniejszym powierza się Sądowi Kanclerskiemu wyłączną jurysdykcję w zakresie ustalenia, czy dyrektor jest uprawniony do przeprowadzenia kontroli. Sąd może doraźnie nakazać wydanie zezwolenia na przeprowadzenie przez dyrektora kontroli wszelkich ksiąg, rejestrów, księgi akcyjnej oraz listy akcji, jak również na ich kopiowanie oraz sporządzanie z nich wyciągów. Sąd może, według własnego uznania, nałożyć ograniczenia lub zastrzeżenia w zakresie kontroli, bądź też może wydać inne zarządzenia, które uzna za słuszne.

## ARTYKUŁ VIII
## KWESTIE OGÓLNE

### 8.1 Czeki

Z wyjątkiem przypadków zastrzeżonych w Akcie Założycielskim Spółki, Rada Dyrektorów zobowiązana jest wyznaczyć na mocy uchwały osobę lub osoby upoważnione do podpisywania lub zatwierdzania wszelkich czeków, weksli trasowanych,

innych poleceń zapłaty, not lub innych instrumentów dłużnych wystawionych w imieniu spółki lub płatnych na jej rzecz i wyłącznie osoby upoważnione w ten sposób mogą podpisywać lub zatwierdzać powyżej wskazane instrumenty finansowe.

### 8.2 Zawieranie umów handlowych oraz podpisywanie innych dokumentów

Z wyjątkiem przypadków przewidzianych w Akcie Założycielskim Spółki lub w Statucie, Rada Dyrektorów może upoważnić każdego członka lub członków Kadry Kierowniczej albo przedstawiciela lub przedstawicieli do zawierania umów lub podpisywania dokumentów w imieniu spółki. Upoważnienie, o którym mowa powyżej, może mieć charakter ogólny lub ograniczony do wskazanych przypadków. Żaden członek Kadry Kierowniczej, przedstawiciel lub pracownik nie jest uprawniony ani upoważniony do zawierania umów lub porozumień, zaciągania zobowiązań w imieniu spółki ani też do pociągania jej do odpowiedzialności w jakimkolwiek celu lub na jakkolwiek kwotę, chyba że osoba ta zostanie upoważniona lub zatwierdzona przez Radę Dyrektorów, bądź też, jeżeli możliwość podejmowania takich czynności wynika z jej uprawnień jako członka Kadry Kierowniczej.

### 8.3 Dokumenty Akcji oraz powiadomienia; Akcje Zdematerializowane; Akcje Częściowo Opłacone

Akcje spółki mogą istnieć w postaci dokumentu akcji lub być zdematerializowane, zgodnie z przepisami prawa stanu Delaware i po wyemitowaniu zostają zarejestrowane oraz wpisane do ksiąg spółki. Dokumenty akcji można podpisywać w postaci faksymile lub podpisu elektronicznego. W przypadku, gdy członek Kadry Kierowniczej, agent transferowy lub prowadzący rejestr, który podpisał dokument akcji lub którego podpis został złożony na dokumencie akcji w postaci faksymile lub podpisu elektronicznego przestał pełnić funkcję członka Kadry Kierowniczej, agenta transferowego lub prowadzącego rejestr przed wydaniem takiego dokumentu akcji, dokument ten może zostać wydany przez spółkę z takim samym skutkiem, jakby został on wydany przez ww. członka Kadry Kierowniczej, agenta transferowego lub rejestratora w dniu wydania.

W odpowiednim czasie po emisji lub przeniesieniu akcji zdematerializowanych oraz na wniosek akcjonariusza, spółka prześle właścicielowi tych akcji pisemne powiadomienie wskazujące nazwę spółki, fakt, iż spółka powstała zgodnie z prawem stanu Delaware, nazwę akcjonariusza, liczbę i klasę (oraz oznaczenie serii, jeżeli istnieje) akcji, a także wszelkie informacje dotyczące ograniczeń zbywalności lub rejestracji przedmiotowych akcji nałożonych na mocy postanowień Aktu Założycielskiego Spółki, Statutu, porozumienia zawartego pomiędzy akcjonariuszami lub porozumienia pomiędzy akcjonariuszami a spółką.

Spółka może wyemitować wszystkie swoje akcje lub ich część jako częściowo opłacone oraz podlegające wezwaniu do dopłacenia pozostałej kwoty za nie należnej. Całkowita kwota należna za akcje oraz kwota już za nie uiszczona będzie wskazana na awersie lub rewersie dokumentu (o ile został wydany) każdej akcji reprezentującego akcje częściowo opłacone, bądź też w księgach i rejestrach spółki w przypadku częściowo opłaconych akcji zdematerializowanych. Po ogłoszeniu dywidendy należnej z tytułu w pełni opłaconych akcji spółka zadeklaruje dywidendę na podstawie częściowo opłaconych akcji tej samej klasy, jednakże wyłącznie na podstawie procentowego udziału należności faktycznie za nie zapłaconych.

### 8.4 Szczególne oznaczenia na dokumentach akcji oraz powiadomieniach o emisji

W przypadku, gdy spółka jest upoważniona do emisji więcej niż jednej klasy akcji lub więcej niż jednej serii akcji dowolnej klasy, uprawnienia, oznaczenia, przywileje, a także prawa względne, prawa do udziału w zyskach, opcje lub inne prawa szczególne przysługujące w ramach poszczególnych klas lub serii akcji, jak również kwalifikacje lub ograniczenia przywilejów i/lub praw zostaną wskazane w całości lub streszczone na awersie lub rewersie dokumentu akcji, który spółka zobowiązana jest wydać w celu przedstawienia tych klas i serii akcji, lub na powiadomieniu o emisji akcji skierowanym do właściciela akcji zdematerializowanych. Jednakże, o ile przepisy § 202 Ustawy Prawo Spółek

Handlowych Stanu Delaware nie stanowią inaczej, zamiast wskazanych powyżej wymagań, na awersie lub rewersie dokumentu akcji reprezentującego określoną klasę lub serię akcji, bądź też na powiadomieniu o emisji skierowanym do właściciela akcji zdematerializowanych lub na umowie nabycia danych akcji, zostanie zamieszczone oświadczenie, iż spółka przekaże nieodpłatnie wszystkim wnioskującym akcjonariuszom uprawnienia, oznaczenia, przywileje, a także prawa względne, prawa do udziału w zyskach, opcje lub inne prawa szczególne przysługujące w ramach poszczególnych klas lub serii akcji, jak również kwalifikacje lub ograniczenia tych przywilejów i/lub praw.

### 8.5 Interpretacja; definicje

O ile z kontekstu nie wynika co innego, do interpretacji treści niniejszego Statutu stosuje się postanowienia ogólne, zasady interpretacji oraz definicje zawarte w Ustawie Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware. Bez ograniczania ogólności postanowień Statutu, liczba pojedyncza obejmuje liczbę mnogą, liczba mnoga obejmuje liczbę pojedynczą, a określenie „osoba" oznacza zarówno osobę prawną, jak i osobę fizyczną.

### 8.6 Dywidenda

Dyrektorzy spółki, z zastrzeżeniem wszelkich ograniczeń zawartych w (a) Ustawie Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware lub (b) Akcie Założycielskim Spółki, mogą deklarować i wypłacać dywidendę z akcji posiadanych w kapitale zakładowym spółki. Dywidenda może być wypłacana w gotówce, mieniu lub akcjach spółki.

Dyrektorzy spółki mogą tworzyć rezerwę lub rezerwy na określony cel ze środków spółki dostępnych na wypłatę dywidendy oraz rozwiązywać takie rezerwy. Cele, o których mowa powyżej, mogą obejmować między innymi wyrównanie dywidendy, remonty lub utrzymanie majątku spółki czy też rezerwę przeznaczoną na nieprzewidziane koszty.

### 8.7 Rok obrotowy

Rok obrotowy spółki określany jest na mocy uchwały Rady Dyrektorów i może zostać zmieniony przez Radę Dyrektorów.

### 8.8 Umowy Przeniesienia Akcji

Spółka jest uprawniona do zawierania i wykonywania wszelkiego rodzaju umów z dowolną liczbą akcjonariuszy posiadających akcje spółki jednej lub wielu klas w celu ograniczenia w dowolny sposób (nienaruszający przepisów Ustawy Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware) przeniesienia akcji spółki jednej lub wielu klas posiadanych przez tych akcjonariuszy.

### 8.9 Akcjonariusze Wpisani do Rejestru

Spółka jest uprawniona do uznania wyłącznego prawa osoby wpisanej do jej rejestru jako właściciel akcji, do otrzymywania dywidendy oraz głosowania w charakterze właściciela, jest uprawniona do pociągnięcia do odpowiedzialności osób zarejestrowanych w jej księgach jako właściciele akcji za wezwania do dokonania dopłat i innych należności, jak również nie jest zobowiązana do uznania jakiegokolwiek roszczenia osób trzecich wynikającego z prawa słuszności, bądź innego roszczenia do takich akcji lub udziału w nich, bez względu na to, czy spółka została o nich jednoznacznie lub w inny sposób powiadomiona, z wyjątkiem przypadków przewidzianych w Ustawie Prawo Spółek Handlowych Stanu Delaware.

### 8.10 Podpis w formie faksymile lub elektroniczny

Oprócz postanowień dotyczących użycia podpisów w formie faksymile oraz podpisów elektronicznych dopuszczonych w innych częściach Statutu, podpisy w formie faksymile oraz podpisy elektroniczne każdego akcjonariusza, dyrektora lub członka Kadry Kierowniczej spółki mogą być wykorzystywane w każdym przypadku oraz w sposób wskazany przez Radę Dyrektorów lub jej komisję.

## ARTYKUŁ IX
## ZMIANY

Z zastrzeżeniem postanowień Aktu Założycielskiego Spółki, Statut spółki może zostać przyjęty, zmieniony lub uchylony przez akcjonariuszy uprawnionych do głosowania, z zastrzeżeniem jednak, że w Akcie Założycielskim Spółki spółka może przyznać prawo dyrektorom do przyjęcia, zmiany lub unieważnienia Statutu. Fakt, że takie prawo zostało przyznane dyrektorom, nie pozbawia ani nie ogranicza prawa akcjonariuszy do przyjęcia, zmiany lub unieważnienia Statutu.

# CZĘŚĆ FINANSOWA

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za lata zakończone 31 grudnia 2017 i 2016 r.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za lata zakończone 31 grudnia 2017 i 2016 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za lata zakończone 31 grudnia 2016 i 2015 r.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za lata zakończone 31 grudnia 2016 i 2015 r.

# Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej **Silvair, Inc.**

SILVAIR

**1. Informacje ogólne** **4**

Dane Jednostki dominującej 5
Opis działalności Grupy 5
Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji 6
Okresy prezentowane 7
Założenie kontynuacji działalności 7
Skład organów Jednostki dominującej na dzień 31.12.2016r. 7
Grupa Kapitałowa 7
Informacja o konsolidacji 8
Wpływ przejścia z wcześniej stosowanych ogólnie przyjętych 8
zasad rachunkowości na MSSF 8
Wybrane dane finansowe 9
Oświadczenie Rady Dyrektorów 11

**2.Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Silvair, Inc.** **12**

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej 13
Skonsolidowany rachunek zysków i strat wraz ze skonsolidowanym 15
sprawozdaniem z całkowitych dochodów 15
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym 16
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych 17

**3.Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego** **18**

Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej 19
Zmiany stosowanych zasad rachunkowości 22
Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości 24

**4.Dodatkowe noty i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego** **32**

Nota 1.1 Koszty prac rozwojowych 33
Nota 1.2 Zmiana stanu kosztów prac rozwojowych 33
Nota 2.1 Pozostałe aktywa niematerialne 34
Nota 2.2 Zmiany stanu pozostałych aktywów niematerialnych według grup rodzajowych 34
Nota 2.3 Struktura własnościowa pozostałych
aktywów niematerialnych 35
Nota 3.1 Rzeczowe aktywa trwałe 35
Nota 3.2 Zmiany stanu rzeczowych aktywów trwałych według grup rodzajowych 36
Nota 3.3 Struktura własnościowa rzeczowych aktywów trwałych 38
Nota 3.4 Wartość nieamortyzowanych lub nieumarzanych przez jednostkę środków trwałych używanych na podstawie
umów oraz wartość gruntów użytkowana wieczyście 38
Nota 3.5 Koszty wytworzenia środków trwałych w budowie oraz środków trwałych na własne potrzeby 38
Nota 3.6 Poniesione w ostatnim roku i planowane na następny rok nakłady na niefinansowe aktywa trwałe
oraz nakłady na ochronę środowiska 38
Nota 4 Aktywa finansowe (długoterminowe) 38
Nota 5 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego 39
Nota 6 Zapasy 39
Nota 7.1 Należności z tytułu dostaw i usług 40
Nota 7.2 Odpisy aktualizujące należności z tytułu dostaw i usług 40

Nota 7.3 Struktura wiekowa należności z tytułu dostaw i usług 40
Nota 8.1 Pozostałe należności 40
Nota 8.2 Odpisy aktualizujące pozostałe należności 40
Nota 9 Rozliczenia międzyokresowe 41
Nota 10 Aktywa finansowe (krótkoterminowe) 41
Nota 11 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty 41
Nota 12 Kapitał podstawowy 41
Nota 13 Kapitał z wyceny opcji 42
Nota 14.1 Pozostałe kapitały 43
Nota 14.2 Zmiany w pozostałych kapitałach 43
Nota 15 Niepodzielony wynik z lat ubiegłych 43
Nota 16 Zysk (strata) na jedną akcję 44
Nota 17 Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego 44
Nota 18 Pozostałe zobowiązania (długoterminowe) 45
Nota 19.1 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług 45
Nota 19.2 Struktura wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług 45
Nota 20.1 Pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe) 46
Nota 20.2 Zobowiązania warunkowe, w tym również udzielone przez jednostkę gwarancje i poręczenia, także wekslowe 46
Nota 21 Rozliczenia międzyokresowe 46
Nota 22.1 Przychody ze sprzedaży 46
Nota 22.2 Przychody ze sprzedaży – struktura terytorialna 47
Nota 23 Segmenty operacyjne 47
Nota 24 Pozostałe przychody operacyjne 51
Nota 25 Pozostałe koszty operacyjne 51
Nota 26 Podział kosztów 52
Nota 27 Przychody finansowe 52
Nota 28 Koszty finansowe 52
Nota 29 Rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od wyniku finansowego brutto 53
Nota 30 Umowy dotyczące płatności na bazie akcji 53
Nota 31 Znaczące zdarzenia po dacie bilansu 55
Nota 32 Informacje o wspólnych przedsięwzięciach 55
Nota 33.1 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym 55
Nota 33.2 Zarządzanie ryzykiem kapitałowym 63
Nota 34 Zatrudnienie w Grupie 63
Nota 35 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych 64
Nota 36 Pożyczki dla osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących udzielone przez Grupę 64
Nota 37 Wynagrodzenie kluczowego personelu kierowniczego 64
Nota 38 Transakcje z podmiotami powiązanymi 64

# 1. Informacje ogólne

## Dane Jednostki dominującej

| | |
|---|---|
| Nazwa: | **Silvair, Inc. (dawniej: Seed Labs, Inc.)** |
| Siedziba: | **717 Market Street, Suite 100, San Francisco, CA 94103, USA** |
| Podstawowy przedmiot działalności: | **Działalność IT** |
| Organ prowadzący rejestr: | **Sekretarz Stanu Delaware w Delaware (Secretary of State, Delaware Departament of State), Numer rejestracyjny w stanie Delaware (Delaware Corporate Number) 5543093**<br>**Sekretarz Stanu Kalifornia (Secretary of State, State of California), Numer rejestracyjny w stanie Kalifornia (California Corporate Number) C3757170** |
| EIN (Employer Identification Number): | **43-2119611** |
| Czas trwania Spółki: | **Nieograniczony** |

## Opis działalności Grupy

Grupa działa w obszarze nowych technologii w ramach tzw. Internetu Rzeczy (Internet of Things; IoT). Opracowała i planuje wdrożenie innowacyjnego produktu oraz oprogramowania służącego do zdalnej komunikacji urządzeń, ze szczególnym uwzględnieniem inteligentnych systemów oświetlenia (smart lighting). Do strategicznych celów Grupy zaliczyć należy osiągnięcie wiodącej pozycji na rynku dostawców nowoczesnych rozwiązań technologicznych w obszarze inteligentnego oświetlenia, wykorzystujących technologię opartą na nadchodzącym przełomowym standardzie bezprzewodowej wymiany danych Bluetooth Mesh.

W 2016 roku Grupa poczyniła szereg działań istotnie przybliżających ją do realizacji zamierzonego celu. Nastąpiła znaczna intensyfikacja prac badawczo-rozwojowych ukierunkowanych na opracowanie technologii i rozwiązań mających stanowić filary oferty produktowej Grupy. Podstawą naszej ekspansji rynkowej jest oprogramowanie układowe Silvair Mesh Stack (tzw. firmware) przeznaczone do bezpośredniej instalacji w urządzeniach infrastruktury oświetleniowej i sensorycznej, które pozwala producentom na zintegrowanie swoich produktów z technologią Bluetooth Mesh przy minimalnym nakładzie czasu i środków. Grupa oczekuje, że będzie pierwszym na świecie dostawcą tak kompleksowego produktu zbudowanego w oparciu o nadchodzący standard Bluetooth Mesh i dedykowanego dla firm oświetleniowych. Kluczowym w tym kontekście jest fakt, że Grupa należy do najaktywniejszych członków grupy roboczej Mesh Working Group, funkcjonującej w ramach organizacji Bluetooth SIG, która opracowuje specyfikację protokołu Bluetooth Mesh. Przez cały rok 2016 Grupa kontynuowała prace nad rozwojem standardu, a opracowane przez nią rozwiązania adoptowane były do specyfikacji protokołu.

Władze organizacji Bluetooth SIG po raz kolejny doceniły wkład Grupy w rozwój technologii, przyznając jej prestiżową nagrodę członkowską oraz powołując Szymona Słupika (jednego z założycieli Grupy) na przewodniczącego Mesh Working Group. Rola, jaką pełni Grupa w organizacji Bluetooth SIG, jak również osiągnięcia w zakresie rozwoju jej autorskich technologii, pozwoliły w 2016 roku na wzmocnienie naszej pozycji konkurencyjnej, a marka Silvair stała się jeszcze bardziej rozpoznawalna w kluczowych segmentach rynku. Istotny postęp dokonał się również w ramach prac nad Silvair Platform, otwartą platformą cyfrową opartą na standardzie

Bluetooth Mesh, która będzie docelowym filarem oferty produktowej Grupy. Umożliwi ona Grupie oraz jej partnerom świadczenie na rzecz klientów innowacyjnych usług związanych z zarządzaniem siecią inteligentnego oświetlenia oraz wykorzystaniem generowanych przez nią danych. W 2016 r. Grupa istotnie wzmocniła zespół odpowiedzialny za opracowanie platformy.

Rok 2016 był również rokiem bardzo dużej aktywności Grupy na najważniejszych wydarzeniach branżowych - targach oświetleniowych (m.in. Light+Building we Frankfurcie, LuxLive w Londynie) oraz konferencjach (m.in. IES w Orlando, USA, czy LpS w austriackiej Bregencji). Oprócz prezentowania opracowanych rozwiązań technologicznych zarówno na własnym stoisku jak i na stoiskach partnerów z branży oświetleniowej, pracownicy Grupy wygłosili podczas ww. wydarzeń szereg wykładów przybliżających przedstawicielom tego sektora ogromny potencjał nadchodzącego standardu Bluetooth Mesh. Przyczyniło się to do zdecydowanego zwiększenia rozpoznawalności marki Silvair wśród przedstawicieli czołowych firm oświetleniowych. Konsekwencją tych działań jest również bardzo wyraźne zwiększenie zainteresowania tych firm standardem Bluetooth Mesh, który - zgodnie z założeniami i oczekiwaniami Grupy - już teraz często postrzegany jest jako technologia zwiastująca prawdziwy przełom w wykorzystaniu inteligentnych systemów kontroli oświetlenia w przestrzeniach komercyjnych.

## Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w walucie dolar amerykański (USD), który jest walutą funkcjonalną Jednostki dominującej oraz walutą prezentacji Grupy, a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach dolarów amerykańskich („tys. USD").

Dla każdej z jednostek zależnych ustalana jest waluta funkcjonalna i aktywa oraz zobowiązania danej jednostki są mierzone w tej walucie funkcjonalnej. Grupa stosuje metodę konsolidacji bezpośredniej, polegającą na przeliczaniu sprawozdania finansowego jednostek zależnych bezpośrednio na walutę funkcjonalną Jednostki dominującej najwyższego szczebla, i wybrała sposób rozliczania zysków lub strat z przeliczenia, który jest zgodny z tą metodą.

Grupa przyjmuje jako natychmiastowy kurs wymiany średni kurs Narodowego Banku Polskiego USD/PLN.

Wyniki i sytuacja finansowa wszystkich jednostek Grupy, których waluty funkcjonalne różnią się od waluty prezentacji, przelicza się na walutę prezentacji w następujący sposób:

- **aktywa i zobowiązania w każdym prezentowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej przelicza się według kursu zamknięcia obowiązującego na ten dzień bilansowy;**
- **przychody i koszty w każdym sprawozdaniu z całkowitych dochodów przelicza się według kursów średnich (chyba, że kurs średni nie stanowi zadowalającego przybliżenia skumulowanego wpływu kursów z dni transakcji – w takim przypadku dochody i koszty przelicza się według kursów z dni transakcji);**
- **kapitały własne spółek zależnych oraz udziały w jednostkach zależnych na potrzeby konsolidacji wyłączane są po historycznym kursie z dnia objęcia udziałów oraz**
- **wszelkie wynikające stąd różnice kursowe ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach i kumulatywnie jako odrębny składnik kapitału własnego.**

## Okresy prezentowane

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31.12.2016 roku i obejmuje okres 12 miesięcy, tj. od dnia 01.01.2016 roku do dnia 31.12.2016 roku.

Dla danych prezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz pozycjach pozabilansowych zaprezentowano porównywalne dane finansowe na dzień 31.12.2015 roku oraz 01.01.2015 roku.

Dla danych prezentowanych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat, skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów, skonsolidowanym sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych zaprezentowano porównywalne dane finansowe za okres od 01.01.2015 roku do 31.12.2015 roku.

## Założenie kontynuacji działalności

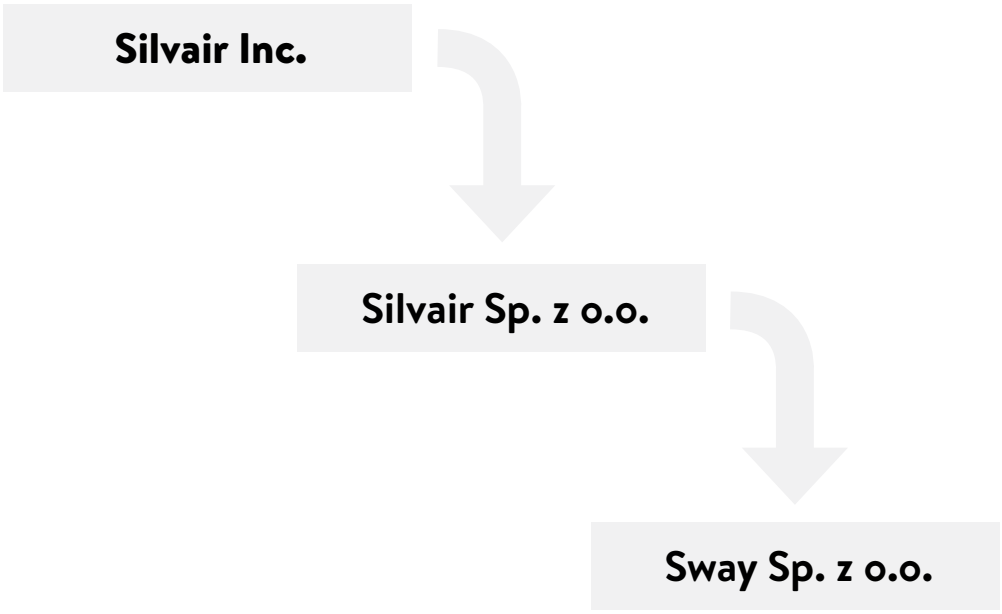
Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości. Rada Dyrektorów Jednostki dominującej uważa, że nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności jednostki.

## Skład organów Jednostki dominującej na dzień 31.12.2016r.

| Rada Dyrektorów (Board of Directors) | Kadra kierownicza (Officers) |
|---|---|
| Rafał Han | Rafał Han — Chief Executive Officer |
| Szymon Słupik | Szymon Słupik — Chief Technology Officer and President |
| Adam Gembala | Adam Gembala — Chief Financial Officer, Vice President, |
| Grzegorz Piekart | Treasurer, Secretary |

W dniu 11.01.2017 r. nastąpiła zmiana w składzie Rady Dyrektorów - Pan Oktawian Jaworek zastąpił Pana Grzegorza Piekarta.

## Grupa Kapitałowa



## Informacja o konsolidacji

Silvair, Inc. jest Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej, sporządzającą skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Na dzień 31.12.2016 roku, 31.12.2015 roku oraz na dzień 01.01.2015 roku konsolidacji podlegają Silvair, Inc. oraz dwie Spółki zależne: Silvair Sp. z o. o. (dawniej Seed Labs Sp. z o. o.) oraz Sway Sp. z o. o.

Na dzień 31.12.2016 roku, 31.12.2015 roku oraz na dzień 01.01.2015 roku Silvair, Inc. posiadała bezpośrednio 100% udziałów w Silvair Sp. z o.o. oraz 100% udziałów pośrednio, poprzez Silvair Sp. z o. o, w Sway Sp. z o. o.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych, po uwzględnieniu korekt doprowadzających do zgodności MSSF, sporządzane są 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. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

Spółka weryfikuje fakt sprawowania kontroli nad innymi jednostkami, jeżeli wystąpiła sytuacja wskazująca na zmianę jednego lub kilku z wyżej wymienionych warunków sprawowania kontroli.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane.

## Wpływ przejścia z wcześniej stosowanych ogólnie przyjętych zasad rachunkowości na MSSF

**Uzgodnienie kapitału własnego**

| | **Zmiana na dzień 01.01.2015** | **Zmiana na dzień 31.12.2015** | **Zmiana na dzień 31.12.2016** | **Opis** |
|---|---|---|---|---|
| Kapitał podstawowy | 0 | 0 | 0 | Brak wpływu |
| Kapitał z wyceny opcji | 0 | 0 | 2 771 | Wycena opcji zgodnie z MSSF2 |
| Pozostałe kapitały | 1 472 | 4 823 | 0 | Prezentacja obligacji zamiennych na akcje jako instrumenty kapitałowe zgodnie z MSR 32 |
| Zysk (strata) z lat ubiegłych | 155 | 155 | 633 | Korekta podatku odroczonego, aktywowanie kosztów prac rozwojowych zgodnie z MSR 38 |
| Wynik finansowy okresu | 0 | 478 | -2 294 | Korekta podatku odroczonego, aktywowanie kosztów prac rozwojowych zgodnie z MSR 38, wycena opcji zgodnie z MSSF2 |
| Całkowite dochody | 0 | 478 | - 2 294 | Korekta podatku odroczonego, aktywowanie kosztów prac rozwojowych zgodnie z MSR 38, wycena opcji zgodnie z MSSF2 |

| Uzgodnienie sumy całkowitych dochodów | | | |
|---|---|---|---|
| | **Zmiana w okresie 01.01.2015 -31.12.2015** | **Zmiana w okresie 01.01.2016 -31.12.2016** | **Opis** |
| Koszty Zarządu | -223 | 2 560 | Aktywowanie kosztów prac rozwojowych zgodnie z MSR 38 |
| Podatek dochodowy | 255 | 266 | Korekta podatku odroczonego |
| Wynik finansowy okresu | 478 | -2 294 | Korekta podatku odroczonego, aktywowanie kosztów prac rozwojowych zgodnie z MSR 38, wycena opcji zgodnie z MSSF2 |
| Inne całkowite dochody | 478 | -2 294 | Korekta podatku odroczonego, aktywowanie kosztów prac rozwojowych zgodnie z MSR 38, wycena opcji zgodnie z MSSF2 |

| Uzgodnienie sprawozdania z przepływów pieniężnych | | | |
|---|---|---|---|
| | **Zmiana w okresie 01.01.2015 -31.12.2015** | **Zmiana w okresie 01.01.2016 -31.12.2016** | **Opis** |
| Wynik finansowy okresu | 478 | -2 294 | Korekta podatku odroczonego, aktywowanie kosztów prac rozwojowych zgodnie z MSR 38, wycena opcji zgodnie z MSSF2 |

## Wybrane dane finansowe

Średnie kursy wymiany USD w stosunku do EUR w okresach objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym obliczone jako iloraz kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski EUR/PLN oraz USD/PLN:

| **Okres sprawozdawczy** | **Średni kurs w okresie *** | **Minimalny kurs w okresie** | **Maksymalny kurs w okresie** | **Kurs na ostatni dzień okresu** |
|---|---|---|---|---|
| 01.01.2016 - 31.12.2016 | 1,1066 | 1,0385 | 1,1486 | 1,0586 |
| 01.01.2015 - 31.12.2015 | 1,1090 | 1,0538 | 1,2058 | 1,0924 |
| 01.01.2014 - 31.12.2014 | 1,3269 | 1,2153 | 1,3960 | 1,2153 |

** średnia kursów obowiązujących w każdym dniu w danym okresie*

Poszczególne pozycje aktywów oraz kapitałów i zobowiązań skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursu obliczonego jako iloraz kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski EUR/PLN oraz USD/PLN obowiązujących na ostatni dzień okresu.

Poszczególne pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów środków pieniężnych przeliczono według kursu obliczonego jako iloraz kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski EUR/PLN oraz USD/PLN obowiązujących w każdym dniu w danym okresie sprawozdawczym.

Wybrane dane finansowe w przeliczeniu na euro na dzień bilansowy:

| **Wyszczególnienie** | | **USD** | | **EUR** |
|---|---|---|---|---|
| | **01.01.2016 -31.12.2016** | **01.01.2015 -31.12.2015** | **01.01.2016 -31.12.2016** | **01.01.2015 -31.12.2015** |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 83 | 341 | 75 | 307 |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej | -3 994 | -1 161 | -3 609 | -1 047 |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem | -4 807 | -1 512 | -4 344 | - 1 363 |
| Zysk (strata) okresu | -4 547 | -1 258 | -4 109 | -1 134 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | -1 260 | -1 199 | -1 139 | -1 081 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | -2 588 | -1 772 | -2 339 | -1 598 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | 6 561 | 3 024 | 5 929 | 2 727 |
| Przepływy pieniężne netto razem | 2 713 | 53 | 2 452 | 48 |
| Aktywa razem | 10 047 | 4 813 | 9 491 | 4 406 |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | 716 | 1 136 | 676 | 1 040 |
| Zobowiązania długoterminowe | 410 | 633 | 387 | 579 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 306 | 503 | 289 | 460 |
| Kapitał własny | 9 331 | 3 677 | 8 814 | 3 366 |
| Kapitał podstawowy | 886 | 480 | 837 | 439 |
| Liczba akcji | 8 863 495 | 4 800 000 | 8 863 495 | 4 800 000 |
| Średnioważona liczba akcji (w szt.) | 5 646 567 | 4 800 000 | 5 646 567 | 4 800 000 |
| Zysk (strata) na jedną akcję (w USD i EUR) | -0,81 | -0,26 | -0,73 | -0,23 |
| Wartość księgowa na jedną akcję (w USD i EUR) | 1,65 | 0,77 | 1,56 | 0,70 |

## Oświadczenie Rady Dyrektorów

Rada Dyrektorów Jednostki dominującej oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi w Silvair, Inc. zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki, jak również jej wynik finansowy.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), zatwierdzonymi przez Unię Europejską, które zostały opublikowane i weszły w życie na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz w zakresie wymaganym przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133).

Ponadto Rada Dyrektorów Silvair, Inc. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tych sprawozdań, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

# 2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Silvair, Inc.

## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

| | | | nr noty | 31.12.2016 | 31.12.2015 | 01.01.2015 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **A.** | **Aktywa trwałe** | | | **5 582** | **4 459** | **2 723** |
| | I. | Koszty prac rozwojowych | **1** | 4 840 | 3 920 | 2 355 |
| | II. | Pozostałe aktywa niematerialne | **2** | 35 | 47 | 166 |
| | III. | Rzeczowe aktywa trwałe | **3** | 31 | 56 | 47 |
| | IV. | Aktywa finansowe | **4** | 6 | 0 | 0 |
| | V. | Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | **5** | 670 | 436 | 155 |
| **B.** | **Aktywa obrotowe** | | | **4 465** | **354** | **220** |
| | I. | Zapasy | **6** | 46 | 30 | 0 |
| | II. | Należności z tytułu dostaw i usług | **7** | 40 | 65 | 39 |
| | III. | Pozostałe należności | **8** | 63 | 99 | 76 |
| | IV. | Rozliczenia międzyokresowe | **9** | 7 | 2 | 0 |
| | V. | Aktywa finansowe | **10** | 1 437 | 0 | 0 |
| | VI. | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | **11** | 2 872 | 158 | 105 |
| **Aktywa razem** | | | | **10 047** | **4 813** | **2 943** |

| | | | nr noty | 31.12.2016 | 31.12.2015 | 01.01.2015 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **A.** | **Kapitał własny** | | | **9 331** | **3 677** | **1 753** |
| | I. | Kapitał podstawowy | **12** | 886 | 480 | 480 |
| | II. | Kapitał z wyceny opcji | **13** | 2 771 | 0 | 0 |
| | III. | Pozostałe kapitały | **14** | 12 705 | 5 798 | 2 448 |
| | IV. | Kapitał z różnic kursowych z przeliczenia jednostek zagranicznych | | 61 | -56 | 112 |
| | V. | Niepodzielony wynik z lat ubiegłych | **15** | -2 545 | -1 287 | -1 287 |
| | VI. | Wynik finansowy bieżącego roku | | -4 547 | -1 258 | 0 |
| **B.** | **Zobowiązania długoterminowe** | | | **410** | **633** | **586** |
| | I. | Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego | **17** | 38 | 41 | 0 |
| | II. | Pozostałe zobowiązania długoterminowe | **18** | 372 | 592 | 586 |
| **C.** | **Zobowiązania krótkoterminowe** | | | **306** | **503** | **604** |
| | I. | Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | **19** | 70 | 234 | 74 |
| | II. | Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe | **20** | 235 | 233 | 530 |
| | III. | Rozliczenia międzyokresowe | **21** | 1 | 36 | 0 |
| **Kapitał własny i zobowiązania** | | | | **10 047** | **4 813** | **2 943** |

## Skonsolidowany rachunek zysków i strat wraz ze skonsolidowanym sprawozdaniem z całkowitych dochodów

| Skonsolidowany rachunek zysków i strat | | nr noty | 01.01.2016 -31.12.2016 | 01.01.2015 -31.12.2015 |
|---|---|---|---|---|
| **A.** | **Przychody** | **22** | 83 | 341 |
| **B.** | **Koszt własny sprzedaży** | | 42 | 212 |
| **C.** | **Wynik brutto ze sprzedaży** | | **41** | **129** |
| | I. Koszty sprzedaży | | 98 | 65 |
| | II. Koszty ogólnego zarządu | | 3 904 | 1 225 |
| **D.** | **Wynik netto ze sprzedaży** | | **-3 961** | **-1 161** |
| | I. Pozostałe przychody operacyjne | **24** | 10 | 10 |
| | II. Pozostałe koszty operacyjne | **25** | 43 | 12 |
| **E.** | **Wynik operacyjny** | | **-3 994** | **- 1 163** |
| | I. Przychody finansowe | **27** | 0 | 27 |
| | II. Koszty finansowe | **28** | 813 | 376 |
| **F.** | **Wynik przed opodatkowaniem** | | **-4 807** | **-1 512** |
| | I. Podatek dochodowy | **29** | -260 | -254 |
| | a) bieżący | | 6 | 2 |
| | b) odroczony | | 226 | 256 |
| **G.** | **Wynik okresu** | | **-4 547** | **-1 258** |

| Sprawozdanie z całkowitych dochodów | 01.01.2016 - 31.12.2016 | 01.01.2015 -31.12.2015 |
|---|---|---|
| **Zysk okresu** | **-4 547** | **-1 258** |
| **Inne całkowite dochody** | **117** | **-168** |
| 1. Inne całkowite dochody, które będą mogły w przyszłości zostać przekwalifikowane do wyniku | 117 | -168 |
| – różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych | 117 | -168 |
| 2. Inne całkowite dochody, które nie będą mogły w przyszłości zostać przekwalifikowane do wyniku | 0 | 0 |
| **Łączne całkowite dochody** | **-4 430** | **-1 426** |

## Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

| Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym | Kapitał podstawowy | Kapitał z wyceny opcji | Pozostałe kapitały | Kapitał z różnic kursowych z przeliczenia jednostek zagranicznych | Niepodzielony wynik z lat ubiegłych | Wynik finansowy | Kapitały razem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Stan na początek okresu 01.01.2016** | **480** | **0** | 5 798 | -56 | -2 545 | 0 | 3 677 |
| Zmiana polityki rachunkowości | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Stan na początek okresu 01.01.2016 skorygowany** | **480** | **0** | **5 798** | **-56** | **-2 545** | **0** | **3 677** |
| Udziały objęte za gotówkę | 150 | 0 | 4 845 | 0 | 0 | 0 | 4 995 |
| Konwersja na kapitał podstawowy instrumentów kapitałowych | 256 | 0 | -256 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Wycena opcji zgodnie z MSSF 2 | 0 | 2 771 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 771 |
| Obligacje zamienne na akcje zakwalifikowane jako instrument kapitałowy | 0 | 0 | 2 318 | 0 | 0 | 0 | 2 318 |
| Różnice kursowe z przeliczenia | 0 | 0 | 0 | 117 | 0 | 0 | 117 |
| Wynik okresu | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -4 547 | -4 547 |
| **Stan na koniec okresu 31.12.2016** | **886** | **2 771** | **12 705** | **61** | **-2 545** | **- 4 547** | **9 331** |

| Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym | Kapitał podstawowy | Kapitał z wyceny opcji | Pozostałe kapitały | Kapitał z różnic kursowych z przeliczenia jednostek zagranicznych | Niepodzielony wynik z lat ubiegłych | Wynik finansowy | Kapitały razem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Stan na początek okresu 01.01.2015** | **480** | **0** | **2 448** | **112** | **-1 287** | **0** | **2 743** |
| Zmiana polityki rachunkowości | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Stan na początek okresu 01.01.2015 skorygowany** | **480** | **0** | **2 448** | **112** | **-1 287** | **0** | **2 743** |
| Obligacje zamienne na akcje zakwalifikowane jako instrument kapitałowy | 0 | 0 | 3 350 | 0 | 0 | 0 | 3 350 |
| Różnice kursowe z przeliczenia | 0 | 0 | 0 | -168 | 0 | 0 | -168 |
| Wynik okresu | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -1 258 | -1 258 |
| **Stan na 31.12.2015** | **480** | **0** | **5 798** | **-56** | **-1 287** | **-1 258** | **3 677** |

## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

| | nr noty | 01.01.2016 -31.12.2016 | 01.01.2015 - 31.12.2015 |
|---|---|---|---|
| **Zysk (strata) brutto** | | **-4 807** | **-1 512** |
| **Korekty o pozycje:** | | **3 547** | **313** |
| 1. Amortyzacja | | 254 | 316 |
| 2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych | | 352 | -151 |
| 3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) | | 332 | 232 |
| 4. Zmiana stanu zapasów | | -16 | -30 |
| 5. Zmiana stanu należności | | 61 | -49 |
| 6. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów | | -161 | -37 |
| 7. Podatek zapłacony | | -6 | -2 |
| 8. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych | | -40 | 34 |
| 9. Inne korekty z działalności operacyjnej | 30 | 2 771 | 0 |
| **Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej** | | **-1 260** | **-1 199** |
| Wpływy | | 0 | 3 |
| 1. Zbycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | | 0 | 3 |
| Wydatki | | -2 588 | -1 775 |
| 1. Nabycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | | -9 | -106 |
| 2. Nakłady poniesione na prace rozwojowe | | -1 142 | -1 669 |
| 3. Na aktywa finansowe, w tym: | | -1 437 | 0 |
| a) w jednostkach powiązanych | | -1 437 | 0 |
| **Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej** | | **-2 588** | **-1 772** |
| Wpływy | | 6 893 | 3 155 |
| 1. Wpływy netto z emisji akcji i dopłat do kapitału | | 6 765 | 3 155 |
| 2. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek | | 128 | 0 |
| Wydatki | | -332 | -131 |
| 1. Spłaty kredytów i pożyczek | | -298 | -95 |
| 2. Odsetki | | -34 | -36 |
| **Środki pieniężne netto z działalności finansowej** | | **6 651** | **3 024** |
| **Zmiana stanu środków pieniężnych** | | **2 714** | **53** |
| **Środki pieniężne na początek okresu** | | **158** | **105** |
| **Środki pieniężne na koniec okresu** | | **2 872** | **158** |

# 3. Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

## Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz interpretacjami wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zatwierdzonymi przez Unię Europejską, na mocy Rozporządzenia w sprawie MSSF (Komisja Europejska 1606/2002), zwanymi dalej „MSSF UE".

MSSF UE obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF), zatwierdzone do stosowania w UE.

### Nowe standardy i interpretacje

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe Grupa nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane przez RMSR i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

MSSF 9 Instrumenty finansowe, opublikowany w dniu 24 lipca 2014 roku jest standardem zastępującym MSR 39 Instrumenty finansowe – ujmowanie i wycena. Standard został zatwierdzony przez UE 22 listopada 2016 roku i obowiązuje dla lat obrotowych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie. MSSF 9 określa wymogi w zakresie ujmowania i wyceny, utraty wartości, zaprzestania ujmowania oraz rachunkowości zabezpieczeń. Klasyfikacja i wycena – MSSF 9 wprowadza nowe podejście do klasyfikacji aktywów finansowych, która uzależniona jest od charakterystyki przepływów pieniężnych oraz modelu biznesowego związanymi z danymi aktywami. Takie jednolite podejście oparte na zasadach zastępuje istniejące wymagania oparte na regułach zgodnie z MSR 39. Nowy model skutkuje również ujednoliceniem modelu utraty wartości w stosunku do wszystkich instrumentów finansowych. Utrata wartości – MSSF 9 wprowadza nowy model utraty wartości ustalanej w oparciu o oczekiwane straty, który wymaga bieżącego uznawania oczekiwanych strat kredytowych. W szczególności, nowy standard wymaga, aby jednostki ujmowały oczekiwane straty kredytowe w momencie kiedy instrumenty finansowe są ujmowane po raz pierwszy oraz ujmowały wszelkie oczekiwane straty z całego okresu życia instrumentów w szybszy niż dotychczas sposób. Rachunkowość zabezpieczeń – MSSF 9 wprowadza zreformowany model rachunkowości zabezpieczeń, z rozszerzonymi wymaganiami ujawnień o działalności zarządzania ryzykiem. Nowy model stanowi znaczącą zmianę rachunkowości zabezpieczeń, która ma na celu dostosowanie zasad rachunkowości do praktycznej działalności zarządzania ryzykiem. Własne ryzyko kredytowe – MSSF 9 usuwa zmienność wyniku finansowego, powodowaną przez zmiany ryzyka kredytowego zobowiązań wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej. Ta zmiana oznacza, że zyski na zobowiązaniach spowodowane pogorszeniem własnego ryzyka kredytowego jednostki, nie są ujmowane w rachunku zysków i strat;

MSSF 15 Przychody z umów z klientami, został opublikowany przez RMSR w dniu 28 maja 2014 roku, zatwierdzony przez UE 22 września 2016 roku, obowiązujący dla lat obrotowych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie. Standard ten określa, w jaki sposób i kiedy ujmuje się przychody, jak i wymaga dostarczenia bardziej szczegółowych ujawnień. Standard zastępuje MSR 18 Przychody, MSR 11 Umowy o usługę budowlaną oraz wiele interpretacji związanych z ujmowaniem przychodów. Standard ma zastosowanie do prawie wszystkich umów z klientami (główne wyjątki dotyczą umów leasingowych, instrumentów finansowych oraz umów ubezpieczeniowych). Fundamentalną zasadą nowego standardu jest ujmowanie przychodów w taki sposób, aby odzwierciedlić transfer towarów lub usług na rzecz klientów oraz w takiej kwocie, która odzwierciedla wysokość wynagrodzenia (tj. płatność), do którego spółka spodziewa się uzyskać prawo w zamian za towary lub usługi. Standard dostarcza również wytyczne ujmowania transakcji, które

nie były szczegółowo regulowane przez dotychczasowe standardy (np. przychody z usług czy modyfikacje umów) jak i dostarcza obszerniejsze wyjaśnienia na temat ujmowania umów wieloelementowych.

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania w UE (poniższe daty wejścia w życie odnoszą się do standardów w wersji pełnej):

MSSF 14 Odroczone salda z regulowanej działalności, został opublikowany przez RMSR w dniu 30 stycznia 2014 roku. Standard ten ma na celu umożliwienie podmiotom stosującym MSSF po raz pierwszy, a które obecnie ujmują odroczone salda z działalności regulacyjnej zgodnie z ich poprzednimi ogólnie przyjętymi zasad rachunkowości, kontynuację ujmowania tych sald po przejściu na MSSF;

MSSF 16 Leasing został wydany przez RMSR w dniu 13 stycznia 2016 roku. Zgodnie z MSSF 16 leasingobiorca ujmuje prawo do użytkowania składnika aktywów oraz zobowiązanie z tytułu leasingu. Prawo do użytkowania składnika aktywów jest traktowane podobnie jak inne aktywa niefinansowe i odpowiednio amortyzowane. Zobowiązania z tytułu leasingu wycenia się początkowo w wartości bieżącej opłat leasingowych płatnych w okresie leasingu, zdyskontowanej o stopę zawartą w leasingu, jeżeli jej ustalenie nie jest trudne. Jeżeli nie można łatwo określić tej stopy, leasingobiorca stosuje krańcową stopę procentową. W odniesieniu do klasyfikacji leasingu u leasingodawców, przeprowadza się ją tak samo jak zgodnie z MSR 17 – tj. jako leasing operacyjny lub finansowy. U leasingodawcy leasing jest klasyfikowany jako leasing finansowy, jeżeli następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków z tytułu posiadania odnośnych aktywów. W przeciwnym przypadku leasing jest klasyfikowany jako leasing operacyjny. W leasingu finansowym leasingodawca rozpoznaje przychody finansowe przez okres leasingu, w oparciu o stałą okresową stopę zwrotu na inwestycji netto. Leasingodawca ujmuje płatności leasingu operacyjnego w przychody liniowo lub w inny systematyczny sposób, jeśli lepiej odzwierciedla wzór otrzymywania korzyści z wykorzystania odnośnych aktywów;

Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem, opublikowane w dniu 11 września 2014 roku. Zmiany mają na celu usunięcie sprzeczności między wymogami MSR 28 a MSSF 10 oraz wyjaśniają, że ujęcie zysku lub straty w transakcjach z udziałem jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia zależy od tego czy sprzedane lub wniesione aktywa stanowią przedsięwzięcie;

Zmiany do MSR 12 Podatek dochodowy – Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niezrealizowanych strat zostały wydane przez RMSR w dniu 19 stycznia 2016 roku. Zmiany do MSR 12 wyjaśniają sposób wykazywania aktywów z tytułu odroczonego podatku w związku z instrumentami dłużnymi wycenianymi w wartości godziwej;

Zmiany do MSR 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień zostały wydane przez RMSR w dniu 29 stycznia 2016 roku. Zmiany doprecyzowujące MSR 7 mają na celu poprawę informacji przekazywanych na rzecz użytkowników sprawozdań finansowych o działalności finansowej jednostki. Zmiany wymagają, aby jednostka wystosowała ujawnienia umożliwiające użytkownikom sprawozdań finansowych ocenę zmian zobowiązań wynikających z działalności finansowej, w tym zarówno zmian wynikających z przepływów pieniężnych jak i niepieniężnych;

Zmiany do MSSF 2 Płatności na bazie akcji – Klasyfikacja oraz wycena płatności na bazie akcji zostały wydane przez RMSR w dniu 20 czerwca 2016 roku. Zmiany wprowadzają wymogi w zakresie ujmowania: (a) skutków warunków nabycia uprawnień i warunków innych niż warunki nabycia uprawnień na wycenę płatności na bazie akcji rozliczanymi w środkach pieniężnych; (b) płatności na bazie akcji mające funkcję rozliczenia

netto z zobowiązaniami podatkowymi; oraz (c) modyfikacji warunków płatności na bazie akcji, które powodują zmianę klasyfikację transakcji z rozliczanych w środkach pieniężnych do rozliczanych w instrumentach kapitałowych;

Zmiany do MSSF 4 Umowy ubezpieczeniowe – Zastosowanie MSSF 9 Instrumenty finansowe wraz z MSSF 4 Instrumenty ubezpieczeniowe zostały wydane przez RMSR w dniu 12 września 2016 roku. Zmiany zostały wprowadzone w celu rozwiązania problemów wynikających z wdrożenia nowego standardu MSSF 9 Instrumenty finansowe przed wprowadzeniem nowego standardu zastępującego MSSF 4;

Zmiany do różnych standardów Poprawki do MSSF (cykl 2014-2016) zostały wydane przez RMSR w dniu 8 grudnia 2016 roku. Dokonano zmian do różnych standardów w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do Standardów (MSSF 1, MSSF 12 oraz MSR 28) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa. Poprawki zawierają: (i) usunięcie paragrafów E3-E7 z krótkoterminowych zwolnień w MSSF 1 gdyż minął termin ich zastosowania, (ii) wyjaśnienie zakresu MSSF 12 określając, że wymogi dotyczące ujawniania informacji w MSSF 12, z wyjątkiem przypadków określonych w paragrafach B10-B16, dotyczy udziałów wymienionych w paragrafie 5, które zostały zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, jako przeznaczone do dystrybucji lub jako działalność zaniechana zgodnie z MSSF 5 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana, (iii) wyjaśnienie w zakresie wyboru wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy inwestycji w jednostki stowarzyszone lub wspólne przedsięwzięcia, które znajdują się w posiadaniu organizacji typu venture-capital lub podobny podmiot. Zmiany wyjaśniają, że tego wyboru można dokonać w momencie początkowego ujęcia w odniesieniu do każdej inwestycji w jednostki stowarzyszone lub wspólne przedsięwzięcia (indywidualnie w odniesieniu do każdej inwestycji);

Interpretacja KIMSF 22 Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe została wydana przez RMSR w dniu 8 grudnia 2016 roku. Interpretacja określa, iż w celu ustalenia kursu wymiany datą transakcji jest data początkowego ujęcia przedpłaty jako składnika aktywów niepieniężnych lub zobowiązania z tytułu odroczonych dochodów. Jeśli istnieje wiele płatności lub wpływów zaliczkowych, ustala się datę transakcji w odniesieniu do każdej płatności lub wpływów;

Zmiany do MSR 40 Nieruchomości inwestycyjne – Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych zostały wydane przez RMSR w dniu 8 grudnia 2016 r. Zmiany określają, że jednostka dokonuje przeniesienia poszczególnych nieruchomości do lub z nieruchomości inwestycyjnych tylko wówczas, gdy istnieją dowody na zmianę sposobu ich użytkowania. Zmiana sposobu użytkowania występuje wtedy, gdy poszczególna nieruchomość spełnia lub przestała spełniać definicję nieruchomości inwestycyjnych. Zmiana intencji kierownictwa co do sposobu użytkowania nieruchomości sama w sobie nie stanowi przesłanki na zmianę sposobu użytkowania. Zmiany określają również, iż przykłady zawarte w paragrafie 57 nie stanowią zamkniętego katalogu przykładów (przed zmianą wykaz ten stanowi zamknięty katalog przykładów).

Według szacunków jednostki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

Według szacunków jednostki, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena nie miałoby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

## Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

### Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2016

Następujące standardy, zmiany do istniejących standardów oraz interpretacje opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzą w życie po raz pierwszy w roku 2016:

Zmiany do różnych standardów Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012) – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie), opublikowane w dniu 12 grudnia 2013 roku. Dokonano zmian do różnych standardów i interpretacji w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do Standardów (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa. Wprowadzone zmiany doprecyzowały wymagane ujęcie księgowe w sytuacjach, w których poprzednio dopuszczana była dowolność interpretacji. Najważniejsze z nich to nowe lub zmienione wymogi dotyczące: (i) definicji „warunku nabycia uprawnień"; (ii) rozliczania zapłaty warunkowej w połączeniu przedsięwzięć; (iii) agregacji segmentów operacyjnych i uzgodnienia sumy aktywów segmentów sprawozdawczych do aktywów jednostki; (iv) wyceny krótkoterminowych należności i zobowiązań; (v) proporcjonalnego przekształcenia skumulowanego umorzenia w modelu przeszacowania oraz (vi) definicji kluczowych członków kierownictwa;

Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze - zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie), zostały opublikowane przez RMSR w dniu 21 listopada 2013 roku. Pomniejsze zmiany dotyczą zakresu zastosowania standardu do składek od pracowników lub osób trzecich płaconych na rzecz programów określonych świadczeń. Celem zmian jest uproszczenie rozliczania składek, które są niezależne od liczby przepracowanych lat pracy (np. składek pracowniczych obliczanych jako stały procent wynagrodzenia);

Zmiany do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe oraz MSR 41 Rolnictwo – Rolnictwo: uprawy roślinne – zatwierdzone w UE w dniu 23 listopada 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie), zostały opublikowane przez RMSR w dniu 30 czerwca 2014 roku. Zmiany włączają uprawy roślinne, które są wykorzystywane wyłącznie w celu wzrostu produktów, w zakres MSR 16 i w związku z tym rozliczane one są w taki sam sposób jak rzeczowe aktywa trwałe;

Zmiany do MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach – zatwierdzone w UE w dniu 24 listopada 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie), opublikowane przez RMSR w dniu 6 maja 2014 roku. Zmiany dostarczają nowe wskazówki w zakresie sposobu rozliczania nabycia udziałów we wspólnych operacjach mającego formę przedsięwzięcia;

Zmiany do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe oraz MSR 38 Aktywa niematerialne – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych – zatwierdzone w UE w dniu 2 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie), zostały opublikowane przez RMSR w dniu 12 maja 2014 roku. Zmiany precyzują, że stosowanie metod opartych na przychodach do obliczania amortyzacji środka trwałego nie jest właściwe, ponieważ przychody uzyskane z działalności, która obejmuje wykorzystanie aktywów na ogół odzwierciedla czynniki inne niż konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów. Zmiany precyzują również, że przyjęcie

przychodu jako podstawy pomiaru zużycia korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów niematerialnych jest co do zasady uważane za nieodpowiednie. Dopuszczalne są jednak odstępstwa od tej zasady w ściśle określonych okolicznościach;

Zmiany do różnych standardów Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014) – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 15 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie) opublikowane w dniu 25 września 2014 roku. Dokonano zmian do różnych standardów i interpretacji w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do Standardów (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa. Wprowadzone zmiany doprecyzowały wymagane ujęcie księgowe w sytuacjach, w których poprzednio dopuszczana była dowolność interpretacji. Poprawki zawierają nowe lub zmienione wymogi dotyczące: (i) zmiany w metodach zbycia; (ii) kontraktów usługowych; (iii) zastosowania poprawek do MSSF 7 w skróconych śródrocznych sprawozdaniach finansowych; (iv) Stopa dyskonta: emisje na rynkach regionalnych; (v) ujawniania informacji „w innym miejscu śródrocznego raportu finansowego";

Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień – zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie), opublikowane w dniu 18 grudnia 2014 roku. Zmiany do MSR 1 mają na celu zachęcanie jednostek do zastosowania profesjonalnego osądu w celu określenia, jakie informacje podlegają ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym jednostki. Na przykład, zmiany określają jasno, że istotność ma zastosowanie do całości sprawozdania finansowego oraz że włączanie nieistotnych informacji może zmniejszyć przydatność ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Ponadto zmiany wyjaśniają, że jednostki powinny korzystać z profesjonalnego osądu w celu ustalenia, gdzie i w jakiej kolejności zaprezentować ujawnienia w sprawozdaniu finansowym;

Zmiany do MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe – Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych – zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie), opublikowane przez RMSR w dniu 12 sierpnia 2014 roku. Zmiany mają na celu przywrócenie metody praw własności jako dodatkowej opcji rozliczania inwestycji w jednostkach zależnych, wspólnych przedsięwzięciach i jednostkach stowarzyszonych w jednostkowych sprawozdaniach finansowych jednostek;

Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe, MSSF 12 Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach oraz MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji, opublikowane w dniu 18 grudnia 2014 roku, zatwierdzone w UE w dniu 22 września 2016 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie). Pomniejsze zmiany do MSSF 10, MSSF 12 oraz MSR 28 wprowadzają wyjaśnienia w odniesieniu do rozliczania jednostek inwestycyjnych. Zmiany dostarczają także, w szczególnych okolicznościach, pewne zwolnienia w tym aspekcie.

W/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości jednostki.

## Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości

### Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje ujęte w księgach Jednostki dominującej Silvair, Inc., wyrażone w walutach innych niż USD są przeliczane na dolar amerykański przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż USD są przeliczane na dolar amerykański przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty.

Walutą funkcjonalną obu jednostek zależnych jest PLN. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania tych zagranicznych jednostek zależnych są przeliczane na walutę prezentacji Grupy po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a ich sprawozdania z całkowitych dochodów są przeliczane po średnim kursie wymiany za dany okres obrotowy. Sposób przeliczenia został opisany w części „Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji"

Grupa przyjęła następujące kursy PLN/USD dla potrzeb wyceny bilansowej:

| | 31 grudnia 2016 | 31 grudnia 2015 | 1 stycznia 2015 |
|---|---|---|---|
| **PLN/USD** | 0,2393 | 0,2563 | 0,2851 |

Średnie kursy PLN/USD za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

| | rok zakończony 31 grudnia 2016 | rok zakończony 31 grudnia 2015 |
|---|---|---|
| **PLN/USD** | 0,2536 | 0,2650 |

### Rzeczowe aktywa trwałe

Grupa uznaje za środki trwałe pojedyncze, zdatne do użytku rzeczy, spełniające kryteria określone dla środków trwałych w MSR 16 aktywa. Rzeczowe aktywa trwałe początkowo ujmowane są według kosztu (ceny nabycia lub kosztu wytworzenia) pomniejszonego w kolejnych okresach o odpisy amortyzacyjne oraz utratę wartości. Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego okresu czasu, aby mogły być zdatne do użytkowania lub odsprzedaży, są doliczane do kosztów wytworzenia takich środków trwałych tylko jeżeli brak ujęcia takich kosztów wpłynąłby istotnie na rzetelną i jasną prezentację sytuacji majątkowej. Doliczenie takich kosztów następuje od zaciągnięcia finansowania na budowę środków trwałych, aż do momentu oddania środków trwałych do użytkowania. Koszty modernizacji uwzględnia się w wartości bilansowej środków trwałych wówczas, gdy jest prawdopodobne, że z tego tytułu nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych dla Grupy, zaś koszty poniesione na modernizację można wiarygodnie zmierzyć. Wszelkie pozostałe wydatki ponoszone na naprawę i konserwację środków trwałych odnosi się w ciężar rachunku zysków i strat w okresach sprawozdawczych, w których zostały poniesione.

Do środków trwałych Grupa zalicza również środki trwałe w budowie i inwestycje w obcych środkach trwałych oraz prawo wieczystego użytkowania gruntów.

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych, z pominięciem gruntów oraz środków trwałych w budowie, przez oszacowany okres ekonomicznej przydatności tych środków, używając metody liniowej od miesiąca następującego po miesiącu przyjęcia środka do użytkowania.

Grupa dokonuje okresowej, nie później niż na koniec roku obrotowego, weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności środków trwałych, wartości końcowej i metody amortyzacji, a konsekwencje zmian tych szacunków uwzględniane są w następnym i kolejnych latach obrotowych (prospektywnie). Na dzień bilansowy Grupa dokonuje również weryfikacji rzeczowych aktywów trwałych pod kątem trwałej utraty wartości i konieczności dokonania odpisów aktualizujących z tego tytułu. Następuje to wówczas, kiedy Grupa nabierze dostatecznej pewności, że dany składnik aktywów nie przyniesie w przyszłości oczekiwanych korzyści ekonomicznych lub przyniesie znacząco niższe. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna to wyższa z dwóch kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty konieczne do poniesienia w związku z jego sprzedażą lub wartości użytkowej.

Odpisów dokonuje się w ciężar pozostałych kosztów odpowiednich do funkcji rzeczowych aktywów trwałych w okresie, kiedy stwierdzono trwałą utratę wartości, nie później niż na koniec roku obrotowego. Jeśli Grupa z dostateczną pewnością stwierdzi ustanie przyczyny, z powodu której dokonała odpisu aktualizacyjnego wartość aktywu, przeprowadza odwrócenie uprzednio dokonanego odpisu aktualizującego w części bądź w całości, poprzez uznanie przychodów.

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 zysku lub stracie okresu, 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 z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

### Koszty prac rozwojowych

Nakłady na prace rozwojowe wyceniane są według kosztu wytworzenia pomniejszonego o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Składnik aktywów niematerialnych powstały w wyniku prac rozwojowych ujmuje się wtedy i tylko wtedy gdy spółka jest w stanie udowodnić wszystkie kwestie wymienione w MSR 38 niezbędne do zakwalifikowania prac rozwojowych do składnika aktywów. Koszt wytworzenia aktywów niematerialnych o charakterze prac rozwojowych obejmuje koszty bezpośrednie, składające się z kosztów materiałów, pracy osób zatrudnionych w Grupie oraz usług bezpośrednio związanych z realizowanymi pracami rozwojowymi, jak i uzasadnioną część kosztów pośrednich (wydziałowych).

Niezakończone prace rozwojowe wykazywane są w pozycji aktywa niematerialne i do czasu ich zakończenia nie podlegają amortyzacji. Dla zakończonych prac rozwojowych spółka stosuje model ceny nabycia i kosztu wytworzenia według MSR 38 i wykazuje je w koszcie wytworzenia pomniejszonym o łączne odpisy amortyzacyjne ustalone na podstawie ekonomicznego okresu użyteczności a także odpisu z tytułu utraty wartości. Grupa dokonuje okresowej, nie później niż na koniec roku obrotowego, weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych i metody amortyzacji, a konsekwencje zmian tych szacunków uwzględniane są w następnym i kolejnych latach obrotowych (prospektywnie). Amortyzacja jest naliczana metodą liniową, przez przewidywany okres uzyskiwania przychodów ze sprzedaży z danego przedsięwzięcia, aż do pełnego umorzenia wartości niematerialnych i prawnych. W wyjątkowych sytuacjach Grupa może naliczać amortyzację z uwzględnieniem wartości rezydualnej (końcowej). Nakłady na prace rozwojowe zakończonych wynikiem negatywnym lub których realizację wstrzymano, zalicza się w koszty okresu jednorazowo.

Koszty prac badawczych są ujmowane w zysku lub stracie w momencie poniesienia.

Na dzień bilansowy Grupa dokonuje oceny stanu realizacji każdego projektu oraz weryfikacji aktywów niematerialnych pod kątem utraty wartości i konieczności dokonania odpisów aktualizujących z tego tytułu. Następuje to wówczas, kiedy Grupa nabierze dostatecznej pewności, że dany składnik aktywów nie przyniesie w przyszłości oczekiwanych korzyści ekonomicznych lub przyniesie znacząco niższe. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwaną. Wartość odzyskiwalna to wyższa z dwóch kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty konieczne do poniesienia w związku z jego sprzedażą lub wartości użytkowej.

Odpisów dokonuje się w ciężar pozostałych kosztów odpowiednich do funkcji aktywów niematerialnych w okresie, kiedy stwierdzono trwałą utratę wartości, nie później niż na koniec roku obrotowego. Jeśli Grupa z dostateczną pewnością stwierdzi ustanie przyczyny, z powodu której dokonała odpisu aktualizacyjnego wartość aktywu, przeprowadza odwrócenie uprzednio dokonanego odpisu aktualizującego w części bądź w całości, poprzez uznanie przychodów.

### Pozostałe aktywa niematerialne

Aktywa niematerialne są wyceniane według historycznego kosztu nabycia lub wytworzenia pomniejszone o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Amortyzacja jest naliczana metodą liniową.

W ramach wartości niematerialnych mogą występować wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz wartość firmy. Wartość firmy i wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania nie podlegają amortyzacji. Podlegają one corocznym testom na utratę wartości.

Grupa dokonuje okresowej, nie później niż na koniec roku obrotowego, weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych, wartości końcowej i metody amortyzacji, a konsekwencje zmian tych szacunków uwzględniane są w następnym i kolejnych latach obrotowych (prospektywnie). Na dzień bilansowy Grupa dokonuje również weryfikacji aktywów niematerialnych pod kątem trwałej utraty wartości i konieczności dokonania odpisów aktualizujących z tego tytułu. Następuje to wówczas, kiedy Grupa nabierze dostatecznej pewności, że dany składnik aktywów nie przyniesie w przyszłości oczekiwanych korzyści ekonomicznych lub przyniesie znacząco niższe. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwaną. Wartość odzyskiwalna to wyższa z dwóch kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty konieczne do poniesienia w związku z jego sprzedażą lub wartości użytkowej.

### Inne aktywa finansowe (poza inwestycjami w jednostki zależne)

Grupa na moment początkowego ujęcia klasyfikuje każdy składnik aktywów finansowych zgodnie z MSR 39 jako:

- **Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności**
- **Aktywa finansowe wycenianie w wartości godziwej przez wynik finansowy**
- **Pożyczki i należności**
- **Aktywa dostępne do sprzedaży**

Aktywa ujmowane są w bilansie Grupy w momencie, gdy stają się one stroną wiążącej umowy. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów wycenia się według wartości godziwej powiększonej, w przypadku składnika aktywów lub zobowiązania finansowego niekwalifikowanych jako wyceniane do wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji składnika aktywów lub zobowiązania finansowego.

### Należności z tytułu dostaw i usług i 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. Należności nieściągalne są odpisywane w ciężar pozostałych kosztów w dacie stwierdzenia ich nieściągalności. Ustalenie odpisów aktualizujących wartość należności następuje w chwili, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że Grupa nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków należności.

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 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 zaliczki przekazane z tytułu przyszłych zakupów rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych oraz zapasów. 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.

### Rozliczenia międzyokresowe

Grupa w czynnych rozliczeniach międzyokresowych ujmuje koszty, które zostały poniesione z góry, natomiast w całości lub części dotyczą kolejnych okresów.

Grupa rozpoznaje rozliczenia międzyokresowe przychodów w celu zaliczenia tych przychodów do przyszłych okresów sprawozdawczych, w momencie kiedy przychody te zrealizują się. Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów są zobowiązaniami przypadającymi do zapłaty za towary lub usługi, które zostały otrzymane lub wykonane, lub formalnie uzgodnione z dostawcą ale nie został zafakturowane do końca roku obrotowego.

Grupa prowadzi ewidencję rozliczeń międzyokresowych w układzie krótko- i długoterminowych.

### Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne obejmują: środki pieniężne w kasie, na rachunkach bankowych oraz wszelkie depozyty i krótkoterminowe papiery wartościowe z terminem zapadalności do trzech miesięcy.

Środki pieniężne wykazywane są na dzień bilansowy według ich wartości nominalnej.

### Kapitał własny

Na kapitał własny Grupy składają się:

- **Kapitał podstawowy,**
- **Kapitał z wyceny opcji,**
- **Pozostałe kapitały,**
- **Kapitał z różnic kursowych z przeliczenia jednostek zagranicznych,**
- **Niepodzielony wynik z lat ubiegłych,**
- **Wynik finansowy bieżącego okresu.**

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wartości nominalnej, w wysokości wykazanej w statucie Jednostki dominującej.

Kapitał z wyceny opcji (płatność na bazie akcji):

Koszt transakcji płatności na bazie akcji jest wyceniany przez odniesienie do wartości godziwej na dzień przyznania praw. Wartość godziwa jest odnoszona w ciężar kosztów w rachunku zysków i strat oraz na kapitał własny (kapitał z wyceny opcji) przez okres nabywania uprawnień.

Wartość godziwa przyznanych opcji (obligacji) do zakupu akcji Jednostki dominującej jest szacowana przez niezależnego eksperta przy użyciu nowoczesnych metod inżynierii finansowej oraz metod numerycznych. W wycenie uwzględnia się: cenę wejściową do modelu, cenę wykonania instrumentu, oczekiwaną zmienność instrumentu, stopę procentową wolną od ryzyka, oczekiwanie dywidendy.

Pozostałe kapitały tworzone są z:

- **nadwyżki ceny emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej pomniejszonej o koszty tej emisji. Koszty emisji akcji poniesione przy powstawaniu Grupy akcyjnej lub podwyższeniu kapitału zakładowego zmniejszają kapitał zapasowy do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji,**
- **różnicy w wartości udziałów w stosunku do wartości księgowej aktywów netto w przypadku objęcia udziałów w jednostce znajdującej się pod wspólną kontrolą,**
- **tytułu przeszacowań wartości aktywów,**
- **odpisów z zysku z kolejnych lat obrotowych.**

Kapitał z różnic kursowych z przeliczenia jednostek zagranicznych tworzony jest z przeliczenia na walutę prezentacji Grupy w sposób opisany w części „Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji".

Niepodzielony wynik z lat ubiegłych stanowi zyski i straty wypracowane w poprzednich latach obrotowych, nie przeniesione w drodze uchwały organu zatwierdzającego do innej pozycji kapitałów lub do wypłaty dywidendy.

### Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania tworzy się w przypadku, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający z przeszłych zdarzeń, jest prawdopodobne, że wypełnienie obowiązku spowoduje zmniejszenie zasobów ucieleśniających korzyści ekonomiczne Grupy oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty zobowiązania.

Wysokość utworzonych rezerw oraz zasadności ujęcia nowych rezerw jest weryfikowana i aktualizowana na koniec okresu sprawozdawczego, w celu skorygowania szacunków do zgodnych ze stanem wiedzy Grupy na ten dzień.

W sprawozdaniu finansowym rezerwy są prezentowane odpowiednio jako długo- i krótkoterminowe.

### Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania niefinansowe

Zobowiązania stanowią obecne, wynikające z przeszłych zdarzeń, zobowiązania Grupy których wypełnienie spowoduje zmniejszenie aktywów generujących korzyści ekonomiczne dla Grupy.

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty. Ewentualne odsetki ujmuje się w momencie otrzymania not od dostawców.

Zobowiązania długoterminowe obejmują zobowiązania, których termin wymagalności, licząc od końca okresu sprawozdawczego przypada w okresie dłuższym niż 12 miesięcy.

Zobowiązania krótkoterminowe obejmują zobowiązania, których termin wymagalności, licząc od końca okresu sprawozdawczego przypada w okresie krótszym niż 12 miesięcy.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od towarów oraz inne zobowiązania publicznoprawne, zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub aktywów trwałych. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

### Zobowiązania finansowe

Zobowiązanie finansowe to każde zobowiązanie będące:

- **wynikającym z umowy obowiązkiem wydania środków pieniężnych lub innego składnika aktywów finansowych innej jednostce lub wymiany aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych z inną jednostką na potencjalnie niekorzystnych warunkach,**
- **kontraktem, który będzie rozliczony lub może być rozliczony we własnych instrumentach kapitałowych jednostki i jest instrumentem niepochodnym, w zamian za który jednostka jest lub może być obowiązana wydać zmienną liczbę własnych instrumentów kapitałowych lub instrumentem pochodnym, który będzie rozliczony lub może być rozliczony w inny sposób niż przez wymianę ustalonej kwoty środków pieniężnych lub innego składnika aktywów finansowych na ustaloną liczbę własnych instrumentów kapitałowych jednostki. W tym celu prawa poboru, opcje i warranty, umożliwiające nabycie ustalonej liczby własnych instrumentów kapitałowych jednostki w zamian za ustaloną kwotę środków pieniężnych w dowolnej walucie, stanowią instrumenty kapitałowe, jeżeli jednostka oferuje prawa poboru, opcje i warranty pro rata wszystkim aktualnym właścicielom tej samej kategorii niepochodnych instrumentów kapitałowych tej jednostki, w tym również celu do własnych instrumentów kapitałowych jednostki.**

Grupa na moment początkowego ujęcia klasyfikuje każdy składnik zobowiązań finansowych jako:

- **składniki zobowiązań finansowych wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,**
- **zobowiązania finansowego klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu,**
- **pozostałe zobowiązania finansowe.**

W momencie początkowego ujęcia zobowiązania 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, które mogą być bezpośrednio przypisane do zobowiązania finansowego. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w zysku lub stracie jako koszty lub przychody finansowe.

Inne zobowiązania finansowe, niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane w wartości nominalne lub, jeżeli wycena w wartości nominalnej wpłynęłaby istotne na rzetelną i jasną prezentację składnika zobowiązań, według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Grupa wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami Grupa ujmuje jako wygaśniecie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Grupa ujmuje jako wygaśniecie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstającą z tytułu zamiany różnicę odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w zysku lub stracie.

## Podatek dochodowy

Podatek dochodowy obejmuje: podatek bieżący do zapłaty oraz podatek odroczony.

### Podatek bieżący

Bieżące obciążenie podatkowe ustala się na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego.

Zysk (strata) podatkowa różni się od zysku (straty) bilansowej w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz tych przychodów i kosztów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenie z tytułu podatku bieżącego oblicza się w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

### Podatek odroczony

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego to podatek podlegający zapłacie w przyszłości ujmowany w pełnej wysokości metodą bilansową, z tytułu różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową w sprawozdaniu finansowym.

Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego to podatek podlegający zwrotowi w przyszłości, wyliczany metodą bilansową, z tytułu różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową w sprawozdaniu finansowym. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi wykorzystanie różnic przejściowych.

Podstawowe różnice przejściowe dotyczą odmiennej wyceny aktywów i zobowiązań rozliczanych w czasie dla celów podatkowych i bilansowych oraz start podatkowych z wcześniejszych lat działalności Spółek zależnych.

Odroczony podatek dochodowy ustala się przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy, które będą obowiązywać w momencie ich realizacji. Odroczony podatek jest ujmowany w rachunku zysków i strat, a w przypadku gdy dotyczy on transakcji rozlicznych z kapitałem własnym ujmowany jest w kapitale własnym.

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. Zobowiązania i aktywa z tytułu podatku odroczonego w bilansie jest wykazywane odpowiednio jako rezerwy lub aktywa długoterminowe.

Grupa kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z zobowiązaniami 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.

### Przychody i koszty działalności operacyjnej

Przychody są wpływami korzyści ekonomicznych danego okresu, powstałymi w wyniku zwykłej działalności gospodarczej Grupy i skutkującymi zwiększeniem kapitału własnego, innymi niż zwiększenie kapitału wynikające z wpłat akcjonariuszy.

Przychodem ze sprzedaży są należne lub uzyskane kwoty ze sprzedaży składników majątkowych i usług, pomniejszone o należny podatek od towarów i usług. Wysokość przychodów ustala się według wartości godziwej zapłaty otrzymanej bądź należnej, uwzględniając kwoty rabatów handlowych przyznanych przez Grupę.

Przychód ze sprzedaży towarów ujmowany jest 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. Przychód ze sprzedaży usług ujmuje się w okresie, w którym świadczono usługi w oparciu o stopień zaawansowania konkretnej transakcji, określony na podstawie stanu faktycznego wykonanych prac do całości usług do wykonania.

Koszty zużytych materiałów i towarów, oraz koszt wytworzenia zakończonych prac rozwojowych Grupa ujmuje w tym samym okresie w jakim są ujmowane przychody ze sprzedaży tych składników majątku, zgodnie z zasadą współmierności przychodów i kosztów. Kosztem współmiernym do osiąganych przychodów ze sprzedaży praw do korzystania na czas określony z licencji oprogramowania, stanowi koszt amortyzacji zakończonych prac rozwojowych.

### Przychody i koszty działalności finansowej

Na przychody finansowe wykazane w rachunku zysków i strat składają się głównie odsetki od lokat wolnych środków na rachunkach bankowych, dodatnie różnice kursowe. Inne elementy które mogę składać się na przychody finansowe to prowizje i odsetki od udzielonych pożyczek, odsetki za zwłokę w regulowaniu należności, wartość umorzonych kredytów i pożyczek i wielkość rozwiązanych rezerw dotyczących działalności finansowej.

Na koszty finansowe składają się głównie odsetki od obligacji i pożyczek, prowizje i opłaty manipulacyjne oraz inne opłaty bankowe. Inne elementy które mogę składać się na koszty finansowe to utworzone rezerwy na pewne lub prawdopodobne straty z operacji finansowych, wartość w cenie nabycia sprzedanych udziałów, akcji, papierów wartościowych, straty z rozliczenia instrumentów pochodnych.

# 4. Dodatkowe noty i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

## Nota 1.1 Koszty prac rozwojowych

| Koszty prac rozwojowych | 31.12.2016 | 31.12.2015 | 01.01.2015 |
|---|---|---|---|
| Zakończone prace rozwojowe | 3 451 | 2 158 | 0 |
| Niezakończone prace rozwojowe | 1 389 | 1 762 | 2 355 |
| **Koszty prac rozwojowych** | **4 840** | **3 920** | **2 355** |

| Amortyzacja kosztów prac rozwojowych | 31.12.2016 | 31.12.2015 | 01.01.2015 |
|---|---|---|---|
| Zakończone prace rozwojowe | 211 | 101 | 0 |
| Niezakończone prace rozwojowe | 0 | 0 | 0 |
| **Amortyzacja kosztów prac rozwojowych** | **211** | **101** | **0** |

Koszty amortyzacji aktywów niematerialnych w latach 2015 - 2016 r. zostały odniesione w koszty ogólnego zarządu lub aktywowane w wartość realizowanych prac rozwojowych, zależnie od ich przeznaczenia. Amortyzacja zakończonych prac rozwojowych jest odnoszona w koszty ogólnego zarządu natomiast amortyzacja innych wartości niematerialnych, służących realizacji projektów R&D została aktywowana w wartość prac rozwojowych.

## Nota 1.2 Zmiana stanu kosztów prac rozwojowych

| Lp. | Wyszczególnienie | Koszty prac rozwojowych | Razem |
|---|---|---|---|
| **1.** | **Wartość brutto na początek okresu 01.01.2016** | **4 021** | **4 021** |
| | Zwiększenia, w tym: | 1 133 | 1 133 |
| | – poniesione nakłady | 1 133 | 1 133 |
| | Zmniejszenia, w tym: | 2 | 2 |
| | – likwidacja i sprzedaż | 2 | 2 |
| **2.** | **Wartość brutto na koniec okresu 31.12.2016** | **5 152** | **5 152** |
| **3.** | **Umorzenie na początek okresu 01.01.2016** | **101** | **101** |
| | Zwiększenia | 211 | 211 |
| | Zmniejszenia | 0 | 0 |
| **4.** | **Umorzenie na koniec okresu 31.12.2016** | **322** | **312** |
| **5.** | **Wartość netto na początek okresu 01.01.2016** | **3 920** | **3 920** |
| **6.** | **Wartość netto na koniec okresu 31.12.2016** | **4 840** | **4 840** |

| Lp. | Wyszczególnienie | Koszty prac rozwojowych | Razem |
|---|---|---|---|
| **1.** | **Wartość brutto na początek okresu 01.01.2015** | **2 355** | **2 355** |
| | Zwiększenia, w tym: | 1 671 | 1 671 |
| | – poniesione nakłady | 1 671 | 1 671 |
| | Zmniejszenia: | 5 | 5 |
| **2.** | **Wartość brutto na koniec okresu 31.12.2015** | **4 021** | **4 021** |
| **3.** | **Umorzenie na początek okresu 01.01.2015** | **0** | **0** |
| | Zwiększenia | 101 | 101 |
| | Zmniejszenia | 0 | 0 |
| **4.** | **Umorzenie na koniec okresu 31.12.2015** | **101** | **101** |
| **5.** | **Wartość netto na początek okresu 01.01.2015** | **2 355** | **2 355** |
| **6.** | **Wartość netto na koniec okresu 31.12.2015** | **3 920** | **3 920** |

## Nota 2.1 Pozostałe aktywa niematerialne

| Pozostałe aktywa niematerialne | 31.12.2016 | 31.12.2015 | 01.01.2015 |
|---|---|---|---|
| Inne aktywa niematerialne | 35 | 47 | 166 |
| **Pozostałe aktywa niematerialne** | 35 | 47 | 166 |

## Nota 2.2 Zmiany stanu pozostałych aktywów niematerialnych według grup rodzajowych

| Lp. | Wyszczególnienie | Inne wartości niematerialne i prawne | Razem |
|---|---|---|---|
| **1.** | **Wartość brutto na początek okresu 01.01.2016** | **559** | **559** |
| | Zwiększenia, w tym: | 1 | 1 |
| | – nabycie | 1 | 1 |
| | Zmniejszenia, w tym: | 4 | 4 |
| | – inne | 4 | 4 |
| **2.** | **Wartość brutto na koniec okresu 31.12.2016** | **556** | **556** |
| **3.** | **Umorzenie na początek okresu 01.01.2016** | **512** | **512** |
| | Zwiększenia | 13 | 13 |
| | Zmniejszenia, w tym: | 4 | 4 |
| | – inne | 4 | 4 |
| **4.** | **Umorzenie na koniec okresu 31.12.2016** | **521** | **521** |
| **5.** | **Wartość netto na początek okresu 01.01.2016** | **47** | **47** |
| **6.** | **Wartość netto na koniec okresu 31.12.2016** | **35** | **35** |

| Lp. | Wyszczególnienie | Inne wartości niematerialne i prawne | Razem |
|---|---|---|---|
| **1.** | **Wartość brutto na początek okresu 01.01.2015** | **523** | **523** |
| | Zwiększenia, w tym: | 36 | 36 |
| | – nabycie | 36 | 36 |
| | Zmniejszenia: | 0 | 0 |
| **2.** | **Wartość brutto na koniec okresu 31.12.2015** | **559** | **559** |
| **3.** | **Umorzenie na początek okresu 01.01.2015** | **357** | **357** |
| | Zwiększenia | 155 | 155 |
| | Zmniejszenia | 0 | 0 |
| **4.** | **Umorzenie na koniec okresu 31.12.2015** | **512** | **512** |
| **5.** | **Wartość netto na początek okresu 01.01.2015** | **166** | **166** |
| **6.** | **Wartość netto na koniec okresu 31.12.2015** | **47** | **47** |

Grupa nie posiada aktywów niematerialnych użytkowanych na podstawie umów leasingu.
Grupa nie posiada aktywów niematerialnych o ograniczonym prawie użytkowania.
Grupa nie posiada kredytów bankowych, które byłyby zabezpieczone aktywami niematerialnymi.
Na dzień 31.12.2016 r., 31.12.2015 r. oraz na 01.01.2015 r. nie występowały zobowiązania umowne w związku z nabyciem aktywów niematerialnych.

## Nota 2.3 Struktura własnościowa pozostałych aktywów niematerialnych

| Aktywa niematerialne | 31.12.2016 | 31.12.2015 | 01.01.2015 |
|---|---|---|---|
| Własne | 35 | 47 | 166 |
| Obce | 0 | 0 | 0 |
| **Aktywa niematerialne** | **35** | **47** | **166** |

## Nota 3.1 Rzeczowe aktywa trwałe

| Rzeczowe aktywa trwałe | 31.12.2016 | 31.12.2015 | 01.01.2015 |
|---|---|---|---|
| a) środki trwałe, w tym: | 31 | 56 | 31 |
| - grunty | 0 | 0 | 0 |
| - budynki i budowle | 11 | 14 | 0 |
| - urządzenia techniczne i maszyny | 12 | 38 | 18 |
| - środki transportu | 0 | 0 | 0 |
| - inne środki trwałe | 8 | 4 | 13 |
| b) środki trwałe w budowie | 0 | 0 | 16 |
| **Rzeczowe aktywa trwałe** | **31** | **56** | **47** |

## Nota 3.2 Zmiany stanu rzeczowych aktywów trwałych według grup rodzajowych

| Lp. | Wyszczególnienie | Grunty własne | Budynki i budowle | Urządzenia techniczne i maszyny | Środki transportu | Pozostałe środki trwałe | Środki trwałe w budowie | Razem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **1.** | **Wartość brutto na 01.01.2016** | **0** | **20** | **150** | **0** | **33** | **0** | **203** |
| | Zwiększenia, w tym: | 0 | 0 | 6 | 0 | 2 | 0 | 8 |
| | – nabycie | 0 | 0 | 6 | 0 | 2 | 0 | 8 |
| | Zmniejszenia, w tym: | 0 | 0 | 36 | 0 | 5 | 0 | 41 |
| | – likwidacja i sprzedaż | 0 | 0 | 36 | 0 | 5 | 0 | 41 |
| **2.** | **Wartość brutto na 31.12.2016** | **0** | **20** | **120** | **0** | **30** | **0** | **170** |
| **3.** | **Umorzenie na 01.01.2016** | **0** | **6** | **112** | **0** | **29** | **nd.** | **147** |
| | Zwiększenia | 0 | 3 | 26 | 0 | 1 | nd. | 30 |
| | Zmniejszenia, w tym: | 0 | 0 | 30 | 0 | 8 | nd. | 38 |
| | – likwidacja i sprzedaż | 0 | 0 | 30 | 0 | 8 | nd. | 38 |
| **4.** | **Umorzenie na 31.12.2016** | **0** | **9** | **108** | **0** | **22** | **nd.** | **139** |
| **5.** | **Wartość netto na 01.01.2016** | **0** | **14** | **38** | **0** | **4** | **0** | **56** |
| **6.** | **Wartość netto na 31.12.2016** | **0** | **11** | **12** | **0** | **8** | **0** | **31** |

| Lp. | Wyszczególnienie | Grunty własne | Budynki i budowle | Urządzenia techniczne i maszyny | Środki transportu | Pozostałe środki trwałe | Środki trwałe w budowie | Razem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **1.** | **Wartość brutto na 01.01.2015** | **0** | **5** | **76** | **0** | **25** | **16** | **122** |
| | Zwiększenia, w tym: | 0 | 15 | 75 | 0 | 8 | 0 | 98 |
| | – nabycie | 0 | 0 | 74 | 0 | 8 | 0 | 82 |
| | – przemieszczenie wewnętrzne | 0 | 15 | 1 | 0 | 0 | 0 | 16 |
| | Zmniejszenia, w tym: | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 16 | 17 |
| | – likwidacja i sprzedaż | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| | – przemieszczenie wewnętrzne | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 16 | 16 |
| **2.** | **Wartość brutto na 31.12.2015** | **0** | **20** | **150** | **0** | **33** | **0** | **203** |
| **3.** | **Umorzenie na 01.01.2015** | **0** | **5** | **58** | **0** | **11** | **nd.** | **74** |
| | Zwiększenia | 0 | 1 | 55 | 0 | 18 | nd. | 74 |
| | Zmniejszenia, w tym: | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | nd. | 1 |
| | – likwidacja i sprzedaż | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | nd. | 1 |
| **4.** | **Umorzenie na 31.12.2015** | **0** | **6** | **112** | **0** | **29** | **nd.** | **147** |
| **5.** | **Wartość netto na 01.01.2015** | **0** | **0** | **18** | **0** | **14** | **16** | **48** |
| **6.** | **Wartość netto na 31.12.2015** | **0** | **14** | **38** | **0** | **4** | **0** | **56** |

Grupa nie posiada rzeczowych aktywów trwałych użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego. Grupa nie posiada gruntów użytkowanych wieczyście.

Grupa nie posiada rzeczowych aktywów trwałych o ograniczonym prawie własności i użytkowania.

Koszty amortyzacji aktywów trwałych w latach 2015 - 2016 r. zostały odniesione w koszty ogólnego zarządu lub aktywowane w wartość realizowanych prac rozwojowych zależnie od przeznaczenia aktywów trwałych. Niektóre projekty prac rozwojowych realizowane w latach 2015 – 2016 zakończyły się sukcesem i zostały przyjęte na wartości niematerialne i prawne. Amortyzacja zakończonych prac rozwojowych jest odnoszona w koszty ogólnego zarządu.

Na dzień 31.12.2016 r., 31.12.2015 r. oraz na 01.01.2015 r. nie występowały zobowiązania umowne w związku z nabyciem rzeczowych aktywów trwałych.

Na dzień 31.12.2016 r., 31.12.2015 r. oraz na 01.01.2015 r. nie występowały zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

## Nota 3.3 Struktura własnościowa rzeczowych aktywów trwałych

| Rzeczowe aktywa trwałe | 31.12.2016 | 31.12.2015 | 01.01.2015 |
|---|---|---|---|
| Własne | 31 | 56 | 47 |
| Obce | 0 | 0 | 0 |
| **Rzeczowe aktywa trwałe** | **31** | **56** | **47** |

## Nota 3.4 Wartość nieamortyzowanych lub nieumarzanych przez jednostkę środków trwałych używanych na podstawie umów oraz wartość gruntów użytkowana wieczyście

Na dzień 31.12.2016 r. oraz 31.12.2015 r. Jednostki zależne Silvair Sp. z o.o. oraz Sway Sp. z o.o., na podstawie umowy najmu były stroną umowy najmu lokalu w Krakowie przy ulicy Jasnogórskiej.

## Nota 3.5 Koszty wytworzenia środków trwałych w budowie oraz środków trwałych na własne potrzeby

W roku 2015 Grupa poniosła koszty w wysokości 16 tys. USD na inwestycję w obcym środku trwałym (dostosowanie powierzchni biurowej). W roku 2016 Grupa nie ponosiła kosztów na wytworzenie środków trwałych na własne potrzeby.

## Nota 3.6 Poniesione w ostatnim roku i planowane na następny rok nakłady na niefinansowe aktywa trwałe oraz nakłady na ochronę środowiska

| Wyszczególnienie | Wartość w okresie 01.01.2016 - 31.12.2016 | Wartość w okresie 01.01.2015 - 31.12.2015 |
|---|---|---|
| Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe | 0 | 0 |
| Nakłady na aktywa niematerialne | 0 | 0 |
| **Razem** | **0** | **0** |

Grupa nie poniosła w 2016 roku, jak również w roku 2015, wydatków na ochronę środowiska naturalnego.

## Nota 4 Aktywa finansowe (długoterminowe)

| Aktywa finansowe (długoterminowe) | 31.12.2016 | 31.12.2015 | 01.01.2015 |
|---|---|---|---|
| W jednostkach powiązanych | 6 | 0 | 0 |
| W pozostałych jednostkach | 0 | 0 | 0 |
| **Aktywa finansowe (długoterminowe)** | **6** | **0** | **0** |

## Nota 5 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 31.12.2016 | 31.12.2015 | 01.01.2015 |
|---|---|---|---|
| **Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:** | **436** | **155** | **0** |
| odniesionych na wynik finansowy | 436 | 155 | 0 |
| odniesionych na kapitał własny | 0 | 0 | 0 |
| **Zwiększenia** | **234** | **281** | **155** |
| odniesione na wynik finansowy | 234 | 281 | 155 |
| odniesione na kapitał własny | 0 | 0 | 0 |
| **Zmniejszenia** | **0** | **0** | **0** |
| odniesione na wynik finansowy | 0 | 0 | 0 |
| odniesione na kapitał własny | 0 | 0 | 0 |
| **Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:** | **670** | **436** | **155** |
| odniesionych na wynik finansowy | 670 | 436 | 155 |
| odniesionych na kapitał własny | 0 | 0 | 0 |

| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, których podstawą są różnice przejściowe wynikające z: | 31.12.2016 | 31.12.2015 | 01.01.2015 |
|---|---|---|---|
| Skumulowane straty podatkowe do wykorzystania | 3 756 | 2 525 | 1 046 |
| Odpis aktualizujący aktywa tytułu podatku odroczonego do wysokości możliwych do wykorzystania w przyszłości strat podatkowych (kalkulacja w oparciu o budżet finansowy) | -229 | -229 | -229 |
| **Razem** | **3 527** | **2 296** | **817** |
| **Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (19%)** | **670** | **436** | **155** |

## Nota 6 Zapasy

| Zapasy | 31.12.2016 | 31.12.2015 | 01.01.2015 |
|---|---|---|---|
| Materiały w przerobie (własne powierzone do testów) | 16 | 0 | 0 |
| Towary handlowe | 30 | 30 | 0 |
| **Zapasy** | **46** | **30** | **0** |

## Nota 7.1 Należności z tytułu dostaw i usług

| Należności z tytułu dostaw i usług | 31.12.2016 | 31.12.2015 | 01.01.2015 |
|---|---|---|---|
| od jednostek powiązanych | 0 | 0 | 0 |
| od pozostałych jednostek | 40 | 65 | 39 |
| odpisy aktualizujące | 0 | 0 | 0 |
| **Należności z tytułu dostaw i usług** | **40** | **65** | **39** |

## Nota 7.2 Odpisy aktualizujące należności z tytułu dostaw i usług

Na dzień 31.12.2016 r., 31.12.2015 r. oraz na 01.01.2015 r. Grupa nie tworzyła odpisów aktualizujących wartość należności z tytułu dostaw i usług.

## Nota 7.3 Struktura wiekowa należności z tytułu dostaw i usług

| Należności z tytułu dostaw i usług | 31.12.2016 | 31.12.2015 | 01.01.2015 |
|---|---|---|---|
| do miesiąca | 28 | 14 | 38 |
| powyżej miesiąca do 3 miesięcy | 12 | 6 | 1 |
| powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy | 0 | 6 | 0 |
| powyżej 6 miesięcy do 1 roku | 0 | 27 | 0 |
| powyżej 1 roku | 0 | 12 | 0 |
| odpisy aktualizujące należności | 0 | 0 | 0 |
| **Należności z tytułu dostaw i usług** | **40** | **65** | **39** |
| W tym przeterminowane | 11 | 55 | 35 |

## Nota 8.1 Pozostałe należności

| Pozostałe należności | 31.12.2016 | 31.12.2015 | 01.01.2015 |
|---|---|---|---|
| Z tytułu podatkówi innych świadczeń publiczno-prawnych | 63 | 99 | 69 |
| Inne należności | 0 | 0 | 7 |
| odpisy aktualizujące | 0 | 0 | 0 |
| **Pozostałe należności** | **63** | **99** | **76** |

## Nota 8.2 Odpisy aktualizujące pozostałe należności

Na dzień 31.12.2016 r., 31.12.2015 r. oraz na 01.01.2015 r. Grupa nie tworzyła odpisów aktualizujących wartość pozostałych należności krótkoterminowych.

## Nota 9 Rozliczenia międzyokresowe

| Rozliczenie międzyokresowe | 31.12.2016 | 31.12.2015 | 01.01.2015 |
|---|---|---|---|
| Czynsz | 1 | 1 | 0 |
| Pozostałe | 6 | 1 | 0 |
| **Rozliczenie międzyokresowe** | **7** | **2** | **0** |

## Nota 10 Aktywa finansowe (krótkoterminowe)

| Aktywa finansowe (krótkoterminowe) | 31.12.2016 | 31.12.2015 | 01.01.2015 |
|---|---|---|---|
| w jednostkach powiązanych | 0 | 0 | 0 |
| w pozostałych jednostkach | 1 437 | 0 | 0 |
| a) inne krótkoterminowe aktywa finansowe<br>– lokata bankowa | 1 437 | 0 | 0 |
| **Aktywa finansowe (krótkoterminowe)** | **1 437** | **0** | **0** |

## Nota 11 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 31.12.2016 | 31.12.2015 | 01.01.2015 |
|---|---|---|---|
| Środki pieniężne w kasie | 2 | 1 | 0 |
| Środki pieniężne na rachunkach bankowych | 2 870 | 157 | 105 |
| **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty** | **2 872** | **158** | **105** |

## Nota 12 Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy na 31.12.2016 r.
Wartość nominalna (per value) jednej akcji = 0,1 USD. Liczba akcji wyrażona w sztukach.

| Rodzaj | Ilość akcji (szt.) | Wartość nominalna (tys. USD) | Cena objęcia akcji (tys. USD) | Agio |
|---|---|---|---|---|
| (tys. USD) | | | | |
| Common Stock | 3 840 000 | 384 | 384 | 0 |
| Preferred Stock | 960 000 | 96 | 125 | 29 |
| Series A Preferred Stock (Trigon) | 1 500 000 | 150 | 4 995 | 4 845 |
| Series A Preferred Stock (Convertible notes) | 2 563 495 | 256 | 7 141 | 6 884 |
| **Razem** | **8 863 495** | **886** | **12 645** | **11 758** |

| Kapitał podstawowy | Ilość akcji (szt.) | % akcji |
|---|---|---|
| Szymon Słupik | 1 712 711 | 19,32 |
| Adam Gembala | 1 062 760 | 11,99 |
| Fundusze zarządzane przez Trigon | 989 134 | 11,16 |
| Rafał Han | 831 441 | 9,38 |
| Onico S.A. | 574 712 | 6,48 |
| Jerzy Ryłko | 473 942 | 5,35 |
| Pozostali akcjonariusze posiadający poniżej 5% akcji | 3 218 795 | 36,32 |
| **Razem** | **8 863 495** | **100,00** |

Kapitał podstawowy na 31.12.2015 r.
Wartość nominalna (per value) jednej akcji = 0,1 USD. Liczba akcji wyrażona w sztukach.

| Rodzaj | Ilość akcji (szt.) | Wartość nominalna (tys. USD) | Cena objęcia akcji (tys. USD) | Agio |
|---|---|---|---|---|
| (tys. USD) | | | | |
| Common Stock | 3 840 000 | 384 | 384 | 0 |
| Preferred Stock | 960 000 | 96 | 125 | 29 |
| **Razem** | **4 800 000** | **480** | **509** | **29** |

| Kapitał podstawowy | Ilość akcji (szt.) | % akcji |
|---|---|---|
| Szymon Słupik | 1 645 160 | 34,27 |
| Adam Gembala | 1 062 760 | 22,14 |
| Jacek Kłeczek | 504 000 | 10,5 |
| Jerzy Ryłko | 504 000 | 10,5 |
| Rafał Han | 400 000 | 8,34 |
| Maciej Witaliński | 396 080 | 8,25 |
| Janusz Bielicki | 288 000 | 6,00 |
| **Razem** | **4 800 000** | **100,00** |

## Nota 13 Kapitał z wyceny opcji

| Kapitał z wyceny opcji | 31.12.2016 | 31.12.2015 | 01.01.2015 |
|---|---|---|---|
| Wycena opcji na akcje zgodnie z MSSF 2 | 2 771 | 0 | 0 |
| **Kapitał z wyceny opcji** | **2 771** | **0** | **0** |

## Nota 14.1 Pozostałe kapitały

| Pozostałe kapitały | 31.12.2016 | 31.12.2015 | 01.01.2015 |
|---|---|---|---|
| Kapitał zapasowy | 1 705 | 5 798 | 2 448 |
| **Pozostałe kapitały** | **1 705** | **5 798** | **2 448** |

## Nota 14.2 Zmiany w pozostałych kapitałach

| Zmiany w pozostałych kapitałach | Pozostałe kapitały |
|---|---|
| Stan na 01.01.2016 | 5 798 |
| Udziały objęte za gotówkę | 4 845 |
| Podniesienie kapitał zakładowego - konwersja obligacji zamiennych na akcje Jednostki dominującej | -256 |
| Emisja obligacji zamiennych na akcje | 2 318 |
| **Stan na 31.12.2016** | **12 705** |

| Zmiany w pozostałych kapitałach | Pozostałe kapitały |
|---|---|
| Stan na 01.01.2015 | 2 448 |
| Emisja obligacji zamiennych na akcje | 3 350 |
| **Stan na 31.12.2015** | **5 798** |

## Nota 15 Niepodzielony wynik z lat ubiegłych

| Niepodzielony wynik z lat ubiegłych | 31.12.2016 | 31.12.2015 | 01.01.2015 |
|---|---|---|---|
| Skumulowane straty z lat poprzednich | -2 545 | -1 287 | -1 287 |
| **Niepodzielony wynik z lat ubiegłych** | **-2 545** | **-1 287** | **-1 287** |

## Nota 16 Zysk (strata) na jedną akcję

Zysk/(strata)  na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku/(straty) netto za okres sprawozdawczy przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji  występujących w ciągu roku obrotowego.

Zysk/(strata) rozwodniony na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku/(straty) netto za okres sprawozdawczy przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu sprawozdawczego, skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających.

Zysk (Strata) na akcję w okresie objętym sprawozdaniem finansowym:

| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---|---|---|
| Średnioważona ilość akcji jednostki dominującej w okresie (szt.) | 5 646 561 | 4 800 000 |
| Zysk (strata) na jedną akcję (USD) | -0,81 | -0,26 |
| Opcje rozwadniające (szt.) | 1 453 000 | 0 |
| Średnioważona ilość akcji jednostki dominującej w okresie po uwzględnieniu opcji rozwadniających (szt.) | 5 949 270 | 4 800 000 |
| **Zysk (strata) rozwodniony jedną akcją (USD)** | **-0,76** | **-0,26** |

## Nota 17 Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

| **Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego** | **31.12.2016** | **31.12.2015** | **01.01.2015** |
|---|---|---|---|
| **Stan zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:** | **41** | **0** | **0** |
| odniesionych na wynik finansowy | 41 | 0 | 0 |
| odniesionych na kapitał własny | 0 | 0 | 0 |
| **Zwiększenia** | **0** | **41** | **0** |
| odniesione na wynik finansowy | 0 | 41 | 0 |
| odniesione na kapitał własny | 0 | 0 | 0 |
| **Zmniejszenia** | **3** | **0** | **0** |
| odniesione na wynik finansowy | 3 | 0 | 0 |
| odniesione na kapitał własny | 0 | 0 | 0 |
| **Stan zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:** | **38** | **41** | **0** |
| odniesionych na wynik finansowy | 38 | 41 | 0 |
| odniesionych na kapitał własny | 0 | 0 | 0 |

| Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego, których podstawą są różnice przejściowe wynikające z: | 31.12.2016 | 31.12.2015 | 01.01.2015 |
|---|---|---|---|
| Różnica między wartością podatkową i bilansową zakończonych prac rozwojowych | 200 | 216 | 0 |
| **Razem** | **200** | **216** | **0** |
| **Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego (19%)** | **38** | **41** | **0** |

## Nota 18 Pozostałe zobowiązania (długoterminowe)

| Pozostałe zobowiązania | 31.12.2016 | 31.12.2015 | 01.01.2015 |
|---|---|---|---|
| Pożyczka PARP | 372 | 422 | 586 |
| Inne pożyczki od pozostałych jednostek | 0 | 170 | 0 |
| **Pozostałe zobowiązania** | **372** | **592** | **586** |

## Nota 19.1 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 31.12.2016 | 31.12.2015 | 01.01.2015 |
|---|---|---|---|
| wobec jednostek powiązanych | 0 | 0 | 0 |
| wobec pozostałych jednostek | 70 | 234 | 74 |
| **Zobowiązania z tytułu dostaw i usług** | **70** | **234** | **74** |

## Nota 19.2 Struktura wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług

| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 31.12.2016 | 31.12.2015 | 01.01.2015 |
|---|---|---|---|
| do miesiąca | 70 | 125 | 74 |
| powyżej miesiąca do 3 miesięcy | 0 | 105 | 0 |
| powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy | 0 | 4 | 0 |
| powyżej 6 miesięcy do 1 roku | 0 | 0 | 0 |
| powyżej 1 roku | 0 | 0 | 0 |
| **Zobowiązania z tytułu dostaw i usług netto razem** | **70** | **234** | **74** |
| w tym przeterminowane | 2 | 133 | 0 |

## Nota 20.1 Pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)

| Pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe) | 31.12.2016 | 31.12.2015 | 01.01.2015 |
|---|---|---|---|
| Wobec pozostałych jednostek | 235 | 233 | 530 |
| a) kredyty i pożyczki | 121 | 97 | 131 |
| b) emisja dłużnych papierów wartościowych | 0 | 0 | 105 |
| c) zaliczki na dostawy | 0 | 0 | 169 |
| d)z tytułu podatków i innych świadczeń publiczno-prawnych | 53 | 64 | 20 |
| e) wynagrodzenia | 50 | 53 | 25 |
| f) inne | 11 | 19 | 80 |
| **Pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)** | **235** | **233** | **530** |

## Nota 20.2 Zobowiązania warunkowe, w tym również udzielone przez jednostkę gwarancje i poręczenia, także wekslowe

W celu zabezpieczenia pożyczki w kwocie 2,0 mln PLN udzielonej przez PARP, spółka Sway sp. z o.o. wystawiła weksel in blanco.

Za wyjątkiem powyższego weksla, na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 r. na Grupie nie ciążyły żadne zobowiązania warunkowe.

## Nota 21 Rozliczenia międzyokresowe

| Rozliczenia międzyokresowe | Wartość na 01.01.2016 | Zwiększenia | Zmniejszenia | Wartość na 31.12.2016 |
|---|---|---|---|---|
| Rezerwa na koszty usług wykonanych w roku obrotowym zafakturowanych w roku następnym | 36 | 1 | 36 | 1 |
| **Rozliczenia międzyokresowe** | **36** | **1** | **36** | **1** |

| Rozliczenia międzyokresowe | Wartość na 01.01.2015 | Zwiększenia | Zmniejszenia | Wartość na 31.12.2015 |
|---|---|---|---|---|
| Rezerwa na koszty usług wykonanych w roku obrotowym zafakturowanych w roku następnym | 0 | 36 | 0 | 36 |
| **Rozliczenia międzyokresowe** | **0** | **36** | **0** | **36** |

## Nota 22.1 Przychody ze sprzedaży

| Przychody ze sprzedaży | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---|---|---|
| Przychody ze sprzedaży produktów | 66 | 300 |
| Przychody ze sprzedaży usług | 17 | 41 |
| **Przychody ze sprzedaży** | **83** | **341** |

## Nota 22.2 Przychody ze sprzedaży – struktura terytorialna

| Przychody ze sprzedaży - struktura terytorialna | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---|---|---|
| Przychody ze sprzedaży produktów | 66 | 300 |
| na terenie kraju | 2 | 285 |
| na terenie Unii Europejskiej | 62 | 4 |
| na terenie krajów trzecich | 2 | 11 |
| Przychody ze sprzedaży usług | 17 | 41 |
| na terenie kraju | 17 | 41 |
| **Przychody ze sprzedaży - struktura terytorialna** | **83** | **341** |

## Nota 23 Segmenty operacyjne

### Informacje ogólne o prowadzonej działalności gospodarczej w okresie od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 2016

Działalność Grupy Kapitałowej Silvair, Inc. w okresie od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 2016 prowadzona była w 5 segmentach operacyjnych: **Silvair Platform, Silvair Mesh Stack, Wi-Home, Proxi, BLE Stack**

Na segment Silvair Mesh Stack składa się zuniwersalizowane oprogramowanie układowe (firmware) zgodne ze standardem Bluetooth Mesh, przewidziane zasadniczo do instalacji w elektronicznych komponentach produktów oświetleniowych oraz urządzeniach sensorycznych. Oprogramowanie wersjonowane jest w zależności od rodzaju i typu urządzenia, jego funkcjonalności oraz obsługiwanego protokołu komunikacyjnego. W ramach tego segmentu Spółka ujmuje również wyżej wymienione oprogramowanie układowe, zmodyfikowane lub rozbudowane w oparciu o indywidualne wymagania klienta (custom firmware). Przychód Spółki w tym segmencie stanowi sprzedaż licencji na oprogramowanie układowe.

Na segment platformy cyfrowej - Silvair Platform składa się pakiet usług związanych z zarządzaniem siecią inteligentnego oświetlenia oraz wykorzystanie danych generowanych przez taką sieć do świadczenia usług wykraczających poza obszar smart lighting. W przypadku świadczenia usług w ramach platformy bezpośrednio przez Spółkę przychód stanowią opłaty okresowe pobierane za konkretny pakiet usług. W przypadku świadczenia usług przez podmioty trzecie w ramach platformy przychód Spółki stanowi udział w opłatach pobieranych przez konkretnego usługodawcę (revenue share)

Na segment BLE Stack składają się: oprogramowanie układowe (firmware) zgodne ze standardem Bluetooth Low Energy oraz moduł radiowy oparty na mikroprocesorach firmy Texas Instruments przewidziane do instalacji w urządzeniach elektronicznych. Oprogramowanie wersjonowane jest w zależności od rodzaju i typu urządzenia, jego funkcjonalności oraz typu procesora. W ramach tego segmentu Spółka ujmuje również oprogramowanie układowe, zmodyfikowane lub rozbudowane w oparciu o indywidualne wymagania klienta (custom firmware).

Przychód Spółki w tym segmencie stanowi sprzedaż licencji na oprogramowanie układowe oraz sprzedaż modułów radiowych.

Na system Proxi składają się: dedykowane oprogramowanie układowe (custom firmware) zgodne ze standardem Bluetooth Low Energy, przewidziane zasadniczo do instalacji w modułach dopuszkowych (podtynkowych) oraz

aplikacja na urządzenia mobilne iOS oraz Android pozwalająca na bezprzewodowe sterowanie urządzeniami domowymi (oświetlenie, rolety, żaluzje, bramy wjazdowe). Przychód Spółki w tym segmencie stanowi sprzedaż licencji na oprogramowanie układowe oraz sprzedaż modułów radiowych.

System Wi&Home to kompleksowa technologia bezprzewodowej wymiany danych dla systemu inteligentnego zarządzania budynkiem. Rozwiązanie przeznaczone jest głównie do zastosowań domowych i umożliwia zdalne sterowanie urządzeniami głównie w oparciu o transmisję radiową w paśmie 868MHz. Przychód Spółki w tym segmencie stanowi sprzedaż licencji na oprogramowanie zarządzające pracą systemu.

## Informacje o poszczególnych segmentach operacyjnych występujących w okresie 01.01.2016 - 31.12.2016r. w tys. USD

| **Rodzaj segmentu** | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **Silvair Platform** | **Silvair Mesh Stack** | **BLE Stack** | **Proxi** | **Wi-Home** | **Działalność pozostała** | **Razem** |
| **Przychody i koszty** | | | | | | | |
| Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych | 0 | 0 | 65 | 14 | 4 | 0 | 83 |
| Sprzedaż między segmentami | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Koszty (operacyjne + PKO + PPO) | 0 | 0 | -33 | -7 | -2 | -4 035 | -4 077 |
| **EBIT** | | | | | | | **-3 994** |
| Przychody (koszty) finansowe netto | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -813 | -813 |
| Udziały w wyniku jednostek stowarzyszonych | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Zysk brutto** | | | | | | | **-4 807** |
| Podatek dochodowy (bieżący i odroczony) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 260 | 260 |
| **Zysk netto za okres sprawozdawczy** | | | | | | | **-4 547** |
| **Aktywa** | | | | | | | |
| Koszty prac rozwojowych | 576 | 1 026 | 806 | 483 | 474 | 1 475 | 4 840 |
| Należności | 0 | 0 | 81 | 17 | 5 | 0 | 103 |
| Aktywa nieprzypisane | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 104 | 5 104 |
| **Aktywa ogółem** | | | | | | | **10 047** |
| **Zobowiązania** | | | | | | | |
| Zobowiązania finansowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 493 | 493 |
| Zobowiązania nieprzypisane | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 223 | 223 |
| **Zobowiązania ogółem** | | | | | | | **716** |
| **Pozostale informacje** | | | | | | | |
| Amortyzacja | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 254 | 254 |
| Finansowe koszty niepieniężne związane z objęciem udziałów w Silvair Sp. z o.o. na skutek konwersji pożyczki udzielonej przez Silvair INC | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 450 | 450 |

Informacje o poszczególnych segmentach operacyjnych występujących w okresie 01.01.2015 - 31.12.2015r.
w tys. USD

| **Rodzaj segmentu** | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **Silvair Platform** | **Silvair Mesh Stack** | **BLE Stack** | **Proxi** | **Wi-Home** | **Działalność pozostała** | **Razem** |
| **Przychody i koszty** | | | | | | | |
| Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych | 0 | 0 | 0 | 17 | 16 | 308 | 341 |
| Sprzedaż między segmentami | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Koszty (operacyjne + PKO + PPO) | 0 | 0 | 0 | -11 | -10 | -1 483 | -1 504 |
| **EBIT** | | | | | | | **-1 163** |
| Przychody (koszty) finansowe netto | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -349 | -349 |
| Udziały w wyniku jednostek stowarzyszonych | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Zysk brutto** | | | | | | | **-1 512** |
| Podatek dochodowy (bieżący i odroczony) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 254 | 254 |
| **Zysk netto za okres sprawozdawczy** | | | | | | | **-1 258** |
| **Aktywa** | | | | | | | |
| Koszty prac rozwojowych | 217 | 351 | 742 | 557 | 513 | 1 540 | 3 920 |
| Należności | 0 | 0 | 0 | 110 | 8 | 46 | 164 |
| Aktywa nieprzypisane | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 729 | 729 |
| **Aktywa ogółem** | | | | | | | **4 813** |
| **Zobowiązania** | | | | | | | |
| Zobowiązania finansowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 493 | 493 |
| Zobowiązania nieprzypisane | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 643 | 643 |
| **Zobowiązania ogółem** | | | | | | | **1 136** |
| **Pozostale informacje** | | | | | | | |
| Amortyzacja | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 316 | 316 |
| Finansowe koszty niepieniężne związane z objęciem udziałów w Silvair Sp. z o.o. na skutek konwersji pożyczki udzielonej przez Silvair INC | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

W latach 2014 - 2016 Grupa Kapitałowa Silvair, Inc. koncentrowała wszelkie zasoby nad ukończeniem, rozpoczętych we wcześniejszych latach, pracach rozwojowych.

Grupa Kapitałowa Silvair, Inc. w latach 2014 -2016 sprzedawała usługi oraz próbki swoich produktów.

Grupa Kapitałowa w okresie objętym sprawozdaniem finansowym współpracowała z zewnętrznymi odbiorcami, których udział w przychodach przekraczał 10% przychodów Grupy Kapitałowej.

### Informacja o przychodach ze sprzedaży – główni odbiorcy 2016 r.

W ramach segmentów Wi-Home, Proxi oraz BLE Stack wygenerowała w roku 2016 sprzedaż przekraczającą 10% skonsolidowanych przychodów we współpracy z trzema odbiorcami:

- **odbiorca A: 55,29% łącznych skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy,**
- **odbiorca B: 22,61% łącznych skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy,**
- **odbiorca C: 16,36% łącznych skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy.**

Wskazani odbiorcy nie są podmiotami powiązanymi ze Spółką Silvair, Inc., ani jej spółkami zależnymi.

Poza ww. odbiorcami, żaden pojedynczy zewnętrzy odbiorca nie przekroczył progu 10% skonsolidowanych przychodów Grupy Kapitałowej.

### Informacja o przychodach ze sprzedaży – struktura geograficzna 2016 r.

| **Kraj** | **Sprzedaż klientom zewnętrznym 01.01.2016 - 31.12.2016** | |
|---|---|---|
| **Unia Europejska**<br>w tym Polska | USD | 65 |
| | % | 79% |
| **Stany Zjednoczone** | USD | 13 |
| | % | 15% |
| **Australia** | USD | 4 |
| | % | 5% |
| **Pozostałe kraje** | USD | 1 |
| | % | 1% |
| **Przychody razem** | **USD** | **83** |
| | **%** | **100%** |

### Informacja o przychodach ze sprzedaży – główni odbiorcy 2015 r.

W ramach segmentów Wi-Home oraz Proxi wygenerowała w roku 2015 sprzedaż przekraczającą 10% skonsolidowanych przychodów we współpracy z jednym odbiorcom:

- **odbiorca A: 74,85% łącznych skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy,**

Wskazani odbiorcy nie są podmiotami powiązanymi ze Spółką Silvair, Inc., ani jej spółkami zależnymi.

Poza ww. odbiorcami, żaden pojedynczy zewnętrzy odbiorca nie przekroczył progu 10% skonsolidowanych przychodów Grupy Kapitałowej.

### Informacja o przychodach ze sprzedaży – struktura geograficzna 2015 r.

| Kraj | Sprzedaż klientom zewnętrznym 01.01.2015 - 31.12.2015 | |
|---|---|---|
| **Unia Europejska** w tym Polska | USD | 335 |
| | % | 98% |
| **Stany Zjednoczone** | USD | 5 |
| | % | 1% |
| **Pozostałe kraje** | USD | 1 |
| | % | 1% |
| **Przychody razem** | **USD** | **341** |
| | **%** | **100,00%** |

## Nota 24 Pozostałe przychody operacyjne

| Pozostałe przychody operacyjne | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---|---|---|
| Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | 2 | 0 |
| Inne przychody operacyjne | 8 | 10 |
| **Pozostałe przychody operacyjne** | **10** | **10** |

## Nota 25 Pozostałe koszty operacyjne

| Pozostałe koszty operacyjne | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---|---|---|
| Inne koszty operacyjne | 43 | 13 |
| **Pozostałe koszty operacyjne** | **43** | **13** |

## Nota 26 Podział kosztów

| Koszty według rodzaju | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---|---|---|
| Amortyzacja | 254 | 316 |
| Zużycie materiałów i energii | 251 | 159 |
| Usługi obce | 890 | 1 475 |
| Podatki i opłaty | 17 | 16 |
| Wynagrodzenia | 741 | 754 |
| Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia | 136 | 179 |
| Pozostałe koszty rodzajowe | 130 | 171 |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów | 42 | 212 |
| **Koszty według rodzaju razem** | **2 461** | **3 282** |
| **Zmiana stanu produktów oraz koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby (prace rozwojowe)** | **1 188** | **1 780** |
| Koszt własny sprzedaży | 42 | 212 |
| Koszty sprzedaży | 98 | 65 |
| Koszty ogólnego zarządu | 3 904 | 1 225 |
| **Koszty według funkcji razem** | **4 044** | **1 502** |

## Nota 27 Przychody finansowe

| Przychody finansowe | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---|---|---|
| **Odsetki** | **0** | **1** |
| Odsetki od lokat i rachunków bankowych | 0 | 1 |
| **Inne** | **0** | **26** |
| Różnice kursowe | 0 | 26 |
| **Przychody finansowe** | **0** | **27** |

## Nota 28 Koszty finansowe

| Koszty finansowe | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---|---|---|
| **Odsetki** | **155** | **196** |
| Od pozostałych jednostek | 155 | 196 |
| Odsetki od obligacji | 155 | 196 |
| **Inne** | **658** | **180** |
| Różnice kursowe | 658 | 180 |
| **Koszty finansowe** | **813** | **376** |

## Nota 29 Rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od wyniku finansowego brutto

| Wyszczególnienie | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---|---|---|
| **Zysk brutto** | **-2 036** | **-1 512** |
| **Koszty nie stanowiące kosztu uzyskania przychodu, w tym:** | **703** | **245** |
| Amortyzacja | 3 | 7 |
| Podatek PFRON | 8 | 115 |
| Odsetki niezapłacone | 157 | 85 |
| Niewypłacone wynagrodzenia i ZUS | 28 | -21 |
| Różnice kursowe bilansowe | 356 | 59 |
| Pozostałe koszty | 151 | 0 |
| **Koszty roku poprzedniego uznane za koszty uzyskania w roku bieżącym** | **94** | **30** |
| ZUS z mies. 11-12/2014 zapłacone w 1/2015 i analogicznie na roku 2016 | 12 | 0 |
| Pozostałe | 72 | 30 |
| **Przychody nie będące przychodami podatkowymi** | **41** | **183** |
| Odsetki od pożyczek niezapłacone | 1 | 45 |
| Różnice kursowe bilansowe | 40 | 138 |
| **Przychody roku poprzedniego podlegające opodatkowaniu w roku bieżącym** | **37** | **1** |
| Odsetki PARP zapłacone | 37 | 1 |
| **Dochód /strata** | **-1 431** | **-1 479** |
| **Odliczenia od dochodu** | **0** | **0** |
| **Podstawa opodatkowania** | **-1 431** | **-1 479** |
| **Podatek – Jednostka dominująca** | **6** | **2** |
| **Zmiana stanu aktywa na podatek odroczony** | **263** | **297** |
| **Zmiana stanu rezerwy na podatek odroczony** | **-3** | **41** |
| **Razem obciążenia wyniku brutto** | **260** | **254** |

## Nota 30 Umowy dotyczące płatności na bazie akcji

**Opis umów:**

Dnia 14.10.2016 r. Jednostka dominująca  podpisała umowę (dalej zwaną KPI Agreement) zobowiązującą Jednostkę dominującą do przyznania opcji na akcje określonym w umowie beneficjentom w ramach dwóch pul opcyjnych  - „Option Pool" oraz „Additional Option Pool".

Zgodnie z KPI Agreement, opcje na akcje Jednostki dominującej przyznane zostały następującym Beneficjentom:

1. Z puli „Option Pool":

- **132 000 opcji dla Kluczowych Pracowników Jednostki dominującej,**
- **743 000 opcji dla Zarządu, to znaczy: 465 000 opcji dla CEO Rafała Hana, 172 000 opcji dla CTO Szymona Słupika oraz 106 000 opcji dla CFO Adama Gembali,**
- **96 000 opcji dla Venture FIZ.**

Zgodnie z KPI Agreement nadanie uprawnień do wykonania opcji dla Kluczowych pracowników będzie zależało od decyzji Rady Dyrektorów. Zgodnie z przyjętymi przez Radę Dyrektorów założeniami Kluczowi Pracownicy Spółki będą stopniowo nabywać uprawnienia do wykonania opcji w ciągu czterech lat od momentu nabycia uprawnień do opcji. Po upływie jednego roku od momentu przyznania opcji, 1/4 sumy przyznanych opcji będzie dostępna do wykonania. Następnie po upływie każdego kolejnego miesiąca Beneficjenci będą nabywać uprawnienia do wykonania 1/48 całkowitej sumy przyznanych opcji.

Moment nabycia uprawnień do wykonania opcji przeznaczonych dla Venture FIZ oraz Rady Dyrektorów jest równoznaczny z momentem ich przyznania.

2. Z puli „Additional Option Pool":

- **72 000 opcji dla Kluczowych Pracowników Jednostki dominującej,**
- **410 000 opcji dla Zarządu, to znaczy: 124 000 opcji dla CEO Rafała Hana, 178 000 opcji dla CTO Szymona Słupika oraz 108 000 opcji dla CFO Adama Gembali.**

Zgodnie z KPI Agreement Kluczowi nadanie uprawnień do wykonania opcji będzie zależało od decyzji Rady Dyrektorów. Kluczowi Pracownicy Jednostki dominującej będą stopniowo nabywać uprawnienia do wykonania opcji w ciągu czterech lat od momentu nabycia uprawnień do opcji, według tego samego systemu jaki określono dla opcji z Option Pool.
Nabycie uprawnień do wykonania opcji przeznaczonych dla Rady Dyrektorów uzależnione jest od osiągnięcia w latach 2017-2019 określonych wyników, opisanych w załączniku do KPI Agreement.

Każda z opcji daje uprawnionemu prawo do wymiany jej na akcję po cenie 0,1 USD za akcję.

Grupa traktuje datę podpisania KPI Agreement jako dzień przyznania opcji w rozumieniu MSSF 2.

**Liczba oraz cena wykonania opcji w okresie od 01.01.2016 do 31.12.2016**

| | **Ilość** | **cena wykonania (USD)** |
|---|---|---|
| Liczba opcji na początek okresu | 0 | n/d |
| Przyznanie opcji w danym okresie | 1 453 000 | 0,1 |
| Umorzenie opcji w okresie | 0 | n/d |
| Wykonanie opcji w danym okresie | 0 | n/d |
| Wygaśnięcie opcji w danym okresie | 0 | n/d |
| Liczba opcji na koniec okresu | 1 453 000 | 0,1 |
| Liczba opcji możliwych do wykonania na koniec okresu | 1 453 000 | 0,1 |

Grupa określiła wartość godziwą otrzymanych usług w zamian za własne instrumenty kapitałowe pośrednio, poprzez odniesienie do wartości godziwej przyznanych instrumentów kapitałowych.

Wartość godziwa przyznanych opcji została oszacowana przez niezależnego eksperta przy użyciu nowoczesnych metod inżynierii finansowej. Do wyceny wartości godziwej przyznanych opcji zastosowano Model Hulla-White'a przyjmując następujące założenia:

- **Cena akcji na początek okresu = $3.33.**
- **Cena wykonania opcji = $0.10.**
- **Stopa procentowa wolna od ryzyka = 2.455%.**
- **Stopa dywidendy = 0%.**
- **Parametr M = 3.**
- **Parametr eΔt = 0%.**
- **Zmienność ceny akcji (σ) = 46.6%.**

**Wpływ transakcji płatności na bazie akcji na wynik Grupy w okresie sprawozdawczym:**

Koszty zarządu: **2 771 tys. USD**

Kapitał z wyceny opcji: **2 771 tys. USD**

## Nota 31 Znaczące zdarzenia po dacie bilansu

Po dniu bilansowym nastąpiła zmiana nazwy Jednostki dominującej z Seed Labs, Inc. na Silvair, Inc. oraz zmiana nazwy Spółki zależnej Seed Labs Sp. z o. o. na Silvair Sp. z o .o. W dniu 11 stycznia 2017 r. nastąpiła zmiana w składzie Rady Dyrektorów – Pan Oktawian Jaworek zastąpił Pana Grzegorza Piekarta. Poza wskazanymi zdarzeniami, brak innych istotnych zdarzeń.

## Nota 32 Informacje o wspólnych przedsięwzięciach

Brak wspólnych przedsięwzięć.

## Nota 33.1 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Działalność Grupy narażona jest na następujące ryzyka finansowe:

a) ryzyko kredytowe,
b) ryzyko płynności,
c) ryzyko rynkowe:
   - ryzyko walutowe,
   - ryzyko stopy procentowej,
   - inne ryzyko cenowe.

**Ryzyko kredytowe** – to ryzyko, które powstaje, gdy jedna ze stron instrumentu finansowego nie wywiązując się ze swoich zobowiązań na rzecz Grupy spowoduje poniesienie przez nią strat finansowych. Ryzyko kredytowe powstaje w przypadku należności, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, depozytów, nabytych obligacji, wniesionych kaucji.
Podstawowe segmenty działalności Grupy – produkcja oprogramowania do zdalnej komunikacji urządzeń i inteligentnych systemów oświetlenia, ze względu na swoją specyfikę, jest w nieistotnym stopniu narażony na ten rodzaj ryzyka. Sprzedaż w tych segmentach kierowana jest w znacznym stopniu do stałego grona odbiorców i odbywa się na warunkach odroczonego terminu płatności. Jednak systematyczne regulowanie zobowiązań

przez kontrahentów powoduje, że ekspozycja na pojedyncze ryzyko kredytowe nie jest wysoka. Grupa stosuje wewnętrzne procedury i mechanizmy ograniczające ten element ryzyka: odpowiedni dobór klientów, system weryfikacji nowych klientów oraz bieżący monitoring należności. Grupa konsekwentnie windykuje przeterminowane należności. Grupa lokuje posiadane środki pieniężne w wiarygodnych (wybieranych na podstawie ocen ratingowych) instytucjach finansowych. Ryzyko kredytowe dotyczy Grupy w nieistotnym zakresie.

**Ryzyko płynności** – to ryzyko, które powstaje, gdy Grupa napotka trudności w wywiązaniu się ze zobowiązań związanych ze zobowiązaniami finansowymi. Grupa dba o utrzymanie płynności na odpowiednim, bezpiecznym poziomie.

**Ryzyko rynkowe** – to ryzyko, które powstaje, gdy wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy środków pieniężnych z nim związane będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany cen rynkowych. Ryzyko to obejmuje trzy rodzaje ryzyka: ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej, inne ryzyko cenowe.

*Ryzyko walutowe* – to ryzyko, gdy wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy środków pieniężnych z nim związane będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany kursów wymiany walut. Ze względu na globalny charakter prowadzonej przez Grupę Silvair, Inc. działalności, w ramach której większość przychodów generowana jest w USD i EUR, natomiast koszty w większości ponoszone są w PLN, jest ona narażona na ryzyko związane z gwałtownymi zmianami kursów walutowych, w tym w szczególności umocnienia PLN i osłabienia się EUR względem USD.

*Ryzyko stopy procentowej* – to ryzyko, które powstaje, gdy wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy środków pieniężnych z nim związane będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Grupa nie lokuje nadwyżki środków w oprocentowane aktywa zależne od zmiennych stóp procentowych, stąd nie jest narażona na ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych.

Główne ryzyko zmiany stóp procentowych związane jest z instrumentami dłużnymi. W 2016 r. oraz 2015 r. Grupa nie korzystała z zewnętrznych instrumentów dłużnych o zmiennym oprocentowaniu (kredyty i obligacje), których oprocentowanie byłoby zależne od wahań zmiennych stóp procentowych, w związku z tym nie była narażona na zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych.
*Inne ryzyka cenowe* – to ryzyka, które powstają, gdy wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy środków pieniężnych z nim związane będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany cen rynkowych (inne niż wynikające z ryzyka stopy procentowej lub ryzyka walutowego), niezależnie od tego czy zmiany te spowodowane są czynnikami charakterystycznymi dla poszczególnych instrumentów finansowych lub dla ich emitenta, czy też czynnikami odnoszącymi się do wszystkich podobnych instrumentów finansowych będących przedmiotem obrotu na rynku. Grupa nie korzysta z instrumentów finansowych z którymi związane jest ryzyko cenowe. Grupa nie jest narażona na inne ryzyko cenowe.

| Aktywa finansowe według pozycji bilansowej | 31.12.2016 wartość godziwa | 31.12.2016 wartość księgowa | Klasyfikacja instrumentów finansowych wg MSR 39 (wartość księgowa) | | | | | | Dostępne do sprzedaży – pozostałe |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy | | wyceniane w wartości godziwej ze zmianami w kapitale | | wyceniane w zamortyzowanym koszcie | | |
| | | | aktywa finansowe | dostępne do sprzedaży | dostępne do sprzedaży | rachunkowość zabezpieczeń | pożyczki i należności | utrzymywane do terminu wymagalności | |
| **Aktywa finansowe** | | | | | | | | | |
| Udziały i akcje | 6 | 6 | - | - | - | - | - | - | 6 |
| Pożyczki | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Kaucje długoterminowe i inne należności długoterminowe | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Należności z tytułu dostaw i usług | 40 | 40 | - | - | - | - | 40 | - | - |
| Inne należności niż wymienione powyżej, będące aktywami finansowymi | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Krótkoterminowe papiery wartościowe | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Lokaty bankowe | 1 437 | 1 437 | 1 437 | - | - | - | - | - | |
| Środki pieniężne | 2 872 | 2 872 | - | - | - | - | - | - | 2 872 |

| Aktywa finansowe według pozycji bilansowej | 31.12.2016 wartość godziwa | 31.12.2016 wartość księgowa | Klasyfikacja instrumentów finansowych wg MSR 39 (wartość księgowa) | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy | | wyceniane w zamortyzowanym koszcie | | wyceniane w wartości godziwej ze zmianami w kapitale | |
| | | | | | | | rachunkowość zabezpieczeń | |
| **Zobowiązania finansowe** | | | | | | | | |
| Kredyty bankowe | - | - | - | - | - | - | - | - |
| *Długoterminowe* | - | - | - | - | - | - | - | - |
| *Krótkoterminowe* | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Pożyczki | 493 | 493 | - | - | - | - | 493 | - |
| Leasing finansowy | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Kaucje długoterminowe i inne zobowiązania długoterminowe | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Wycena pozostałych instrumentów - instrumenty pochodne | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 70 | 70 | - | - | - | - | 70 | - |
| nne zobowiązania niż wymienione powyżej, będące zobowiązaniami finansowymi | | | | | | | | |

| Aktywa finansowe według pozycji bilansowej | 31.12.2016 wartość godziwa | 31.12.2016 wartość księgowa | Klasyfikacja instrumentów finansowych wg MSR 39 (wartość księgowa) | | | | | | Dostępne do sprzedaży – pozostałe |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy | | wyceniane w wartości godziwej ze zmianami w kapitale | | wyceniane w zamortyzowanym koszcie | | |
| | | | aktywa finansowe | dostępne do sprzedaży | dostępne do sprzedaży | rachunkowość zabezpieczeń | pożyczki i należności | utrzymywane do terminu wymagalności | |
| **Aktywa finansowe** | | | | | | | | | |
| Udziały i akcje | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Pożyczki | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Kaucje długoterminowe i inne należności długoterminowe | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Należności z tytułu dostaw i usług | 65 | 65 | - | - | - | - | 65 | - | - |
| Inne należności niż wymienione powyżej, będące aktywami finansowymi | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Krótkoterminowe papiery wartościowe | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Lokaty bankowe | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Środki pieniężne | 158 | 158 | - | - | - | - | - | - | 158 |

| Aktywa finansowe według pozycji bilansowej | 31.12.2016 wartość godziwa | 31.12.2016 wartość księgowa | Klasyfikacja instrumentów finansowych wg MSR 39 (wartość księgowa) | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy | | wyceniane w zamortyzowanym koszcie | | wyceniane w wartości godziwej ze zmianami w kapitale | |
| | | | | | | | rachunkowość zabezpieczeń | |
| **Zobowiązania finansowe** | | | | | | | | |
| Kredyty bankowe | - | - | - | - | - | - | - | - |
| *Długoterminowe* | - | - | - | - | - | - | - | - |
| *Krótkoterminowe* | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Pożyczki | 528 | 528 | - | - | - | - | 528 | - |
| Leasing finansowy | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Kaucje długoterminowe i inne zobowiązania długoterminowe | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Wycena pozostałych instrumentów - instrumenty pochodne | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 234 | 234 | - | - | - | - | 234 | - |
| nne zobowiązania niż wymienione powyżej, będące zobowiązaniami finansowymi | | | | | | | | |

## Analiza wrażliwości

### Ryzyko walutowe 01.01.2016 - 31.12.2016

| Instrumenty finansowe według pozycji bilansowych | Wartość księgowa instrumentów finansowych | Wpływ na wynik finansowy przed opodatkowaniem (wzrost 10%) | Wpływ na kapitał własny (wzrost 10%) | Wpływ na wynik finansowy przed opodatkowaniem (spadek 10%) | Wpływ na kapitał własny (spadek 10%) |
|---|---|---|---|---|---|
| **Aktywa finansowe** | | | | | |
| Udziały i akcje | 6 | -1 | - | 1 | - |
| Pożyczki | - | - | - | - | - |
| Kaucje długoterminowe i inne należności długoterminowe | - | - | - | - | - |
| Należności z tytułu dostaw i usług | 40 | -1 | - | 1 | - |
| Inne należności niż wymienione powyżej, będące aktywami finansowymi | - | - | - | - | - |
| Krótkoterminowe papiery wartościowe | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - | - |
| Lokaty bankowe | 1 437 | -131 | - | 131 | - |
| Środki pieniężne | 2 872 | -65 | - | 65 | - |
| środki pieniężne na rachunkach | 2 872 | -65 | - | 65 | - |
| **Zobowiązania finansowe** | | | | | |
| Kredyty bankowe | - | - | - | - | - |
| Długoterminowe | - | - | - | - | - |
| Krótkoterminowe | - | - | - | - | - |
| Pożyczki | 493 | 45 | - | -45 | - |
| Leasing finansowy | - | - | - | - | - |
| Kaucje długoterminowe i inne zobowiązania długoterminowe | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - | - |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 70 | 6 | - | -6 | - |
| Inne zobowiązania niż wymienione powyżej, będące zobowiązaniami finansowymi | - | - | - | - | - |

**Ryzyko walutowe 01.01.2015 - 31.12.2015**

| Instrumenty finansowe według pozycji bilansowych | Wartość księgowa instrumentów finansowych | Wpływ na wynik finansowy przed opodatkowaniem (wzrost 10%) | Wpływ na kapitał własny (wzrost 10%) | Wpływ na wynik finansowy przed opodatkowaniem (spadek 10%) | Wpływ na kapitał własny (spadek 10%) |
|---|---|---|---|---|---|
| **Aktywa finansowe** | | | | | |
| Udziały i akcje | - | - | - | - | - |
| Pożyczki | - | - | - | - | - |
| Kaucje długoterminowe i inne należności długoterminowe | - | - | - | - | - |
| Należności z tytułu dostaw i usług | 65 | -3 | - | 3 | - |
| Inne należności niż wymienione powyżej, będące aktywami finansowymi | - | - | - | - | - |
| Krótkoterminowe papiery wartościowe | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - | - |
| Lokaty bankowe | - | - | - | - | - |
| Środki pieniężne | 158 | -3 | - | 3 | - |
| środki pieniężne na rachunkach | 158 | -3 | - | 3 | - |
| **Zobowiązania finansowe** | | | | | |
| Kredyty bankowe | - | - | - | - | - |
| Długoterminowe | - | - | - | - | - |
| Krótkoterminowe | - | - | - | - | - |
| Pożyczki | 528 | 48 | - | -48 | - |
| Leasing finansowy | - | - | - | - | - |
| Kaucje długoterminowe i inne zobowiązania długoterminowe | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - | - |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 234 | 12 | - | -12 | - |
| Inne zobowiązania niż wymienione powyżej, będące zobowiązaniami finansowymi | - | - | - | - | - |

## Nota 33.2 Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

Grupa zarządza kapitałem w celu zachowania zdolności do kontynuowania działalności z uwzględnieniem realizacji planowanych inwestycji, tak aby mogła generować zwrot dla akcjonariuszy oraz przynosić korzyści pozostałym interesariuszom, a także aby utrzymać optymalną strukturę kapitału w celu obniżenia jego kosztu.

Zgodnie z praktyką rynkową Grupa monitoruje kapitał między innymi na podstawie wskaźnika zadłużenia.

Wskaźnik zadłużenia obliczany jest jako stosunek zadłużenia do kapitału finansowego. Zadłużenie oblicza się jako sumę zobowiązań finansowych (kredyty, pożyczki), a kapitał finansowy jako sumę kapitału własnego i zobowiązań finansowych.

W celu utrzymania płynności finansowej i zdolności kredytowej pozwalającej na pozyskanie finansowania zewnętrznego przy rozsądnym poziomie kosztów Grupa zakłada utrzymanie wskaźnika kapitału własnego na poziomie nie wyższym niż 50%.

| **Wyszczególnienie** | **31.12.2016** | **31.12.2015** | **01.01.2015** |
|---|---|---|---|
| Zadłużenie | 493 | 718 | 528 |
| Kapitał własny | 9 331 | 3 677 | 1 753 |
| Kapitał finansowy razem | 9 824 | 4 395 | 2 281 |
| Wskaźnik zadłużenia | 5,0% | 16,3% | 23,1% |

## Nota 34 Zatrudnienie w Grupie

| **Wyszczególnienie** | **Przeciętne zatrudnienie w okresie 01.01.-31.12.2016 r (w osobach)** | | |
|---|---|---|---|
| | **razem** | **pracownicy umysłowi** | **pracownicy fizyczni** |
| Silvair, Inc. | 0 | 0 | 0 |
| Silvair Sp. z o. o. | 55 | 55 | 0 |
| Sway Sp. z o. o. | 3 | 3 | 0 |
| **Razem** | **58** | **58** | **0** |

| **Wyszczególnienie** | **Przeciętne zatrudnienie w okresie 01.01.-31.12.2015 r (w osobach)** | | |
|---|---|---|---|
| | **razem** | **pracownicy umysłowi** | **pracownicy fizyczni** |
| Silvair, Inc. | 0 | 0 | 0 |
| Silvair Sp. z o. o. | 54 | 54 | 0 |
| Sway Sp. z o. o. | 6 | 6 | 0 |
| **Razem** | **60** | **60** | **0** |

## Nota 35 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Badanie skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziła firma UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. z siedzibą w Krakowie, przy ul. Moniuszki 50.

Za wykonane badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego przysługuje wykonawcy wynagrodzenie w wysokości 48 tys. PLN netto.

## Nota 36 Pożyczki dla osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących udzielone przez Grupę

W okresie obrachunkowym Grupa nie przeprowadzała transakcji z Członkami Zarządu lub też z ich małżonkami, krewnymi i powinowatymi, a także z Członkami Rady Dyrektorów polegających na udzielaniu powyższym osobom pożyczek.

## Nota 37 Wynagrodzenie kluczowego personelu kierowniczego

Wynagrodzenie kluczowego personelu kierowniczego z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych:

| **Wyszczególnienie** | **01.01.2016 - 31.12.2016** | **01.01.2015 – 31.12.2015** |
|---|---|---|
| Szymon Słupik | 24 | 4 |
| Adam Gembala | 24 | 4 |
| Rafał Han | 24 | 4 |
| **Wypłacone wynagrodzenie brutto** | **72** | **12** |

Wynagrodzenie kluczowego personelu kierowniczego z tytułu umów płatności na bazie akcji:

| **Wyszczególnienie** | **01.01.2016 - 31.12.2016** | **01.01.2015 – 31.12.2015** |
|---|---|---|
| Rafał Han | 1 512 | 0 |
| Szymon Słupik | 571 | 0 |
| Adam Gembala | 351 | 0 |
| **Płatność na bazie akcji** | **2 434** | **0** |

## Nota 38 Transakcje z podmiotami powiązanymi

**Transakcje z jednostkami powiązanymi kapitałowo z Jednostką dominującą:**

**Jednostki powiązane kapitałowo z Jednostką dominującą:**

- Silvair Sp. z o.o.
- Sway Sp. z o.o.

Jednostka dominująca posiada bezpośrednio 100% udziałów w Spółce Silvair Sp. z o. o, która to Spółka posiada 100% udziałów w Spółce Sway Sp. z o. o.

**W okresie sprawozdawczym miały miejsce następujące transakcje pomiędzy jednostkami powiązanymi kapitałowo:**

Umowa pożyczki między Silvair, Inc. (dawniej Seed Labs, Inc.) - pożyczkodawca oraz Silvair Sp. z o. o. (dawniej Seed Labs Sp. z o. o.) - pożyczkobiorca:

W dniu 08 lipca 2014 r. Seed Labs, Inc.udzielił pożyczki w łącznej kwocie 1.000 tys. USD do Seed Labs Sp. z o. o., termin spłaty 08 lipiec 2016 r. Strony ustaliły wysokość odsetek 5% w skali roku od rzeczywiście wypłaconych kwot.

W dniu 08 września 2014 r. Strony zawarły aneks nr 1 do umowy pożyczki, podwyższona została maksymalną wysokość pożyczki do kwoty 5 000 tys. USD. Strony ustaliły wysokość odsetek 5% w skali roku od rzeczywiście wypłaconych kwot.

Na dzień 18 września 2015 r. łączna wartość wypłaconych kwot z pożyczki Seed Labs, Inc. wynosiła 3.470 tys USD netto (bez odsetek) (13.289 tys. PLN). W dniu 18 września 2015 r. Zgromadzenie Wspólników zdecydowało o podwyższeniu kapitału zakładowego Seed Labs Sp. z o.o. z kwoty 1.550 tys. PLN do kwoty 5.000 tys. PLN, poprzez emisję 69.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy i łącznej wartości nominalnej 3.450 tys. PLN. Wszystkie nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objęła Seed Labs, Inc. za wkład pieniężny stanowiący równowartość udzielonej na dzień 18 września 2015 r. pożyczki.

W dniu 18 września 2015 r. Spółki zawarły umowę potrącenia wierzytelności Seed Labs Sp. z o. o. z tytułu emisji nowych udziałów z zobowiązaniem finansowym wynikającym z umowy pożyczki od Seed Labs, Inc.

W dniu 14 stycznia 2016 r. Strony zawarły aneks nr 2 do umowy pożyczki; podwyższona została maksymalną wysokość pożyczki do kwoty 15.000 tys. USD. Strony ustaliły wysokość odsetek 5% w skali roku od rzeczywiście wypłaconych kwot.

W dniu 07 lipca 2016 r. Strony zawarły aneks nr 3 do umowy pożyczki, na mocy którego przesunięto termin spłaty pożyczki do dnia 8 lipca 2017 r.

Na dzień 20 grudnia 2016 r. łączna wartość otrzymanych pożyczek z Seed Labs, Inc. wynosiła 6.484 tys. USD netto (bez odsetek) (27.398 tys. PLN) – kwota opisana dalej, podlegająca konwersji; oraz 650 tys. USD netto – kwot nierozliczona, stanowiąca zobowiązanie Seed Labs Sp. z o. o. na dzień 20 grudnia 2016 r. i na dzień bilansowy 2016 roku. W dniu 20 grudnia 2016 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników zdecydowało o podniesieniu kapitału zakładowego Seed Labs Sp. z o. o. z kwoty 5.000 tys. PLN do kwoty 10.000 tys. PLN, poprzez emisję 100.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy i łącznej wartości nominalnej 5.000 tys. PLN. Wszystkie nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objęła Seed Labs, Inc. za wkład pieniężny o wartości 27.982 tys. PLN stanowiący równowartość wartości nominalnej zdecydowanej części udzielonej pożyczki (6.474 tys. USD netto) oraz skumulowane odsetki od pożyczki do dnia 20 grudnia 2016 r. w wysokości.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. w związku z przedmiotową pożyczką Silvair Sp. z o. o. (dawniej Seed Labs Sp. z o. o.) wykazuje zobowiązanie w wysokości 650 tys. USD netto (2.723 tys. PLN) do Silvair, Inc.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. w związku z przedmiotową pożyczką Silvair Sp. z o. o. (dawniej Seed Labs Sp. z o. o.) wykazywała zobowiązanie z tytułu pożyczki od Silvair, Inc. w wysokości 1.034 tys. USD netto (4.034 tys. PLN).

Transakcje między Silvair, Inc. (dawniej Seed Labs, Inc.) oraz Silvair Sp. z o. o. (dawniej Seed Labs Sp. z o. o.):

Oprócz wspomnianej powyżej pożyczki nie wystąpiły inne transakcje między Spółkami.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień 31 grudnia 2016 r. zarówno Silvair Sp. z o. o. (dawniej Seed Labs Sp. z o. o.) jak i Silvair, Inc (dawniej Seed Labs, Inc.) nie wykazywały żadnych wzajemnych należności jak i innych zobowiązań.

Umowa pożyczki między Silvair Sp. z o.o. (dawniej Seed Labs Sp. z o.o.) (pożyczkodawca) i Sway Sp. z o.o. (pożyczkobiorca)

W dniu 05 maja 2014 roku Seed Labs Sp. z o. o. udzieliła pożyczki do Sway Sp. z o. o. w łącznej kwocie 2.000 tys. PLN. Spółka Sway Sp. z o. o. zobowiązała się spłacić pożyczkę w terminie do dnia 8 lipca 2016 r. Strony ustaliły wysokość odsetek 5% w skali roku od rzeczywiście wypłaconych kwot.

W dniu 23 marca 2015 r. Strony zawarły aneks nr 1 do Umowy Pożyczki, zwiększono kwotę pożyczki do wysokości 5.000 tys. PLN .

W dniu 16 grudnia 2016 r. strony zawarły aneks nr 2 do umowy pożyczki, określono maksymalną kwotę pożyczki na poziomie 6.000 tys. PLN. Do dnia 20 grudnia 2016 Seed Labs Sp. z o. o. wypłaciła Spółce Sway Sp. z o. o. kwotę 5.936 tys. PLN. Na dzień 20 grudnia 2016 r., odsetki od udzielonej pożyczki należne od Spółki Sway Sp. z o. o. wynosiły 356 tys. PLN.

W dniu 20 grudnia 2016 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Sway Sp. z o. o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 3.005 tys. PLN do kwoty 3.100 tys. PLN, poprzez emisję 1.900 nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 95 tys. PLN. Wszystkie nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki Sway Sp. z o. o. zostały objęte przez dotychczasowego Wspólnika Spółki, Seed Labs Sp. z o. o. za cenę 6.292 tys. PLN, stanowiącą wartość nominalną udzielonej pożyczki na dzień 20 grudnia 2016 r. oraz naliczone odsetki od pożyczki na ten dzień.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. w związku z przedmiotową pożyczką Spółka Sway Sp. z o. o. nie wykazuje zobowiązania z tytułu pożyczki względem Spółki Silvair Sp. z o. o.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Spółka Sway Sp. z o. o. wykazywała zobowiązanie z tytułu otrzymanych pożyczek od Silvair Sp. z o. o. (dawniej Seed Labs Sp. z o. o.) w wysokości 942 tys. USD netto (3.675 tys. PLN).

Transakcje między Silvair Sp. z o.o. (dawniej Seed Labs Sp. z o.o.) oraz Sway Sp. z o.o.

W dniu 01 wrzesień 2015 r. przeniesiono w wyniku transakcji sprzedaży ze Spółki Sway Sp. z o. o. do Seed Labs Sp. z o. o. autorskie prawa majątkowych do projektu PIR (Static Sensor). Wartość tej transakcji wyniosła 140,8 tys. PLN netto (PLN 173,1 tys. brutto – z VAT).

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Spółki Sway Sp. z o. o. i Silvair Sp. z o. o. (dawniej Seed Labs Sp. z o. o.) nie wykazywały żadnych wzajemnych należności jak i zobowiązań.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Spółka Sway Sp. z o. o. wykazywała należność handlową od Spółki Silvair Sp. z o. o. (dawniej Seed Labs Sp. z o. o.) w wysokości 0,7 tys. USD (3 tys. PLN) w związku ze sprzedażą sprzętu IT.

**Jednostki powiązane osobowo ze spółkami w Grupie:**

Transakcje pomiędzy jednostkami powiązanymi osobowo:

Jak wskazano w nocie 3.4 Informacji objaśniającego do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku jednostki zależne Silvair Sp. z o.o. (dawniej Seed Labs Sp. z o. o.) oraz Sway Sp. z o.o. były stroną umów najmu lokalu w Krakowie przy ul. Jasnogórskiej w którym mieści się siedziba obu Spółek. Wynajmującym lokal jest firma Centrum Jasnogórska 44, w którym wspólnikiem i wiceprezesem zarządu jest pan Szymon Słupik, będący równocześnie członkiem Rady Dyrektorów (Wspólnikiem) Spółki Dominującej Silvair, Inc.

W latach obrotowych zakończonych w dniu 31 grudnia 2015 r. oraz w dniu 31 grudnia 2016 roku Grupa korzystała z najmu powierzchni od Centrum Jasnogórska 44 w kwocie łącznej 260 tys. USD, w każdym roku obrotowym. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 r. Grupa miała zobowiązanie wobec ww. Spółki, z tytułu umowy najmu, w wysokości 40 tys. USD. Na dzień 31 grudnia 2016 roku saldo zobowiązań wobec Centrum Jasnogórska 44 wynosiło 1 tys. USD.

Spółka Centrum Jasnogórska 44 na dzień 31 grudnia 2016 r. jest akcjonariuszem Spółki Silvair, Inc. i posiada 47 136 akcji Spółki, objętych w wyniku konwersji obligacji zamiennych Spółki w ramach podwyższenia kapitału w Serii A.

Za wyjątkiem kwestii opisane powyżej Członkowie kluczowego personelu kierowniczego Grupy oraz bliscy członkowie rodzin tych osób nie sprawowali kontroli, współkontroli, nie wywierali znaczącego wpływu ani nie byli członkami kluczowego personelu jednostek, które w okresie sprawozdawczym zawierały istotne transakcje ze Spółkami w Grupie

Transakcje z kluczowym personelem kierowniczym i akcjonariuszami

Kluczowy personel kierowniczy:

Kluczowy personel kierowniczy to osoby posiadające uprawnienia i odpowiedzialność za planowania, kierowanie i kontrolowanie działalności grupy w sposób bezpośredni lub pośredni. W okresie sprawozdawczym kluczowy personel kierowniczy stanowili:

Rafał Han – CEO, Director
Szymon Słupik – CTO, President, Director
Adam Gembala – CFO, Vice-President, Treasurer, Secretary, Director

Wynagrodzenie pobierane przez kluczowy personel kierowniczy w związku z pełnionymi funkcjami oraz z tytułu płatności na bazie akcji zostało opisane w nocie 37.

Transakcje pomiędzy Spółkami w Grupie a kluczowym personelem kierowniczym lub/i akcjonariuszami:

W grudniu 2012 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Silvair Sp. z o.o. (dawniej Seed Labs Sp. z o.o.) wyraziło zgodę na emisję obligacji Spółki. Na mocy uchwały Zarządu tej spółki zdecydowano o emisji 60 szt. obligacji Serii A o wartości nominalnej jednej obligacji na poziomie 5 tys. PLN i wartości łącznej 300 tys. PLN. Obligacje zostały w całości objęte przez Radę Dyrektorów (Wspólników) Spółki. Termin wykupu obligacji to 01 lutego 2015 r. Oprocentowanie obligacji w skali roku wynosiło 12%. Na dzień 31 grudnia 2015 roku, wszystkie wskazane powyżej obligacje zostały spłacone.

W okresie 2015 -2016 udziałowcy Silvair Sp. z o. o. (dawniej Seed Labs Sp. z o.o.) oraz osoby pełniący ówcześnie funkcję Dyrektorów w Radzie Dyrektorów Silvair, Inc. zawierali umowy pożyczek ze Spółką Silvair Sp. z o. o., które na dzień 31 grudnia 2016 roku zostały w całości rozliczone. Łączna wartości spłaconych pożyczek, uwzględniając naliczone odsetki, w roku 2015 wyniosła 170 tys. USD (662 tys. PLN) natomiast w roku 2016 wyniosła 120 tys. USD (506 tys. PLN). Na dzień 31 grudnia 2016 roku, wszystkie pożyczki udzielone przez w/w osoby zostaly spłacone.

W imieniu Silvair, Inc. sporządziliśmy skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Silvair, Inc. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku:

| | | | |
|---|---|---|---|
| Rafał Han | Szymon Słupik | Adam Gembala | Oktawian Jaworek |
| CEO, Director | CTO, President Director | CFO, Vice-President, Treasurer, Secretary | Director |

Kraków, 8 marca 2017 r.

**Silvair, Inc.**

Europe
Jasnogorska 44
31-358 Krakow
POLAND

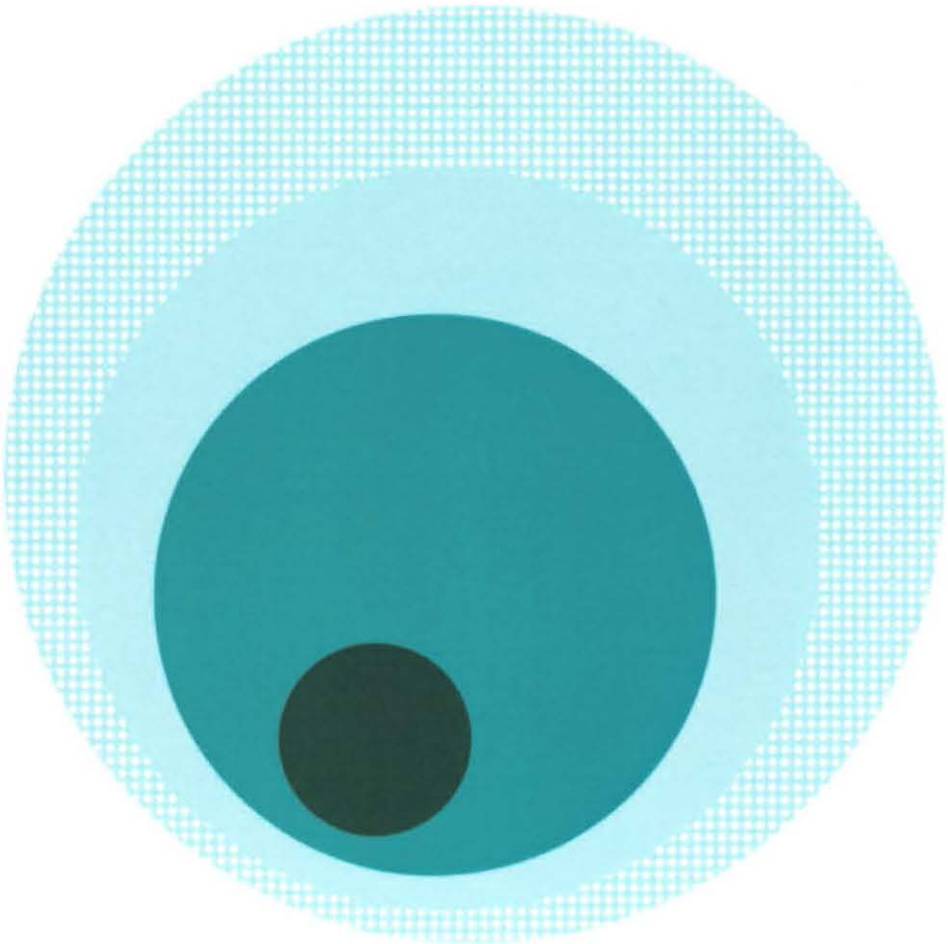
North America
717 Market St., Suite 100
CA 94103 San Francisco
USA

UHY ECA

# GRUPA KAPITAŁOWA
# SILVAIR INC. (dawniej Seed Labs Inc.)

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
O HISTORYCZNYCH INFORMACJACH FINANSOWYCH

08.03.2017 R.



Helping you prosper

# OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENT O HISTORYCZNYCH INFORMACJACH FINANSOWYCH OBEJMUJĄCYCH OKRESY OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2015 R. ORAZ OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2016 R.

*Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy, Rady Dyrektorów oraz przyszłych Inwestorów Spółki Silvair Inc., dawniej Seed Labs Inc. (dalej Emitenta) z siedzibą w San Francisco, będącej Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Silvair Inc., dawniej Seed Labs Inc.*

Na potrzeby niniejszego Prospektu Emisyjnego (dalej Prospekt) oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zamieszczonych w prospektach emisyjnych, ich formy, zamieszczania informacji poprzez odwołania i publikacji takich prospektów oraz rozpowszechniania informacji o charakterze reklamowym (Dz. U. UE L 149 z 30 kwietnia 2004 r. z późn. zm.), przeprowadziliśmy badanie prezentowanych przez Emitenta historycznych informacji finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku oraz od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, zwanych dalej historycznymi informacjami finansowymi.

Historyczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzone zostały na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzonego za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wraz z danymi porównawczymi za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku.

Zgodnie z oświadczeniem Rady Dyrektorów Emitenta, stosownie do wymagań Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. zamieszczone w Prospekcie skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 wraz z danymi porównawczymi obejmującymi okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 zostały sporządzone zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz związanymi z nimi interpretacjami i innymi obowiązującymi przepisami, w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, a skutki zmiany zasad rachunkowości oraz uzgodnienie kapitałów własnych i wyniku finansowego ujawniono w notach objaśniających.

Zgodnie z oświadczeniem Rady Dyrektorów Emitenta historyczne informacje finansowe sporządzone zostały zgodnie z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Emitenta, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



Helping you prosper

*Odpowiedzialność Rady Dyrektorów Emitenta*

Za sporządzenie i rzetelną prezentację historycznych informacji finansowych umieszczonych w Prospekcie odpowiada Rada Dyrektorów Emitenta. Rada Dyrektorów Emitenta jest również odpowiedzialna za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem, a także dobór polityki rachunkowości oraz dokonywanie uzasadnionych w danych okolicznościach szacunków księgowych.

*Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o historycznych informacjach finansowych prezentowanych w Prospekcie.

Badanie historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późn. zm);
2. Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10.02.2015 z późniejszymi zmianami.

Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie historycznych informacji finansowych polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania, kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka, wzięliśmy pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Emitenta sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii o skuteczności kontroli wewnętrznej Emitenta. Badanie obejmowało także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Radę Dyrektorów wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Uważamy, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia opinii.



Helping you prosper

*Opinia*

Naszym zdaniem, zbadane historyczne informacje finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

1. przedstawiają rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy Kapitałowej Emitenta, jak też jej wyniku finansowego za okresy prezentowane w niniejszym Prospekcie;
2. zostało sporządzone 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 zamieszczonych w prospektach emisyjnych, ich formy, zamieszczania informacji poprzez odwołania i publikacji takich prospektów oraz rozpowszechniania informacji o charakterze reklamowym (Dz. U. UE L 149 z 30 kwietnia 2004 r. z późn. zm.);
3. zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz związanymi z nimi interpretacjami.

UHY ECA Audyt
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

.....

dr Roman Seredyński
Kluczowy Biegły rewident
Nr ewidencyjny 10395
przeprowadzający badanie w imieniu
UHY ECA Audyt
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
Nr 3115

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych
Numer 3115
UHY ECA
ul. Moniuszki 50, 31-523 Kraków

Kraków, 08.03.2017 r.



Helping you prosper

# Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej Silvair, Inc.

na dzień:

**31.12.2017**

SILVAIR

# Spis treści

**1. Informacje ogólne** **4**

Dane Jednostki dominującej 5
Opis działalności Grupy 5
Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji 5
Okresy prezentowane 6
Założenie kontynuacji działalności 6
Skład organów Jednostki dominującej na dzień 31.12.2017r. 6
Grupa Kapitałowa 7
Informacja o konsolidacji 7
Wybrane dane finansowe 8
Oświadczenie Rady Dyrektorów 9

**2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Silvair, Inc.** **10**

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej 11
Skonsolidowany rachunek zysków i strat wraz ze skonsolidowanym sprawozdaniem z całkowitych dochodów 13
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym 14
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych 15

**3. Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego** **17**

Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej 18
Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości 20

**4. Dodatkowe noty i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego** **29**

Nota 1.1 Koszty prac rozwojowych 30
Nota 1.2 Zmiana stanu kosztów prac rozwojowych 30
Nota 2.1 Pozostałe aktywa niematerialne 31
Nota 2.2 Zmiany stanu pozostałych aktywów niematerialnych według grup rodzajowych 31
Nota 2.3 Struktura własnościowa pozostałych aktywów niematerialnych 32
Nota 3.1 Rzeczowe aktywa trwałe 33
Nota 3.2 Zmiany stanu rzeczowych aktywów trwałych według grup rodzajowych 33
Nota 3.3 Struktura własnościowa rzeczowych aktywów trwałych 35
Nota 3.4 Wartość nieamortyzowanych lub nieumarzanych przez jednostkę środków trwałych używanych na podstawie umów oraz wartość gruntów użytkowana wieczyście 35
Nota 3.5 Koszty wytworzenia środków trwałych w budowie oraz środków trwałych na własne potrzeby 35
Nota 3.6 Poniesione w ostatnim roku i planowane na następny rok nakłady na niefinansowe aktywa trwałe oraz nakłady na ochronę środowiska 35
Nota 4 Aktywa finansowe (długoterminowe) 35
Nota 5 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego 36

Nota 6 Zapasy 36
Nota 7.1 Należności z tytułu dostaw i usług 37
Nota 7.2 Odpisy aktualizujące należności z tytułu dostaw i usług 37
Nota 7.3 Struktura wiekowa należności z tytułu dostaw i usług 37
Nota 8.1 Pozostałe należności 37
Nota 8.2 Odpisy aktualizujące pozostałe należności 37
Nota 9 Rozliczenia międzyokresowe 38
Nota 10 Aktywa finansowe (krótkoterminowe) 38
Nota 11 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty 38
Nota 12 Kapitał podstawowy 38
Nota 13 Kapitał z wyceny opcji 39
Nota 14.1 Pozostałe kapitały 40
Nota 14.2 Zmiany w pozostałych kapitałach 40
Nota 15 Niepodzielony wynik z lat ubiegłych 40
Nota 16 Zysk (strata) na jedną akcję 40
Nota 17 Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego 41
Nota 18 Pozostałe zobowiązania (długoterminowe) 41
Nota 19.1 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług 42
Nota 19.2 Struktura wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług 42
Nota 20.1 Pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe) 42
Nota 20.2 Zobowiązania warunkowe, w tym również udzielone przez jednostkę gwarancje i poręczenia, także wekslowe 42
Nota 21 Rozliczenia międzyokresowe 43
Nota 22.1 Przychody ze sprzedaży 43
Nota 22.2 Przychody ze sprzedaży – struktura terytorialna 43
Nota 23 Segmenty operacyjne 44
Nota 24 Pozostałe przychody operacyjne 48
Nota 25 Pozostałe koszty operacyjne 48
Nota 26 Podział kosztów 48
Nota 27 Przychody finansowe 49
Nota 28 Koszty finansowe 49
Nota 29 Rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od wyniku finansowego brutto 49
Nota 30 Umowy dotyczące płatności na bazie akcji 50
Nota 31 Informacje o wspólnych przedsięwzięciach 52
Nota 32 Informacje o wspólnych przedsięwzięciach 52
Nota 33.1 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym 52
Nota 33.2 Zarządzanie ryzykiem kapitałowym 60
Nota 34 Zatrudnienie w Grupie 60
Nota 35 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych 61
Nota 36 Pożyczki dla osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących udzielone przez Grupę 61
Nota 37 Wynagrodzenie kluczowego personelu kierowniczego 61
Nota 38 Transakcje z podmiotami powiązanymi 61

# 1.

# Informacje ogólne

SILVAIR

## Dane Jednostki dominującej

| | |
|---|---|
| Nazwa: | **Silvair, Inc. (dawniej: Seed Labs, Inc.)** |
| Siedziba: | **717 Market Street, Suite 100, San Francisco, CA 94103, USA** |
| Podstawowy przedmiot działalności: | **Działalność IT** |
| Organ prowadzący rejestr: | **Sekretarz Stanu Delaware w Delaware (Secertary of State, Delaware Departament of State), Numer rejestracyjny w stanie Delaware (Delaware Corporate Number) 5543093** |
| EIN (Employer Identification Number): | **43-2119611** |
| Czas trwania Spółki: | **Nieograniczony** |

## Opis działalności Grupy

Grupa działa w obszarze nowych technologii w ramach tzw. Internetu Rzeczy (Internet of Things; IoT). Opracowała i planuje wdrożenie innowacyjnego produktu oraz oprogramowania służącego do zdalnej komunikacji urządzeń, ze szczególnym uwzględnieniem inteligentnych systemów oświetlenia (smart lighting). Do strategicznego celu można zaliczyć osiągnięcie wiodącej pozycji na rynku dostawców nowoczesnych rozwiązań technologicznych w obszarze inteligentnego oświetlenia, wykorzystujących technologię opartą na standardzie Bluetooth Mesh.

Podstawą ekspansji rynkowej Grupy są produkty: Silvair Mesh Stack. tj. oprogramowanie układowe (tzw. firmware) przeznaczone do bezpośredniej instalacji w urządzeniach wchodzących w skład inteligentnej infrastruktury oświetleniowej oraz platforma technologiczno-usługowa pn. Silvair Platform dedykowana do wdrażania w budynkach komercyjnych.

Aktywność biznesowa i marketingowa Grupy obejmuje rynek globalny, a w szczególności rynek Ameryki Północnej (głównie stany: Kalifornia oraz Nowy York) oraz Europy Zachodniej (głównie: Wielka Brytania, Niemcy, kraje Beneluxu oraz Włochy). Działania Grupy podejmowane są również w Australii oraz w Japonii.

## Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w walucie dolar amerykański (USD), który jest walutą funkcjonalną Jednostki dominującej oraz walutą prezentacji Grupy, a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach dolarów amerykańskich („tys. USD").

Dla każdej z jednostek zależnych ustalana jest waluta funkcjonalna i aktywa oraz zobowiązania danej jednostki są mierzone w tej walucie funkcjonalnej. Grupa stosuje metodę konsolidacji bezpośredniej, polegającą na przeliczaniu sprawozdania finansowego jednostek zależnych bezpośrednio na walutę funkcjonalną jednostki dominującej

najwyższego szczebla, i wybrała sposób rozliczania zysków lub strat z przeliczenia, który jest zgodny z tą metodą. Grupa przyjmuje jako natychmiastowy kurs wymiany średni kurs Narodowego Banku Polskiego USD/PLN.

Wyniki i sytuacja finansowa wszystkich jednostek Grupy, których waluty funkcjonalne różnią się od waluty prezentacji, przelicza się na walutę prezentacji w następujący sposób:

- **aktywa i zobowiązania w każdym prezentowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej przelicza się według kursu zamknięcia obowiązującego na ten dzień bilansowy;**
- **przychody i koszty w każdym sprawozdaniu z całkowitych dochodów przelicza się według kursów średnich (chyba, że kurs średni nie stanowi zadowalającego przybliżenia skumulowanego wpływu kursów z dni transakcji – w takim przypadku dochody i koszty przelicza się według kursów z dni transakcji);**
- **kapitały własne spółek zależnych oraz udziały w jednostkach zależnych na potrzeby konsolidacji wyłączane są po historycznym kursie z dnia objęcia udziałów; oraz**
- **wszelkie wynikające stąd różnice kursowe ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach i kumuluje jako odrębny składnik kapitału własnego.**

## Okresy prezentowane

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31.12.2017 roku i obejmuje okres 12 miesięcy, tj. od dnia 01.01.2017 roku do dnia 31.12.2017 roku.

Dla danych prezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz pozycjach pozabilansowych zaprezentowano porównywalne dane finansowe na dzień 31.12.2016 roku.

Dla danych prezentowanych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat, skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów, skonsolidowanym sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych zaprezentowano porównywalne dane finansowe za okres od 01.01.2016 roku do 31.12.2016 roku.

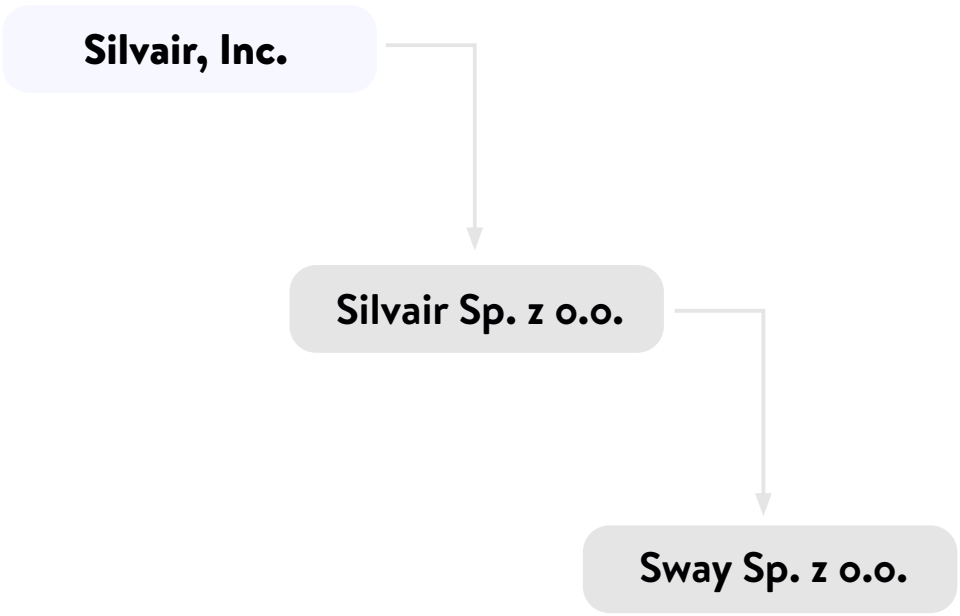
## Założenie kontynuacji działalności

Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości. Rada Dyrektorów Jednostki dominującej uważa, że nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Jednostki.

## Skład organów Jednostki dominującej na dzień 31.12.2017r.

| Rada Dyrektorów (Board of Directors) | Kadra kierownicza (Officers) |
|---|---|
| Rafał Han | Rafał Han – Chief Executive Officer |
| Szymon Słupik | Szymon Słupik – Chief Technology Officer and President |
| Adam Gembala | Adam Gembala – Chief Financial Officer, Vice President, |
| Oktawian Jaworek | Treasurer, Secretary |

## Grupa Kapitałowa




## Informacja o konsolidacji

Silvair, Inc. jest Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej, sporządzającą skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Na dzień 31.12.2017 roku oraz na dzień 31.12.2016 roku konsolidacji podlegają Silvair, Inc. oraz dwie Spółki zależne: Silvair Sp. z o. o. (dawniej Seed Labs Sp. z o. o.) oraz Sway Sp. z o. o.

Na dzień 31.12.2017 roku oraz na dzień 31.12.2016 roku Silvair, Inc. posiadała bezpośrednio 100% udziałów w Silvair Sp. z o. o. oraz 100% udziałów pośrednio, poprzez Silvair Sp. z o. o., w Sway Sp. z o. o.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych, po uwzględnieniu korekt doprowadzających do zgodności MSSF, sporządzane są 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. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

Spółka weryfikuje fakt sprawowania kontroli nad innymi jednostkami, jeżeli wystąpiła sytuacja wskazująca na zmianę jednego lub kilku z wyżej wymienionych warunków sprawowania kontroli.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane.

## Wybrane dane finansowe

Średnie kursy wymiany USD w stosunku do EUR w okresach objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym obliczone jako iloraz kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski EUR/PLN oraz USD/PLN:

| Okres sprawozdawczy | Średni kurs w okresie * | Minimalny kurs w okresie | Maksymalny kurs w okresie | Kurs na ostatni dzień okresu |
|---|---|---|---|---|
| 01.01.2017 - 31.12.2017 | 1,1127 | 1,0410 | 1,2064 | 1,1981 |
| 01.01.2016 - 31.12.2016 | 1,1066 | 1,0385 | 1,1486 | 1,0586 |

*** średnia kursów obowiązujących w każdym dniu w danym okresie**

Poszczególne pozycje aktywów oraz kapitałów i zobowiązań skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursu obliczonego jako iloraz kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski EUR/PLN oraz USD/PLN obowiązujących na ostatni dzień okresu.

Poszczególne pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów środków pieniężnych przeliczono według kursu obliczonego jako iloraz kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski EUR/PLN oraz USD/PLN obowiązujących w każdym dniu w danym okresie sprawozdawczym.

Wybrane dane finansowe w przeliczeniu na euro na dzień bilansowy:

| Wyszczególnienie | USD | | EUR | |
|---|---|---|---|---|
| | 01.01.2017 - 31.12.2017 | 01.01.2016 - 31.12.2016 | 01.01.2017 - 31.12.2017 | 01.01.2016 - 31.12.2016 |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 37 | 83 | 33 | 75 |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej | -2 327 | -3 994 | -2 065 | -3 609 |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem | -2 474 | -4 807 | -2 195 | -4 344 |
| Zysk (strata) okresu | -3 003 | -4 547 | -2 664 | -4 109 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | -982 | -1 260 | -872 | -1 139 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | -950 | -2 588 | -843 | -2 339 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | 78 | 6 561 | 69 | 5 929 |
| Przepływy pieniężne netto, razem | -1 854 | 2 713 | -1 645 | 2 452 |
| Aktywa razem | 9 410 | 10 047 | 7 854 | 9 491 |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | 1 461 | 716 | 1 219 | 676 |
| Zobowiązania długoterminowe | 334 | 410 | 279 | 387 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 1 127 | 306 | 940 | 289 |
| Kapitał własny | 7 949 | 9 331 | 6 635 | 8 814 |
| Kapitał podstawowy | 973 | 886 | 812 | 837 |
| Liczba akcji (w szt.) | 9 732 495 | 8 863 495 | 9 732 495 | 8 863 495 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Średnioważona liczba akcji (w szt.) | 9 297 995 | 5 646 561 | 9 297 995 | 5 646 567 |
| Zysk (strata) na jedną akcję (w USD i EUR) | -0,32 | -0,81 | -0,29 | -0,73 |
| Wartość księgowa na jedną akcję (w USD i EUR) | 0,85 | 1,65 | 0,71 | 1,56 |

## Oświadczenie Rady Dyrektorów

Rada Dyrektorów Jednostki dominującej oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi w Silvair Inc. zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy, jak również jej wynik finansowy.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), zatwierdzonymi przez Unię Europejską, które zostały opublikowane i weszły w życie na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz w zakresie wymaganym przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133).

Ponadto Rada Dyrektorów Silvair Inc. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tych sprawozdań, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

# 2.

# Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Silvair, Inc.

SILVAIR

## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

| | | | nr noty | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|---|---|---|---|---|
| **A.** | **Aktywa trwałe** | | | **8 179** | **5 582** |
| | I. | Koszty prac rozwojowych | **1** | 7 924 | 4 840 |
| | II. | Pozostałe aktywa niematerialne | **2** | 0 | 35 |
| | III. | Rzeczowe aktywa trwałe | **3** | 62 | 31 |
| | IV. | Aktywa finansowe | **4** | 8 | 6 |
| | V. | Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | **5** | 185 | 670 |
| **B.** | **Aktywa obrotowe** | | | **1 231** | **4 465** |
| | I. | Zapasy | **6** | 50 | 46 |
| | II. | Należności z tytułu dostaw i usług | **7** | 14 | 40 |
| | III. | Pozostałe należności | **8** | 115 | 63 |
| | IV. | Rozliczenia międzyokresowe | **9** | 34 | 7 |
| | V. | Aktywa finansowe | **10** | 0 | 1 437 |
| | VI. | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | **11** | 1 018 | 2 872 |
| **Aktywa razem** | | | | **9 410** | **10 047** |

| | | | nr noty | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|---|---|---|---|---|
| **A.** | **Kapitał własny** | | | **7 949** | **9 331** |
| | I. | Kapitał podstawowy | **12** | 973 | 886 |
| | II. | Kapitał z wyceny opcji | **13** | 287 | 2 771 |
| | III. | Pozostałe kapitały | **14** | 15 286 | 12 705 |
| | IV. | Kapitał z różnic kursowych z przeliczenia jednostek zagranicznych | | 1 498 | 61 |
| | V. | Niepodzielony wynik z lat ubiegłych | **15** | -7 092 | -2 545 |
| | VI. | Wynik finansowy bieżącego roku | | -3 003 | -4 547 |
| **B.** | **Zobowiązania długoterminowe** | | | **334** | **410** |
| | I. | Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego | **17** | 33 | 38 |
| | II. | Pozostałe zobowiązania długoterminowe | **18** | 301 | 372 |
| **C.** | **Zobowiązania krótkoterminowe** | | | **1 127** | **306** |
| | I. | Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | **19** | 198 | 70 |
| | II. | Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe | **20** | 313 | 235 |
| | III. | Rozliczenia międzyokresowe | **21** | 616 | 1 |
| **Kapitał własny i zobowiązania** | | | | **9 410** | **10 047** |

## Skonsolidowany rachunek zysków i strat wraz ze skonsolidowanym sprawozdaniem z całkowitych dochodów

| Skonsolidowany rachunek zysków i strat | | nr noty | 01.01.2017 - 31.12.2017 | 01.01.2016 - 31.12.2016 |
|---|---|---|---|---|
| **A.** | **Przychody** | **22** | 37 | 83 |
| **B.** | **Koszt własny sprzedaży** | | 10 | 42 |
| **C.** | **Wynik brutto ze sprzedaży** | | **27** | **41** |
| | I. Koszty sprzedaży | | 498 | 98 |
| | II. Koszty ogólnego zarządu | | 1 658 | 3 904 |
| **D.** | **Wynik netto ze sprzedaży** | | **-2 129** | **-3 961** |
| | I. Pozostałe przychody operacyjne | **24** | 25 | 10 |
| | II. Pozostałe koszty operacyjne | **25** | 223 | 43 |
| **E.** | **Wynik operacyjny** | | **-2 327** | **-3 994** |
| | I. Przychody finansowe | **27** | 5 | 0 |
| | II. Koszty finansowe | **28** | 152 | 813 |
| **F.** | **Wynik przed opodatkowaniem** | | **-2 474** | **-4 807** |
| | I. Podatek dochodowy | **29** | 529 | -260 |
| | a) bieżący | | 4 | 6 |
| | b) odroczony | | -525 | 266 |
| **G.** | **Wynik okresu** | | **-3 003** | **-4 547** |

| Sprawozdanie z całkowitych dochodów | 01.01.2017 - 31.12.2017 | 01.01.2016 - 31.12.2016 |
|---|---|---|
| **Zysk okresu** | **-3 003** | **-4 547** |
| **Inne całkowite dochody** | **1 437** | **117** |
| 1. Inne całkowite dochody, które będą mogły w przyszłości zostać przekwalifikowane do wyniku | 1 437 | 117 |
| – różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych | 1 437 | 117 |
| 2. Inne całkowite dochody, które nie będą mogły w przyszłości zostać przekwalifikowane do wyniku | 0 | 0 |
| **Łączne całkowite dochody** | **-1 566** | **-4 430** |

## Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

| Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym | Kapitał podstawowy | Kapitał z wyceny opcji | Pozostałe kapitały | Kapitał z różnic kursowych z przeliczenia jedn. zagr. | Niepodzielony wynik z lat ubiegłych | Wynik finansowy | Kapitały razem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Stan na początek okresu 01.01.2017** | **886** | **2 771** | 12 705 | 61 | -7 092 | 0 | 9 331 |
| Zmiana polityki rachunkowości | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Stan na początek okresu 01.01.2017 skorygowany** | **886** | **2 771** | **12 705** | **61** | **-7 092** | **0** | **9 331** |
| Realizacja opcji na akcje Spółki | 87 | -2 778 | 2 778 | 0 | 0 | 0 | 87 |
| Wycena opcji na akcje zgodnie z MSSF 2 | 0 | 294 | 0 | 0 | 0 | 0 | 294 |
| wydatki poniesione w związku z planowaną emisją akcji | 0 | 0 | -327 | 0 | 0 | 0 | -327 |
| Obligacje zamienne na akcje zakwalifikowane jako instrument kapitałowy | 0 | 0 | 130 | 0 | 0 | 0 | 130 |
| Różnice kursowe z przeliczenia | 0 | 0 | 0 | 1 437 | 0 | 0 | 1 437 |
| Wynik okresu | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -3 003 | -3 003 |
| **Stan na koniec okresu 31.12.2017** | **973** | **287** | **15 286** | **1 498** | **-7 092** | **-3 003** | **7 949** |

| Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym | Kapitał podstawowy | Kapitał z wyceny opcji | Pozostałe kapitały | Kapitał z różnic kursowych z przeliczenia jedn. zagr. | Niepodzielony wynik z lat ubiegłych | Wynik finansowy | Kapitały razem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Stan na początek okresu 01.01.2016** | **480** | **0** | **5 798** | **-56** | **-2 545** | **0** | **3 677** |
| Zmiana polityki rachunkowości | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Stan na początek okresu 01.01.2016 skorygowany** | **480** | **0** | **5 798** | **-56** | **-2 545** | **0** | **3 677** |
| Udziały objęte za gotówkę | 150 | 0 | 4 845 | 0 | 0 | 0 | 4 995 |
| Konwersja na kapitał podstawowy instrumentów kapitałowych | 256 | 0 | -256 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Wycena opcji na akcje zgodnie z MSSF 2 | 0 | 2 771 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 771 |
| Obligacje zamienne na akcje zakwalifikowane jako instrument kapitałowy | 0 | 0 | 2 318 | 0 | 0 | 0 | 2 318 |

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Różnice kursowe z przeliczenia | 0 | 0 | 0 | 117 | 0 | 0 | 117 |
| Wynik okresu | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -4 547 | -4 547 |
| **Stan na koniec okresu 31.12.2016** | **886** | **2 771** | **12 705** | **61** | **-2 545** | **-4 547** | **9 331** |

## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

| | nr noty | 01.01.2017 - 31.12.2017 | 01.01.2016 - 31.12.2016 |
|---|---|---|---|
| **Zysk (strata) brutto** | | **-2 474** | **-4 807** |
| **Korekty o pozycje:** | | **1 492** | **3 547** |
| 1. Amortyzacja | | 453 | 254 |
| 2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych | | 123 | 352 |
| 3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) | | 7 | 332 |
| 4. Zmiana stanu zapasów | | -5 | -16 |
| 5. Zmiana stanu należności | | -26 | 61 |
| 6. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów | | 206 | -161 |
| 7. Podatek zapłacony | | 4 | -6 |
| 8. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych | | 588 | -40 |
| 9. Inne korekty z działalności operacyjnej | 30 | 142 | 2 771 |
| **Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej** | | **-982** | **-1 260** |
| Wpływy | | 1 437 | 0 |
| 1. Zbycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | | 0 | 0 |
| 2. Z aktywów finansowych, w tym: | | 0 | 0 |
| a) w jednostkach powiązanych | | 0 | 0 |
| b) w pozostałych jednostkach | | 1 437 | 0 |
| Wydatki | | -2 387 | -2 588 |
| 1. Nabycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | | -51 | -9 |
| 2. Nakłady poniesione na prace rozwojowe | | -2 336 | -1 142 |
| 3. Na aktywa finansowe, w tym: | | 0 | -1 437 |
| a) w pozostałych jednostkach | | 0 | -1 437 |
| **Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej** | | **-950** | **-2 588** |
| Wpływy | | 243 | 6 893 |
| 1. Wpływy netto z emisji akcji i dopłat do kapitału | | 217 | 6 765 |
| 2. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek | | 0 | 128 |

| | | |
|---|---|---|
| 3. Odsetki | 26 | 0 |
| Wydatki | -165 | -332 |
| 1. Spłaty kredytów i pożyczek | -133 | -298 |
| 2. Odsetki | -31 | -34 |
| **Środki pieniężne netto z działalności finansowej** | **78** | **6 561** |
| **Zmiana stanu środków pieniężnych** | **-1 854** | **2 714** |
| **Środki pieniężne na początek okresu** | **2 872** | **158** |
| **Środki pieniężne na koniec okresu** | **1 018** | **2 872** |

# 3.

# Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

SILVAIR

## Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

### Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji

Od dnia 1 stycznia 2017 r. Grupę obowiązują następujące zmiany do standardów:

- **Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych" pt. Inicjatywa dotycząca ujawniania informacji,**
- **Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy" dotyczące ujmowania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w odniesieniu do niezrealizowanych strat,**
- **Roczne zmiany MSSF 2014-2016, w zakresie doprecyzowującym MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach.**

Zastosowanie zmian do standardów nie miało wpływu na politykę rachunkowości Grupy ani na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Powyższe zmiany do standardów zostały do dnia publikacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego zatwierdzone do stosowania przez Unię Europejską.

Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane przez Grupę.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu wymienionych poniżej opublikowanych standardów, interpretacji lub poprawek do istniejących standardów przed ich datą wejścia w życie. Poza wskazanymi poniżej nowymi standardami, inne zmiany nie mają zastosowania do działalności Grupy.

### MSSF 9 „Instrumenty finansowe"

**Wejście w życie:**

Data wejścia w życie w UE – okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2018 lub po tej dacie.

**Główne zmiany wprowadzone przez standard:**
MSSF 9 usuwa obecnie występujące w MSR 39 kategorie aktywów finansowych. Klasyfikacja aktywów finansowych zgodnie z MSSF 9 jest uzależniona od modelu biznesowego zarządzania aktywami finansowymi oraz charakterystyki umownych przepływów pieniężnych. Zgodnie ze standardem aktywa finansowe klasyfikowane są wyłącznie do trzech grup:

- **aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik,**
- **aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody,**
- **aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu.**

Standard zawiera także nowe wytyczne dotyczące rachunkowości zabezpieczeń mające na celu uproszczenie bieżących rozwiązań oraz lepsze odzwierciedlenie zasad zarządzania ryzykiem.

### Wpływ zmian na sprawozdanie finansowe:

Na moment sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa zakończyła większość prac związanych z wdrożeniem nowego standardu MSSF 9.

Uznając, że nie jest możliwe przełożenie wprost kategorii aktywów finansowych wskazanych w MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena, na kategorie zdefiniowane w MSSF 9 Instrumenty finansowe, Grupa dokonała stosownych zmian w polityce rachunkowości i procedurach operacyjnych. Zostały opracowane

i wdrożone metodyki oceny modeli biznesowych oraz analizy przepływów pieniężnych, w tym identyfikując aktywa, co do których po 1 stycznia 2018 r. nastąpi zmiana metody wyceny z zamortyzowanego kosztu na wartość godziwą. Na ich podstawie Grupa przeprowadziła testy modelu biznesowego dla wszystkich istotnych na dzień 31 grudnia 2017 roku pozycji aktywów finansowych.

Na podstawie tego testu Grupa uznaje, że wszystkie aktywa finansowe, które są klasyfikowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym zgodnie z MSR 39 jako pożyczki i należności a także aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności zostaną zaklasyfikowane na podstawie modelu biznesowego do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu.

Zmiana sposobu wyceny w ocenie Rady Dyrektorów nie będzie miała istotnego wpływu na wynik finansowy, kapitały własne oraz sumę bilansową grupy.

## MSSF 15 „Przychody z umów z klientami"

**Wejście w życie:**

Data wejścia w życie w UE – okresy roczne rozpoczynające się dnia 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie.

**Główne zmiany wprowadzone przez standard:**
Standard ma zastosowanie do wszystkich umów skutkujących przychodami. Fundamentalną zasadą nowego standardu jest ujmowanie przychodów w wysokości ceny transakcyjnej w momencie przekazania przyrzeczonych w umowie towarów lub usług na rzecz klienta, które ma miejsce wtedy, gdy klient uzyskuje kontrolę nad tymi składnikami aktywów. Ujmowanie przychodów następuje na podstawie pięcioelementowego modelu. Wszelkie towary lub usługi sprzedawane w pakietach, które da się wyodrębnić w świetle zawartej z klientem umowy, należy ujmować oddzielnie. Ponadto wszelkie upusty i rabaty dotyczące ceny transakcyjnej należy co do zasady alokować do poszczególnych elementów pakietu. W przypadku, gdy wysokość przychodu jest zmienna, kwoty zmienne są zaliczane do przychodów, o ile istnieje duże prawdopodobieństwo, że w przyszłości nie nastąpi odwrócenie ujęcia przychodu w wyniku przeszacowania wartości. Koszty poniesione w celu pozyskania i zabezpieczenia kontraktu z klientem należy aktywować i rozliczać w czasie przez okres konsumowania korzyści z tego kontraktu.

**Wpływ zmian na sprawozdanie finansowe:**
W okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupa nie świadczyła usług na rzecz podmiotów trzecich oraz w niewielkim stopniu prowadziła działalność sprzedażową, której rozmiar nie jest istotny dla naszej działalności. W związku z powyższym w ocenie Rady Dyrektorów wprowadzenie MSSF 15 nie miałby istotnego wpływu na wynik finansowy, kapitały własne oraz sumę bilansową grupy.

## MSSF 16 „Leasingi"

**Data wejścia w życie:**

Data wejścia w życie w UE – okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2019 lub po tej dacie.

**Główne zmiany wprowadzone przez standard:**
Nowy standard wprowadza jeden model ujęcia leasingu w księgach rachunkowych leasingobiorcy, zbieżny z ujęciem leasingu finansowego w ramach MSR 17. Zgodnie z MSSF 16 umowa jest leasingiem lub zawiera leasing, jeśli przekazuje prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres w zamian za wynagrodzenie. Analiza umów pod kątem spełnienia nowej definicji leasingu może doprowadzić zarówno do uznania niektórych umów traktowanych obecnie jako usługi za zawierające leasing, jak też do uznania niektórych umów traktowanych obecnie jako leasing, w szczególności operacyjny, za usługi.

**Wpływ zmian na sprawozdanie finansowe:**
Grupa dokonała analizy wpływu zastosowania MSSF 16 na sposób ujmowania umów leasingowych zawartych przez Grupę. Analiza dotyczyła identyfikacji różnic pomiędzy MSSF 16 a dotychczas obowiązującymi zasadami w obszarze ujmowania umów leasingu. W ocenie Rady Dyrektorów, gdyby na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Grupa zastosowała MSSF 16 musiałaby wykazać jako leasing jedną umowę najmu, która w świetle przepisów MSR 17 uznana była za leasing operacyjny. Szacunkowy łączny wpływ ujęcia tej umowy leasingu w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2017 to wzrost wartości aktywów i zobowiązań o kwotę około 179 tys. USD (624 tys. PLN).

Pozostałe opublikowane, lecz jeszcze nieobowiązujące standardy i interpretacje nie dotyczą działalności Grupy lub nie będą mieć na nią wpływu. Są to:

- **Zmiany do MSSF 10 oraz MSR 28 dotyczące sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostkami stowarzyszonymi lub wspólnymi przedsięwzięciami,**
- **Zmiany do MSSF 2 dotyczące klasyfikacji i wyceny transakcji płatności w formie akcji,**
- **Zmiany do MSSF 4 dotyczące zastosowania MSSF 9 wraz z MSSF 4,**
- **Zmiany do MSR 40 dotyczące zasad przeniesienia nieruchomości do lub z nieruchomości inwestycyjnych**
- **Interpretacja KIMSF 22 dotycząca transakcji w walucie obcej i płatności zaliczkowych,**
- **Interpretacja KIMSF 23 dotycząca niepewności co do ujęcia podatku dochodowego,**
- **MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe,**
- **Poprawki do MSSF 9 dotyczące dłużnych aktywów finansowych posiadających opcję wcześniejszej spłaty, która może skutkować powstaniem tzw. negatywnej rekompensaty,**
- **Poprawki do MSR 28 dotyczące długoterminowych udziałów, stanowiących część inwestycji netto w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach,**
- **Roczne zmiany MSSF 2014-2016 w zakresie doprecyzowującym MSR 28 i MSSF 1,**
- **Roczne zmiany MSSF 2015-2017,**
- **Zmiany do MSR 19 dotyczące zmian, ograniczeń lub rozliczeń planów określonych świadczeń.**

Powyżej wymienione standardy, za wyjątkiem zmian do MSSF 4, MSSF 2 oraz rocznych zmian MSSF 2014-2016, oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską. Spółka zamierza zastosować wszystkie zmiany zgodnie z ich datą wejścia w życie.

W/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości Grupy.

## Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości

### Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje ujęte w księgach Jednostki dominującej Silvair Inc., wyrażone w walutach innych niż USD są przeliczane na dolar amerykański przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż USD są przeliczane na dolar amerykański przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego średniego kursu ustalonego dla danej waluty na koniec okresu sprawozdawczego.

Walutą funkcjonalną obu jednostek zależnych jest PLN. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania tych zagranicznych jednostek zależnych są przeliczane na walutę prezentacji Grupy po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a ich sprawozdania z całkowitych dochodów są przeliczane po średnim kursie wymiany za dany okres obrotowy. Sposób przeliczenia został opisany w części „Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji"
Grupa przyjęła następujące kursy PLN/USD dla potrzeb wyceny bilansowej:

| | 31 grudnia 2017 | 31 grudnia 2016 |
|---|---|---|
| **PLN/USD** | 0,2872 | 0,2393 |

Średnie kursy PLN/USD za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

| | rok zakończony 31 grudnia 2017 | rok zakończony 31 grudnia 2016 |
|---|---|---|
| **PLN/USD** | 0,2647 | 0,2536 |

## Rzeczowe aktywa trwałe

Grupa uznaje za środki trwałe pojedyncze, zdatne do użytku rzeczy, spełniające kryteria określone dla środków trwałych w MSR 16 aktywa, jeżeli cena nabycia (koszt wytworzenia) wynosi co najmniej 3.500 PLN. Środki trwałe o wartości poniżej 3.500 PLN są jednorazowo umarzane lub spisywane w koszty w miesiącu nabycia, o ile ze względu na specyfikę działalności Grupy nie stanowią w swojej masie istotnego składnika majątkowego.

Rzeczowe aktywa trwałe początkowo ujmowane są według kosztu (ceny nabycia lub kosztu wytworzenia) pomniejszonego w kolejnych okresach o odpisy amortyzacyjne oraz utratę wartości. Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego okresu czasu, aby mogły być zdatne do użytkowania lub odsprzedaży, są doliczane do kosztów wytworzenia takich środków trwałych tylko jeżeli brak ujęcia takich kosztów wpłynąłby istotnie na rzetelną i jasną prezentację sytuacji majątkowej. Doliczenie takich kosztów następuje od zaciągnięcia finansowania na budowę środków trwałych, aż do momentu oddania środków trwałych do użytkowania. Koszty modernizacji uwzględnia się w wartości bilansowej środków trwałych wówczas, gdy jest prawdopodobne, że z tego tytułu nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych dla Grupy, zaś koszty poniesione na modernizację można wiarygodnie zmierzyć. Wszelkie pozostałe wydatki ponoszone na naprawę i konserwację środków trwałych odnosi się w ciężar rachunku zysków i strat w okresach sprawozdawczych, w których zostały poniesione.

Do środków trwałych Grupa zalicza również środki trwałe w budowie i inwestycje w obcych środkach trwałych oraz prawo wieczystego użytkowania gruntów.

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych, z pominięciem gruntów oraz środków trwałych w budowie, przez oszacowany okres ekonomicznej przydatności tych środków, używając metody liniowej od miesiąca następującego po miesiącu przyjęcia środka do użytkowania.

Grupa dokonuje okresowej, nie później niż na koniec roku obrotowego, weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności środków trwałych, wartości końcowej i metody amortyzacji, a konsekwencje zmian tych szacunków uwzględniane są w następnym i kolejnych latach obrotowych (prospektywnie). Na dzień bilansowy Grupa dokonuje również weryfikacji rzeczowych aktywów trwałych pod kątem trwałej utraty wartości i konieczności dokonania odpisów aktualizujących z tego tytułu. Następuje to wówczas, kiedy Grupa nabierze dostatecznej pewności, że dany składnik aktywów nie przyniesie w przyszłości oczekiwanych korzyści ekonomicznych lub przyniesie znacząco niższe. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna to wyższa z dwóch kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty konieczne do poniesienia w związku z jego sprzedażą lub wartości użytkowej.

Odpisów dokonuje się w ciężar pozostałych kosztów odpowiednich do funkcji rzeczowych aktywów trwałych w okresie, kiedy stwierdzono trwałą utratę wartości, nie później niż na koniec roku obrotowego. Jeśli Grupa z dostateczną pewnością stwierdzi ustanie przyczyny, z powodu której dokonała odpisu aktualizacyjnego wartość aktywu, przeprowadza odwrócenie uprzednio dokonanego odpisu aktualizującego w części bądź w całości, poprzez uznanie przychodów.

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 zysku lub stracie okresu, 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 z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

**Koszty prac rozwojowych**

Nakłady na prace rozwojowe , wyceniane są według kosztu wytworzenia pomniejszonego o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Składnik aktywów niematerialnych powstały w wyniku prac rozwojowych ujmuje się wtedy i tylko wtedy gdy spółka jest w stanie udowodnić wszystkie kwestie wymienione w MSR 38 niezbędne do zakwalifikowania prac rozwojowych do składnika aktywów. Koszt wytworzenia aktywów niematerialnych o charakterze prac rozwojowych obejmuje koszty bezpośrednie, składające się z kosztów materiałów, pracy osób zatrudnionych w Grupie oraz usług bezpośrednio związanych z realizowanymi pracami rozwojowymi, jak i uzasadnioną część kosztów pośrednich (wydziałowych).

Niezakończone prace rozwojowe wykazywane są w pozycji aktywa niematerialne i do czasu ich zakończenia nie podlegają amortyzacji. Dla zakończonych prac rozwojowych spółka stosuje model ceny nabycia i kosztu wytworzenia według MSR 38 i wykazuje je w koszcie wytworzenia pomniejszonym o łączne odpisy amortyzacyjne ustalone na podstawie ekonomicznego okresu użyteczności a także odpisu z tytułu utraty wartości. Grupa dokonuje okresowej, nie później niż na koniec roku obrotowego, weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych i metody amortyzacji, a konsekwencje zmian tych szacunków uwzględniane są w następnym i kolejnych latach obrotowych (prospektywnie). Amortyzacja jest naliczana metodą liniową, przez przewidywany okres uzyskiwania przychodów ze sprzedaży z danego przedsięwzięcia, aż do pełnego umorzenia wartości niematerialnych i prawnych. W wyjątkowych sytuacjach Grupa może naliczać amortyzację z uwzględnieniem wartości rezydualnej (końcowej). Nakłady na prace rozwojowe zakończonych wynikiem negatywnym lub których realizację wstrzymano, zalicza się w koszty okresu jednorazowo.

Koszty prac badawczych są ujmowane w zysku lub stracie w momencie poniesienia.

Na dzień bilansowy Grupa dokonuje oceny stanu realizacji każdego projektu oraz weryfikacji aktywów niematerialnych pod kątem utraty wartości, i konieczności dokonania odpisów aktualizujących z tego tytułu. Następuje to wówczas, kiedy Grupa nabierze dostatecznej pewności, że dany składnik aktywów nie przyniesie w przyszłości oczekiwanych korzyści ekonomicznych lub przyniesie znacząco niższe. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwaną. Wartość odzyskiwalna to wyższa z dwóch kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty konieczne do poniesienia w związku z jego sprzedażą lub wartości użytkowej.

Odpisów dokonuje się w ciężar pozostałych kosztów odpowiednich do funkcji aktywów niematerialnych w okresie, kiedy stwierdzono trwałą utratę wartości, nie później niż na koniec roku obrotowego. Jeśli Grupa z dostateczną pewnością stwierdzi ustanie przyczyny, z powodu której dokonała odpisu aktualizacyjnego wartość aktywu, przeprowadza odwrócenie uprzednio dokonanego odpisu aktualizującego w części bądź w całości, poprzez uznanie przychodów.

### Pozostałe aktywa niematerialne

Aktywa niematerialne są wyceniane według historycznego kosztu nabycia lub wytworzenia pomniejszone o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Amortyzacja jest naliczana metodą liniową.

W ramach wartości niematerialnych mogą występować wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz wartość firmy. Wartość firmy i wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania nie podlegają amortyzacji. Podlegają one corocznym testom na utratę wartości.

Grupa dokonuje okresowej, nie później niż na koniec roku obrotowego, weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych, wartości końcowej i metody amortyzacji, a konsekwencje zmian tych szacunków uwzględniane są w następnym i kolejnych latach obrotowych (prospektywnie). Na dzień bilansowy Grupa dokonuje również weryfikacji aktywów niematerialnych pod kątem trwałej utraty wartości i konieczności dokonania odpisów aktualizujących z tego tytułu. Następuje to wówczas, kiedy Grupa nabierze dostatecznej pewności, że dany składnik aktywów nie przyniesie w przyszłości oczekiwanych korzyści ekonomicznych lub przyniesie znacząco niższe. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwaną. Wartość odzyskiwalna to wyższa z dwóch kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty konieczne do poniesienia w związku z jego sprzedażą lub wartości użytkowej.

### Inne aktywa finansowe (poza inwestycjami w jednostki zależne)

Grupa na moment początkowego ujęcia klasyfikuje każdy składnik aktywów finansowych zgodnie z MSR 39 jako:

- **Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności**
- **Aktywa finansowe wycenianie w wartości godziwej przez wynik finansowy**
- **Pożyczki i należności**
- **Aktywa dostępne do sprzedaży**

Aktywa ujmowane są w bilansie Grupy w momencie, gdy stają się one stroną wiążącej umowy. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów wycenia się według wartości godziwej powiększonej, w przypadku składnika aktywów lub zobowiązania finansowego niekwalifikowanych jako wyceniane do wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji składnika aktywów lub zobowiązania finansowego.

### Należności z tytułu dostaw i usług i 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. Należności nieściągalne są odpisywane w ciężar pozostałych kosztów w dacie stwierdzenia ich nieściągalności. Ustalenie odpisów aktualizujących wartość należności następuje w chwili, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że Grupa nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków należności.

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 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 zaliczki przekazane z tytułu przyszłych zakupów rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych oraz zapasów. 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.

### Rozliczenia międzyokresowe

Grupa w czynnych rozliczeniach międzyokresowych ujmuje koszty, które zostały poniesione z góry, natomiast w całości lub części dotyczą kolejnych okresów.

Grupa rozpoznaje rozliczenia międzyokresowe przychodów w celu zaliczenia tych przychodów do przyszłych okresów sprawozdawczych, w momencie kiedy przychody te zrealizują się. Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów są zobowiązaniami przypadającymi do zapłaty za towary lub usługi, które zostały otrzymane lub wykonane, lub formalnie uzgodnione z dostawcą ale nie zostały zafakturowane do końca roku obrotowego.

Grupa prowadzi ewidencję rozliczeń międzyokresowych w układzie krótko- i długoterminowych.

### Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne obejmują: środki pieniężne w kasie, na rachunkach bankowych oraz wszelkie depozyty i krótkoterminowe papiery wartościowe z terminem zapadalności do trzech miesięcy.

Środki pieniężne wykazywane są na dzień bilansowy według ich wartości nominalnej.

### Kapitał własny

Na kapitał własny Grupy składają się:

- **Kapitał podstawowy,**
- **Kapitał z wyceny opcji,**
- **Pozostałe kapitały,**
- **Kapitał z różnic kursowych z przeliczenia jednostek zagranicznych,**
- **Niepodzielony wynik z lat ubiegłych,**
- **Wynik finansowy bieżącego okresu.**

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wartości nominalnej, w wysokości wykazanej w statucie Jednostki dominującej.

**Kapitał z wyceny opcji (płatność na bazie akcji):**
Koszt transakcji płatności na bazie akcji jest wyceniany przez odniesienie do wartości godziwej na dzień przyznania praw. Wartość godziwa jest odnoszona w ciężar kosztów w rachunku zysków i strat oraz na kapitał własny (kapitał z wyceny opcji) przez okres nabywania uprawnień.

Wartość godziwa przyznanych opcji (obligacji) do zakupu akcji Jednostki dominującej jest szacowana przez niezależnego eksperta przy użyciu nowoczesnych metod inżynierii finansowej oraz metod numerycznych. W wycenie uwzględnia się: cenę wejściową do modelu, cenę wykonania instrumentu, oczekiwaną zmienność instrumentu, stopę procentową wolną od ryzyka, oczekiwanie dywidendy.

**Pozostałe kapitały tworzone są z:**

- nadwyżki ceny emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej pomniejszonej o koszty tej emisji. Koszty

emisji akcji poniesione przy powstawaniu Grupy akcyjnej lub podwyższeniu kapitału zakładowego zmniejszają kapitał zapasowy do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji,
- różnicy w wartości udziałów w stosunku do wartości księgowej aktywów netto w przypadku objęcia udziałów w jednostce znajdującej się pod wspólną kontrolą,
- tytułu przeszacowań wartości aktywów,
- odpisów z zysku z kolejnych lat obrotowych.

Kapitał z różnic kursowych z przeliczenia jednostek zagranicznych tworzony jest z przeliczenia na walutę prezentacji Grupy w sposób opisany w części „Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji".

Niepodzielony wynik z lat ubiegłych stanowi zyski i straty wypracowane w poprzednich latach obrotowych, nie przeniesione w drodze uchwały organu zatwierdzającego do innej pozycji kapitałów lub do wypłaty dywidendy.

### Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania tworzy się w przypadku, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający z przeszłych zdarzeń, jest prawdopodobne, że wypełnienie obowiązku spowoduje zmniejszenie zasobów ucieleśniających korzyści ekonomiczne Grupy oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty zobowiązania.

Wysokość utworzonych rezerw oraz zasadności ujęcia nowych rezerw jest weryfikowana i aktualizowana na koniec okresu sprawozdawczego, w celu skorygowania szacunków do zgodnych ze stanem wiedzy Grupy na ten dzień.

W sprawozdaniu finansowym rezerwy są prezentowane odpowiednio jako długo- i krótkoterminowe.

### Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania niefinansowe

Zobowiązania stanowią obecne, wynikające z przeszłych zdarzeń, zobowiązania Grupy których wypełnienie spowoduje zmniejszenie aktywów generujących korzyści ekonomiczne dla Grupy.

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty. Ewentualne odsetki ujmuje się w momencie otrzymania not od dostawców.

Zobowiązania długoterminowe obejmują zobowiązania, których termin wymagalności, licząc od końca okresu sprawozdawczego przypada w okresie dłuższym niż 12 miesięcy.

Zobowiązania krótkoterminowe obejmują zobowiązania, których termin wymagalności, licząc od końca okresu sprawozdawczego przypada w okresie krótszym niż 12 miesięcy.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od towarów oraz inne zobowiązania publicznoprawne, zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub aktywów trwałych. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

### Zobowiązania finansowe

Zobowiązanie finansowe to każde zobowiązanie będące:

- **wynikającym z umowy obowiązkiem wydania środków pieniężnych lub innego składnika aktywów finansowych innej jednostce lub wymiany aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych z inną jednostką na potencjalnie niekorzystnych warunkach,**

— **kontraktem, który będzie rozliczony lub może być rozliczony we własnych instrumentach kapitałowych jednostki i jest instrumentem niepochodnym, w zamian za który jednostka jest lub może być obowiązana wydać zmienną liczbę własnych instrumentów kapitałowych lub instrumentem pochodnym, który będzie rozliczony lub może być rozliczony w inny sposób niż przez wymianę ustalonej kwoty środków pieniężnych lub innego składnika aktywów finansowych na ustaloną liczbę własnych instrumentów kapitałowych jednostki. W tym celu prawa poboru, opcje i warranty, umożliwiające nabycie ustalonej liczby własnych instrumentów kapitałowych jednostki w zamian za ustaloną kwotę środków pieniężnych w dowolnej walucie, stanowią instrumenty kapitałowe, jeżeli jednostka oferuje prawa poboru, opcje i warranty pro rata wszystkim aktualnym właścicielom tej samej kategorii niepochodnych instrumentów kapitałowych tej jednostki, w tym również celu do własnych instrumentów kapitałowych jednostki.**

**Grupa na moment początkowego ujęcia klasyfikuje każdy składnik zobowiązań finansowych jako:**
— **składniki zobowiązań finansowych wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,**
— **zobowiązania finansowe klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu,**
— **pozostałe zobowiązania finansowe.**

W momencie początkowego ujęcia zobowiązania 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, które mogą być bezpośrednio przypisane do zobowiązania finansowego. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w zysku lub stracie jako koszty lub przychody finansowe. Inne zobowiązania finansowe, niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane w wartości nominalnej lub, jeżeli wycena w wartości nominalnej wpłynęłaby istotne na rzetelną i jasną prezentację składnika zobowiązań, według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Grupa wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami Grupa ujmuje jako wygaśniecie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Grupa ujmuje jako wygaśniecie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstającą z tytułu zamiany różnicę odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w zysku lub stracie.

## Podatek dochodowy

Podatek dochodowy obejmuje: podatek bieżący do zapłaty oraz podatek odroczony.

**Podatek bieżący**

Bieżące obciążenie podatkowe ustala się na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego.

Zysk (strata) podatkowa różni się od zysku (straty) bilansowej w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz tych przychodów i kosztów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenie z tytułu podatku bieżącego oblicza się w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

**Podatek odroczony**

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego to podatek podlegający zapłacie w przyszłości ujmowany w pełnej wysokości metodą bilansową, z tytułu różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową w sprawozdaniu finansowym.

Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego to podatek podlegający zwrotowi w przyszłości, wyliczany metodą bilansową, z tytułu różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową w sprawozdaniu finansowym. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi wykorzystanie różnic przejściowych.

Podstawowe różnice przejściowe dotyczą odmiennej wyceny aktywów i zobowiązań rozliczanych w czasie dla celów podatkowych i bilansowych oraz start podatkowych z wcześniejszych lat działalności Spółek zależnych. Odroczony podatek dochodowy ustala się przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy, które będą obowiązywać w momencie ich realizacji. Odroczony podatek jest ujmowany w rachunku zysków i strat, a w przypadku gdy dotyczy on transakcji rozliczanych z kapitałem własnym ujmowany jest w kapitale własnym.

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. Rezerwa lub aktywo z tytułu podatku odroczonego w bilansie jest wykazywane odpowiednio jako rezerwy lub aktywa długoterminowe.

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.

### Przychody i koszty działalności operacyjnej

Przychody są wpływami korzyści ekonomicznych danego okresu, powstałymi w wyniku zwykłej działalności gospodarczej Grupy i skutkującymi zwiększeniem kapitału własnego, innymi niż zwiększenie kapitału wynikające z wpłat akcjonariuszy.

Przychodem ze sprzedaży są należne lub uzyskane kwoty ze sprzedaży składników majątkowych i usług, pomniejszone o należny podatek od towarów i usług. Wysokość przychodów ustala się według wartości godziwej zapłaty otrzymanej bądź należnej, uwzględniając kwoty rabatów handlowych przyznanych przez Grupę.

Przychód ze sprzedaży towarów ujmowany jest 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. Przychód ze sprzedaży usług ujmuje się w okresie, w którym świadczono usługi w oparciu o stopień zaawansowania konkretnej transakcji, określony na podstawie stanu faktycznego wykonanych prac do całości usług do wykonania.

Koszty zużytych materiałów i towarów, oraz koszt wytworzenia zakończonych prac rozwojowych Grupa ujmuje w tym samym okresie w jakim są ujmowane przychody ze sprzedaży tych składników majątku, zgodnie z zasadą współmierności przychodów i kosztów. Kosztem współmiernym do osiąganym przychodów ze sprzedaży praw do korzystania na czas określony z licencji oprogramowania, stanowi koszt amortyzacji zakończony prac rozwojowych.

### Przychody i koszty działalności finansowej

Na przychody finansowe wykazane w rachunku zysków i strat składają się głównie odsetki od lokat wolnych środków na rachunkach bankowych, dodatnie różnice kursowe. Inne elementy które mogę składać się na przychody finansowe to prowizje i odsetki od udzielonych pożyczek, odsetki za zwłokę w regulowaniu należności, wartość umorzonych kredytów i pożyczek i wielkość rozwiązanych rezerw dotyczących działalności finansowej.

Na koszty finansowe składają się głównie odsetki od obligacji i pożyczek, prowizje i opłaty manipulacyjne oraz inne opłaty bankowe. Inne elementy które mogą składać się na koszty finansowe to utworzone rezerwy na pewne lub prawdopodobne straty z operacji finansowych, wartość w cenie nabycia sprzedanych udziałów, akcji, papierów wartościowych, straty z rozliczenia instrumentów pochodnych.

# 4.

# Dodatkowe noty i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

SILVAIR

## Nota 1.1 Koszty prac rozwojowych

| Koszty prac rozwojowych | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|---|---|
| Zakończone prace rozwojowe | 5 576 | 3 451 |
| Niezakończone prace rozwojowe | 2 348 | 1 389 |
| **Razem** | **7 924** | **4 840** |

| Amortyzacja kosztów prac rozwojowych | Rok obrotowy zakończony 31.12.2017 | Rok obrotowy zakończony 31.12.2016 |
|---|---|---|
| Zakończone prace rozwojowe | 420 | 211 |
| Niezakończone prace rozwojowe | 0 | 0 |
| **Razem** | **420** | **211** |

Koszty amortyzacji aktywów niematerialnych w latach 2016 - 2017 r. zostały odniesione w koszty ogólnego zarządu lub aktywowane w wartość realizowanych prac rozwojowych, zależnie od ich przeznaczenia. Amortyzacja zakończonych prac rozwojowych jest odnoszona w koszty ogólnego zarządu natomiast amortyzacja innych wartości niematerialnych, służących realizacji projektów R&D została aktywowana w wartość prac rozwojowych. Niektóre projekty prac rozwojowych realizowane w latach 2015 – 2016 zakończyły się sukcesem i zostały przyjęte na wartości niematerialne i prawne z dniem 31.12.2016 r. W roku 2017 wszystkie prowadzone prace rozwojowe są w toku. Amortyzacja zakończonych prac rozwojowych była odnoszona w koszty ogólnego zarządu.

## Nota 1.2 Zmiana stanu kosztów prac rozwojowych

| Lp. | Wyszczególnienie | Koszty prac rozwojowych | Razem |
|---|---|---|---|
| **1.** | **Wartość brutto na początek okresu 01.01.2017** | **5 152** | **5 152** |
| | Zwiększenia, w tym: | 3 682 | 1 133 |
| | – poniesione nakłady | 3 682 | 3 682 |
| | – inne | 178 | 178 |
| | Zmniejszenia: | 178 | 178 |
| **2.** | **Wartość brutto na koniec okresu 31.12.2017** | **8 656** | **8 656** |
| **3.** | **Umorzenie na początek okresu 01.01.2017** | **312** | **312** |
| | Zwiększenia | 420 | 420 |
| | Zmniejszenia | 0 | 0 |
| **4.** | **Umorzenie na koniec okresu 31.12.2017** | **732** | **732** |
| **5.** | **Wartość netto na początek okresu 01.01.2017** | **4 840** | **4 840** |
| **6.** | **Wartość netto na koniec okresu 31.12.2017** | **7 924** | **7 924** |

| Lp. | Wyszczególnienie | Koszty prac rozwojowych | Razem |
|---|---|---|---|
| **1.** | **Wartość brutto na początek okresu 01.01.2016** | **4 021** | **4 021** |
| | Zwiększenia, w tym: | 1 133 | 1 133 |
| | – poniesione nakłady | 1 133 | 1 133 |
| | Zmniejszenia: | 2 | 2 |
| | – likwidacja i sprzedaż | 2 | 2 |
| **2.** | **Wartość brutto na koniec okresu 31.12.2016** | **5 152** | **5 152** |
| **3.** | **Umorzenie na początek okresu 01.01.2016** | **101** | **101** |
| | Zwiększenia | 211 | 211 |
| | Zmniejszenia | 0 | 0 |
| **4.** | **Umorzenie na koniec okresu 31.12.2016** | **312** | **312** |
| **5.** | **Wartość netto na początek okresu 01.01.2016** | **3 920** | **3 920** |
| **6.** | **Wartość netto na koniec okresu 31.12.2016** | **4 840** | **4 840** |

## Nota 2.1 Pozostałe aktywa niematerialne

| Pozostałe aktywa niematerialne | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|---|---|
| Inne aktywa niematerialne | 0 | 35 |
| **Razem** | 0 | 35 |

## Nota 2.2 Zmiany stanu pozostałych aktywów niematerialnych według grup rodzajowych

| Lp. | Wyszczególnienie | Inne wartości niematerialne i prawne | Razem |
|---|---|---|---|
| **1.** | **Wartość brutto na początek okresu 01.01.2017** | **556** | **556** |
| | Zwiększenia, w tym: | 1 | 1 |
| | – nabycie | 1 | 1 |
| | Zmniejszenia: | 0 | 0 |
| | – inne | 0 | 0 |
| **2.** | **Wartość brutto na koniec okresu 31.12.2017** | **557** | **557** |
| **3.** | **Umorzenie na początek okresu 01.01.2017** | **521** | **521** |
| | Zwiększenia | 36 | 36 |
| | Zmniejszenia, w tym: | 0 | 0 |
| | – inne | 0 | 0 |
| **4.** | **Umorzenie na koniec okresu 31.12.2017** | **557** | **557** |
| **5.** | **Wartość netto na początek okresu 01.01.2017** | **35** | **35** |
| **6.** | **Wartość netto na koniec okresu 31.12.2017** | **0** | **0** |

| Lp. | Wyszczególnienie | Inne wartości niematerialne i prawne | Razem |
|---|---|---|---|
| **1.** | **Wartość brutto na początek okresu 01.01.2016** | **559** | **559** |
| | Zwiększenia, w tym: | 1 | 1 |
| | – nabycie | 1 | 1 |
| | Zmniejszenia: | 4 | 4 |
| | – inne | 4 | 4 |
| **2.** | **Wartość brutto na koniec okresu 31.12.2016** | **556** | **556** |
| **3.** | **Umorzenie na początek okresu 01.01.2016** | **512** | **512** |
| | Zwiększenia | 13 | 13 |
| | Zmniejszenia | 4 | 4 |
| | – inne | 4 | 4 |
| **4.** | **Umorzenie na koniec okresu 31.12.2016** | **521** | **521** |
| **5.** | **Wartość netto na początek okresu 01.01.2016** | **47** | **47** |
| **6.** | **Wartość netto na koniec okresu 31.12.2016** | **35** | **35** |

Grupa nie posiada aktywów niematerialnych użytkowanych na podstawie umów leasingu.

Grupa nie posiada aktywów niematerialnych o ograniczonym prawie użytkowania.

Grupa nie posiada kredytów bankowych, które byłyby zabezpieczone aktywami niematerialnymi.

Na dzień 31.12.2017 r. oraz na dzień 31.12.2016 r. nie występowały zobowiązania umowne w związku z nabyciem aktywów niematerialnych.

## Nota 2.3 Struktura własnościowa pozostałych aktywów niematerialnych

| Aktywa niematerialne | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|---|---|
| Własne | 0 | 35 |
| Obce | 0 | 0 |
| **Razem** | **0** | **35** |

## Nota 3.1 Rzeczowe aktywa trwałe

| Rzeczowe aktywa trwałe | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|---|---|
| a) środki trwałe, w tym: | 55 | 31 |
| – grunty | 0 | 0 |
| – budynki i budowle | 12 | 11 |
| – urządzenia techniczne i maszyny | 37 | 12 |
| – środki transportu | 0 | 0 |
| – inne środki trwałe | 6 | 8 |
| b) środki trwałe w budowie | 7 | 0 |
| **Razem** | **62** | **31** |

## Nota 3.2 Zmiany stanu rzeczowych aktywów trwałych według grup rodzajowych

| Lp. | Wyszczególnienie | Grunty własne | Budynki i budowle | Urządzenia techniczne i maszyny | Środki transportu | Pozostałe środki trwałe | Środki trwałe w budowie | Razem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **1.** | **Wartość brutto na 01.01.2017** | **0** | **20** | **120** | **0** | **30** | **0** | **170** |
| | Zwiększenia, w tym: | 0 | 3 | 54 | 0 | 0 | 7 | 64 |
| | – nabycie | 0 | 2 | 51 | 0 | 0 | 0 | 53 |
| | – inne | 0 | 1 | 3 | 0 | 0 | 7 | 11 |
| | Zmniejszenia, w tym: | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | – likwidacja i sprzedaż | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **2.** | **Wartość brutto na 31.12.2017** | **0** | **23** | **174** | **0** | **30** | **7** | **234** |
| **3.** | **Umorzenie na 01.01.2017** | **0** | **9** | **108** | **0** | **22** | **nd.** | **139** |
| | Zwiększenia | 0 | 2 | 29 | 0 | 2 | nd. | 33 |
| | Zmniejszenia, w tym: | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | nd. | 0 |
| | – likwidacja i sprzedaż | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | nd. | 0 |
| **4.** | **Umorzenie na 31.12.2017** | **0** | **11** | **137** | **0** | **24** | **nd.** | **172** |
| **5.** | **Wartość netto na 01.01.2017** | **0** | **11** | **12** | **0** | **8** | **0** | **31** |
| **6.** | **Wartość netto na 31.12.2017** | **0** | **12** | **37** | **0** | **6** | **7** | **62** |

| Lp. | Wyszczególnienie | Grunty własne | Budynki i budowle | Urządzenia techniczne i maszyny | Środki transportu | Pozostałe środki trwałe | Środki trwałe w budowie | Razem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **1.** | **Wartość brutto na 01.01.2016** | **0** | **20** | **150** | **0** | **33** | **0** | **203** |
| | Zwiększenia, w tym: | 0 | 0 | 6 | 0 | 2 | 0 | 8 |
| | – nabycie | 0 | 0 | 6 | 0 | 2 | 0 | 8 |
| | Zmniejszenia, w tym: | 0 | 0 | 36 | 0 | 5 | 0 | 41 |
| | – likwidacja i sprzedaż | 0 | 0 | 36 | 0 | 5 | 0 | 41 |
| **2.** | **Wartość brutto na 31.12.2016** | **0** | **20** | **120** | **0** | **30** | **0** | **170** |
| **3.** | **Umorzenie na 01.01.2016** | **0** | **6** | **112** | **0** | **29** | **nd.** | **147** |
| | Zwiększenia | 0 | 3 | 26 | 0 | 1 | nd. | 30 |
| | Zmniejszenia, w tym: | 0 | 0 | 30 | 0 | 8 | nd. | 38 |
| | – likwidacja i sprzedaż | 0 | 0 | 30 | 0 | 8 | nd. | 38 |
| **4.** | **Umorzenie na 31.12.2016** | **0** | **9** | **108** | **0** | **22** | **nd.** | **139** |
| **5.** | **Wartość netto na 01.01.2016** | **0** | **14** | **38** | **0** | **4** | **0** | **56** |
| **6.** | **Wartość netto na 31.12.2016** | **0** | **11** | **12** | **0** | **8** | **0** | **31** |

Grupa nie posiada rzeczowych aktywów trwałych użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego.

Grupa nie posiada gruntów użytkowanych wieczyście.

Grupa nie posiada rzeczowych aktywów trwałych o ograniczonym prawie własności i użytkowania.

Koszty amortyzacji aktywów trwałych w roku 2016 r. oraz w okresie od dnia 01.01.2017 roku do dnia 31.12.2017 roku zostały odniesione w koszty ogólnego zarządu lub aktywowane w wartość realizowanych prac rozwojowych zależnie od przeznaczenia aktywów trwałych.

Na dzień 31.12.2017 r. oraz 31.12.2016 r. nie występowały zobowiązania umowne w związku z nabyciem rzeczowych aktywów trwałych.

Na dzień 31.12.2017 r. oraz 31.12.2016 r. nie występowały zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

## Nota 3.3 Struktura własnościowa rzeczowych aktywów trwałych

| Rzeczowe aktywa trwałe | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|---|---|
| Własne | 62 | 31 |
| Obce | 0 | 0 |
| **Razem** | **62** | **31** |

## Nota 3.4 Wartość nieamortyzowanych lub nieumarzanych przez jednostkę środków trwałych używanych na podstawie umów oraz wartość gruntów użytkowana wieczyście

Na dzień 31.12.2017 r. oraz 31.12.2016 r. jednostki zależne tj. Silvair Sp. z o.o. oraz Sway Sp. z o.o. były, na podstawie umowy najmu, stroną umowy najmu lokalu w Krakowie przy ulicy Jasnogórskiej.

## Nota 3.5 Koszty wytworzenia środków trwałych w budowie oraz środków trwałych na własne potrzeby

W roku 2017 i 2016 Grupa nie ponosiła kosztów na wytworzenie środków trwałych na własne potrzeby.

## Nota 3.6 Poniesione w ostatnim roku i planowane na następny rok nakłady na niefinansowe aktywa trwałe oraz nakłady na ochronę środowiska

| Wyszczególnienie | Wartość w okresie 01.01.2017 - 31.12.2017 | Wartość w okresie 01.01.2016 - 31.12.2016 |
|---|---|---|
| Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe | 49 | 8 |
| Nakłady na aktywa niematerialne | 2 492 | 1 602 |
| **Razem** | **2 541** | **1 610** |

W roku 2018 Grupa planuje ponieść nakłady na aktywa niematerialne na poziomie porównywalnym z rokiem 2017.

Grupa nie poniosła w 2017 roku, jak również w roku 2016, wydatków na ochronę środowiska naturalnego. W roku 2018 Grupa nie planuje ponosić wydatków na ochronę środowiska.

## Nota 4 Aktywa finansowe (długoterminowe)

| Aktywa finansowe (długoterminowe) | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|---|---|
| W jednostkach powiązanych | 8 | 6 |
| W pozostałych jednostkach | 0 | 0 |
| **Aktywa finansowe (długoterminowe)** | **8** | **6** |

## Nota 5 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|---|---|
| **Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:** | **670** | **436** |
| odniesionych na wynik finansowy | 670 | 436 |
| odniesionych na kapitał własny | 0 | 0 |
| **Zwiększenia** | **0** | **234** |
| odniesione na wynik finansowy | 0 | 234 |
| odniesione na kapitał własny | 0 | 0 |
| **Zmniejszenia** | **485** | **0** |
| odniesione na wynik finansowy | 485 | 0 |
| odniesione na kapitał własny | 0 | 0 |
| **Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:** | **185** | **670** |
| odniesionych na wynik finansowy | 185 | 670 |
| odniesionych na kapitał własny | 0 | 0 |

| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, których podstawą są różnice przejściowe wynikające z: | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|---|---|
| Skumulowane straty podatkowe do wykorzystania | 6 185 | 3 756 |
| Odpis aktualizujący aktywa tytułu podatku odroczonego do wysokości możliwych do wykorzystania w przyszłości strat podatkowych (kalkulacja w oparciu o budżet finansowy) | -5 209 | -229 |
| **Razem** | **976** | **3 527** |
| **Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (19%)** | **185** | **670** |

## Nota 6 Zapasy

| Zapasy | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|---|---|
| Materiały w przerobie (własne powierzone do testów) | 4 | 16 |
| Towary handlowe | 46 | 30 |
| **Zapasy** | **50** | **46** |

## Nota 7.1 Należności z tytułu dostaw i usług

| Należności z tytułu dostaw i usług | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|---|---|
| od jednostek powiązanych | 0 | 0 |
| od pozostałych jednostek | 45 | 40 |
| odpisy aktualizujące | 31 | 0 |
| **Razem** | **14** | **40** |

## Nota 7.2 Odpisy aktualizujące należności z tytułu dostaw i usług

Na dzień 31.12.2016 r. Grupa nie tworzyła odpisów aktualizujących wartość należności z tytułu dostaw i usług.

Na dzień 31.12.2017 r. Grupa utworzyła odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw i usług w wysokości 31 tys. USD.

## Nota 7.3 Struktura wiekowa należności z tytułu dostaw i usług

| Należności z tytułu dostaw i usług | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|---|---|
| do miesiąca | 14 | 28 |
| powyżej miesiąca do 3 miesięcy | 0 | 12 |
| powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy | 0 | 0 |
| powyżej 6 miesięcy do 1 roku | 0 | 0 |
| powyżej 1 roku | 31 | 0 |
| odpisy aktualizujące należności | 31 | 0 |
| **Należności z tytułu dostaw i usług** | **14** | **40** |
| W tym przeterminowane | 31 | 11 |

## Nota 8.1 Pozostałe należności

| Pozostałe należności | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|---|---|
| Z tytułu podatków i innych świadczeń publiczno-prawnych | 114 | 63 |
| Inne należności | 1 | 0 |
| odpisy aktualizujące | 0 | 0 |
| **Razem** | **115** | **63** |

## Nota 8.2 Odpisy aktualizujące pozostałe należności

Na dzień 31.12.2017 r. oraz 31.12.2016 r. Grupa nie tworzyła odpisów aktualizujących wartość pozostałych należności krótkoterminowych.

## Nota 9 Rozliczenia międzyokresowe

| Rozliczenie międzyokresowe | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|---|---|
| Czynsz | 0 | 1 |
| Pozostałe | 34 | 6 |
| **Rozliczenie międzyokresowe** | **34** | **7** |

## Nota 10 Aktywa finansowe (krótkoterminowe)

| Aktywa finansowe (krótkoterminowe) | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|---|---|
| w jednostkach powiązanych | 0 | 0 |
| w pozostałych jednostkach | 0 | 1 437 |
| a) inne krótkoterminowe aktywa finansowe – lokata bankowa | 0 | 1 437 |
| **Razem** | **0** | **1 437** |

## Nota 11 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|---|---|
| Środki pieniężne w kasie | 2 | 2 |
| Środki pieniężne na rachunkach bankowych | 1 016 | 2 870 |
| **Razem** | **1 018** | **2 872** |

## Nota 12 Kapitał podstawowy

**Kapitał podstawowy na 31.12.2017 r.**

Wartość nominalna (per value) jednej akcji = 0,1 USD. Liczba akcji wyrażona w sztukach.

| Rodzaj | Ilość akcji (szt.) | Wartość nominalna (tys. USD) | Cena objęcia akcji (tys. USD) | Agio |
|---|---|---|---|---|
| Common Stock | 4 709 000 | 471 | 471 | 0 |
| Preferred Stock | 960 000 | 96 | 125 | 29 |
| Series A Preferred Stock (Trigon) | 1 500 000 | 150 | 4 995 | 4 845 |
| Series A Preferred Stock (Convertible Notes) | 2 563 495 | 256 | 7 141 | 6 884 |
| **Razem** | **9 732 495** | **973** | **12 732** | **11 758** |

| Kapitał podstawowy | Ilość akcji (szt.) | % akcji |
|---|---|---|
| Szymon Słupik | 1 884 711 | 19,36 |
| Rafał Han | 1 296 441 | 13,32 |
| Fundusze zarządzane przez Trigon | 1 248 243 | 12,83 |
| Adam Gembala | 1 018 760 | 10,47 |
| Onico S.A. | 574 712 | 5,90 |
| Pozostali akcjonariusze posiadający poniżej 5% akcji | 3 709 628 | 38,12 |
| **Razem** | **9 732 495** | **100,00** |

**Kapitał podstawowy na 31.12.2016 r.**

Wartość nominalna (per value) jednej akcji = 0,1 USD. Liczba akcji wyrażona w sztukach.

| Rodzaj | Ilość akcji (szt.) | Wartość nominalna (tys. USD) | Cena objęcia akcji (tys. USD) | Agio (tys. USD) |
|---|---|---|---|---|
| Common Stock | 3 840 000 | 384 | 384 | 0 |
| Preferred Stock | 960 000 | 96 | 125 | 29 |
| Series A Preferred Stock (Trigon) | 1 500 000 | 150 | 4 995 | 4 845 |
| Series A Preferred Stock (Convertible notes) | 2 563 495 | 256 | 7 141 | 6 884 |
| **Razem** | **8 863 495** | **886** | **12 645** | **11 758** |

| Kapitał podstawowy | Ilość akcji (szt.) | % akcji |
|---|---|---|
| Szymon Słupik | 1 712 711 | 19,32 |
| Adam Gembala | 1 062 760 | 11,99 |
| Fundusze zarządzane przez Trigon | 989 134 | 11,16 |
| Rafał Han | 831 441 | 9,38 |
| Onico S.A. | 574 712 | 6,48 |
| Jerzy Ryłko | 473 942 | 5,35 |
| Pozostali akcjonariusze posiadający poniżej 5% akcji | 3 218 795 | 36,32 |
| **Razem** | **8 863 495** | **100,00** |

## Nota 13 Kapitał z wyceny opcji

| Kapitał z wyceny opcji | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|---|---|
| Wycena opcji na akcje zgodnie z MSSF 2 | 287 | 2 771 |
| **Razem** | **287** | **2 771** |

## Nota 14.1 Pozostałe kapitały

| Pozostałe kapitały | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|---|---|
| Kapitał zapasowy | 15 286 | 12 705 |
| **Razem** | **15 286** | **12 705** |

## Nota 14.2 Zmiany w pozostałych kapitałach

| Zmiany w pozostałych kapitałach | Pozostałe kapitały |
|---|---|
| Stan na 01.01.2017 | 12 705 |
| Realizacja opcji na akcje Spółki | 2 778 |
| Wydatki poniesione w związku z planowaną emisją akcji | -327 |
| Emisja obligacji zamiennych na akcje | 130 |
| **Stan na 31.12.2017** | **15 286** |

| Zmiany w pozostałych kapitałach | Pozostałe kapitały |
|---|---|
| Stan na 01.01.2016 | 5 798 |
| Udziały objęte za gotówkę | 4 845 |
| Podniesienie kapitału zakładowego - konwersja obligacji zamiennych na akcje Jednostki dominującej | -256 |
| Emisja obligacji zamiennych na akcje | 2 318 |
| **Stan na 31.12.2016** | **12 705** |

## Nota 15 Niepodzielony wynik z lat ubiegłych

| Niepodzielony wynik z lat ubiegłych | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|---|---|
| Skumulowane straty z lat poprzednich | -7 092 | -2 545 |
| **Razem** | **-7 092** | **-2 545** |

## Nota 16 Zysk (strata) na jedną akcję

Zysk/(strata) na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku/(straty) netto za okres sprawozdawczy przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji występujących w ciągu roku obrotowego.

Zysk/(strata) rozwodniony na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku/(straty) netto za okres sprawozdawczy przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu sprawozdawczego, skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających

| **Zysk (Strata) na akcję w okresie objętym sprawozdaniem finansowym:** | **31.12.2017** | **31.12.2016** |
|---|---|---|
| Średnioważona ilość akcji jednostki dominującej w okresie (szt.) | 9 297 995 | 5 646 561 |
| Zysk (strata) na jedną akcję (USD) | -0,32 | -0,81 |
| Opcje rozwadniające (szt.) | 584 000 | 1 453 000 |
| Średnioważona ilość akcji jednostki dominującej w okresie po uwzględnieniu opcji rozwadniających (szt.) | 9 881 995 | 5 949 270 |
| **Zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję (USD)** | **-0,30** | **-0,76** |

## Nota 17 Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

| **Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego** | **31.12.2017** | **31.12.2016** |
|---|---|---|
| **Stan zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:** | **38** | **41** |
| odniesionych na wynik finansowy | 38 | 41 |
| odniesionych na kapitał własny | 0 | 0 |
| **Zwiększenia** | **0** | **0** |
| odniesione na wynik finansowy | 0 | 0 |
| odniesione na kapitał własny | 0 | 0 |
| **Zmniejszenia** | **5** | **3** |
| odniesione na wynik finansowy | 5 | 3 |
| odniesione na kapitał własny | 0 | 0 |
| **Stan zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:** | **33** | **38** |
| odniesionych na wynik finansowy | 33 | 38 |
| odniesionych na kapitał własny | 0 | 0 |

| **Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego, których podstawą są różnice przejściowe wynikające z:** | **31.12.2017** | **31.12.2016** |
|---|---|---|
| Różnica między wartością podatkową i bilansową zakończonych prac rozwojowych | 174 | 200 |
| **Razem** | **174** | **200** |
| **Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego (19%)** | **33** | **38** |

## Nota 18 Pozostałe zobowiązania (długoterminowe)

| Pozostałe zobowiązania | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|---|---|
| Pożyczka PARP | 301 | 372 |
| Inne pożyczki od pozostałych jednostek | 0 | 0 |
| **Razem** | **301** | **372** |

## Nota 19.1 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

| Pozostałe zobowiązania | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|---|---|
| wobec jednostek powiązanych | 0 | 0 |
| wobec pozostałych jednostek | 198 | 70 |
| **Razem** | **198** | **70** |

## Nota 19.2 Struktura wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług

| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|---|---|
| do miesiąca | 197 | 70 |
| powyżej miesiąca do 3 miesięcy | 1 | 0 |
| powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy | 0 | 0 |
| powyżej 6 miesięcy do 1 roku | 0 | 0 |
| powyżej 1 roku | 0 | 0 |
| **Razem** | **198** | **70** |
| w tym przeterminowane | 0 | 2 |

## Nota 20.1 Pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)

| Pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe) | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|---|---|
| Wobec powiązanych jednostek | 0 | 0 |
| Wobec pozostałych jednostek | 313 | 235 |
| a) kredyty i pożyczki | 145 | 121 |
| b) emisja dłużnych papierów wartościowych | 0 | 0 |
| c) zaliczki na dostawy | 0 | 0 |
| d) z tytułu podatków i innych świadczeń publiczno-prawnych | 86 | 53 |
| e) wynagrodzenia | 82 | 50 |
| f) inne | 0 | 11 |
| **Razem** | **313** | **235** |

## Nota 20.2 Zobowiązania warunkowe, w tym również udzielone przez jednostkę gwarancje i poręczenia, także wekslowe

W celu zabezpieczania pożyczki udzielonej przez PARP w kwocie 2,0 mln PLN, której saldo na dzień 31.12.2017 r. wynosi 1.6 mln PLN (446 tys. USD), spółka Sway Sp. z o.o. wystawiła weksel in blanco.

Z wyjątkiem powyższego weksla, na dzień 31.12.2017 r. oraz 31.12.2016 r. na Grupie nie ciążyły żadne inne zobowiązania warunkowe.

## Nota 21 Rozliczenia międzyokresowe

| Rozliczenia międzyokresowe | Wartość na 01.01.2017 | Zwiększenia | Zmniejszenia | Wartość na 31.12.2017 |
|---|---|---|---|---|
| Rezerwa na koszty usług wykonanych w roku obrotowym zafakturowanych w roku następnym | 1 | 0 | 1 | 0 |
| Dotacja NCBiR na prace badawczo-rozwojowe oraz środki trwałe | 0 | 616 | 0 | 616 |
| **Razem** | **1** | **616** | **1** | **616** |

| Rozliczenia międzyokresowe | Wartość na 01.01.2016 | Zwiększenia | Zmniejszenia | Wartość na 31.12.2016 |
|---|---|---|---|---|
| Rezerwa na koszty usług wykonanych w roku obrotowym zafakturowanych w roku następnym | 36 | 1 | 36 | 1 |
| **Razem** | **36** | **1** | **36** | **1** |

## Nota 22.1 Przychody ze sprzedaży

| Przychody ze sprzedaży | Rok obrotowy zakończony 31.12.2017 | Rok obrotowy zakończony 31.12.2016 |
|---|---|---|
| Przychody ze sprzedaży produktów | 7 | 66 |
| Przychody ze sprzedaży towarów i usług | 30 | 17 |
| **Przychody ze sprzedaży** | **37** | **83** |

## Nota 22.2 Przychody ze sprzedaży – struktura terytorialna

| Przychody ze sprzedaży – struktura terytorialna | Rok obrotowy zakończony 31.12.2017 | Rok obrotowy zakończony 31.12.2016 |
|---|---|---|
| Przychody ze sprzedaży produktów | 7 | 66 |
| na terenie kraju | 0 | 2 |
| na terenie Unii Europejskiej | 7 | 62 |
| na terenie krajów trzecich | 0 | 2 |
| Przychody ze sprzedaży usług | 30 | 17 |
| na terenie kraju | 11 | 17 |

| | | |
|---|---|---|
| na terenie Unii Europejskiej | 0 | 0 |
| na terenie krajów trzecich | 19 | 0 |
| **Przychody ze sprzedaży - struktura terytorialna** | **37** | **83** |

## Nota 23 Segmenty operacyjne

### Informacje ogólne o prowadzonej działalności gospodarczej w okresie od dnia 1 stycznia 2016 do dnia 31 grudnia 2017

Działalność Grupy Kapitałowej Silvair Inc. w okresie od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2017 prowadzona była w 5 segmentach operacyjnych:

- **Silvair Platform**
- **Silvair Mesh Stack**
- **Wi-Home**
- **Proxi**
- **BLE Stack**

Na segment Silvair Mesh Stack składa się zuniwersalizowane oprogramowanie układowe (firmware) zgodne ze standardem Bluetooth Mesh, przewidziane zasadniczo do instalacji w elektronicznych komponentach produktów oświetleniowych oraz urządzeniach sensorycznych. Oprogramowanie wersjonowane jest w zależności od rodzaju i typu urządzenia, jego funkcjonalności oraz obsługiwanego protokołu komunikacyjnego. W ramach tego segmentu Spółka ujmuje również wyżej wymienione oprogramowanie układowe, zmodyfikowane lub rozbudowane w oparciu o indywidualne wymagania klienta (custom firmware). Przychód Spółki w tym segmencie stanowi sprzedaż licencji na oprogramowanie układowe.

Na segment platformy cyfrowej - Silvair Platform składa się pakiet usług związanych z zarządzaniem siecią inteligentnego oświetlenia oraz wykorzystanie danych generowanych przez taką sieć do świadczenia usług wykraczających poza obszar smart lighting. W przypadku świadczenia usług w ramach platformy bezpośrednio przez Spółkę przychód stanowią opłaty okresowe pobierane za konkretny pakiet usług. W przypadku świadczenia usług przez podmioty trzecie w ramach platformy przychód Spółki stanowi udział w opłatach pobieranych przez konkretnego usługodawcę (revenue share)

Na segment BLE Stack składają się: oprogramowanie układowe (firmware) zgodne ze standardem Bluetooth Low Energy oraz moduł radiowy oparty na mikroprocesorach firmy Texas Instruments przewidziane do instalacji w urządzeniach elektronicznych. Oprogramowanie wersjonowane jest w zależności od rodzaju i typu urządzenia, jego funkcjonalności oraz typu procesora. W ramach tego segmentu Spółka ujmuje również oprogramowanie układowe, zmodyfikowane lub rozbudowane w oparciu o indywidualne wymagania klienta (custom firmware). Przychód Spółki w tym segmencie stanowi sprzedaż licencji na oprogramowanie układowe oraz sprzedaż modułów radiowych.

Na system Proxi składają się: dedykowane oprogramowanie układowe (custom firmware) zgodne ze standardem Bluetooth Low Energy, przewidziane do instalacji w modułach dopuszkowych (podtynkowych) oraz aplikacja na urządzenia mobilne iOS oraz Android pozwalająca na bezprzewodowe sterowanie urządzeniami domowymi (oświetlenie, rolety, żaluzje, bramy wjazdowe). Przychód Spółki w tym segmencie stanowi sprzedaż licencji na oprogramowanie układowe oraz sprzedaż modułów radiowych.

System Wi&Home to kompleksowa technologia bezprzewodowej wymiany danych dla systemu inteligentnego zarządzania budynkiem. Rozwiązanie przeznaczone jest głównie do zastosowań domowych i umożliwia zdalne

sterowanie urządzeniami głównie w oparciu o transmisję radiową w paśmie 868MHz. Przychód Spółki w tym segmencie stanowi sprzedaż licencji na oprogramowanie middleware.

## Informacje o poszczególnych segmentach operacyjnych występujących w okresie 01.01.2017 - 31.12.2017 r. w tys. USD

| **Rodzaj segmentu** | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **Silvair Platform** | **Silvair Mesh Stack** | **BLE Stack** | **Proxi** | **Wi-Home** | **Działalność pozostała** | **Razem** |
| **Przychody i koszty** | | | | | | | |
| Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych | 0 | 0 | 26 | 4 | 7 | 37 | 37 |
| Sprzedaż między segmentami | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Koszty (operacyjne + PKO + PPO) | 0 | 0 | 0 | -4 | -5 | -2 355 | -2 364 |
| **EBIT** | | | | | | | **-2 327** |
| Przychody (koszty) finansowe netto | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -146 | -146 |
| Udziały w wyniku jednostek stowarzyszonych | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Zysk brutto** | | | | | | | **-2 473** |
| Podatek dochodowy (bieżący i odroczony) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -530 | -530 |
| **Zysk netto za okres sprawozdawczy** | | | | | | | **-3 003** |
| **Aktywa** | | | | | | | |
| Koszty prac rozwojowych | 1 460 | 2 700 | 1 096 | 584 | 219 | 1 865 | 7 924 |
| Należności | 0 | 0 | 13 | 0 | 0 | 116 | 129 |
| Aktywa nieprzypisane | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 357 | 1 357 |
| **Aktywa ogółem** | | | | | | | **9 410** |
| **Zobowiązania** | | | | | | | |
| Zobowiązania finansowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 447 | 447 |
| Zobowiązania nieprzypisane | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 014 | 1 014 |
| **Zobowiązania ogółem** | | | | | | | **1 461** |
| **Pozostale informacje** | | | | | | | |
| Amortyzacja | 0 | 24 | 93 | 63 | 23 | 250 | 453 |

## Informacje o poszczególnych segmentach operacyjnych występujących w okresie 01.01.2016 - 31.12.2016r. w tys. USD

| **Rodzaj segmentu** | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **Silvair Platform** | **Silvair Mesh Stack** | **BLE Stack** | **Proxi** | **Wi-Home** | **Działalność pozostała** | **Razem** |
| **Przychody i koszty** | | | | | | | |
| Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych | 0 | 0 | 65 | 14 | 4 | 0 | 83 |
| Sprzedaż między segmentami | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Koszty (operacyjne + PKO + PPO) | 0 | 0 | -33 | -7 | -2 | -4 035 | -4 077 |
| **EBIT** | | | | | | | **-3 994** |
| Przychody (koszty) finansowe netto | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -813 | -813 |
| Udziały w wyniku jednostek stowarzyszonych | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Zysk brutto** | | | | | | | **-4 807** |
| Podatek dochodowy (bieżący i odroczony) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 260 | 260 |
| **Zysk netto za okres sprawozdawczy** | | | | | | | **-4 547** |
| **Aktywa** | | | | | | | |
| Koszty prac rozwojowych | 576 | 1 026 | 474 | 483 | 806 | 1 475 | 4 840 |
| Należności | 0 | 0 | 5 | 17 | 81 | 0 | 103 |
| Aktywa nieprzypisane | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 104 | 5 104 |
| **Aktywa ogółem** | | | | | | | **10 047** |
| **Zobowiązania** | | | | | | | |
| Zobowiązania finansowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 493 | 493 |
| Zobowiązania nieprzypisane | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 223 | 223 |
| **Zobowiązania ogółem** | | | | | | | **716** |
| **Pozostałe informacje** | | | | | | | |
| Amortyzacja | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 254 | 254 |
| Finansowe koszty niepieniężne związane z objęciem udziałów w Silvair Sp. z o.o. na skutek konwersji pożyczki udzielonej przez Silvair, Inc. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 450 | 450 |

W latach 2016 - 2017 Grupa Kapitałowa Silvair, Inc. koncentrowała wszelkie zasoby nad ukończeniem, rozpoczętych we wcześniejszych latach, pracach rozwojowych. Ponadto Grupa Kapitałowa Silvair, Inc. prowadziła pracę nad udoskonaleniem oraz rozbudową projektów zakończonych we wcześniejszych latach, i przyjętych do używania, zakończonych prac rozwojowych.

Grupa Kapitałowa w okresie objętym sprawozdaniem finansowym współpracowała z zewnętrznymi odbiorcami, których udział w przychodach przekraczał 10% przychodów Grupy Kapitałowej.

## Informacja o przychodach ze sprzedaży – główni odbiorcy 2017 r.

W ramach segmentów Wi-Home, Proxi oraz BLE Stack wygenerowała w roku 2017 sprzedaż przekraczającą 10% skonsolidowanych przychodów we współpracy z trzema odbiorcami:

- **odbiorca A: 48,57% łącznych skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy,**
- **odbiorca B: 29,11% łącznych skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy,**
- **odbiorca C: 16,68% łącznych skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy.**

Wskazani odbiorcy nie są podmiotami powiązanymi ze Spółką Silvair Inc., ani jej spółkami zależnymi.

Poza ww. odbiorcami, żaden pojedynczy zewnętrzny odbiorca nie przekroczył progu 10% skonsolidowanych przychodów Grupy Kapitałowej.

## Informacja o przychodach ze sprzedaży w 2017 r. – struktura geograficzna

| **Kraj** | **Sprzedaż klientom zewnętrznym 01.01.2017 - 31.12.2017** | |
|---|---|---|
| **Unia Europejska**<br>w tym Polska | USD | 18 |
| | % | 51% |
| **Stany Zjednoczone** | USD | 18 |
| | % | 48% |
| **Pozostałe kraje** | USD | 1 |
| | % | 1% |
| **Przychody razem** | **USD** | **37** |
| | **%** | **100%** |

## Informacja o przychodach ze sprzedaży w 2016 r. – główni odbiorcy

W ramach segmentów Wi-Home, Proxi oraz BLE Stack Grupa wygenerowała w roku 2016 sprzedaż przekraczającą 10% skonsolidowanych przychodów we współpracy z trzema odbiorcami:

- **odbiorca A: 55,29% łącznych skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy w 2016 roku,**
- **odbiorca B: 22,61% łącznych skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy w 2016 roku,**
- **odbiorca C: 16,36% łącznych skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy w 2016 roku,**

Wskazani odbiorcy nie są podmiotami powiązanymi ze Spółką Silvair Inc., ani jej spółkami zależnymi.
Poza ww. odbiorcami, żaden pojedynczy zewnętrzy odbiorca nie przekroczył progu 10% skonsolidowanych przychodów Grupy Kapitałowej.

## Informacja o przychodach ze sprzedaży – struktura geograficzna 2016 r.

| **Kraj** | **Sprzedaż klientom zewnętrznym 01.01.2016 - 31.12.2016** | |
|---|---|---|
| **Unia Europejska**<br>w tym Polska | USD | 65 |
| | % | 79% |
| **Stany Zjednoczone** | USD | 13 |
| | % | 15% |

| | | |
|---|---|---|
| **Australia** | USD | 4 |
| | % | 5% |
| **Pozostałe kraje** | USD | 1 |
| | % | 1% |
| **Przychody razem** | USD | 83 |
| | % | 100% |

## Nota 24 Pozostałe przychody operacyjne

| Pozostałe przychody operacyjne | Rok obrotowy zakończony 31.12.2017 | Rok obrotowy zakończony 31.12.2016 |
|---|---|---|
| Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | 0 | 2 |
| Inne przychody operacyjne | 25 | 8 |
| **Razem** | **25** | **10** |

## Nota 25 Pozostałe koszty operacyjne

| Pozostałe koszty operacyjne | Rok obrotowy zakończony 31.12.2017 | Rok obrotowy zakończony 31.12.2016 |
|---|---|---|
| Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych | 31 | 0 |
| Inne koszty operacyjne | 192 | 43 |
| **Razem** | **223** | **43** |

## Nota 26 Podział kosztów

| Koszty według rodzaju i funkcji | Rok obrotowy zakończony 31.12.2017 | Rok obrotowy zakończony 31.12.2016 |
|---|---|---|
| Amortyzacja | 453 | 254 |
| Zużycie materiałów i energii | 170 | 251 |
| Usługi obce | 1 797 | 890 |
| Podatki i opłaty | 12 | 17 |
| Wynagrodzenia | 1 152 | 741 |
| Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia | 274 | 136 |
| Pozostałe koszty rodzajowe | 226 | 130 |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów | 10 | 42 |
| **Koszty według rodzaju razem** | **4 094** | **2 461** |
| **Zmiana stanu produktów oraz koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby (prace rozwojowe)** | **1 928** | **1 187** |
| Koszt własny sprzedaży | 10 | 42 |

| | | |
|---|---|---|
| Koszty sprzedaży | 498 | 98 |
| Koszty ogólnego zarządu | 1 658 | 3 904 |
| **Koszty według funkcji razem** | **2 16** | **4 044** |

## Nota 27 Przychody finansowe

| **Przychody finansowe** | **Rok obrotowy zakończony 31.12.2017** | **Rok obrotowy zakończony 31.12.2016** |
|---|---|---|
| **Odsetki** | **5** | **0** |
| Odsetki od lokat i rachunków bankowych | 5 | 0 |
| **Inne** | **0** | **0** |
| Różnice kursowe | 0 | 0 |
| **Przychody finansowe** | **5** | **0** |

## Nota 28 Koszty finansowe

| **Koszty finansowe** | **Rok obrotowy zakończony 31.12.2017** | **Rok obrotowy zakończony 31.12.2016** |
|---|---|---|
| **Odsetki** | **31** | 155 |
| Od pozostałych jednostek | 31 | 155 |
| Odsetki od obligacji | 0 | 155 |
| Odsetki od otrzymanych pożyczek | 31 | 0 |
| **Inne** | **121** | **658** |
| Różnice kursowe | 121 | 658 |
| **Koszty finansowe** | **152** | **813** |

## Nota 29 Rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od wyniku finansowego brutto

| **Wyszczególnienie** | **Rok obrotowy zakończony 31.12.2017** | **Rok obrotowy zakończony 31.12.2016** |
|---|---|---|
| **Zysk brutto** | **-1 811** | **-4 807** |
| **Koszty nie stanowiące kosztu uzyskania przychodu, w tym:** | **485** | **3 474** |
| Amortyzacja | 4 | 3 |
| Podatek PFRON | 12 | 8 |
| Odsetki niezapłacone | 31 | 157 |
| Niewypłacone wynagrodzenia i ZUS | 40 | 28 |
| Różnice kursowe bilansowe | 38 | 356 |
| Odpisy aktualizujące | 28 | 0 |

| | | |
|---|---|---|
| Wycena księgowa opcji na akcje | 294 | 2 771 |
| Pozostałe koszty | 38 | 151 |
| **Koszty roku poprzedniego uznane za koszty uzyskania w roku bieżącym** | **33** | **94** |
| ZUS z mies. listopad-grudzień rok poprzedniego zapłacone w styczniu roku następnego | 30 | 12 |
| Pozostałe | 3 | 72 |
| **Przychody nie będące przychodami podatkowymi** | **137** | **41** |
| Odsetki niezapłacone | 0 | 1 |
| Różnice kursowe bilansowe | 137 | 40 |
| **Przychody roku poprzedniego podlegające opodatkowaniu w roku bieżącym** | **1** | **37** |
| Odsetki zapłacone | 1 | 37 |
| **Dochód /strata** | **-1 494** | **-1 431** |
| **Odliczenia od dochodu** | **0** | **0** |
| **Podstawa opodatkowania** | **-1 494** | **-1 431** |
| **Podatek – Jednostka dominująca** | **4** | **6** |
| **Zmiana stanu aktywów na podatek odroczony** | **-530** | **263** |
| **Zmiana stanu zobowiązań na podatek odroczony** | **-5** | **-3** |
| **Razem obciążenia wyniku brutto** | **529** | **-260** |

## Nota 30 Umowy dotyczące płatności na bazie akcji

Dnia 14.10.2016 r. Jednostka dominująca podpisała umowę (dalej zwaną KPI Agreement), zmienioną aneksem z dnia 18 grudnia 2017r. - określającą warunki przyznania opcji na akcje wskazanym w umowie beneficjentom w ramach dwóch pul opcyjnych - „Option Pool" oraz „Additional Option Pool".

1. Z puli „Option Pool" przewidziano do przyznania:
   - **132 000 akcji dla Kluczowych Pracowników Jednostki dominującej,**
   - **743 000 akcji dla Zarządu, w tym: 465 000 opcji dla CEO Rafała Hana, 172 000 akcji dla CTO Szymona Słupika oraz 106 000 akcji dla CFO Adama Gembali,**
   - **96 000 akcji dla Venture FIZ.**

Zgodnie z zapisami KPI Agreement ustalenie szczegółowych warunków przyznania opcji dla beneficjentów w ramach puli „Option Pool" leży w gestii Rady Dyrektorów.

Do dnia 31 grudnia 2017r. w ramach puli „Option Pool" przyznano opcje na wszystkie akcje przewidziane dla Zarządu i Venture FIZ oraz 70 000 akcji ze 132 000 akcji przewidzianych dla Kluczowych Pracowników.

Do dnia 31 grudnia 2017r. wszystkie opcje przyznane członkom Zarządu oraz Venture FIZ zostały wykonane, a w ramach puli Kluczowych Pracowników wykonane zostały opcje na 30 000 akcji.

2. Z puli „Additional Option Pool" przewidziano do przyznania:
   - **279 000 akcji dla Kluczowych Pracowników Jednostki dominującej,**
   - **203 000 akcji dla CEO Rafała Hana.**

Zgodnie z zapisami KPI Agreement ustalenie szczegółowych warunków przyznania opcji dla Kluczowych Pracowników w ramach puli „Additional Option Pool" leży w gestii Rady Dyrektorów i wymaga każdorazowej zgody członka Rady Dyrektorów wyznaczonego przez Inwestora (Venture FIZ), przy czym łączna ilość akcji objętych przez pracowników w ramach wykonania tak przyznanych opcji nie może przekroczyć 69 750 akcji w każdym roku.

Ustalenie szczegółowych warunków przyznania opcji dla CEO Rafała Hana w ramach przewidzianej puli leży w gestii Rady Dyrektorów, przy czym łączna ilość akcji objętych przez beneficjenta w każdym roku nie może przekroczyć 50 750 akcji.

Do dnia 31 grudnia 2017r. w ramach puli „Additional Option Pool" nie przyznano i nie wykonano żadnych opcji na akcje.

Grupa traktuje datę podpisania KPI Agreement jako dzień przyznania opcji w rozumieniu MSSF 2.

**Liczba oraz cena wykonania opcji w okresie od 01.01.2016 do 31.12.2017**

| | **2017 (szt)** | **2016 (szt)** |
|---|---|---|
| Pula akcji w Planie Opcyjnym | 1 453 000 | 1 453 000 |
| **Liczba akcji dostępnych w ramach Planu Opcyjnego na początek okresu** | **1 453 000** | **0** |
| Liczba akcji przyznanych w ramach zawartych umów opcyjnych | 909 000 | 0 |
| Ilość akcji objętych w ramach wykonania opcji | 869 000 | 0 |
| Liczba akcji pozostających do objęcia w kolejnych okresach w ramach zawartych umów opcyjnych | 40.000 | 0 |
| Ilość akcji uwolnionych w ramach wygaśnięcia opcji | 0 | 0 |
| **Liczba akcji do przyznania w ramach kolejnych umów opcyjnych na koniec okresu** | **544.000** | **1 453 000** |

Grupa określiła wartość godziwą otrzymanych usług w zamian za własne instrumenty kapitałowe pośrednio, poprzez odniesienie do wartości godziwej przyznanych instrumentów kapitałowych.

Wartość godziwa przyznanych opcji została oszacowana przez niezależnego eksperta przy użyciu nowoczesnych metod inżynierii finansowej. Do wyceny wartości godziwej przyznanych opcji zastosowano Model Hulla-White'a przyjmując następujące założenia:

- Cena akcji na początek okresu = $3.33.
- Cena wykonania opcji = $0.10.
- Stopa procentowa wolna od ryzyka = 2.455%.
- Stopa dywidendy = 0%.
- Parametr M = 3.
- Parametr e$\Delta$t = 0%.
- Zmienność ceny akcji ($\sigma$) = 46.6%.

**Wpływ transakcji płatności na bazie akcji na wynik Grupy w okresie sprawozdawczym:**

| | Rok obrotowy zakończony 31.12.2017 | Rok obrotowy zakończony 31.12.2016 |
|---|---|---|
| Koszty zarządu | 287 | 2 771 |
| Kapitał z wyceny opcji | 287 | 2 771 |

Zmiana wysokości kapitału z wyceny opcji na dzień 31.12.2017 wynika z wykonania 869.000 opcji na akcje oraz z wyceny pozostałych opcji w okresie nabywania uprawnień. Łączna kwota objęcia akcji w ramach wykonania umów opcyjnych w roku 2017 wyniosła 87 tys. USD.

## Nota 31 Informacje o wspólnych przedsięwzięciach

Po dniu bilansowym Jednostka dominująca wyemitowała obligacje zamienne na akcje o łącznej wartości 570.000 USD, które zostały objęte przez fundusze zarządzane przez Trigon.

Ponadto, Silvair INC udzieliła pożyczki spółce zależnej Silvair Sp. z o.o. o wartości 500.000 USD.

## Nota 32 Informacje o wspólnych przedsięwzięciach

Brak wspólnych przedsięwzięć w bieżących oraz poprzednim roku obrotowym.

## Nota 33.1 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Działalność Grupy narażona jest na następujące ryzyka finansowe:

a) ryzyko kredytowe,
b) ryzyko płynności,
c) ryzyko rynkowe:
   - ryzyko walutowe,
   - ryzyko stopy procentowej,
   - inne ryzyko cenowe.

**Ryzyko kredytowe** – to ryzyko, które powstaje, gdy jedna ze stron instrumentu finansowego nie wywiązując się ze swoich zobowiązań na rzecz Grupy spowoduje poniesienie przez nią strat finansowych. Ryzyko kredytowe powstaje w przypadku należności, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, depozytów, nabytych obligacji, wniesionych kaucji.

**Podstawowe segmenty działalności Grupy** – produkcja oprogramowania do zdalnej komunikacji urządzeń i inteligentnych systemów oświetlenia, ze względu na swoją specyfikę, jest w nieistotnym stopniu narażony na ten rodzaj ryzyka. Sprzedaż w tych segmentach kierowana jest w znacznym stopniu do stałego grona odbiorców i odbywa się na warunkach odroczonego terminu płatności. Jednak systematyczne regulowanie zobowiązań przez kontrahentów powoduje, że ekspozycja na pojedyncze ryzyko kredytowe nie jest wysoka. Grupa stosuje wewnętrzne procedury i mechanizmy ograniczające ten element ryzyka: odpowiedni dobór klientów, system weryfikacji nowych klientów oraz bieżący monitoring należności. Grupa konsekwentnie windykuje przeterminowane należności. Grupa lokuje posiadane środki pieniężne w wiarygodnych (wybieranych na podstawie ocen ratingowych) instytucjach finansowych. Ryzyko kredytowe dotyczy Grupy w nieistotnym zakresie.

**Ryzyko płynności** – to ryzyko, które powstaje, gdy Grupa napotka trudności w wywiązaniu się ze zobowiązań związanych ze zobowiązaniami finansowymi. Grupa dba o utrzymanie płynności na odpowiednim, bezpiecznym poziomie.

**Ryzyko rynkowe** – to ryzyko, które powstaje, gdy wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy środków pieniężnych z nim związane będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany cen rynkowych. Ryzyko to obejmuje trzy rodzaje ryzyka: ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej, inne ryzyko cenowe.

**Ryzyko walutowe** – to ryzyko, gdy wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy środków pieniężnych z nim związane będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany kursów wymiany walut. Ze względu na globalny charakter prowadzonej przez Grupę Silvair Inc. działalności, w ramach której większość przychodów generowana jest w USD i EUR, natomiast koszty w większości ponoszone są w PLN, jest ona narażona na ryzyko związane z gwałtownymi zmianami kursów walutowych, w tym w szczególności umocnienia PLN i osłabienia się EUR względem USD.

**Ryzyko stopy procentowej** – to ryzyko, które powstaje, gdy wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy środków pieniężnych z nim związane będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Grupa nie lokuje nadwyżki środków w oprocentowane aktywa zależne od zmiennych stóp procentowych, stąd nie jest narażona na ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych.

Główne ryzyko zmiany stóp procentowych związane jest z instrumentami dłużnymi. W 2016 r. oraz 2015 r. Grupa nie korzystała z zewnętrznych instrumentów dłużnych o zmiennym oprocentowaniu (kredyty i obligacje), których oprocentowanie byłoby zależne od wahań zmiennych stóp procentowych, w związku z tym nie była narażona na zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych.

**Inne ryzyka cenowe** – to ryzyka, które powstają, gdy wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy środków pieniężnych z nim związane będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany cen rynkowych (inne niż wynikające z ryzyka stopy procentowej lub ryzyka walutowego), niezależnie od tego czy zmiany te spowodowane są czynnikami charakterystycznymi dla poszczególnych instrumentów finansowych lub dla ich emitenta, czy też czynnikami odnoszącymi się do wszystkich podobnych instrumentów finansowych będących przedmiotem obrotu na rynku. Grupa nie korzysta z instrumentów finansowych z którymi związane jest ryzyko cenowe. Grupa nie jest narażona na inne ryzyko cenowe.

| Aktywa finansowe według pozycji bilansowej | 31.12.2017 wartość godziwa | 31.12.2017 wartość księgowa | Klasyfikacja instrumentów finansowych wg MSR 39 (wartość księgowa) | | | | | Pozostałe |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy | wyceniane w wartości godziwej ze zmianami w kapitale | | wyceniane w zamortyzowanym koszcie | | |
| | | | przeznaczone do obrotu | dostępne do sprzedaży | rachunkowość zabezpieczeń | pożyczki i należności | utrzymywane do terminu wymagalności | |
| **Aktywa finansowe** | | | | | | | | |
| Udziały i akcje | 8 | 8 | - | - | - | - | - | 8 |
| Pożyczki | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Kaucje długoterminowe i inne należności długoterminowe | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Należności z tytułu dostaw i usług | 14 | 14 | - | - | - | 14 | - | - |
| Inne należności niż wymienione powyżej, będące aktywami finansowymi | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Krótkoterminowe papiery wartościowe | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Lokaty bankowe | - | - | - | - | - | - | - | |
| Środki pieniężne | 1 018 | 1 018 | - | - | - | - | - | 1 018 |

| Zobowiązania finansowe według pozycji bilansowej | 31.12.2017 wartość godziwa | 31.12.2017 wartość księgowa | Klasyfikacja instrumentów finansowych wg MSR 39 (wartość księgowa) | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy | wyceniane w zamortyzowanym koszcie | wyceniane w wartości godziwej ze zmianami w kapitale |
| | | | | | rachunkowość zabezpieczeń |
| **Zobowiązania finansowe** | | | | | |
| Kredyty bankowe | - | - | - | - | - |
| Długoterminowe | - | - | - | - | - |
| Krótkoterminowe | - | - | - | - | - |
| Pożyczki | 446 | 446 | - | 446 | - |
| Leasing finansowy | - | - | - | - | - |
| Kaucje długoterminowe i inne zobowiązania długoterminowe | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - | - |
| Wycena pozostałych instrumentów - instrumenty pochodne | - | - | - | - | - |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 198 | 198 | - | 198 | - |
| Inne zobowiązania niż wymienione powyżej, będące zobowiązaniami finansowymi | - | - | - | - | - |

| Aktywa finansowe według pozycji bilansowej | 31.12.2016 wartość godziwa | 31.12.2016 wartość księgowa | Klasyfikacja instrumentów finansowych wg MSR 39 (wartość księgowa) | | | | | Dostępne do sprzedaży – pozostałe |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy | wyceniane w wartości godziwej ze zmianami w kapitale | | wyceniane w zamortyzowanym koszcie | | |
| | | | przeznaczone do obrotu | dostępne do sprzedaży | rachunkowość zabezpieczeń | pożyczki i należności | utrzymywane do terminu wymagalności | |
| **Aktywa finansowe** | | | | | | | | |
| Udziały i akcje | 6 | 6 | - | - | - | - | - | 6 |
| Pożyczki | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Kaucje długoterminowe i inne należności długoterminowe | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Należności z tytułu dostaw i usług | 40 | 40 | - | - | - | 40 | - | - |
| Inne należności niż wymienione powyżej, będące aktywami finansowymi | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Krótkoterminowe papiery wartościowe | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Lokaty bankowe | 1 437 | 1 437 | 1 437 | - | - | - | - | |
| Środki pieniężne | 2 872 | 2 872 | - | - | - | - | - | 2 872 |

| Zobowiązania finansowe według pozycji bilansowej | 31.12.2016 wartość godziwa | 31.12.2016 wartość księgowa | Klasyfikacja instrumentów finansowych wg MSR 39 (wartość księgowa) | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy | wyceniane w zamortyzowanym koszcie | wyceniane w wartości godziwej ze zmianami w kapitale |
| | | | | | rachunkowość zabezpieczeń |
| **Zobowiązania finansowe** | | | | | |
| Kredyty bankowe | - | - | - | - | - |
| Długoterminowe | - | - | - | - | - |
| Krótkoterminowe | - | - | - | - | - |
| Pożyczki | 493 | 493 | - | 493 | - |
| Leasing finansowy | - | - | - | - | - |
| Kaucje długoterminowe i inne zobowiązania długoterminowe | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - | - |
| Wycena pozostałych instrumentów - instrumenty pochodne | - | - | - | - | - |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 70 | 70 | - | 70 | - |
| Inne zobowiązania niż wymienione powyżej, będące zobowiązaniami finansowymi | - | - | - | - | - |

## Analiza wrażliwości

### Ryzyko walutowe 01.01.2017 - 31.12.2017

| Instrumenty finansowe według pozycji bilansowych | Wartość księgowa instrumentów finansowych | Wpływ na wynik finansowy przed opodatkowaniem (wzrost 10%) | Wpływ na kapitał własny (wzrost 10%) | Wpływ na wynik finansowy przed opodatkowaniem (spadek 10%) | Wpływ na kapitał własny (spadek 10%) |
|---|---|---|---|---|---|
| **Aktywa finansowe** | | | | | |
| Udziały i akcje | 8 | -1 | - | 1 | - |
| Pożyczki | - | - | - | - | - |
| Kaucje długoterminowe i inne należności długoterminowe | - | - | - | - | - |
| Należności z tytułu dostaw i usług | 14 | -3 | - | 3 | - |
| Inne należności niż wymienione powyżej, będące aktywami finansowymi | - | - | - | - | - |
| Krótkoterminowe papiery wartościowe | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - | - |
| Lokaty bankowe | - | - | - | - | - |
| Środki pieniężne | 1 018 | -45 | - | 55 | - |
| środki pieniężne na rachunkach | 1 018 | -45 | - | 55 | - |
| **Zobowiązania finansowe** | | | | | |
| Kredyty bankowe | - | - | - | - | - |
| Długoterminowe | - | - | - | - | - |
| Krótkoterminowe | - | - | - | - | - |
| Pożyczki | 446 | 41 | - | -50 | - |
| Leasing finansowy | - | - | - | - | - |
| Kaucje długoterminowe i inne zobowiązania długoterminowe | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - | - |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 198 | 13 | - | -21 | - |
| Inne zobowiązania niż wymienione powyżej, będące zobowiązaniami finansowymi | - | - | - | - | - |

**Ryzyko walutowe 01.01.2016 - 31.12.2016**

| Instrumenty finansowe według pozycji bilansowych | Wartość księgowa instrumentów finansowych | Wpływ na wynik finansowy przed opodatkowaniem (wzrost 10%) | Wpływ na kapitał własny (wzrost 10%) | Wpływ na wynik finansowy przed opodatkowaniem (spadek 10%) | Wpływ na kapitał własny (spadek 10%) |
|---|---|---|---|---|---|
| **Aktywa finansowe** | | | | | |
| Udziały i akcje | 6 | -1 | - | 1 | - |
| Pożyczki | - | - | - | - | - |
| Kaucje długoterminowe i inne należności długoterminowe | - | - | - | - | - |
| Należności z tytułu dostaw i usług | 40 | -1 | - | 1 | - |
| Inne należności niż wymienione powyżej, będące aktywami finansowymi | - | - | - | - | - |
| Krótkoterminowe papiery wartościowe | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - | - |
| Lokaty bankowe | 1 437 | -131 | - | 131 | - |
| Środki pieniężne | 2 872 | -65 | - | 65 | - |
| środki pieniężne na rachunkach | 2 872 | -65 | - | 65 | - |
| **Zobowiązania finansowe** | | | | | |
| Kredyty bankowe | - | - | - | - | - |
| Długoterminowe | - | - | - | - | - |
| Krótkoterminowe | - | - | - | - | - |
| Pożyczki | 493 | 45 | - | -45 | - |
| Leasing finansowy | - | - | - | - | - |
| Kaucje długoterminowe i inne zobowiązania długoterminowe | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - | - |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 70 | 6 | - | -6 | - |
| Inne zobowiązania niż wymienione powyżej, będące zobowiązaniami finansowymi | - | - | - | - | - |

## Nota 33.2 Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

Grupa zarządza kapitałem w celu zachowania zdolności do kontynuowania działalności z uwzględnieniem realizacji planowanych inwestycji, tak aby mogła generować zwrot dla akcjonariuszy oraz przynosić korzyści pozostałym interesariuszom, a także aby utrzymać optymalną strukturę kapitału w celu obniżenia jego kosztu.

Zgodnie z praktyką rynkową Grupa monitoruje kapitał między innymi na podstawie wskaźnika zadłużenia. Wskaźnik zadłużenia obliczany jest jako stosunek zadłużenia do kapitału finansowego. Zadłużenie oblicza się jako sumę zobowiązań finansowych (kredyty, pożyczki), a kapitał finansowy jako sumę kapitału własnego i zobowiązań finansowych.

W celu utrzymania płynności finansowej i zdolności kredytowej pozwalającej na pozyskanie finansowania zewnętrznego przy rozsądnym poziomie kosztów Grupa zakłada utrzymanie wskaźnika kapitału własnego na poziomie nie wyższym niż 50%.

| **Wyszczególnienie** | **31.12.2017** | **31.12.2016** |
|---|---|---|
| Zadłużenie | 446 | 493 |
| Kapitał własny | 7 949 | 9 331 |
| Kapitał finansowy razem | 8 395 | 9 824 |
| Wskaźnik zadłużenia | 5,3% | 5,0% |

## Nota 34 Zatrudnienie w Grupie

| **Wyszczególnienie** | **Przeciętne zatrudnienie w okresie 01.01.-31.12.2017 r** | | |
|---|---|---|---|
| **(w osobach)** | **razem** | **pracownicy umysłowi** | **pracownicy fizyczni** |
| Silvair Inc. | 0 | 0 | 0 |
| Silvair Sp. z o. o. | 60 | 60 | 0 |
| Sway Sp. z o. o. | 3 | 3 | 0 |
| **Razem** | **63** | **63** | **0** |

| **Wyszczególnienie** | **Przeciętne zatrudnienie w okresie 01.01.-31.12.2016 r** | | |
|---|---|---|---|
| **(w osobach)** | **razem** | **pracownicy umysłowi** | **pracownicy fizyczni** |
| Silvair, Inc. | 0 | 0 | 0 |
| Silvair Sp. z o. o. | 55 | 55 | 0 |
| Sway Sp. z o. o. | 3 | 3 | 0 |
| **Razem** | **58** | **58** | **0** |

## Nota 35 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziła firma UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. z siedzibą w Krakowie, przy ul. Moniuszki 50.

Za wykonane badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przysługuje wykonawcy wynagrodzenie w wysokości 6 tys. USD netto.

## Nota 36 Pożyczki dla osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących udzielone przez Grupę

W okresie obrachunkowym Grupa nie przeprowadzała transakcji z Członkami Rady Dyrektorów (Board of Directors), Członkami Kadry Kierowniczej (Officers), Członkami Zarządu i Członkami Rady Nadzorczej lub też z ich małżonkami, krewnymi i powinowatymi, polegających na udzielaniu powyższym osobom pożyczek.

## Nota 37 Wynagrodzenie kluczowego personelu kierowniczego

Wynagrodzenie kluczowego personelu kierowniczego z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych:

| **Wyszczególnienie** | **01.01.2017 - 31.12.2017** | **01.01.2016 - 31.12.2016** |
|---|---|---|
| Szymon Słupik | 78 | 24 |
| Adam Gembala | 79 | 24 |
| Rafał Han | 80 | 24 |
| Oktawian Jaworek | 16 | 0 |
| **Wypłacone wynagrodzenie brutto** | **253** | **72** |

Wynagrodzenie kluczowego personelu kierowniczego z tytułu umów płatności na bazie akcji:

| **Wyszczególnienie** | **01.01.2017 - 31.12.2017** | **01.01.2016 - 31.12.2016** |
|---|---|---|
| Rafał Han | 60 | 1 512 |
| Szymon Słupik | 87 | 571 |
| Adam Gembala | 53 | 351 |
| **Płatność na bazie akcji** | **200** | **2 434** |

W Nocie 13 wykazano koszty ujęte w skonsolidowanym rachunku zysków i strat, związane z wyceną opcji z puli "Additional Option Pool", o ktorej mowa w Nocie 30.

## Nota 38 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z jednostkami powiązanymi kapitałowo z Jednostką dominującą:

Jednostki powiązane kapitałowo z Jednostką dominującą:

- Silvair Sp. z o.o.
- Sway Sp. z o.o.

Jednostka dominująca posiada bezpośrednio 100% udziałów w Spółce Silvair Sp. z o. o, która to Spółka posiada 100% udziałów w Spółce Sway Sp. z o. o.

**W okresie sprawozdawczym miały miejsce następujące transakcje pomiędzy jednostkami powiązanymi kapitałowo:**

Umowa pożyczki między Silvair Inc. (dawniej Seed Labs Inc.) - pożyczkodawca oraz Silvair Sp. z o. o. (dawniej Seed Labs Sp. z o. o.) - pożyczkobiorca:

W dniu 08 lipca 2014 r. Seed Labs, Inc. udzielił pożyczki w łącznej kwocie 1.000 tys. USD do Seed Labs Sp. z o. o., termin spłaty 08 lipiec 2016 r. Strony ustaliły wysokość odsetek 5% w skali roku od rzeczywiście wypłaconych kwot.

W dniu 08 września 2014 r. Strony zawarły aneks nr 1 do umowy pożyczki, podwyższona została maksymalną wysokość pożyczki do kwoty 5 000 tys. USD. Strony ustaliły wysokość odsetek 5% w skali roku od rzeczywiście wypłaconych kwot.

Na dzień 18 września 2015 r. łączna wartość wypłaconych kwot z pożyczki Seed Labs, Inc. wynosiła 3.470 tys USD netto (bez odsetek) (13.289 tys. PLN). W dniu 18 września 2015 r. Zgromadzenie Wspólników zdecydowało o podwyższeniu kapitału zakładowego Seed Labs Sp. z o.o. z kwoty 1.550 tys. PLN do kwoty 5.000 tys. PLN, poprzez emisję 69.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy i łącznej wartości nominalnej 3.450 tys. PLN. Wszystkie nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objęła Seed Labs, Inc. za wkład pieniężny stanowiący równowartość udzielonej na dzień 18 września 2015 r. pożyczki.

W dniu 18 września 2015 r. Spółki zawarły umowę potrącenia wierzytelności Seed Labs Sp. z o. o. z tytułu emisji nowych udziałów z zobowiązaniem finansowym wynikającym z umowy pożyczki od Seed Labs Inc.

W dniu 14 stycznia 2016 r. Strony zawarły aneks nr 2 do umowy pożyczki; podwyższona została maksymalna wysokość pożyczki do kwoty 15.000 tys. USD. Strony ustaliły wysokość odsetek 5% w skali roku od rzeczywiście wypłaconych kwot.

W dniu 07 lipca 2016 r. Strony zawarły aneks nr 3 do umowy pożyczki, na mocy którego przesunięto termin spłaty pożyczki do dnia 8 lipca 2017 r.

Na dzień 20 grudnia 2016 r. łączna wartość otrzymanych pożyczek z Seed Labs Inc. wynosiła 6.484 tys. USD netto (bez odsetek) (27.398 tys. PLN) – kwota opisana dalej, podlegająca konwersji; oraz 650 tys. USD netto – kwot nierozliczona, stanowiąca zobowiązanie Seed Labs Sp. z o. o. na dzień 20 grudnia 2016 r. i na dzień bilansowy 2016 roku. W dniu 20 grudnia 2016 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników zdecydowało o podniesieniu kapitału zakładowego Seed Labs Sp. z o. o. z kwoty 5.000 tys. PLN do kwoty 10.000 tys. PLN, poprzez emisję 100.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy i łącznej wartości nominalnej 5.000 tys. PLN. Wszystkie nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objęła Seed Labs Inc. za wkład pieniężny o wartości 27.982 tys. PLN stanowiący równowartość wartości nominalnej zdecydowanej części udzielonej pożyczki (6.474 tys. USD) oraz skumulowane odsetki od pożyczki do dnia 20 grudnia 2016 r. w wysokości.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. w związku z przedmiotową pożyczką Silvair Sp. z o. o. (dawniej Seed Labs Sp. z o. o.) wykazuje zobowiązanie do Silvair, Inc w wysokości 650 tys. USD (kapitał) oraz 1.6 tys. USD (odsetki), razem 2.723 tys. PLN.

W roku 2017 Silvair Sp. z o.o. zobowiązanie z tytułu pożyczki powiększyło się o naliczone odsetki w wysokości 32.5 tys. USD i na dzień 31 grudnia 2017 r. w związku z przedmiotową pożyczką Silvair Sp. z o. o. wykazała zobowiązanie z tytułu pożyczki od Silvair, Inc. w wysokości 650 tys. USD (kapitał) oraz 34.1 tys. USD (odsetki), razem 2.381 tys. PLN po wycenie bilansowej.

Transakcje między Silvair, Inc. (dawniej Seed Labs, Inc.) oraz Silvair Sp. z o. o. (dawniej Seed Labs Sp. z o. o.): Oprócz wspomnianej powyżej pożyczki nie wystąpiły inne transakcje między Spółkami.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz na dzień 31 grudnia 2017 r. zarówno Silvair Sp. z o. o. (dawniej Seed Labs Sp. z o. o.) jak i Silvair, Inc. (dawniej Seed Labs, Inc.) nie wykazywały żadnych wzajemnych należności jak i innych zobowiązań.

Umowa pożyczki między Silvair Sp. z o.o. (dawniej Seed Labs Sp. z o.o.) (pożyczkodawca) i SWAY Sp. z o.o. (pożyczkobiorca)

W dniu 05 maja 2014 roku Seed Labs Sp. z o. o. udzieliła pożyczki do SWAY Sp. z o. o. w łącznej kwocie 2.000 tys. PLN. Spółka SWAY Sp. z o. o. zobowiązała się spłacić pożyczkę w terminie do dnia 8 lipca 2016 r. Strony ustaliły wysokość odsetek 5% w skali roku od rzeczywiście wypłaconych kwot.

W dniu 23 marca 2015 r. Strony zawarły aneks nr 1 do Umowy Pożyczki, zwiększono kwotę pożyczki do wysokości 5.000 tys. PLN .

W dniu 16 grudnia 2016 r. strony zawarły aneks nr 2 do umowy pożyczki, określono maksymalną kwotę pożyczki na poziomie 6.000 tys. PLN. Do dnia 20 grudnia 2016 Seed Labs Sp. z o. o. wypłaciła Spółce SWAY Sp. z o. o. kwotę 5.936 tys. PLN. Na dzień 20 grudnia 2016 r., odsetki od udzielonej pożyczki należne od Spółki SWAY Sp. z o. o. wynosiły 356 tys. PLN.

W dniu 20 grudnia 2016 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki SWAY Sp. z o. o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 3.005 tys. PLN do kwoty 3.100 tys. PLN, poprzez emisję 1.900 nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 95 tys. PLN.

Wszystkie nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki SWAY Sp. z o. o. zostały objęte przez dotychczasowego Wspólnika Spółki, Seed Labs Sp. z o. o. za cenę 6.292 tys. PLN, stanowiącą wartość nominalną udzielonej pożyczki na dzień 20 grudnia 2016 r. oraz naliczone odsetki od pożyczki na ten dzień.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz 31 grudnia 2017 r. Spółka SWAY Sp. z o. o. nie wykazywała żadnych zobowiązań z tytułu pożyczek otrzymanych od Spółki Silvair Sp. z o. o.

Transakcje między Silvair Sp. z o.o. (dawniej Seed Labs Sp. z o.o.) oraz SWAY Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz 31 grudnia 2017 roku Spółki SWAY Sp. z o. o. i Silvair Sp. z o. o. (dawniej Seed Labs Sp. z o. o.) nie wykazywały żadnych wzajemnych należności jak i zobowiązań.

**Jednostki powiązane osobowo ze spółkami w Grupie:**

**Transakcje pomiędzy jednostkami powiązanymi osobowo:**
Jak wskazano w nocie 3.4 Informacji objaśniającej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku jednostki zależne Silvair Sp. z o.o. (dawniej Seed Labs Sp. z o. o.) oraz SWAY Sp. z o.o. były stroną umów najmu lokalu w Krakowie przy ul. Jasnogórskiej w którym mieści się siedziba obu Spółek. Wynajmującym lokal jest firma Centrum Jasnogórska 44, w którym wspólnikiem

i wiceprezesem zarządu jest pan Szymon Słupik, będący równocześnie członkiem Rady Dyrektorów (Wspólnikiem) Spółki Dominującej Silvair, Inc.

W latach obrotowych zakończonych w dniu 31 grudnia 2016 r. oraz w dniu 31 grudnia 2017 roku Grupa korzystała z najmu powierzchni od Centrum Jasnogórska 44 w kwocie łącznej 214 tys. USD w roku obrotowym 2017 oraz 260 tys. USD w roku obrotowym 2016. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2016 r. oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku Grupa nie miała żadnych zobowiązań z tytułu umowy najmu wobec ww. Spółki.

Za wyjątkiem kwestii opisane powyżej Członkowie kluczowego personelu kierowniczego Grupy oraz bliscy członkowie rodzin tych osób nie sprawowali kontroli, współkontroli, nie wywierali znaczącego wpływu ani nie byli członkami kluczowego personelu jednostek, które w okresie sprawozdawczym zawierały istotne transakcje ze Spółkami w Grupie

Transakcje z kluczowym personelem kierowniczym i akcjonariuszami

**Kluczowy personel kierowniczy:**
Kluczowy personel kierowniczy to osoby posiadające uprawnienia i odpowiedzialność za planowania, kierowanie i kontrolowanie działalności grupy w sposób bezpośredni lub pośredni. W okresie sprawozdawczym kluczowy personel kierowniczy stanowili:

Rafał Han – CEO, Director
Szymon Słupik – CTO, President, Director
Adam Gembala – CFO, Vice-President, Treasurer, Secretary, Director

Wynagrodzenie pobierane przez kluczowy personel kierowniczy w związku z pełnionymi funkcjami oraz z tytułu płatności na bazie akcji  zostało opisane w nocie 37.

**Transakcje pomiędzy Spółkami w Grupie a kluczowym personelem kierowniczym lub/i akcjonariuszami:**

W latach 2015 -2016 udziałowcy Silvair Sp. z o. o. oraz osoby pełniący ówcześnie funkcję Dyrektorów w Radzie Dyrektorów Silvair, Inc. zawierali umowy pożyczek ze Spółką Silvair Sp. z o. o., które na dzień 31 grudnia 2016 roku zostały w całości rozliczone. Łączna wartości spłaconych w roku 2016 pożyczek, uwzględniając naliczone odsetki, wyniosła 120 tys. USD.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz 31 grudnia 2017 r. Silvair Sp. z o. o. oraz Sway Sp. z o.o. nie wykazywały zobowiązań względem udziałowców i Rady Dyrektorów, za wyjątkiem bieżących zobowiązań z tytułu wynagrodzeń.

W imieniu Silvair, Inc. sporządziliśmy skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Silvair, Inc. za okres od 31 stycznia do 31 grudnia 2017 roku:

| | | | |
|---|---|---|---|
| Rafał Han | Szymon Słupik | Adam Gembala | Oktawian Jaworek |
| CEO, Director | CTO, President | CFO, Vice-President, Treasurer, Secretary | Director |

Kraków, dnia 16. 04. 2018 roku

**Silvair, Inc.**

North America
717 Market St., Suite 100
CA 94103 San Francisco
USA

Europe
Jasnogorska 44
31-358 Krakow
POLAND

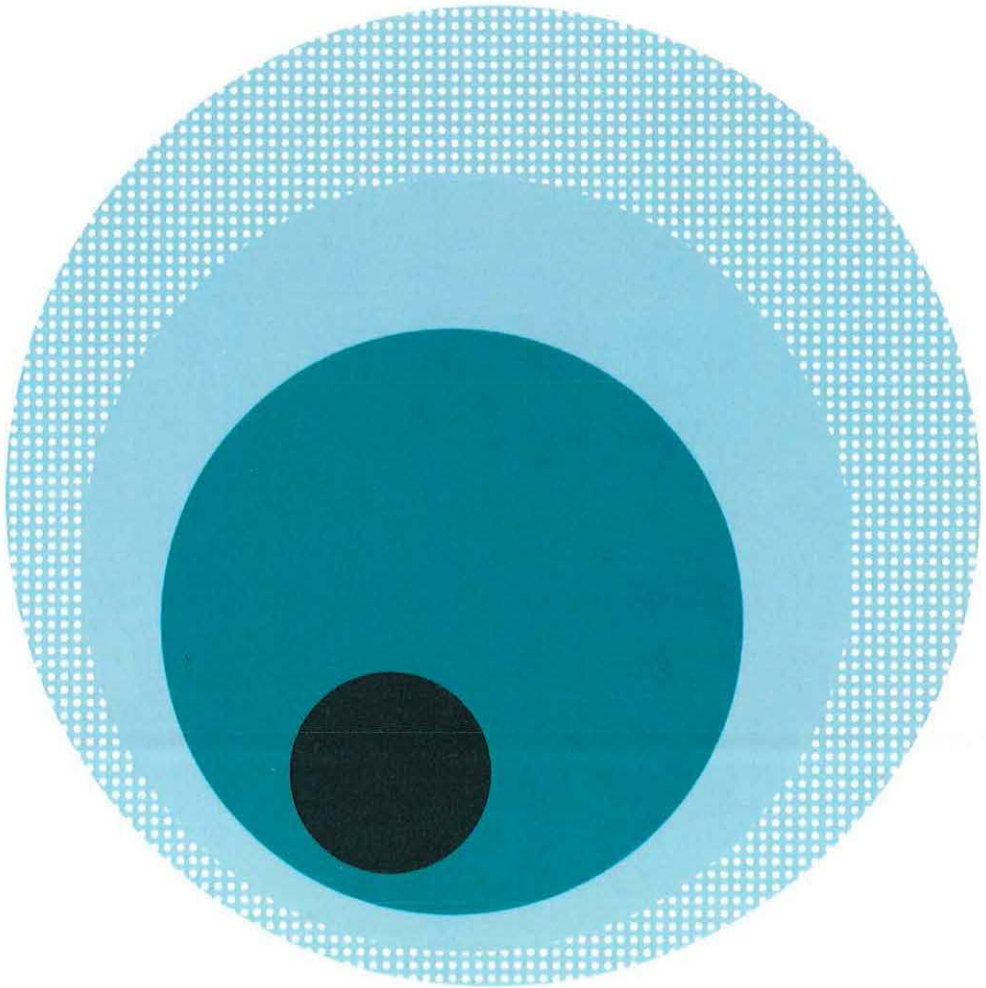
SILVAIR

UHY ECA

# GRUPA KAPITAŁOWA SILVAIR, INC.

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
NA DZIEŃ 31.12.2017 R.

30.04.2018 R.



Helping you prosper

# SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

*Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Dyrektorów*

**Sprawozdanie z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Silvair, Inc. („Grupa Kapitałowa"), w której Jednostką dominującą jest Spółka Silvair, Inc. („Jednostka dominująca") z siedzibą w San Francisco, na które składają się: skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2017 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat wraz ze skonsolidowanym sprawozdaniem z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r. oraz opis znaczących zasad (polityki) rachunkowości a także informacje dodatkowe i objaśniające.

*Odpowiedzialność Rady Dyrektorów za skonsolidowane sprawozdanie finansowe*

Rada Dyrektorów Jednostki dominującej jest odpowiedzialna za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa a także statutem Jednostki dominującej. Rada Dyrektorów Jednostki dominującej jest również odpowiedzialna za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.



Helping you prosper

*Odpowiedzialność Biegłego rewidenta*

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy zgodnie z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie skonsolidowane sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 roku poz. 1089), zwaną dalej „ustawą o biegłych rewidentach",
2. Krajowych Standardów Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r.

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Jednostkę dominującą skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Jednostki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Radę Dyrektorów Jednostki dominującej wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia, co do przyszłej rentowności badanej Grupy Kapitałowej ani efektywności lub skuteczności prowadzenia spraw Grupy Kapitałowej przez Radę Dyrektorów Jednostki dominującej obecnie lub w przyszłości.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

*Opinia*

Naszym zdaniem, załączone roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

1. przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2017 r. oraz jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r., zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
2. jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Grupę Kapitałową przepisami prawa i statutem Jednostki dominującej.

UHY ECA Audyt
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

.....
dr Roman Seredyński
Kluczowy Biegły rewident
Nr ewidencyjny 10395
przeprowadzający badanie w imieniu
UHY ECA Audyt
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
Nr 3115

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych
Numer 3115
UHY ECA
ul. Moniuszki 50, 31-523 Kraków

Kraków, 30.04.2018 r.



Helping you prosper