



MEMORANDUM INFORMACYJNE

CwMedia Spółka Akcyjna
z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Sienkiewicza 8a
www.cda.pl

sporządzone w związku z ofertą publiczną nie więcej niż 1.000.000 akcji na okaziciela serii C
o wartości nominalnej 0,10 zł każda
oferowanych z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy

OFERUJĄCY



Polski Dom Maklerski S.A.

DORADCA FINANSOWY



Prometeia Capital sp. z o.o.

Wrocław, 23 listopada 2017 r.

WSTĘP

MEMORANDUM INFORMACYJNE

1. Dane Emitenta

Firma:	CwMedia S.A.
Siedziba:	Wrocław
Adres siedziby:	ul. Sienkiewicza 8a, 50-335 Wrocław
Strona internetowa:	www.cda.pl
Adres poczty elektronicznej:	inwestor@cda.pl
NIP:	8982201542
REGON:	021976118
KRS:	0000671280

2. Dane Oferującego

Firma:	Polski Dom Maklerski S.A.
Siedziba:	Warszawa
Adres siedziby:	ul. Moniuszki 1A, 00-014 Warszawa
Strona internetowa:	www.polskidm.com.pl
Adres poczty elektronicznej:	biuro@polskidm.com.pl
Telefon:	22 629 27 12
NIP:	9562273788
REGON:	340770513
KRS:	0000359260

3. Dane Doradcy Finansowego

Firma:	Prometeia Capital sp. z o.o.
Siedziba:	Wrocław
Adres siedziby:	ul. Strzegomska 138, 54-429 Wrocław
Strona internetowa:	www.prometeia.pl
Adres poczty elektronicznej:	biuro@prometeia.pl
Telefon:	71 337 28 14
NIP:	8951963989
REGON:	021170310
KRS:	0000346360

4. Dane Sprzedającego

Nie występuje podmiot sprzedający akcje Emitenta. Istniejące akcje Emitenta nie są przedmiotem Oferty Publicznej.

5. Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji papierów wartościowych oferowanych w trybie Oferty Publicznej

Memorandum Informacyjne zostało przygotowane w związku z ofertą publiczną nie więcej niż 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C spółki CwMedia S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Akcje są oferowane w trybie subskrypcji otwartej, tj. z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

6. Nazwa (firma), siedziba i adres podmiotu udzielającego zabezpieczenia (gwarantującego), ze wskazaniem zabezpieczenia

Nie występuje podmiot udzielający zabezpieczenia (gwarantujący) dla Oferty Publicznej akcji serii C.

7. Cena Emisyjna oferowanych akcji albo sposób jej ustalenia oraz tryb i termin udostępnienia ceny do publicznej wiadomości

Cena emisyjna została ustalona przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie na podstawie Uchwały nr 4/11/2017 z dnia 7 listopada 2017 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii C z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany Statutu.

Cena emisyjna Akcji Oferowanych wynosi 5,50 zł (słownie: pięć złotych pięćdziesiąt groszy) za jedną akcję.

8. Wskazanie przepisu Ustawy o Ofercie, zgodnie z którym Oferta Publiczna może być prowadzona na podstawie Memorandum Informacyjnego

Akcje serii C są oferowane na podstawie niniejszego Memorandum Informacyjnego w trybie oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o Ofercie i w sposób wskazany w art. 7 ust. 9 tej Ustawy. W przypadkach, o których mowa w art. 7 ust. 9, zgodnie z art. 41 ust. 1 Ustawy o Ofercie, Emitent udostępnia do publicznej wiadomości Memorandum Informacyjne.

Zgodnie z art. 7 ust. 9 Ustawy o Ofercie, udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego, pod warunkiem udostępnienia memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 41, nie wymaga oferta publiczna, w wyniku której zakładane wpływy brutto emitenta lub sprzedającego na terytorium Unii Europejskiej, liczone według ich ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży z dnia jej ustalenia, stanowią mniej niż 2 500 000 euro, i wraz z wpływami, które emitent lub sprzedający zamierzał uzyskać z tytułu takich ofert publicznych takich papierów wartościowych, dokonanych w okresie poprzednich 12 miesięcy, nie osiągną lub nie przekroczą tej kwoty. W takim przypadku memorandum informacyjne nie wymaga zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego.

W wyniku Oferty Publicznej zakładane wpływy brutto Emitenta na terytorium Unii Europejskiej, liczone według ich ceny emisyjnej, stanowią mniej niż 2 500 000 euro, i wraz z wpływami, które Emitent zamierza uzyskać z tytułu takich ofert publicznych takich papierów wartościowych, dokonanych w okresie poprzednich 12 miesięcy, nie osiągną lub nie przekroczą tej kwoty.

Niniejsze Memorandum Informacyjne nie było zatwierdzane ani weryfikowane w żaden sposób przez Komisję Nadzoru Finansowego ani Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

9. Wskazanie subemitentów

Na dzień publikacji Memorandum Informacyjnego Emitent nie zawarł i nie planuje zawarcia umowy o subemisję usługową ani subemisję inwestycyjną.

10. Data ważności Memorandum Informacyjnego oraz data, do której informacje aktualizujące Memorandum Informacyjne zostały uwzględnione w jego treści

Niniejsze Memorandum Informacyjne zostało opublikowane w dniu 23 listopada 2017 roku.

Termin ważności Memorandum Informacyjnego rozpoczyna się z chwilą jego publikacji i upływa:

- a) z dniem przydziału Akcji Oferowanych,
- b) z dniem podania do publicznej wiadomości informacji o odstąpieniu przez Emitenta od przeprowadzenia Oferty Publicznej przeprowadzanej na podstawie niniejszego Memorandum Informacyjnego.

11. Tryb, w jakim informacje o zmianie danych zawartych w Memorandum, w okresie jego ważności, będą podawane do publicznej wiadomości

Informacje o istotnych błędach lub niedokładnościach w treści Memorandum Informacyjnego lub znaczących czynnikach mogących wpłynąć na ocenę Akcji, zaistniałych w okresie od udostępnienia Memorandum Informacyjnego do publicznej wiadomości lub o których Emitent powziął wiadomość po tym udostępnieniu do dnia wygaśnięcia ważności Memorandum, będą udostępniane do publicznej wiadomości niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 24 godzin od wystąpienia zdarzenia lub powzięcia o nim informacji, w formie aneksu do Memorandum Informacyjnego oraz w sposób, w jaki zostało udostępnione Memorandum Informacyjne, tj. poprzez publikację na stronach internetowych Emitenta www.cda.pl i Oferującego www.polskidm.com.pl.

Pozostałe informacje, tj. informacje powodujące zmianę treści Memorandum Informacyjnego lub aneksów w zakresie organizacji lub prowadzenia subskrypcji Akcji, niebędące informacjami o istotnych błędach lub niedokładnościach w treści Memorandum lub znaczących czynnikach mogących wpłynąć na ocenę Akcji, Emitent będzie udostępniać do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki zostało udostępnione Memorandum Informacyjne, tj. poprzez publikację na stronach internetowych Emitenta www.cda.pl i Oferującego www.polskidm.com.pl.

Informacji o odstąpieniu przez Emitenta od przeprowadzenia Oferty Publicznej zostanie przekazana do publicznej wiadomości, w sposób w jaki zostało udostępnione do publicznej wiadomości Memorandum Informacyjne, tj. na stronach internetowych Emitenta www.cda.pl i Oferującego www.polskidm.com.pl.

Oferowanie papierów wartościowych odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w Memorandum, które jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o papierach wartościowych, ich ofercie i Emitencie.

Spis treści

WSTĘP	2
ROZDZIAŁ 1. CZYNNIKI RYZYKA	8
1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta.....	8
2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność	10
3. Czynniki ryzyka związane z Ofertą Publiczną i obrotem akcjami w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.....	12
ROZDZIAŁ 2. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W MEMORANDUM	19
1. Emitent.....	19
2. Oferujący.....	20
3. Doradca Finansowy	21
ROZDZIAŁ 3. DANE O EMISJI	22
1. Szczegółowe określenie rodzajów, liczby oraz łącznej wartości emitowanych papierów wartościowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z papierów wartościowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych.....	22
2. Cele emisji, których realizacji mają służyć wpływy uzyskane z emisji, wraz z określeniem planowanej wielkości wpływów, określeniem, jaka część tych wpływów będzie przeznaczona na każdy z wymienionych celów, oraz wskazaniem, czy cele emisji mogą ulec zmianie.....	34
3. Łączne i w podziale na tytuły określenie kosztów, jakie zostały zaliczone do szacunkowych kosztów emisji.....	34
4. Określenie podstawy prawnej emisji papierów wartościowych	34
5. Wskazanie, czy ma zastosowanie prawo pierwszeństwa do objęcia akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy oraz określenie przyczyn wyłączeń lub ograniczeń tego prawa.....	37
6. Oznaczenie dat, od których akcje uczestniczą w dywidendzie, ze wskazaniem waluty, w jakiej wypłacana będzie dywidenda	38
7. Wskazanie praw z oferowanych papierów wartościowych, sposobu oraz podmiotów uczestniczących w ich realizacji, w tym wypłaty przez Emitenta świadczeń pieniężnych, a także zakresu odpowiedzialności tych podmiotów wobec nabywców oraz Emitenta.....	38
8. Określenie podstawowych zasad polityki Emitenta co do wypłaty dywidendy w przyszłości	43
9. Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem papierami wartościowymi, w tym wskazanie płatnika podatku	43
10. Wskazanie stron umów o subemisję usługową lub inwestycyjną oraz istotnych postanowień tych umów, w przypadku gdy Emitent zawarł takie umowy	45
11. Określenie zasad dystrybucji oferowanych papierów wartościowych.....	46
ROZDZIAŁ 4. DANE O EMITENCIE	55
1. Podstawowe informacje.....	55
2. Wskazanie czasu trwania Emitenta, jeżeli jest oznaczony	55
3. Wskazanie przepisów prawa, na podstawie których został utworzony Emitent	55
4. Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru, a w przypadku gdy Emitent jest podmiotem, którego utworzenie wymagało uzyskania zezwolenia - przedmiot i numer zezwolenia, ze wskazaniem organu, który je wydał	55
5. Krótki opis historii Emitenta.....	55

6. Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych Emitenta oraz zasad ich tworzenia.....	58
7. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego.....	59
8. Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji.....	59
8a. Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych prawa do objęcia w przyszłości nowej emisji akcji.....	60
9. Wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które - na podstawie Statutu przewidującego upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego - może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które w terminie ważności Memorandum Informacyjnego może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie.....	60
10. Wskazanie, na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane instrumenty finansowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe.....	60
11. Informacje o ratingu przyznanym Emitentowi lub emitowanym przez niego papierom wartościowym	60
12. Podstawowe informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.....	60
13. Podstawowe informacje na temat powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych pomiędzy Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta	60
14. Podstawowe informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług albo, jeżeli jest to istotne, poszczególnych produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem w podziale na segmenty działalności	61
15. Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta, w tym inwestycji kapitałowych.....	74
16. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym, ugodowym, arbitrażowym, egzekucyjnym lub likwidacyjnym - jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta.....	74
17. Informacje o wszystkich innych postępowaniach przed organami administracji publicznej, postępowaniach sądowych lub arbitrażowych, w tym o postępowaniach w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takich, które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości albo mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta, albo stosowną informację o braku takich postępowań.....	75
18. Zobowiązania Emitenta, w szczególności kształtujące jego sytuację ekonomiczną i finansową, które mogą istotnie wpłynąć na możliwość realizacji przez nabywców papierów wartościowych uprawnień w nich inkorporowanych.....	75
19. Informacje o nietypowych zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym zamieszczonym w Memorandum.....	75

20. Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych, zamieszczonych w Memorandum Informacyjnym.....	75
21. Analiza finansowa	75
22. Prognoza wyników finansowych Emitenta	77
23. Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta.....	77
24. Dane o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu, z uwzględnieniem podmiotów, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie	80
25. Informacje o toczących się lub zakończonych w okresie ostatnich 2 lat postępowaniach cywilnych, karnych, administracyjnych i karnych skarbowych dotyczących osób fizycznych posiadających ponad 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.....	81
ROZDZIAŁ 5. SPRAWOZDANIE FINANSOWE WRAZ Z OPINIĄ.....	82
ROZDZIAŁ 6. ZAŁĄCZNIKI.....	116
1. Aktualny odpis z rejestru właściwego dla Emitenta.....	116
2. Ujednolicony aktualny tekst Statutu Emitenta oraz treść podjętych uchwał Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian Statutu Spółki niezarejestrowanych przez sąd	123
3. Definicje i objaśnienia skrótów.....	129
4. Formularz Zapisu na Akcje serii C.....	131
5. Lista Punktów Obsługi Klientów przyjmujących Zapisy na Akcje serii C.....	133

ROZDZIAŁ 1. CZYNNIKI RYZYKA

Niniejszy rozdział zawiera informacje na temat czynników powodujących ryzyko dla nabywcy papierów wartościowych objętych niniejszym Memorandum Informacyjnym, a w szczególności czynników związanych z sytuacją gospodarczą, majątkową i finansową Spółki. Opisane poniżej czynniki ryzyka nie stanowią zamkniętej listy i nie powinny być w ten sposób postrzegane. Są one najważniejszymi z punktu widzenia Emitenta elementami, które powinno się rozważyć przed podjęciem decyzji inwestycyjnej. Należy być świadomym, że ze względu na złożoność i zmienność warunków działalności gospodarczej również inne, nieujęte w niniejszym Memorandum Informacyjnym czynniki mogą wpływać na działalność Spółki. Inwestor powinien rozumieć, że zrealizowanie czynników ryzyka związanych z działalnością Spółki może mieć negatywny wpływ na jej sytuację finansową czy pozycję rynkową i może skutkować utratą części lub całości zainwestowanego kapitału.

1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

▪ Ryzyko związane z celami strategicznymi

Spółka zamierza pozyskać środki finansowe z emisji akcji na rozwój działalności. W szczególności pozyskany kapitał zostanie przeznaczony na intensyfikację działań marketingowych, rozbudowę zespołu programistów oraz zwiększenie atrakcyjności sekcji VOD. Środki z emisji posłużą do osiągnięcia celu strategicznego, który stanowi osiągnięcie pozycji krajowego lidera w segmencie dostawców „wideo na żądanie”. Realizacja tego celu będzie uzależniona od zdolności Spółki do adaptacji do zmiennych warunków panujących w branży, w tym w szczególności nasilenie działań konkurencji, pozycjonowanie portalu, rozwój infrastruktury technicznej, preferencje użytkowników. Istotnym elementem mogącym mieć wpływ na realizację celu strategicznego są również przepisy prawa, w szczególności związane z ochroną własności intelektualnej oraz praktyka ich stosowania. Niedopasowanie działań do trendów rynkowych, będących skutkiem nieprawidłowej oceny otoczenia, mogą mieć negatywny wpływ na prowadzoną przez Spółkę działalność, jej sytuację finansowo-majątkową, jak również na osiągnięte wyniki. W celu ograniczenia niniejszego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco analizuje otoczenie rynkowe oraz prawne Spółki, jak również czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność Spółki oraz osiągnięte wyniki finansowe, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania.

▪ Ryzyko związane z rozwojem platformy VOD

W styczniu 2016 r. Spółka uruchomiła sekcję VOD pod marką CDA Premium i do końca czerwca 2017 r. udało się pozyskać ponad 74 000 aktywnych subskrybentów. Średniomiesięczne tempo wzrostu subskrybentów w tym okresie wyniosło ponad 31%. Spółka zamierza kontynuować rozwój w tym segmencie, co wymagać będzie poniesienia nakładów na content, prace programistyczne oraz marketing. Należy przy tym mieć na uwadze nasilającą się konkurencję, w szczególności ze strony dużych, globalnych marek takich jak Netflix, Amazon Prime, HBO i krajowych takich jak TVN, Onet, NC+, które dysponują większym zapleczem kapitałowym w stosunku do Spółki. Powyższe może znacząco utrudniać Spółce pozyskiwanie nowych dystrybutorów filmowych do współpracy oraz licencji na udostępnianie treści w segmencie CDA Premium.

▪ Ryzyko związane z sezonowością

Cechą charakterystyczną dla działalności prowadzonej przez Spółkę jest występująca sezonowość wynikająca z aktywności użytkowników na portalu. W okresach jesienno-zimowych, sprzyjających spędzaniu czasu w domu, można zaobserwować wzmożoną aktywność użytkowników portalu, z kolei w wiosenno-letnich ulega ona obniżeniu. Powyższe ma wpływ na wyniki finansowe i objawia się odnotowywaniem wyższych przychodów ze sprzedaży w I i IV kwartale w porównaniu do II i III kwartału roku kalendarzowego. Należy przy tym zaznaczyć, że główne koszty prowadzonej działalności, tj. najem infrastruktury informatycznej, są skorelowane z ruchem obsługiwanym przez portal.

▪ Ryzyko związane z odbiorcami

Model biznesowy działalności prowadzonej przez Spółkę zakłada m.in. sprzedaż powierzchni reklamowej na portalu CDA.pl oraz emitowanie reklam video w treściach wyświetlanych przez użytkowników portalu. W związku z powyższym Spółka współpracuje z pośrednikami, poprzez których odbywa się sprzedaż w/w przestrzeni reklamowej. Ryzyko związane z odbiorcami może objawić się w ten sposób, że zakończenie sprzedaży powierzchni reklamowej w kanałach jednego z pośredników, skutkować będzie koniecznością intensyfikacji współpracy z innymi kontrahentami. Choć proces sprzedaży powierzchni reklamowej jest w pełni zautomatyzowany, w ocenie Zarządu Spółki nie można wykluczyć, że w krótkim terminie takie zdarzenie może mieć negatywny wpływ na poziom sprzedaży generowany przez Emitenta, a tym samym na osiągnięte wyniki finansowe. Ponadto Spółka uruchomiła własny kanał sprzedaży reklamy na portalu, co w dłuższym horyzoncie przełoży się na zwiększenie rentowności na działalności reklamowej.

▪ Ryzyko związane z dostawcami

Kluczowym zasobem niezbędnym dla prowadzonej przez Spółkę jest infrastruktura informatyczna. Emitent nie posiada własnych rozwiązań sprzętowych. Spółka w całości wykorzystuje zasoby profesjonalnych centrów danych. Koszty wynajmu infrastruktury informatycznej, zaliczane na poczet kosztów usług obcych i stanowią główną pozycję kosztową związaną z prowadzoną działalnością. Należy jednak zaznaczyć, że koszty te są skorelowane z wielkością ruchu obsługiwanego przez portal. Poziom tych kosztów jest skorelowany z przychodami. Innymi słowy, wraz z większym ruchem na stronie, rosną nie tylko przychody osiągane przez Spółkę, ale również koszty związane z wynajmem infrastruktury. W przypadku, gdy ruch na stronie maleje wówczas zmniejszeniu ulegają przychody Spółki i wydatki związane z infrastrukturą informatyczną. Przy czym koszty te nie są wprost proporcjonalne do osiąganych przychodów. Głównym dostawcą rozwiązań sprzętowych i usług hostingowych na rzecz Spółki jest firma OVH sp. z o.o. Celem dywersyfikacji czynnika ryzyka związanego z uzależnieniem od jednego dostawcy, Spółka niezależnie korzysta również z usług innych podmiotów specjalizujących się w outsourcingu infrastruktury informatycznej.

▪ Ryzyko związane z awarią infrastruktury informatycznej

Działalność Spółki jest uzależniona od sprawnego działania serwerów, na których hostowany jest portal CDA.pl. Awaria infrastruktury serwerowej może spowodować obniżenie jakości świadczonych usług, czasowe zaprzestanie świadczenia usługi jak również uszkodzenie bądź utratę danych. Wystąpienie takiej sytuacji może mieć negatywny wpływ na sytuację ekonomiczną i wynik finansowy. W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka wykorzystuje nowoczesny sprzęt informatyczny i infrastrukturę serwerową, która jest wynajmowana od profesjonalnych centrów danych. Ponadto Spółka jest narażona na ryzyko związane z włamaniami do portalu, jego uszkodzeniem, jak również z kradzieżą danych przetwarzanych przez Spółkę. Zdarzenie takie mogłoby niekorzystnie wpłynąć na reputację Spółki, w związku z tym w celu ograniczenia tego ryzyka Spółka zatrudnia wykwalifikowaną kadrę zajmującą się zapewnieniem bezpieczeństwa w funkcjonowaniu portalu CDA.pl. Ponadto serwery, na których hostowany jest portal CDA.pl znajdują się w profesjonalnych serwerowniach, zapewniających wysokie standardy przechowywanych danych.

▪ Ryzyko związane z niedostosowaniem portalu do obsługi przez urządzenia mobilne i smartTV

W ostatnich latach odnotowuje się wzrost liczby osób, które korzystają z Internetu za pośrednictwem urządzeń innych niż komputery osobiste i laptopy, przede wszystkim poprzez urządzenia takie jak smartfony, tablety i smartTV. Z roku na rok wzrasta znaczenie tych mediów w kontekście oglądania filmów i seriali. Z uwagi na powyższe, zdolność Emitenta do dostosowania funkcjonalności swojego portalu do obsługi przez urządzenia mobilne i smart TV będzie miała istotny wpływ na osiągane wyniki finansowe i może wymagać poniesienia znaczących wydatków związanych z rozwojem oprogramowania. Ewentualne niedostosowanie portalu do obsługi przez urządzenia mobilne może skutkować kosztami utraconych korzyści w postaci generowania mniejszego ruchu niż możliwy do uzyskania, a dodatkowo osłabieniem pozycji konkurencyjnej.

▪ Ryzyko związane z rozpowszechnieniem się oprogramowania do blokowania reklam w Internecie

Wraz z rozwojem sieci internetowej rośnie popularność oprogramowania służącego do blokowania reklam rozpowszechnianych w Internecie. Programy tego typu to zazwyczaj dodatki do przeglądarki internetowej lub moduły stanowiące część większej aplikacji zabezpieczającej komputer, np. programów antywirusowych. Rozpowszechnienie się tego typu programów na większą skalę niż obecnie, lub ich większa skuteczność, może negatywnie wpływać na wyniki finansowe na dwa sposoby. Z jednej strony obniżeniu ulega ilość reklam wyświetlanych przez użytkowników, a z drugiej – może to negatywnie wpływać na pozycję reklamy internetowej jako narzędzia marketingowego. To zaś z kolei może spowodować obniżenie budżetów reklamowych przeznaczonych na reklamę w Internecie przez obecnych lub potencjalnych klientów Emitenta. Powyższe zjawisko pozostaje poza kontrolą Spółki, która może jedynie podejmować działania zmierzające do opracowania skutecznych narzędzi lub rozwiązań utrudniających blokadę reklam na portalu należącego do Emitenta.

▪ Ryzyko związane ze zmianami pozycjonowania przez Google

Portal CDA.pl jest wysoko pozycjonowany w wyszukiwarce Google, tj. charakteryzuje się wysoką widocznością w wynikach wyszukiwania, co przekłada się na znaczną ilość wejść na portal. Historycznie Spółka doświadczyła zmian wprowadzonych przez Google w zakresie algorytmów wykorzystywanych przy pozycjonowaniu stron. W wyniku wdrożonych zmian, istotnemu obniżeniu uległ ruch na stronie CDA.pl, co miało tymczasowy negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki. Nie można również wykluczyć negatywnego dla Spółki wprowadzenia przez Google rozwiązań dotyczących prezentowania wyników wyszukiwania mających swoje oparcie w rzekomych lub faktycznych naruszeniach uprawnień dotyczących własności intelektualnej przez użytkowników CDA.pl lub Spółkę. Powyższe może skutkować tymczasowym zmniejszeniem oglądalności

oraz liczby odsłon portalu, co może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki. Warto zaznaczyć, że zmiany te wpłyną nie tylko na sytuację Spółki, ale również na konkurencyjne portale.

▪ **Ryzyko reputacji na rynku**

Spółka jako operator hybrydowej hostingowej internetowej platformy społecznościowej jest narażona na ryzyko reputacji rozumianej jako pogorszenie wizerunku Spółki. Ryzyko to ściśle wynika z publikowania przez niektórych użytkowników nielegalnych treści, co stanowi naruszenie regulaminu portalu CDA.pl. Spółka nie jest w stanie z własnej inicjatywy przeciwdziałać wszystkim naruszeniom obowiązującego regulaminu z uwagi na mnogość generowanych treści oraz liczebność użytkowników. Nadmierne postrzeganie portalu jako pirackiego może powodować nasiloną kampanię przeciwko portalowi i działania łącznie z angażowaniem służb państwowych. Zarówno reputacja jak i nawet działalność operacyjna Spółki może ulec załamaniu. Zwłaszcza w sytuacji wprowadzenia bardziej opresyjnych instrumentów (zamykanie stron, zabezpieczenie infrastruktury technicznej majątku, decyzje procesowe nakierowane na izolację osób zarządzających) można wyobrazić sobie scenariusze, które nawet w sytuacji pozytywnego zakończenia wygenerują po drodze daleko idące skutki w sposób negatywny wpływający na działalność operacyjną i rentowność Spółki. Spółka ocenia, że posiada wdrożone odpowiednie procedury blokowania niepożądanych treści w oparciu o zgłoszenia dokonywane przez uprawnione do tego podmioty, a z uwagi na powyższe, jako podmiot świadczący usługi w zakresie hostingu nie ponosi odpowiedzialności za treści publikowane przez użytkowników portalu. Mimo tego, aktywność związana z publikowaniem nielegalnych treści jest często niesłusznie przypisywana Spółce, co ma negatywny wpływ na jej reputację. Celem minimalizacji ryzyka związanego z reputacją, Spółka dąży do zacieśniania współpracy z dotychczasowymi dystrybutorami filmowymi, jak również dąży do pozyskiwania nowych kontrahentów dostarczających legalne treści na portal CDA.pl. Dodatkowo Spółka posiada także dwie niezależne opinie prawne potwierdzające zgodność prowadzenia działalności z obowiązującymi przepisami prawa.

▪ **Ryzyko związane z prezentacją historycznych wyników finansowych Spółki**

Emitent powstał wskutek przekształcenia spółki komandytowej w spółkę akcyjną. Spółka komandytowa, jako spółka osobowa, nie jest płatnikiem podatku dochodowego z tytułu zysków wypracowanych na rzecz komandytariuszy. W związku z powyższym, prezentowany zysk netto w historycznych danych finansowych poprzednika prawnego Emitenta nie uwzględnia podatku dochodowego i jest równy zyskowi brutto. Inwestorzy oceniając historyczne wyniki finansowe oraz perspektywy ich wzrostu powinni mieć na uwadze, że zysk netto spółki akcyjnej jest opodatkowany na zasadach ogólnych, stawka podatku dochodowego wynosi 19%.

▪ **Ryzyko związane z kluczowymi pracownikami Emitenta**

Zespół kluczowych pracowników Emitenta skupia kompetencje w zakresie zarządzania strategicznego, programowania, analizy i przetwarzania danych. Ponadto do kluczowych osób należy zaliczyć także współpracowników Spółki, odpowiedzialnych za pozyskiwanie i odnawianie licencji na współpracę z dystrybutorami materiałów dostępnych w CDA Premium. Zakończenie współpracy z kluczowymi osobami może niekorzystnie wpłynąć na perspektywy rozwoju działalności Emitenta. W krótkim terminie może to również negatywnie wpłynąć na wyniki osiągnięte przez Spółkę. Celem ograniczenia niniejszego ryzyka, Spółka stosuje m.in. atrakcyjne systemy wynagradzania pracowników, jak również szereg dodatków do wynagrodzenia.

▪ **Ryzyko związane z jednoosobowym składem Zarządu**

Na dzień publikacji Memorandum Informacyjnego, Zarząd Spółki składa się z jednej osoby. Funkcję Prezesa Zarządu pełni Pan Jarosław Ćwiek, będący akcjonariuszem Spółki. W sytuacji, gdy nie będzie on w stanie sprawować efektywnie swojej funkcji oraz w przypadku potencjalnych rotacji na stanowisku Prezesa Zarządu, mogą wystąpić znaczące zmiany w obszarze polityki zarządzania firmą, tym samym adaptacja tych zmian może przełożyć się na ograniczenie sprawności zarządzania Spółką. Powyżej wskazane okoliczności mogą mieć istotnie negatywny wpływ na perspektywy rozwoju Emitenta.

2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

▪ **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną**

Rozwój Emitenta jest ściśle skorelowany z ogólną sytuacją gospodarczą Polski. Do głównych czynników o charakterze ogólnogospodarczym, wpływających na działalność Emitenta, można zaliczyć: dynamikę PKB, stopę bezrobocia, wysokość wynagrodzeń, poziom konsumpcji czy wysokość stóp procentowych. Na działalność Spółki mają wpływ czynniki makroekonomiczne kształtujące sytuację na rynku polskim, na którą z kolei w znacznym zakresie wpływa sytuacja ekonomiczna regionu, Unii Europejskiej oraz gospodarki światowej. Niespodziewane zmiany sytuacji gospodarczej lub długotrwała dekonunktura mogą pogorszyć również zdolność klientów Spółki, jej kontrahentów, podwykonawców i

dostawców do wywiązywania się z ich zobowiązań względem CwMedia, skutkować ich niewypłacalnością lub upadłością, a także powodować pogorszenie się wyników finansowych spółki.

▪ **Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych**

Emitent, podobnie jak wszystkie podmioty gospodarcze, jest narażony na nieprecyzyjne zapisy w uregulowaniach prawno-podatkowych, które mogą spowodować powstanie rozbieżności interpretacyjnych, w szczególności w odniesieniu do operacji związanych z podatkiem dochodowym, podatkiem od czynności cywilnoprawnych i podatkiem VAT w ramach prowadzonej przez Spółkę działalności. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że mimo stosowania przez Emitenta aktualnych standardów rachunkowości, interpretacja Urzędu Skarbowego odpowiedniego dla Emitenta może różnić się od przyjętej przez Spółkę, co w konsekwencji może wpłynąć na nałożenie na Emitenta kary finansowej, która może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

▪ **Ryzyko związane ze zmianą otoczenia prawnego**

CwMedia S.A. jest operatorem portalu www.cda.pl, który poza sekcją CDA Premium (segment VOD), funkcjonuje jako hybrydowa hostingowa internetowa platforma społecznościowa. Zawartość tej platformy to treści „User Generated Content”, czyli dodawane samodzielnie przez użytkowników. Spółka jako operator portalu nie odpowiada za to co użytkownicy dodają i przechowują na portalu, ponieważ wyłącza swoją odpowiedzialność dzięki stosowaniu procedur przewidzianych w ustawie z dnia 18 lipca 2002 r. o świadczeniu usług drogą elektroniczną (Dz.U. 2017 poz. 1219). – tzw. procedura „notice and takedown” („zablokuj na zgłoszenie”). Ponadto na gruncie obowiązujących przepisów, Spółka jako operator portalu jest objęta swoistym „domniemaniem niewiedzy” o ewentualnym występowaniu bezprawnych treści, gdyż nie ma obowiązku przeszukiwać i sprawdzać treści przechowywanych przez użytkowników. Zasady działania platformy hostingowej na CDA.pl określa regulamin portalu (działanie CDA Premium określa odrębny regulamin), który w ocenie Spółki spełnia wszelkie wymogi prawne. Z uwagi na mnogość treści generowanych przez użytkowników, jak również ich liczebność, Spółka nie jest w stanie z własnej inicjatywy przeciwdziałać wszystkim naruszeniom regulaminu portalu CDA.pl, w szczególności wynikających z publikowania nielegalnych treści. Spółka ocenia, że posiada wdrożone odpowiednie narzędzia, służące realizacji procedury zablokowania treści na zgłoszenie, a jej działalność jest zgodna z przepisami ustawy o prawie autorskim i prawach pokrewnych, jak również z regulacjami określonymi w ustawie o świadczeniu usług drogą elektroniczną. Ewentualna zmiana otoczenia prawnego Spółki, która skutkować będzie odpowiedzialnością Spółki za treści publikowane przez użytkowników portalu CDA.pl może mieć negatywny wpływ na prowadzoną działalność, sytuację majątkową i finansową. W ocenie Zarządu Spółki ryzyko zmian obowiązujących regulacji prawnych na niekorzyść Spółki jest niewielkie, ponieważ ich aktualny kształt wynika z implementacji Dyrektywy 2000/31/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 8 czerwca 2000 r. w sprawie niektórych aspektów prawnych usług społeczeństwa informacyjnego. Nie można jednak wykluczyć, że w przyszłości nie nastąpią ewentualne zmiany regulacji unijnych lub zmiany sposobu ich implementacji, które skutkować będą wprowadzeniem do przepisów krajowych zapisów niekorzystnych dla Spółki. Nie można również wykluczyć negatywnych dla Spółki zmian w zakresie interpretacji lub sposobu stosowania przepisów prawa lub wymiaru korzystania z dostępnych rozwiązań prawnych przez osoby trzecie. Powyższe mogłoby mieć negatywny wpływ na sytuację Emitenta oraz osiągnięte wyniki finansowe.

▪ **Ryzyko związane z istniejącymi różnicami w reżimach prawnych**

Usługi świadczone przez Spółkę w Internecie nie są ograniczone terytorialnie, tym samym dostęp do nich mogą mieć użytkownicy na terenie jurysdykcji w odmienny, w szczególności bardziej rygorystyczny sposób regulującej odpowiedzialność za naruszenie praw własności intelektualnej. Przy założeniu zasady, iż do udostępniania treści na terenie danej jurysdykcji stosuje się prawo miejscowe, może dojść do sytuacji, w której treści oferowane w ramach hostingu Spółki, co do których będzie istniało podejrzenie bezprawności w zakresie praw autorskich, mogą być przedmiotem roszczeń na podstawie prawodawstwa amerykańskiego tj. Digital Millennium Copyright Act (DMCA). Zgodnie z regulacją art. 512(c) DMCA prawodawca amerykański przewiduje dodatkową przesłankę wyłączenia (ograniczenia) odpowiedzialności za długotrwałe przechowywanie na swoich serwerach materiałów, których treść narusza prawo autorskie, umieszczonych tam na polecenie użytkownika, a mianowicie przesłankę braku interesu majątkowego. Powyższe może powodować podnoszenie potencjalnych roszczeń wobec Spółki dotyczących naruszenia praw autorskich. W celu ograniczenia powyższego ryzyka Spółka planuje wprowadzenie wyraźnych klauzul o wyłączeniu terytorialnym usług świadczonych przez Spółkę, w szczególności w zakresie prawa amerykańskiego, potwierdzenia pośredniego w regulaminie lub bezpośredniego na stronie startowej (wyskakujące okienko), że nie korzysta się z usług cda.pl na terytorium USA i obszarów objętych prawodawstwem DMCA. Dodatkowo należy podkreślić, że rynkiem docelowym Spółki jest rynek europejski, a w szczególności rynek polski.

▪ Ryzyko wynikające ze zgłoszeń naruszeń praw autorskich

W miarę rozwoju portalu cda.pl rośnie obserwowana liczba zgłoszeń naruszeń prawa przez użytkowników portalu. Zjawisko to jest powodowane z jednej strony rozwojem portalu jak i łatwą dostępnością wprowadzonych, prostych instrumentów zgłaszania takich naruszeń. Taka skala naruszeń powoduje zwiększone zainteresowanie portalem przez krajowych i zagranicznych beneficjentów praw autorskich. Nie można wykluczyć, że wraz z rozwojem portalu, skala naruszeń będzie rosła, co może w wybranych przypadkach prowadzić do skierowania roszczeń wobec Spółki. Z uwagi na brak w systemie polskiego prawa procesowego szybkiej ścieżki rozpatrywania sporów w zakresie naruszeń prawa autorskiego, Spółka, jako ewentualna pozwana, może być zaangażowana w czasochłonne spory sądowe. Choć sama długotrwałość postępowań nie ma istotnego znaczenia dla Spółki w takiej konfiguracji procesowej, niemniej jednak ujemne konsekwencje tego zjawiska mogą pojawić się w aspekcie ewentualnego udzielenia zabezpieczenia na rzecz powodów, a także w kwestii wizerunku Spółki jako spółki publicznej. Powyższe może częściowo utrudniać funkcjonowanie portalu i mieć negatywny wpływ na możliwość realizacji strategii rozwoju w zakładanym tempie. Ograniczanie przedmiotowego ryzyka odbywa się poprzez przestrzeganie wymogów prawa nałożonych na Spółkę na podstawie art. 14 ustawy z dnia 18 lipca 2002 r. o świadczeniu usług drogą elektroniczną, a także wdrożenie odpowiednich mechanizmów, w szczególności gdy dochodzi do ewentualnego zgłoszenia naruszeń, stosowny materiał podlega zablokowaniu do czasu wyjaśnienia sprawy.

▪ Ryzyko związane z działaniami konkurencji

Zarówno na świecie, jak i w Polsce rynek reklamy internetowej i rynek VOD charakteryzują się wysoką konkurencyjnością. Bezpośrednimi konkurentami Spółki są podmioty, operatorzy największych platform VOD, takich jak vod.pl, player.pl, tvp.pl, ipla.tv. Do konkurencji należy również zaliczyć międzynarodowych dostawców VOD, których działalność na polskim rynku jest na wczesnym etapie rozwoju, są to firmy takie jak Netflix, HBO, Amazon. Grupa konkuruje również z podmiotami oferującymi społecznościową wymianę plików video (np. z YouTube, Vimeo, DailyMotion). Ewentualna intensyfikacja działań ze strony konkurencji, w szczególności w segmencie VOD, może mieć negatywny wpływ na sytuację Spółki oraz osiąganą wyniki finansowe.

3. Czynniki ryzyka związane z Ofertą Publiczną i obrotem akcjami w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect

Spółka zamierza ubiegać się o wprowadzenie akcji serii B oraz C do Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W związku z powyższym poniżej przedstawiono czynniki ryzyka związane z Ofertą Publiczną oraz obrotem papierami wartościowymi na rynku NewConnect.

▪ Ryzyko naruszenia przepisów w związku z ofertą publiczną, skutkujące zastosowaniem przez KNF sankcji

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przez emitenta, sprzedającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży lub na zlecenie emitenta lub sprzedającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

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

Komisja może wielokrotnie zastosować środek przewidziany w pkt 2-3 powyżej. Komisja może zastosować wyżej wymienione środki, także w przypadku gdy:

- 1) oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów;
- 2) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta;
- 3) działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta, lub
- 4) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Ustawa o Ofercie Publicznej posługuje się również rygorami obejmującymi prowadzenie przez Emitentów papierów wartościowych akcji promocyjnej i przewiduje określone sankcje nakładane za naruszające przepisy prawa uchybienia.

▪ Ryzyko niedojścia do skutku emisji Akcji serii C

Oferta Publiczna może nie dojść do skutku w przypadku odwołania jej przez Emitenta lub odstąpienia przez niego od jej przeprowadzenia. W takim przypadku Inwestor otrzyma zwrot środków wpłaconych tytułem nabycia Akcji bez odsetek i odszkodowań, na zasadach określonych w niniejszym Memorandum Informacyjnym.

Emisja Akcji serii C może nie dojść do skutku w przypadku, gdy:

- 1) Emitent odstąpi od przeprowadzenia emisji Akcji serii C,
- 2) nie zostanie subskrybowana i należycie opłacona co najmniej jedna Akcja serii C na zasadach opisanych w Memorandum Informacyjnym,
- 3) w ciągu 6 miesięcy od daty podjęcia uchwały w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii C, Zarząd Spółki nie złoży w sądzie wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego, albo
- 4) sąd prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii C.

W takim przypadku może to spowodować zamrożenie środków finansowych na pewien czas i utratę potencjalnych korzyści przez Inwestorów, bowiem wpłacone kwoty zostaną zwrócone osobom subskrybującym Akcje serii C bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

▪ Ryzyko nieuzyskania zakładanych wpływów z emisji Akcji serii C

W przypadku, gdy nie wszystkie Akcje serii C zostaną objęte, wpływy z ich emisji będą niższe niż zakładane. Możliwe jest również całkowite niepowodzenie emisji objawiające się nieobjęciem żadnych Akcji serii C. W takich przypadkach dynamika rozwoju Emitenta może być o wiele niższa od zakładanej.

▪ Ryzyko związane z niezarejestrowaniem Akcji serii C w KRS

W określonych okolicznościach, mając na względzie przepisy KSH i Ustawy o KRS, występuje ryzyko niezarejestrowania w rejestrze KRS Akcji serii C. Realizacja tego czynnika ryzyka mogłaby skutkować koniecznością dokonania przez Spółkę zwrotu wniesionych przez Inwestorów wkładów na Akcje serii C. To z kolei mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność Spółki, zwłaszcza dynamikę jej rozwoju. Zarząd Spółki dąży do należytej staranności w celu nie dopuszczenia do zaistnienia okoliczności, które mogłyby wpłynąć na ziszczenie się przedmiotowego ryzyka.

▪ Ryzyko odmowy wprowadzenia przez GPW akcji na NewConnect

Intencją Emitenta jest wprowadzenie akcji serii B oraz C do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect w I kwartale 2018 roku. Spółka nie przewiduje ubiegania się o wprowadzenie Praw do Akcji („PDA”) do Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Wprowadzenie akcji Spółki do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect odbywa się na wniosek Emitenta. Pomimo podjęcia decyzji przez Walne Zgromadzenie Spółki o wprowadzeniu Akcji serii B i Akcji serii C do alternatywnego systemu obrotu na NewConnect istnieje ryzyko, że Zarząd GPW może podjąć uchwałę o odmowie wprowadzenia akcji.

Organizator Alternatywnego Systemu podejmuje uchwałę o odmowie wprowadzenia do obrotu w alternatywnym systemie instrumentów finansowych objętych wnioskiem, jeżeli:

- 1) nie zostały spełnione warunki wprowadzenia określone w niniejszym Regulaminie; lub
- 2) uzna, że wprowadzenie danych instrumentów finansowych do obrotu zagrażałoby bezpieczeństwu obrotu lub interesowi jego uczestników, przy czym dokonując oceny wniosku w tym zakresie Organizator Alternatywnego Systemu, uwzględniając rodzaj instrumentów finansowych objętych wnioskiem, bierze pod uwagę w szczególności:
 - a) rozproszenie instrumentów finansowych objętych wnioskiem z punktu widzenia płynności obrotu tymi instrumentami w alternatywnym systemie (co najmniej 15% akcji objętych wnioskiem o wprowadzenie winno znaleźć się w posiadaniu co najmniej 10 akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu i nie jest podmiotem powiązany z Emitentem),
 - b) warunki oraz sposób przeprowadzenia oferty instrumentów finansowych objętych wnioskiem,
 - c) prowadzoną przez emitenta działalność oraz perspektywy jej rozwoju z uwzględnieniem źródeł jej finansowania;lub
- 3) uzna, że dokument informacyjny w sposób istotny odbiega od wymogów formalnych określonych w Załączniku Nr 1 do Regulaminu ASO; lub

- 4) uzna, że złożony wniosek bądź załączone do niego dokumenty lub żądane przez Organizatora Alternatywnego Systemu dodatkowe informacje, oświadczenia lub dokumenty w sposób istotny odbiegają od wymogów określonych w pisemnym żądaniu Organizatora Alternatywnego Systemu, przekazany emitentowi lub jego Autoryzowanemu Doradcy za pośrednictwem faksu lub elektronicznie na ostatni wskazany Organizatorowi Alternatywnego Systemu adres e-mail tego podmiotu, lub nie zostały uzupełnione w terminie określonym w tym żądaniu; termin określony przez Organizatora Alternatywnego Systemu nie może być krótszy niż 10 dni roboczych od dnia przekazania kopii stosownego pisma emitentowi lub jego Autoryzowanemu Doradcy.

Organizator Alternatywnego Systemu obowiązany jest podjąć uchwałę o wprowadzeniu albo o odmowie wprowadzenia instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie w terminie 10 dni roboczych od dnia złożenia przez ich emitenta właściwego wniosku (wraz ze wszystkimi dokumentami i informacjami wymaganymi zgodnie z postanowieniami niniejszego Regulaminu. W przypadku gdy złożony wniosek lub załączone do niego dokumenty są niekompletne lub konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do podjęcia uchwały, o której mowa w zdaniu pierwszym, rozpoczyna się od dnia uzupełnienia wniosku lub przekazania Organizatorowi Alternatywnego Systemu wymaganych informacji, oświadczeń lub dokumentów. Organizator Alternatywnego Systemu w porozumieniu z emitentem może określić inny termin wprowadzenia danych instrumentów finansowych do obrotu. W przypadku odmowy wprowadzenia ponowny wniosek o wprowadzenie do obrotu w ASO tych samych instrumentów finansowych może zostać złożony nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia uchwały o odmowie ich wprowadzenia do obrotu, a w przypadku złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy – nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia emitentowi uchwały w sprawie utrzymania w mocy decyzji o odmowie. W terminie 10 dni roboczych od daty przekazania kopii uchwały o odmowie wprowadzenia instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie emitent może złożyć na piśmie wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Wniosek uważa się za złożony w dacie wpływu oryginału wniosku do kancelarii Organizatora Alternatywnego Systemu. Organizator Alternatywnego Systemu zobowiązany jest rozpatrzyć ten wniosek niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 30 dni roboczych od dnia jego złożenia, po uprzednim zasięgnięciu opinii Rady Giełdy. W przypadku gdy konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do rozpatrzenia tego wniosku rozpoczyna się od dnia przekazania wymaganych informacji. Jeżeli Organizator Alternatywnego Systemu uzna, że wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy zasługuje w całości na uwzględnienie, może uchylić lub zmienić zaskarżoną uchwałę, bez zasięgania opinii Rady Giełdy.

Emitent dołoży należytej staranności, aby wszystkie wskazane warunki, niezbędne dla wprowadzenia akcji do obrotu, były dochowane, jednakże należy mieć na uwadze, że Zarząd GPW, jako organizator ASO może podjąć uchwałę o odmowie wprowadzenia do obrotu akcji, w szczególności jeżeli uzna, że wprowadzenie ich do obrotu zagrażałoby bezpieczeństwu obrotu lub interesowi jego uczestników. W sytuacji podjęcia uchwały o odmowie wprowadzenia akcji do obrotu, Zarząd Spółki złoży ponownie stosowny wniosek, z uwzględnieniem wyżej wskazanych terminów.

▪ **Ryzyko opóźnienia rozpoczęcia notowań akcji lub nierozpoczęcia ich notowania**

Intencją Emitenta jest rozpoczęcie notowań akcji serii B oraz C do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect w I kwartale 2018 roku. Spółka nie przewiduje ubiegania się o wprowadzenie Praw do Akcji („PDA”) do Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Spółka nie może zagwarantować lub precyzyjnie określić terminów rozpoczęcia notowań akcji w Alternatywnym Systemie Obrotu. Należy mieć na uwadze, że rozpoczęcie notowania instrumentów finansowych w ASO następuje na wniosek ich emitenta o wyznaczenie pierwszego dnia notowania. Emitent zapewnia, że dołoży wszelkich starań, aby wszelkie wymagane wnioski były formalnie poprawne oraz były składane niezwłocznie po zaistnieniu okoliczności umożliwiających ich złożenie. Emitent oraz dopełni wszystkich obowiązków, w szczególności zawrze umowę z animatorem rynku. Niemniej jednak Organizator ASO może uzależnić rozpoczęcie notowań od przedstawienia przez Emitenta, autoryzowanego doradcę lub animatora rynku dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów. W związku z powyższym istnieje więc ryzyko opóźnienia rozpoczęcia notowania akcji Emitenta w ASO lub w przypadku niemożności przedstawienia żądanych informacji – nierozpoczęcia ich notowania.

▪ **Ryzyko niskiej płynności**

Inwestorzy przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej powinni uwzględnić ryzyko związane z niską płynnością akcji, która może wynikać z braku notowania akcji na rynku NewConnect lub opóźnienia tego procesu. Powyższe może skutkować z pewnymi ograniczeniami w zbywalności akcji. W sytuacji braku notowania akcji na rynku NewConnect, a więc przy braku aktywnego rynku dla akcji, inwestor zainteresowany ich kupnem / sprzedażą, będzie musiał we własnym zakresie znaleźć drugą stronę potencjalnej transakcji, uzgodnić z nią warunki i doprowadzić do zawarcia transakcji. Ponadto w opinii Emitenta Inwestorzy powinni mieć na uwadze fakt, że nie ma pewności, że akcje Emitenta w przyszłości, po wprowadzeniu do obrotu w ASO, będą

przedmiotem aktywnego obrotu. Emitent, którego akcje nie były dotychczas notowane na rynku regulowanym lub w Alternatywnym Systemie Obrotu nie może mieć pewności, że papiery wartościowe Spółki będą przedmiotem aktywnego obrotu po ich wprowadzeniu do ASO. Cena akcji może być niższa niż ich cena emisyjna na skutek szeregu czynników, w tym postrzegania Spółki jako ryzykownej z powodu charakteru branży, w ramach której prowadzona jest jej działalność, okresowych zmian wyników operacyjnych, krótkiej historii, zmiany globalnych, regionalnych lub krajowych czynników ekonomicznych i politycznych oraz sytuacji na innych światowych rynkach papierów wartościowych. Dotyczy to zwłaszcza sprzedaży dużej liczby akcji w krótkim okresie, co może powodować dodatkowo obniżenie cen akcji będących przedmiotem obrotu w skrajnym przypadku zaś brak możliwości ich sprzedaży.

▪ **Ryzyko inwestycji na rynku NewConnect**

Inwestor inwestujący w akcje Emitenta musi być świadom faktu, że inwestycja ta jest bardziej ryzykowna niż inwestycja w akcje spółek notowanych na rynku regulowanym GPW. Na rynku NewConnect dominuje szczególnie wysoka zmienność cen akcji w powiązaniu z niską płynnością obrotu. Na rynku NewConnect występuje ryzyko zmian kursu akcji, które może, ale nie musi, odzwierciedlać aktualną sytuację ekonomiczną i rynkową Emitenta. W związku z powyższym inwestowanie w akcje na rynku NewConnect musi być rozważane w perspektywie średnio i długoterminowej inwestycji. W przypadku nagłych i niespodziewanych zdarzeń powodujących konieczność wyjścia inwestora z inwestycji istnieje ryzyko, że będzie on zmuszony do zbycia posiadanych przez siebie akcji po niesatysfakcjonującej cenie. Ponadto mogą występować trudności w sprzedaży dużej ilości akcji w krótkim okresie, co może powodować dodatkowo znaczne obniżenie cen akcji będących przedmiotem obrotu, a nawet brakiem możliwości sprzedaży akcji. Istnieje ryzyko, że podaż akcji Emitenta będzie przewyższać popyt na akcje, co może przełożyć się na obniżenie cen akcji.

▪ **Ryzyko zawieszenia oraz wykluczenia akcji emitenta z alternatywnego systemu obrotu**

Zgodnie z §11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu jako Organizator Alternatywnego Systemu w sytuacjach ściśle określonych w Regulaminie ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące. Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami:

- a) na wniosek Emitenta,
- b) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- c) jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

Zgodnie z § 12 ust. 3 Regulaminu ASO, Giełda jako Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi przed podjęciem decyzji o wykluczeniu tych instrumentów finansowych z obrotu. Do terminu zawieszenia w tym przypadku nie stosuje się postanowienia § 11 ust. 1 Regulaminu ASO.

Zgodnie z art. 78 ust. 2 w zw. art. 16 ust. 3 Ustawy o obrocie, w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu, na żądanie Komisji, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Zgodnie z art. 78 ust. 3 w zw. art. 16 ust. 3 Ustawy o obrocie, w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z § 12 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- 1) na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 3) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie,
- 4) wskutek otwarcia likwidacji emitenta,

- 5) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW wyklucza z obrotu w alternatywnym systemie:

- 1) w przypadkach określonych przepisami prawa,
- 2) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- 3) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów lub,
- 4) po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania lub z powodu tego, że majątek emitenta wystarcza jedynie na zaspokojenie tych kosztów.

Zgodnie z § 12 ust. 2a Regulaminu ASO Organizator może odstąpić od wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu jeżeli przed upływem terminu wskazanego w tym przepisie sąd wyda postanowienie:

- o otwarciu wobec Emitenta przyspieszonego postępowania układowego, postępowania układowego lub postępowania sanacyjnego, lub
- w przedmiocie zatwierdzenia układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym, lub
- o zatwierdzeniu układu w postępowaniu upadłościowym.

Ponadto zgodnie z § 12 ust. 2b Regulaminu ASO Organizator wyklucza instrumenty finansowe z obrotu po upływie 1 miesiąca od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu w przedmiocie:

- odmowy zatwierdzenia przez sąd układu w postępowaniu, o którym mowa powyżej, lub
- umorzenia przez sąd postępowania restrukturyzacyjnego, o którym mowa powyżej, lub
- uchylenia przez sąd lub wygaśnięcia z mocy prawa układu, o którym mowa powyżej.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, GPW może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. W takiej sytuacji zawieszenie obrotu może trwać dłużej niż 3 miesiące.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 w zw. art. 16 ust. 3 Ustawy o obrocie, na żądanie Komisji, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

W przypadku, gdy decyzja o zawieszeniu instrumentów finansowych emitenta jest wydawana jako sankcja za niewykonywanie przez emitenta obowiązków określonych w Regulaminie ASO, okres zawieszenia obrotu może trwać dłużej niż 3 miesiące.

Emitent nie może zagwarantować, iż powyżej opisane sytuacje nie będą miały miejsca w odniesieniu do jego instrumentów finansowych.

Informacje o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu publikowane są niezwłocznie na stronie internetowej Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

- Ryzyko związane z karami pieniężnymi nakładanymi przez Giełdę Papierów Wartościowych

Na podstawie § 17c Regulaminu ASO w przypadku nie przestrzegania przez Emitenta zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, bądź w przypadku nie wykonywania, lub nienależytego wykonania obowiązków określonych w Rozdziale V Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, w szczególności obowiązki określone w § 15a-15c lub w § 17-17b, Organizator ASO może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- upomnieć Emitenta,
- nałożyć na Emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000,00 zł.

Organizator ASO, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu.

W przypadku gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, bądź nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki określone w niniejszym rozdziale, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie §17c ust. 2 Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu może nałożyć na Emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie §17c ust. 1 pkt 2) Regulaminu ASO nie może przekraczać 50.000,00 zł.

W przypadku nałożenia kary pieniężnej na podstawie §17c ust. 3 Regulaminu ASO, postanowienia §17c ust. 2 Regulaminu ASO stosuje się odpowiednio.

Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o nałożeniu kary pieniężnej niezależnie od podjęcia decyzji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami finansowymi lub o ich wykluczeniu z obrotu.

Zgodnie z §17c ust. 10 Regulaminu ASO Emitent zobowiązany jest wpłacić pieniądze z tytułu nałożonej kary pieniężnej na konto wybranej przez siebie organizacji pożytku publicznego w terminie 10 dni roboczych od dnia, od którego decyzja o jej nałożeniu podlega wykonaniu. Kopię dowodu wpłaty kwoty, o której mowa w zdaniu pierwszym, emitent zobowiązany jest niezwłocznie przekazać Organizatorowi Alternatywnego Systemu.

Zgodnie z §17d Organizator Alternatywnego Systemu może opublikować na swojej stronie internetowej informację o stwierdzeniu naruszenia przez emitenta zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, niewykonywania lub nienależytego wykonywania przez emitenta obowiązków lub o nałożeniu kary na emitenta. W informacji tej Organizator Alternatywnego Systemu może wskazać nazwę podmiotu pełniącego w stosunku do tego emitenta obowiązki Autoryzowanego Doradcy.

▪ **Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Spółkę kar administracyjnych przez Komisję Nadzoru Finansowego**

Spółka notowana na rynku NewConnect ma status spółki publicznej w rozumieniu ustawy o ofercie publicznej. Z tego powodu Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na Spółkę kary administracyjne za nienależyte wykonywanie lub niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z ustawy o ofercie publicznej i ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz rozporządzenia 596/2014 („Rozporządzenie MAR”). W szczególności na emitenta mogą zostać nałożone kary wynikające z art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie jeżeli nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki określone w tej ustawie. W takim przypadku Komisja może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu w alternatywnym systemie obrotu, albo nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności jego sytuację finansową, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie. Decyzja KNF o wykluczeniu papierów wartościowych z alternatywnego systemu obrotu wskazuje termin nie krótszy niż 14 dni, po upływie którego następuje wycofanie papierów wartościowych.

Ponadto za naruszenia, o których mowa w art. 17 ust. 1 i 4–8 Rozporządzenia MAR, Komisja może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu w alternatywnym systemie obrotu albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 10 364 000 zł lub kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 10 364 000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszenia obowiązków, o których mowa w art. 17 ust. 1 i 4–8 Rozporządzenia MAR, zamiast kary, o której mowa powyżej, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. W sytuacji w której emitent, dopuścił się ich naruszenia, obowiązków, o których mowa w art. 17 ust. 1 i 4–8 Rozporządzenia MAR, Komisja może nakazać zaprzestania ich naruszania, a także zobowiązać go do podjęcia we wskazanym terminie działań, które mają zapobiec naruszaniu tych przepisów w przyszłości.

Dodatkowo w przypadku gdy spółka na wniosek osoby pełniącej obowiązki zarządcze, udzielił zgody, o której mowa w art. 19 ust. 12 rozporządzenia MAR z naruszeniem art. 7–9 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2016/522 z dnia 17 grudnia 2015 r. uzupełniającego rozporządzenie MAR, Komisja może nałożyć na spółkę karę pieniężną do wysokości 4 145 600 zł. Zgodnie z art. 174a Ustawy o obrocie, w przypadku gdy spółka na wniosek osoby pełniącej obowiązki zarządcze w rozumieniu rozporządzenia MAR udzielił zgody na dokonywanie transakcji na jej rachunek lub na rachunek strony trzeciej w trakcie okresu zamkniętego z naruszeniem przepisów prawa, Komisja może nałożyć na spółkę karę pieniężną do wysokości 4 145 600 zł. Zgodnie z art. 175 Ustawy o obrocie, za niewypełnienie lub nienależyte wypełnienie przez emitenta obowiązku określonego w art. 19 Rozporządzenia MAR Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 4 145 600 zł. W przypadku gdy jest możliwe

ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez podmiot w wyniku naruszeń zamiast kary, o której mowa powyżej, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Zgodnie z art. 176 Ustawy o obrocie, w przypadku gdy emitent nie wykonuje lub nienależy wykonywać obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1–6 rozporządzenia 596/2014, Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 4 145 600 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4 145 600 zł. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez spółkę w wyniku naruszeń, zamiast kary, o której mowa powyżej, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. Komisja nakładając sankcję, o której mowa powyżej, uwzględnia okoliczności, o których mowa w art. 31 ust. 1 Rozporządzenia MAR.

W kontekście przytoczonych sankcji, w szczególności za naruszenie obowiązku przekazywania do informacji publicznej informacji poufnych określonych w rozporządzeniu MAR, należy mieć na uwadze, że katalog zdarzeń noszących znamiona informacji poufnych ma charakter otwarty. Artykuł 7 rozporządzenia MAR określa przesłanki, jakie muszą zostać spełnione by zakwalifikować informację jako poufną. Z powyższym jest związane ryzyko odmiennego stanowiska Komisji Nadzoru Finansowego w zakresie interpretacji poszczególnych zdarzeń jako spełniające kryteria informacji poufnej. Innymi słowy, Spółka może uznać informację, która w ocenie Komisji spełnia kryteria informacji poufnej jako niespełniająca przesłanek określonych w Artykule 7 rozporządzenia MAR. Z powyższego może wynikać naruszenie obowiązków określonych w art. 17 rozporządzenia MAR (przekazywanie informacji poufnych do publicznej wiadomości), a także obowiązku wynikającego z art. 18 MAR (prowadzenie listy osób mających dostęp do informacji poufnych). Rodzi to ryzyko nałożenia na emitenta kar administracyjnych na podstawie przytoczonego powyżej art. 176 ustawy o obrocie.

▪ **Ryzyko związane z wpływem głównego akcjonariusza na Spółkę**

Pan Łukasz Ćwiek posiada pośrednio i bezpośrednio 6.500.000 akcji stanowiących 65,00% udziału w kapitale zakładowym i uprawniających do wykonania 65,00% głosów na Walnym Zgromadzeniu i jest w stanie samodzielnie sprawować kontrolę nad Spółką. Ponadto mając na uwadze art. 87 ust 4 pkt 1) Ustawy o Ofercie Publicznej należy domniemywać istnienie porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy o Ofercie Publicznej, pomiędzy Panem Łukaszem Ćwiekiem i Jarosławem Ćwiekiem, który posiada 3.500.000 akcji, stanowiących 35,00% udziału w kapitale zakładowym i uprawniających do wykonania 35,00% głosów na Walnym Zgromadzeniu. W takim wypadku, w ramach takiego porozumienia, Panowie Łukasz Ćwiek i Jarosław Ćwiek posiadają akcje, które dają prawo do wykonywania 100,00% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Przy założeniu, że zostaną objęte wszystkie oferowane akcje serii C, po zarejestrowaniu zmiany wysokości kapitału zakładowego akcje posiadane przez Pana Łukasza Ćwieka będą uprawniać do wykonywania 60,94% głosów na Walnym Zgromadzeniu, a akcje posiadane przez Pana Jarosława Ćwieka będą uprawniać do wykonywania 32,81%. W ramach domniemanego porozumienia, o którym mowa powyżej, Panowie Łukasz Ćwiek i Jarosław Ćwiek posiadając będą akcje uprawniające do wykonywania 93,75% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Wpływ w/w akcjonariuszy na działalność Emitenta będzie więc znacznie większy niż pozostałych i rodzi to ryzyko, że pozostali akcjonariusze nie będą w stanie wpływać na uchwały podejmowane przez Walne Zgromadzenie.

ROZDZIAŁ 2. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W MEMORANDUM

1. Emitent

Firma:	CwMedia S.A.
Siedziba:	Wrocław
Adres siedziby:	ul. Sienkiewicza 8a, 50-335 Wrocław
Strona internetowa:	www.cda.pl
Adres poczty elektronicznej:	investor@cda.pl
NIP:	8982201542
REGON:	021976118
KRS:	0000671280

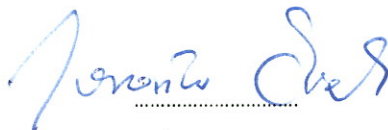
Emitent ponosi odpowiedzialność za wszystkie informacje zamieszczone w Memorandum Informacyjnym.

Osoby działające w imieniu Emitenta:

- Jarosław Ćwiek – Prezes Zarządu

Oświadczenie Emitenta

W imieniu CwMedia S.A. z siedzibą we Wrocławiu oświadczam, że zgodnie moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Memorandum Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Memorandum Informacyjnym nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.



2. Oferujący

Firma:	Polski Dom Maklerski S.A.
Siedziba:	Warszawa
Adres siedziby:	ul. Moniuszki 1A, 00-014 Warszawa
Strona internetowa:	www.polskidm.com.pl
Adres poczty elektronicznej:	biuro@polskidm.com.pl
Telefon:	22 629 27 12
NIP:	9562273788
REGON:	340770513
KRS:	0000359260

Polski Dom Maklerski S.A. na podstawie informacji przekazanych lub potwierdzonych przez Spółkę sporządził przy dołożeniu należytej staranności i jest odpowiedzialny za następujące części Memorandum:

- ROZDZIAŁ 1. Punkt 3. Czynniki ryzyka związane z Ofertą Publiczną i obrotem akcjami w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect
- ROZDZIAŁ 2. punkt 2. Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Memorandum,
- ROZDZIAŁ 3. punkt 11. Określenie zasad dystrybucji oferowanych papierów wartościowych
- Załącznik nr 4. Wykaz podmiotów przyjmujących zapisy na Akcje,
- Załącznik nr 5. Formularz zapisu.

Osobami działającymi w imieniu Polskiego Domu Maklerskiego S.A. są osoby fizyczne:

- Szczepan Dunin-Michałowski – Prezes Zarządu,
- Jarosław Ostrowski – Wiceprezes Zarządu,
- Juliusz Preś – Członek Zarządu,
- Katarzyna Nowocień-Dycha – Członek Zarządu,
- Daniel Ściagała – Członek Zarządu.

Sposób reprezentacji Polski Dom Maklerski S.A.:

- dwóch członków zarządu działających łącznie, z których w każdym przypadku jeden musi być prezesem lub wiceprezesem lub
- jeden członek zarządu działający łącznie z prokurentem.

Oświadczenie osób działających w imieniu Oferującego

Działając w imieniu Polskiego Domu Maklerskiego S.A. z siedzibą w Warszawie, Polska, oświadczamy, że zgodnie z najlepszą wiedzą Polski Dom Maklerski S.A. i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Memorandum, za które Polski Dom Maklerski S.A. ponosi odpowiedzialność, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że informacje zawarte w tych częściach nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Jarosław Ostrowski

 Wiceprezes Zarządu

Szczepan Dunin-Michałowski

 Prezes Zarządu

 **POLSKI DOM
MAKLEERSKI**
 Polski Dom Maklerski S.A.
 ul. Moniuszki 1A
 00-014 Warszawa
 NIP: 956-22-73-788
 REGON: 340770513 (3)

3. Doradca Finansowy

Firma:	Prometeia Capital sp. z o.o.
Siedziba:	Wrocław
Adres siedziby:	ul. Strzegomska 138, 54-429 Wrocław
Strona internetowa:	www.prometeia.pl
Adres poczty elektronicznej:	biuro@prometeia.pl
Telefon:	71 337 28 14
NIP:	8951963989
REGON:	021170310
KRS:	0000346360

Prometeia Capital sp. z o.o. na podstawie informacji przekazanych lub potwierdzonych przez Spółkę sporządził przy dołożeniu należytej staranności i jest odpowiedzialny za następujące części Memorandum:

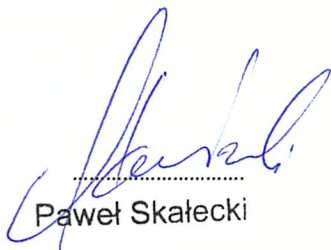
- ROZDZIAŁ 1. Punkt 1 i Punkt 2;
- ROZDZIAŁ 2. Punkt 3;
- ROZDZIAŁ 3. punkty 1-2, punkty 5-8;
- ROZDZIAŁ 4. Punkty 1-15; 21-22.

Osoby działające w imieniu Doradcy Finansowego:

- Paweł Skąlecki – Prezes Zarządu
- Piotr Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie Doradcy Finansowego

W imieniu Prometeia Capital sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu oświadczamy, że zgodnie naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Memorandum Informacyjnym, za które Doradca Finansowy jest odpowiedzialny, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.



Paweł Skąlecki
Prezes Zarządu



Piotr Wiśniewski
Wiceprezes Zarządu

Prometeia Capital sp. z o.o.
ul. Strzegomska 138, 54-429 Wrocław
KRS: 0000346360, REGON: 021170310
NIP: 8951963989

ROZDZIAŁ 3. DANE O EMISJI

1. Szczegółowe określenie rodzajów, liczby oraz łącznej wartości emitowanych papierów wartościowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z papierów wartościowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych

1.1. Informacja o emitowanych papierach wartościowych

Na podstawie niniejszego Memorandum Informacyjnego oferowanych jest do objęcia nie więcej niż 1.000.000 (milion) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii C spółki CwMedia S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda i łącznej wartości nominalnej 100.000,00 zł (sto tysięcy) złotych.

Podstawą prawną emisji instrumentów finansowych objętych Memorandum Informacyjnym jest Uchwała nr 4/11/2017 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki CwMedia Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu z dnia 7 listopada 2017 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii C z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany Statutu.

Cena emisyjna Akcji wynosi 5,50 zł (pięć złotych pięćdziesiąt groszy) za jedną Akcję. Cena emisyjna została ustalona przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie.

Po przeprowadzeniu Oferty Publicznej i zarejestrowaniu podwyższenia kapitału w drodze emisji Akcji serii C, Spółka zamierza zawnioskować o wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku NewConnect. Spółka nie przewiduje ubiegania się o wprowadzenie Praw do Akcji („PDA”) do Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Dodatkowo Emitent zamierza ubiegać się o wprowadzenie do obrotu na rynku NewConnect akcji istniejących na dzień publikacji Memorandum Informacyjnego, tj. do 5.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B.

1.2. Rodzaje uprzywilejowania

Akcje serii C będące przedmiotem Oferty Publicznej nie są uprzywilejowane.

▪ Akcje uprzywilejowane

Jedynymi akcjami Emitenta są akcje imienne oznaczone jako seria A, które zgodnie z §6 ust. 1 pkt 1) Statutu Spółki są uprzywilejowane w ten sposób, że na jedną akcję przypadają 2 (dwa) głosy na Walnym Zgromadzeniu.

▪ Uprawnienia osobiste przyznane przez Statut Emitenta akcjonariuszom

Zgodnie z §15 ust. 1 Statutu Spółki:

- 1) Tak długo jak akcjonariusz Jarosław Ćwiek będzie posiadać akcje w Spółce o łącznej wartości nominalnej co najmniej 10.000,00 zł (dziesięć tysięcy złotych), powołuje i odwołuje w formie pisemnej, 1 (jednego) Członka Rady Nadzorczej
- 2) Tak długo jak akcjonariusz Łukasz Ćwiek będzie posiadać akcje w Spółce o łącznej wartości nominalnej co najmniej 10.000,00 zł (dziesięć tysięcy złotych), powołuje i odwołuje w formie pisemnej, 2 (dwóch) Członków Rady Nadzorczej

1.3. Ograniczenia co do przenoszenia praw z instrumentów finansowych

▪ Ograniczenia co do przenoszenia praw z Akcji

Część ograniczeń co do przenoszenia praw z Akcji dotyczy spółek publicznych lub spółek ubiegających się o wprowadzenie ich akcji do zorganizowanego systemu obrotu. Na dzień publikacji Memorandum Informacyjnego Emitent nie posiada statusu spółki publicznej, ani nie jest podmiotem ubiegającym się o wprowadzenie. Jednakże po przeprowadzeniu emisji Akcji serii C w drodze Oferty Publicznej, Spółka zamierza ubiegać się o ich wprowadzenie do obrotu na rynku NewConnect.

▪ Ograniczenia co do przenoszenia praw z Akcji zawarte w Statucie

Nie istnieją żadne, wynikające ze Statutu, ograniczenia co do przenoszenia praw z Akcji serii C.

▪ **Umowne ograniczenia w przenoszeniu praw z akcji Emitenta**

Według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki, nie występują ograniczenia umowne co do przenoszenia praw z akcji Emitenta oraz akcji będących przedmiotem Oferty Publicznej.

▪ **Ograniczenia w obrocie wynikające z Rozporządzenia MAR**

Zgodnie z Artykułem 7 Rozporządzenia MAR informacją poufną jest określona w sposób precyzyjny informacja, która nie została podana do wiadomości publicznej, dotycząca bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a która to w przypadku podania jej do wiadomości publicznej miałaby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych lub na cenę 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, których racjonalny inwestor prawdopodobnie wykorzystałby, opierając się na nich w części przy podejmowaniu swych decyzji inwestycyjnych.

Artykuł 14 Rozporządzenia MAR wskazuje, iż zabrania się każdej osobie:

1. wykorzystywania informacji poufnych lub usiłowania wykorzystywania informacji poufnych;
2. rekomendowania innej osobie lub nakłaniania jej do wykorzystywania informacji poufnych; lub
3. bezprawnego ujawniania informacji poufnych.

Zgodnie z Artykułem 15 Rozporządzenia MAR zabrania się każdej osobie dokonywania manipulacji na rynku lub usiłowania dokonywania manipulacji na rynku.

Artykuł 8 Rozporządzenia MAR stanowi, że wykorzystywanie informacji poufnej ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnej i wykorzystuje tę informację, nabywając lub zbywając, na własny rachunek lub na rzecz osoby trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, instrumenty finansowe, których informacja ta dotyczy. Wykorzystanie informacji poufnej w formie anulowania lub zmiany zlecenia dotyczącego instrumentu finansowego, którego informacja ta dotyczy, w przypadku, gdy zlecenie złożono przed wejściem danej osoby w posiadanie informacji poufnej, również uznaje się za wykorzystywanie informacji poufnej. W odniesieniu do aukcji uprawnień do emisji lub innych opartych na nich produktów sprzedawanych na aukcji, przeprowadzanych zgodnie z rozporządzeniem (UE) nr 1031/2010, wykorzystywanie informacji poufnej obejmuje również złożenie, modyfikację lub wycofanie oferty przez daną osobę działającą na własny rachunek lub na rzecz osoby trzeciej.

Udzielanie rekomendacji, aby inna osoba wykorzystała informacje poufne lub nakłanianie innej osoby do wykorzystania informacji poufnych ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych oraz:

- a) udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba nabyła lub zbyła instrumenty finansowe, których informacje te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego nabycia lub zbycia; lub
- b) udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba anulowała lub zmieniła zlecenie dotyczące instrumentu finansowego, którego informacje te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego anulowania lub zmiany.

Stosowanie rekomendacji lub nakłaniania, o których mowa powyżej oznacza wykorzystywanie informacji poufnych w rozumieniu rozporządzenia MAR, jeżeli osoba stosująca daną rekomendację lub nakłanianie wie lub powinna wiedzieć, że są one oparte na informacjach poufnych.

Artykuł 8 Rozporządzenia MAR ma zastosowanie do wszystkich osób będących w posiadaniu informacji poufnych z racji:

- a) bycia członkiem organów administracyjnych, zarządczych lub nadzorczych emitenta lub uczestnika rynku uprawnień do emisji;
- b) posiadania udziałów w kapitale emitenta lub uczestnika rynku uprawnień do emisji;
- c) posiadania dostępu do informacji z tytułu zatrudnienia, wykonywania zawodu lub obowiązków; lub
- d) zaangażowania w działalność przestępczą.

Ponadto Artykuł 8 Rozporządzenia MAR znajduje również zastosowanie w odniesieniu do o wszystkich osób, które weszły w posiadanie informacji poufnych w okolicznościach innych niż wymienione powyżej, jeżeli osoby te wiedzą lub powinny wiedzieć, że są to informacje poufne.

W przypadku osoby prawnej Artykuł 8 Rozporządzenia MAR ma zastosowanie również do osób fizycznych, które biorą udział w podejmowaniu decyzji o dokonaniu nabycia, zbycia, anulowania lub zmiany zlecenia, na rachunek tej osoby prawnej.

Zgodnie z Artykułem 10 Rozporządzenia MAR bezprawne ujawnienie informacji poufnej ma miejsce wówczas, gdy osoba znajdująca się w posiadaniu informacji poufnej ujawnia tę informację innej osobie z wyjątkiem przypadków, gdy ujawnienie to odbywa się w normalnym trybie wykonywania czynności w ramach zatrudnienia, zawodu lub obowiązków. Należy mieć na uwadze, że stosownie do Artykułu 10 ust.2 Rozporządzenia MAR dalsze ujawnienie rekomendacji lub nakłaniania do wykorzystywania informacji poufnych oznacza bezprawne ujawnianie informacji poufnych zgodnie z niniejszym artykułem, jeżeli osoba ujawniająca rekomendację lub nakłanianie wie lub powinna wiedzieć, że są one oparte na informacjach poufnych.

Zgodnie z Artykułem 9 ust. 1 Rozporządzenia MAR fakt, że dana osoba prawna jest lub była w posiadaniu informacji poufnych, nie oznacza, że posłużyła się ona tymi informacjami i w ten sposób dopuściła się wykorzystania informacji poufnych dokonując na ich podstawie nabycia lub zbycia, jeżeli ta osoba prawna:

- a) ustanowiła, wdrożyła i utrzymywała odpowiednie i skuteczne rozwiązania i procedury wewnętrzne skutecznie zapewniające, aby ani osoba fizyczna, która podjęła w jej imieniu decyzję o nabyciu lub zbyciu instrumentów finansowych, których dotyczą dane informacje, ani żadna inna osoba fizyczna, która mogła wpływać na podejmowanie tej decyzji, nie była w posiadaniu informacji poufnych; oraz
- b) nie zachęcała, nie udzielała rekomendacji, nie nakłaniała ani nie wywierała w inny sposób wpływu na osobę fizyczną, która w imieniu osoby prawnej nabyła lub zbyła instrumenty finansowe, których dotyczą dane informacje.

Sam fakt, że dana osoba jest w posiadaniu informacji poufnych nie oznacza, że posłużyła się ona tymi informacjami i w ten sposób dopuściła się wykorzystania informacji poufnych dokonując na ich podstawie nabycia lub zbycia, jeżeli ta osoba:

- a) jest – w odniesieniu do instrumentu finansowego, którego dotyczą dane informacje – animatorem rynku lub osobą upoważnioną do działania jako kontrahent, a nabycie lub zbycie instrumentów finansowych, których dotyczą dane informacje, odbywa się w sposób uprawniony w normalnym trybie sprawowania funkcji animatora rynku lub kontrahenta dla tego instrumentu finansowego; lub
- b) jest upoważniona do realizacji zleceń w imieniu osób trzecich, a nabycie lub zbycie instrumentów finansowych, których dotyczy zlecenie, odbywa się w celu realizacji takiego zlecenia w sposób uprawniony w normalnym trybie wykonywania czynności w ramach zatrudnienia, zawodu lub obowiązków tej osoby.

Zgodnie z Artykułem 9 ust. 3 Rozporządzenia MAR, również sam fakt, że dana osoba jest w posiadaniu informacji poufnych, nie oznacza, że posłużyła się ona tymi informacjami i w ten sposób dopuściła się wykorzystania informacji poufnych dokonując na ich podstawie nabycia lub zbycia, jeżeli ta osoba zawiera transakcję nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, gdy

transakcji tej dokonuje się w celu wykonania zobowiązania, które stało się wymagalne, w dobrej wierze oraz nie w celu obejścia zakazu wykorzystywania informacji poufnych oraz:

1. zobowiązanie to wynika ze złożonego zlecenia lub umowy zawartej przed wejściem przez zainteresowaną osobę w posiadanie informacji poufnych; lub
2. transakcja jest dokonywana w celu wypełnienia zobowiązania prawnego lub regulacyjnego, które powstało przed wejściem przez zainteresowaną osobę w posiadanie informacji poufnych.

Sam fakt, że dana osoba jest w posiadaniu informacji poufnych, nie oznacza, że posłużyła się ona tymi informacjami i w ten sposób dopuściła się wykorzystania informacji poufnych, jeżeli osoba ta uzyskała informacje poufne w trakcie dokonywania publicznego przejęcia lub połączenia ze spółką i wykorzystuje te informacje wyłącznie do celu przeprowadzenia tego połączenia lub publicznego przejęcia, pod warunkiem że w momencie zatwierdzenia połączenia lub przyjęcia oferty przez akcjonariuszy tej spółki wszelkie informacje poufne zostały już podane do wiadomości publicznej lub w inny sposób przestały być informacjami poufnymi. Akapit ten nie ma jednak zastosowania do zwiększania posiadania.

Sam fakt, że dana osoba wykorzystuje swą wiedzę o własnej decyzji o nabyciu lub zbyciu instrumentów finansowych przy nabyciu lub zbyciu tych instrumentów finansowych, nie stanowi sam w sobie wykorzystania informacji poufnych.

Niezależnie jednak od powyższego można uznać, że naruszenie zakazu wykorzystywania informacji poufnych (Artykuł 14 Rozporządzenia MAR) miało miejsce, jeżeli Komisja Nadzoru Finansowego ustali, że powody składania zleceń, dokonywania transakcji lub podejmowania innych zachowań były nieuprawnione.

Zgodnie z Artykułem 12 Rozporządzenia MAR, manipulację na rynku stanowi:

- a) zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne zachowania, które:
 - (i) 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
 - (ii) 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.
- b) zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne działania lub zachowania wpływające albo mogące wpływać na cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji, związane z użyciem fikcyjnych narzędzi lub innych form wprowadzania w błąd lub podstęp;
- c) rozpowszechnianie za pośrednictwem mediów, w tym internetu, lub przy użyciu innych środków, informacji, które wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, 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;
- d) przekazywanie fałszywych lub wprowadzających w błąd informacji, lub dostarczanie fałszywych lub wprowadzających w błąd danych dotyczących wskaźnika referencyjnego, jeżeli osoba przekazująca informacje lub dostarczająca dane wiedziała lub powinna była wiedzieć, że są one fałszywe i wprowadzające w błąd, lub każde inne zachowanie stanowiące manipulowanie obliczaniem wskaźnika referencyjnego.

Za manipulację na rynku uznaje się m.in. następujące zachowania:

- a) postępowanie osoby lub osób działających wspólnie, mające na celu utrzymanie dominującej pozycji w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązane kontrakty towarowe na rynku kasowym lub sprzedawane na aukcji produkty oparte na uprawnieniach do emisji, które skutkuje albo może skutkować, bezpośrednio lub pośrednio, ustaleniem poziomu cen sprzedaży lub kupna lub stwarza albo może stwarzać nieuczciwe warunki transakcji;

- b) nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych na otwarciu lub zamknięciu rynku, które skutkuje albo może skutkować wprowadzeniem w błąd inwestorów kierujących się cenami podanymi do wiadomości publicznej, w tym cenami otwarcia i zamknięcia;
- c) składanie zleceń w systemie obrotu, w tym ich anulowanie lub zmiana, za pomocą wszelkich dostępnych metod handlu, w tym środków elektronicznych, takich jak strategie handlu algorytmicznego i handlu wysokiej częstotliwości, i które:
 - (i) wprowadzają w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązany kontrakt towarowy na rynku kasowym lub sprzedawany na aukcji produktu oparty na uprawnieniach do emisji, lub co do ich ceny
 - (ii) 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
 - (iii) mogą 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 podstępupoprzez:
 - (i) zakłócenia lub opóźnienia w funkcjonowaniu transakcji w danym systemie obrotu albo prawdopodobieństwo ich spowodowania;
 - (ii) utrudnianie innym osobom identyfikacji prawdziwych zleceń w danym systemie obrotu lub prawdopodobieństwo utrudniania tej identyfikacji, w szczególności poprzez składanie zleceń, które skutkują przepełnieniem lub destabilizacją arkusza zleceń; lub
 - (iii) tworzenie lub prawdopodobieństwo stworzenia fałszywego lub wprowadzającego w błąd sygnału w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy lub jego ceny, w szczególności poprzez składanie zleceń w celu zapoczątkowania lub nasilenia danego trendu;
- d) wykorzystywanie okazjonalnego lub regularnego dostępu do mediów tradycyjnych lub elektronicznych do wygłaszania opinii na temat instrumentu finansowego, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji (lub pośrednio na temat jego emitenta) po uprzednim zajęciu pozycji na danym instrumencie finansowym, powiązanym kontrakcie towarowym na rynku kasowym lub sprzedawanym na aukcji produkcie opartym na uprawnieniach do emisji, a następnie czerpanie zysku ze skutków opinii wygłaszanych na temat ceny tego instrumentu, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji, bez jednoczesnego podania do publicznej wiadomości istniejącego konfliktu interesów w sposób odpowiedni i skuteczny;
- e) nabywanie lub zbywanie na rynku wtórnym uprawnień do emisji lub powiązanych instrumentów pochodnych przed aukcją zorganizowaną zgodnie z rozporządzeniem (UE) nr 1031/2010, ze skutkiem ustalenia rozliczeniowej ceny aukcyjnej sprzedawanych na aukcji produktów na nienaturalnym lub sztucznym poziomie lub wprowadzenie w błąd oferentów składających oferty na aukcjach.

Załącznik I do Rozporządzenia MAR określa niewyczerpujący wykaz okoliczności wskazujących na stosowanie fikcyjnych narzędzi lub innych form wprowadzania w błąd lub podstępu oraz niewyczerpujący wykaz okoliczności wskazujących na wprowadzanie w błąd oraz utrzymanie cen.

Jeżeli osoba, o której mowa w Artykule 12 Rozporządzenia MAR, jest osobą prawną, artykuł ten ma zastosowanie również do osób fizycznych, które biorą udział w podejmowaniu decyzji o prowadzeniu działalności na rachunek tej osoby prawnej.

Zgodnie z Artykułem 19 Rozporządzenia MAR osoby pełniące obowiązki zarządcze oraz osoby blisko z nimi związane są obowiązane do powiadomienia Emitenta oraz KNF o każdej transakcji zawieranej na własny rachunek w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź powiązanych z nimi instrumentami finansowymi. Termin na powiadomienia o przedmiotowych transakcjach wynosi 3 dni robocze po dniu transakcji. Obowiązek powiadomienia Emitenta oraz KNF powstaje, gdy łączna kwota transakcji dokonana przez daną osobę w danym roku kalendarzowym osiągnie próg 5.000 euro.

Artykuł 3 ust. 1 pkt 25 Rozporządzenia MAR definiuje „osobę pełniącą obowiązki zarządcze” jako osobę związaną z emitentem, która jest:

- a) jest członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego tego podmiotu; lub
- b) pełni funkcje kierownicze, nie będąc członkiem organów, o których mowa w punkcie powyżej, przy czym ma stały dostęp do informacji poufnych dotyczących pośrednio lub bezpośrednio tego podmiotu oraz uprawnienia do podejmowania decyzji zarządczych mających wpływ na dalszy rozwój i perspektywy gospodarcze tego podmiotu;

Przez „osoby blisko związane z osobami pełniącymi obowiązki zarządcze” zgodnie z Artykułem 3 ust. 1 pkt 26 należy rozumieć:

- a) małżonka lub partnera uznawanego zgodnie z prawem krajowym za równoważnego z małżonkiem;
- b) dziecko będące na utrzymaniu zgodnie z prawem krajowym;
- c) członka rodziny, który w dniu danej transakcji pozostaje we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku; lub
- d) osobę prawną, grupę przedsiębiorstw lub spółkę osobową, w której obowiązki zarządcze pełni osoba pełniąca obowiązki zarządcze lub osoba, o której mowa w lit. a), b) lub c) powyżej, nad którą osoba taka sprawuje pośrednią lub bezpośrednią kontrolę, która została utworzona, by przynosić korzyści, lub której interesy gospodarcze są w znacznym stopniu zbieżne z interesami takiej osoby.

Obowiązek notyfikacji obejmuje następujące transakcje:

- a) nabycia lub zbycia instrumentów finansowych emitenta lub instrumentów dłużnych emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź powiązanych z nimi instrumentami finansowymi;
- b) zastawiania lub pożyczania instrumentów finansowych emitenta;
- c) zawierane przez osobę zawodowo zajmującą się pośredniczeniem w zawieraniu transakcji lub wykonywaniu zleceń lub przez inną osobę w imieniu osoby pełniącej funkcję zarządcze lub osoby blisko związane z taką włączając w to transakcje zawierane w ramach uznania;
- d) dokonywane w tytule polisy ubezpieczeniowej na życie, określonej w dyrektywie Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE w przypadku gdy: ubezpieczającym jest osoba pełniąca obowiązki zarządcze lub osoba blisko związana z taką osobą; ryzyko inwestycyjne ponosi ubezpieczający; ubezpieczający ma prawo lub swobodę podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących konkretnych instrumentów w ramach polisy ubezpieczeniowej na życie lub wykonywania transakcji dotyczących konkretnych instrumentów w ramach przedmiotowej polisy na życie.

Szczegółowy katalog transakcji objętych obowiązkiem notyfikacji określa Rozporządzenie 2016/522, zgodnie z którym do transakcji, które są przedmiotem powiadomienia, zaliczają się wszystkie transakcje dokonane przez osoby pełniące obowiązki zarządcze na ich własny rachunek i związane, w odniesieniu do emitentów, z akcjami lub instrumentami dłużnymi emitenta, lub z instrumentami pochodnymi bądź innymi powiązanymi z nimi instrumentami finansowymi:

- a) nabycie, zbycie, krótką sprzedaż, subskrypcje lub wymianę;
- b) przyjęcie lub realizacja opcji na akcje, w tym opcji na akcje przyznanej osobie pełniącej obowiązki zarządcze lub pracownikom w ramach ich pakietu wynagrodzeń, oraz zbycie akcji pochodzących z realizacji opcji na akcje;
- c) zawarcie umowy swapu akcyjnego lub realizacja swapu akcyjnego;
- d) transakcje na instrumentach pochodnych lub z nimi związane, w tym transakcje rozliczane w środkach pieniężnych;
- e) zawarcie kontraktu różnic kursowych obejmującego instrument finansowy przedmiotowego emitenta lub uprawnienia do emisji lub oparte na nich produkty sprzedawane na aukcji;
- f) nabycie, zbycie lub wykonanie praw, w tym opcji sprzedaży i kupna, a także warrantów;
- g) subskrypcje podwyższenia kapitału lub emisja instrumentów dłużnych;
- h) transakcje obejmujące instrumenty pochodne i instrumenty finansowe powiązane z instrumentem dłużnym przedmiotowego emitenta, w tym swapy ryzyka kredytowego;
- i) transakcje warunkowe uzależnione od spełnienia określonych warunków i faktyczne wykonanie takich transakcji;
- j) automatyczną lub nieautomatyczną konwersję instrumentu finansowego na inny instrument finansowy, w tym zamianę obligacji zamiennych na akcje;
- k) dokonane lub otrzymane darowizny, w tym darowizny pieniężne, oraz otrzymany spadek;
- l) transakcje, których przedmiotem są indeksowane produkty, koszyki i instrumenty pochodne w zakresie wymaganym zgodnie z art. 19 rozporządzenia (UE) nr 596/2014;
- m) transakcje, których przedmiotem są akcje lub jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, w tym alternatywne fundusze inwestycyjne (AFI), o których mowa w art. 1 dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE (1), w zakresie wymaganym zgodnie z art. 19 rozporządzenia (UE) nr 596/2014;
- n) transakcje dokonane przez zarządzającego alternatywnym funduszem inwestycyjnym, w który osoba pełniąca obowiązki zarządcze lub osoba blisko związana z taką osobą zainwestowała, w zakresie wymaganym zgodnie z art. 19 rozporządzenia (UE) nr 596/2014;
- o) transakcje dokonane przez osobę trzecią na podstawie uprawnienia do indywidualnego zarządzania portfelem lub składnikiem aktywów, w imieniu lub na korzyść osoby pełniącej obowiązki zarządcze, lub osoby blisko związanej z taką osobą;

- p) zaciąganie lub udzielanie pożyczek w postaci papierów wartościowych lub instrumentów dłużnych emitenta lub powiązanych z nimi instrumentów pochodnych lub innych instrumentów finansowych.

Osoba pełniąca obowiązki zarządcze u emitenta nie może dokonywać żadnych transakcji (Artykuł 19 ust. 11 Rozporządzenia MAR):

- a) na swój rachunek ani na rachunek strony trzeciej,
 - b) bezpośrednio lub pośrednio, dotyczących akcji lub instrumentów dłużnych emitenta, lub
 - c) instrumentów pochodnych lub innych związanych z nimi instrumentów finansowych,
- przez okres zamknięty 30 dni kalendarzowych przed przekazaniem do publicznej wiadomości raportu okresowego.

Emitent zgodnie z Artykułem 19 ust. 12 Rozporządzenia MAR może zezwolić osobie pełniącej u niego obowiązki zarządcze na dokonanie transakcji na własny rachunek lub rachunek osoby trzeciej w trakcie trwania okresu zamkniętego:

- a) na podstawie indywidualnych przypadków z powodu istnienia wyjątkowych okoliczności, takich jak poważne trudności finansowe, wymagających natychmiastowej sprzedaży akcji; albo
- b) 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.

Przesłanki udzielenia zgody przez emitenta na zwolnienie osoby pełniącej obowiązki zarządcze z okresu zamkniętego zostały doprecyzowane w Artykule 7 - 9 Rozporządzenia nr 2016/522. Osoba pełniąca obowiązki zarządcze może prawo prowadzić obrót w okresie zamkniętym o ile:

- a) zajdzie jedna z okoliczności o których mowa w Artykule 19 ust. 12 Rozporządzenia MAR;
- b) jest wstanie wykazać, że nie mogła dokonać określonej transakcji w innym momencie niż w okresie zamkniętym. Podejmując decyzję o udzieleniu zgody na przeprowadzenie natychmiastowej sprzedaży swoich akcji w okresie zamkniętym, emitentem dokonuje indywidualnej oceny każdego wniosku pisemnego, o którym mowa w Artykule 7 ust. 2 Rozporządzenia nr 2016/522 złożonego przez osobę pełniącą obowiązki zarządcze. Emitent ma prawo do udzielenia zgody na natychmiastową sprzedaż akcji jedynie w przypadku, gdy okoliczności takich transakcji można uznać za wyjątkowe. Okoliczności, uważa się za wyjątkowe, gdy są niezwykle pilne, nieprzewidziane i istotne oraz jeżeli ich przyczyna ma charakter zewnętrzny wobec osoby pełniącej obowiązki zarządcze, a osoba pełniąca obowiązki zarządcze nie ma nad nimi żadnej kontroli. Emitent oprócz innych wskaźników uwzględni, czy i w jakim stopniu osoba pełniąca obowiązki zarządcze:
- c) w momencie składania wniosku musi wypełnić zobowiązanie finansowe lub zaspokoić roszczenie finansowe możliwe do wyegzekwowania na drodze prawnej;
- d) musi wypełnić zobowiązanie wynikające z sytuacji lub znajduje się w sytuacji, która zaistniała przed rozpoczęciem okresu zamkniętego i w której wymaga się płatności danej kwoty na rzecz osoby trzeciej, w tym zobowiązania podatkowe, a nie może wypełnić zobowiązania finansowego lub zaspokoić roszczenia finansowego za pomocą środków innych niż natychmiastowa sprzedaż akcji. Zgodnie z art. 9 Rozporządzenia nr 2016/522 emitent ma prawo udzielić zgody osobie pełniącej u niego obowiązki zarządcze na obrót na własny rachunek lub na rachunek osoby trzeciej w okresie zamkniętym między innymi, ale nie wyłącznie, w okolicznościach, w których ta osoba pełniąca obowiązki zarządcze:
- e) otrzymała lub przyznano jej instrumenty finansowe w ramach programu akcji pracowniczych, jeżeli spełnione zostaną następujące warunki: o emitent wcześniej zatwierdził program akcji pracowniczych i jego warunki zgodnie z prawem krajowym, a w warunkach programu akcji pracowniczych określono moment udzielenia lub przyznania instrumentów finansowych oraz ich kwotę, lub podstawę wyliczenia takiej kwoty, oraz pod warunkiem że nie ma żadnych możliwości podejmowania decyzji w ramach swobody uznania; o osobie pełniącej obowiązki zarządcze nie przysługuje żadna swoboda uznania w zakresie przyjmowania udzielonych lub przyznanych instrumentów finansowych;
- f) otrzymała lub przyznano jej instrumenty finansowe w ramach programu akcji pracowniczych, który ma miejsce w okresie zamkniętym, jeżeli zastosowano wcześniej zaplanowane i zorganizowane podejście w odniesieniu do warunków, okresowości, momentu udzielenia, grupy osób uprawnionych, którym przyznano instrumenty finansowe, i wartości instrumentów finansowych, które mają zostać udzielone; udzielenie lub przyznanie instrumentów finansowych odbywa się zgodnie z określonymi ramami regulacyjnymi, dzięki którym żadna informacja poufna nie może mieć wpływu na udzielenie ani na przyznanie instrumentów finansowych; o korzysta z praw opcji, warrantów lub zamiany obligacji zamiennych przydzielonych jej w ramach programu akcji pracowniczych, w przypadku gdy termin ważności takich praw opcji, warrantów lub obligacji zamiennych przypada na okres zamknięty, a także dokonuje sprzedaży akcji nabytych w wyniku skorzystania z praw opcji, warrantów lub zamiany obligacji zamiennych, jeżeli spełnione zostaną wszystkie z następujących warunków: o osoba pełniąca obowiązki zarządcze powiadamia emitenta o swojej decyzji o skorzystaniu z

praw opcji, warrantów lub zamianie obligacji zamiennych co najmniej cztery miesiące przed upływem terminu ważności; o decyzja osoby pełniącej obowiązki zarządcze jest nieodwracalna; o osoba pełniąca obowiązki zarządcze otrzymała zezwolenie od emitenta przed otrzymaniem dochodu;

- g) uzyskuje instrumenty finansowe emitenta w ramach programu akcji pracowniczych, jeżeli spełnione zostaną następujące warunki: o osoba pełniąca obowiązki zarządcze przystąpiła do programu przed okresem zamkniętym z wyjątkiem sytuacji, w których nie może przystąpić do programu w innym momencie ze względu na datę rozpoczęcia zatrudnienia; o osoba pełniąca obowiązki zarządcze nie zmienia warunków swojego uczestnictwa w programie ani nie odwołuje swojego uczestnictwa w programie w okresie zamkniętym; o operacje zakupu zorganizowano w wyraźny sposób zgodnie z warunkami programu, a osoba pełniąca obowiązki zarządcze nie ma żadnego prawa ani prawnej możliwości ich zmiany w okresie zamkniętym, lub operacje zakupu zaplanowano w ramach programu w celu interwencji w określonym dniu, który przypada w okresie zamkniętym;
- h) przenosi lub otrzymuje, bezpośrednio lub pośrednio, instrumenty finansowe, pod warunkiem, że instrumenty przenoszone są między dwoma rachunkami osoby pełniącej obowiązki zarządcze i że takie przeniesienie nie skutkuje zmianą ceny instrumentów finansowych;
- i) nabywa kwalifikacje lub uprawnienia do akcji emitenta, a ostatni dzień takiego nabycia na mocy umowy spółki lub wewnętrznych przepisów emitenta przypada w okresie zamkniętym, pod warunkiem, że osoba pełniąca obowiązki zarządcze przedłoży emitentowi dowód potwierdzający powody, dla których to nabycie nie miało miejsca w innym czasie, a emitent uzna przedstawione wyjaśnienie za odpowiednie.

▪ Ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie

Ustawa o ofercie publicznej nakłada na podmioty zbywające i nabywające określone pakiety akcji oraz na podmioty, których udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej uległ określonej zmianie z innych przyczyn szereg restrykcji i obowiązków odnoszących się do czynności i zdarzeń.

Na mocy art. 69 ustawy o ofercie publicznej, na każdą osobę, która:

- 1) osiągnęła lub przekroczyła 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo
- 2) posiadała 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 osiągnęła odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów

nałożony jest obowiązek niezwłocznego poinformowania o tym fakcie Komisji Nadzoru Finansowego oraz Spółki. Zawiadomienie powinno zostać przekazane nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia lub zbycia akcji w transakcji zawartej w alternatywnym systemie obrotu – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji.

Obowiązek dokonania zawiadomienia Komisji Nadzoru Finansowego powstaje również w przypadku zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33 % ogólnej liczby głosów o co najmniej 1 % ogólnej liczby głosów.

Wskazane powyżej obowiązki spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

- 1) zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego;
- 2) pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

Powyższe obowiązki powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa – w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Zakres merytoryczny zawiadomienia wysyłanego do Komisji Nadzoru Finansowego jest uregulowany w art. 69 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Obowiązki opisane powyżej spoczywają również na:

- 1) 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;

- 2) funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - a. inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - b. inne fundusze inwestycyjne lub alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- 3) 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:
 - a. inne alternatywne spółki inwestycyjne zarządzane przez tego samego zarządzającego ASI w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych,
 - b. inne alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- 4) podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - a. przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
 - b. w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleciodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
 - c. przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
- 5) 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;
- 6) wszystkich podmiotach łącznie, 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;
- 7) podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach,
- 8) na pełnomocniku niebędącym firmą inwestycyjną, upoważnionym do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych.

Należy mieć również na uwadze, że obowiązki powstają również w przypadku zmniejszenia udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej w związku z rozwiązaniem porozumienia o którym mowa w pkt 6) powyżej, a także w związku ze zmniejszeniem udziału strony tego porozumienia w ogólnej liczbie głosów.

Obowiązki opisane powyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

Oprócz ograniczeń w zakresie obrotu akcjami należy podkreślić, że na gruncie ustawy o ofercie publicznej wskazano również przypadki ograniczeń co do wykonywania prawa głosu. Na podstawie przedmiotowych zapisów akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w co najmniej jednym z wymienionych artykułów: art. 69, art. 73 ust. 1, art. 74 ust. 1 lub art. 79.

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew powyższemu zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Ponadto należy wskazać, że akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, nie mogą być przedmiotem obrotu, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego w rozumieniu ustawy, o której mowa w art. 75 ust. 3 pkt 4 ustawy o ofercie publicznej. Do akcji tych stosuje się tryb

postępowania określony w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

▪ **Ograniczenia dotyczące koncentracji przedsiębiorstw**

Zgodnie z art. 13 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów w celu uzyskania zgody na dokonanie koncentracji przedsiębiorstw polegającej na:

- 1) połączeniu dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- 2) przejęciu – przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- 3) utworzeniu przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
- 4) nabyciu przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10 000 000 euro,

należy zawiadomić Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli:

- 1) łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1 000 000 000 euro lub
- 2) łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50 000 000 euro.

Zamiar koncentracji nie podlega zgłoszeniu jeżeli:

- 1) obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, zgodnie z art. 13 ust. 2 pkt 2 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 000 000 euro;
- 2) koncentracja polegać ma na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:
 - a. instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
 - b. wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;
- 3) koncentracja polegać ma na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- 4) koncentracja następować będzie w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego;
- 5) koncentracja dotyczy przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują wspólnie łączący się przedsiębiorcy, wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy, przedsiębiorca przejmujący kontrolę, przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia. Do czasu wydania decyzji przez Prezesa UOKiK lub upływu terminu w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć w drodze decyzji termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia.

- 1) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,
- 2) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,
- 3) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgodnie z treścią art. 15 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:

- 1) wspólnie łączący się przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 1 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów,
- 2) przedsiębiorca przejmujący kontrolę - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 2 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów,
- 3) wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy – w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 3 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów,
- 4) przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 4 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów. W przypadku, gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem, co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych, zgłoszenia zamiaru tej koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący.

Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia. Do czasu wydania decyzji przez Prezesa UOKiK lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes UOKiK, zgodnie z art.18-19 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, w drodze decyzji wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Prezes UOKiK może również w drodze decyzji nałożyć na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji obowiązek lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

- 1) zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców,
- 2) wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, w szczególności przez zbycie określonego pakietu akcji lub udziałów, lub odwołania z funkcji członka organu zarządzającego lub nadzorczego jednego lub kilku przedsiębiorców,
- 3) udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 1 000 do 50 000 000 Euro, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku o którym mowa w art. 22 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 500 do 10 000 Euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w drodze decyzji dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 KSH. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub

podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego. Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy, a także w okresie 5 lat od dnia 1 kwietnia 2001 roku - okoliczność naruszenia przepisów ustawy z dnia 24 lutego 1990 roku o przeciwdziałaniu praktykom monopolistycznym i ochronie interesów konsumentów (tekst jednolity: Dz. U. z 1999 roku Nr 52, poz. 547 ze zm.).

Nabycie akcji Emitenta może również wiązać się z ograniczeniami wynikającymi z regulacji Unii Europejskiej. Rozporządzenie Rady (WE) NR 139/2004 reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczące przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie.

Zgodnie z rozporządzeniem Rady (WE) 139/2004 przez koncentrację o wymiarze wspólnotowy rozumie się koncentrację, która spełnia następujące kryteria:

- a) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5 000 mln EUR; oraz
- b) łączny obrót przypadający na Wspólnotę, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 250 mln EUR,

Poza wskazanymi powyżej kryteriami za koncentrację o wymiarze wspólnotowym uznaje się koncentrację, która nie osiąga progów, wskazanych powyżej, ale spełnia następujące kryteria:

- a) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 2 500 mln EUR;
- b) w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich, łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR;
- c) w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich ujętych dla celów lit. b), łączny obrót każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25 mln EUR; oraz
- d) łączny obrót przypadający na Wspólnotę, 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 Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

W celu uzyskania stosownej zgody, przed wykonaniem koncentracji o wymiarze wspólnotowym, jednakże po:

- 1) zawarciu umowy,
- 2) ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub
- 3) nabyciu kontrolnego pakietu akcji.

należy przedstawić stosowne zgłoszenie do Komisji Europejskiej.

Zgłoszenia dokonuje się również, gdy zainteresowane przedsiębiorstwa wyrażają wstępną intencję dokonania transakcji, która doprowadziłaby do koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Uznaje się, że koncentracja nie występuje w przypadku, gdy instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje i obrót papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych, czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem, że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem, że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania zbycia całości lub części tego przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź zbycia tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem że wszelkie takie zbycie następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia.

1.4. Zabezpieczenia

Emitent nie posiada wiedzy o jakichkolwiek zabezpieczeniach związanych z Akcjami serii C.

1.5. Świadczenia dodatkowe

Z Akcjami serii C nie są związane żadne świadczenia dodatkowe. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych dodatkowych obowiązków związanych z posiadaniem akcji. Nabywcy akcji nie są zobowiązani do żadnych dodatkowych świadczeń na rzecz Emitenta.

2. Cele emisji, których realizacji mają służyć wpływy uzyskane z emisji, wraz z określeniem planowanej wielkości wpływów, określeniem, jaka część tych wpływów będzie przeznaczona na każdy z wymienionych celów, oraz wskazaniem, czy cele emisji mogą ulec zmianie

W przypadku objęcia wszystkich Akcji serii C, Emitent spodziewa się pozyskania w ramach Oferty Publicznej środków pieniężnych w wysokości 5,5 mln zł. Kwota ta, z wyłączeniem kosztów emisji, o których mowa w punkcie 3 poniżej, zostanie w przeznaczona na:

- wydatki związane z marketingiem – ok. 4 mln zł
- koszty wynagrodzeń programistów – 0,66 mln zł
- pozostałe wydatki związane z rozwojem portalu – 0,79 mln zł

Akcje serii C będą opłacane wyłącznie w formie pieniężnej.

3. Łączne i w podziale na tytuły określenie kosztów, jakie zostały zaliczone do szacunkowych kosztów emisji

Łączne koszty Oferty Publicznej i podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji serii C jakie poniesie Emitent szacowane są na ok. 438.500,00 zł.

W szczególności są to koszty, które będą ponoszone tytułem:

- przygotowania i przeprowadzenia oferty: ok. 275.000,00 zł
- sporządzenia Memorandum Informacyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa: 95.000,00 zł
- promocji oferty: 67.000,00 zł
- opłaty notarialne, podatki i inne: ok. 1.500,00 zł

Zgodnie z art. 36 ust. 2b Ustawy o rachunkowości, koszty emisji akcji zmniejszą kapitał zapasowy Spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji („agio”), a ewentualna pozostała ich część zostanie zaliczona się do kosztów finansowych.

4. Określenie podstawy prawnej emisji papierów wartościowych

4.1. Organ lub osoby uprawnione do podjęcia decyzji o emisji papierów wartościowych

Organem uprawnionym do podjęcia decyzji o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję akcji, na mocy art. 430-432 KSH jest Walne Zgromadzenie Spółki.

4.2. Data i forma podjęcia decyzji o emisji papierów wartościowych, z przytoczeniem jej treści

Podstawą prawną emisji Akcji serii C jest Uchwała nr 4/11/2017 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki CwMedia Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu z dnia 7 listopada 2017 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii C z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany Statutu. Protokół z posiedzenia powyższego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zawierający uchwałę, której treść została przedstawiona poniżej, został sporządzony w Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu przy ulicy Świdnickiej 39/5 przez notariusza Grzegorza Wojtyłaka (Rep. A nr 97/2017).

Uchwała nr 4/11/2017**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki
CwMedia Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 7 listopada 2017 roku****w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii C z wyłączeniem prawa poboru
dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany Statutu**

Działając na podstawie art. 405 §1, art. 430 §1, 431 § 1, 432, 433 § 2 oraz art. 310 § 2 w zw. z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki CwMedia S.A. z siedzibą we Wrocławiu uchwala, co następuje:

§ 1.

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki z kwoty 1.000.000,00 zł (słownie: milion złotych) o kwotę nie niższą niż 0,10 zł (dziesięć groszy) i nie wyższą niż 100.000,00 zł (słownie: sto tysięcy złotych) to jest do kwoty nie niższej niż 1.000.000,10 zł (słownie: milion złotych i dziesięć groszy) i nie wyższej niż 1.100.000,00 zł (słownie: milion sto tysięcy złotych).
2. Podwyższenie kapitału zakładowego, o którym mowa w ust. 1 zostanie dokonane poprzez emisję nie mniej niż 1 (słownie: jeden) i nie więcej niż 1.000.000 (słownie: milion) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda („Akcje serii C”).

§ 2.

1. Akcje serii C mogą być opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi, które w całości zostaną wniesione przed zarejestrowaniem kapitału zakładowego.
2. Akcje serii C są akcjami zwykłymi na okaziciela.
3. Akcje serii C będą uczestniczyć w dywidendzie na następujących zasadach:
 - 1) w przypadku zarejestrowania przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C przed dniem podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, akcje serii C uczestniczą w dywidendzie poczynszu od zysku za poprzedni rok obrotowy, tzn. od dnia 1 stycznia roku obrotowego poprzedzającego bezpośrednio rok obrotowy, w którym akcje zostały zarejestrowane.
 - 2) w przypadku zarejestrowania przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C po dniu podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, akcje serii C uczestniczą w dywidendzie poczynszu od zysku za rok obrotowy, w którym akcje te zostały zarejestrowane, to znaczy od dnia 1 stycznia tego roku obrotowego.
4. Emisja Akcji serii C nastąpi w formie subskrypcji otwartej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 Kodeksu spółek handlowych przeprowadzonej w drodze oferty publicznej w rozumieniu Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych („Ustawa”). Wobec faktu, że spodziewane wpływy netto z emisji akcji serii C nie przekroczą kwoty 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) euro, zgodnie z postanowieniami art. 7 ust. 9 Ustawy, oferta publiczna zostanie przeprowadzona w oparciu o memorandum informacyjne, o którym mowa w art. 41 ust. 1 Ustawy. Treść memorandum nie wymaga zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego.
5. Walne Zgromadzenie Spółki postanawia ustalić cenę emisyjną Akcji serii C na 5,50 zł (pięć złotych pięćdziesiąt groszy).
6. Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki oraz emisją i ofertą publiczną Akcji serii C, w szczególności do:
 - 1) określenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji, jak również zmiany terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji serii C i terminów, w których powinny być dokonywane wpłaty na pokrycie Akcji serii C,
 - 2) ustalenia zasad dystrybucji i przydziału Akcji serii C, określenia warunków składania zapisów na Akcje serii C, określenia zasad ich przydziału,
 - 3) określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy Spółki ma być podwyższony, przy czym tak określona suma nie może być niższa niż suma minimalna, ani wyższa niż suma maksymalna tego podwyższenia, określona w § 1 ust. 1 niniejszej uchwały,
 - 4) złożenia oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego, stosownie do treści art. 310 § 2 i § 4 w zw. z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych.
7. Upoważnia się Zarząd Spółki do:
 - 1) podjęcia decyzji o odstąpieniu od wykonania lub zawieszeniu wykonania niniejszej Uchwały,
 - 2) podjęcia decyzji o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty publicznej Akcji serii C,
 - 3) podjęcia decyzji o zawieszeniu przeprowadzenia oferty publicznej Akcji serii C.

8. Akcje serii C nie będą miały formy dokumentów i będą podlegały dematerializacji zgodnie z postanowieniami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

§ 3.

Na podstawie art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, po zapoznaniu się z pisemną opinią Zarządu Spółki o treści jak poniżej, uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru Akcji serii C, w interesie Spółki pozbawia się w całości dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru Akcji serii C.

**Opinia Zarządu Spółki
uzasadniająca wyłączenie prawa poboru akcji serii C przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom Spółki
oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej akcji serii C**

Zarząd spółki CwMedia S.A. z siedzibą we Wrocławiu, działając w trybie art. 433 §2 Kodeksu spółek handlowych, przedstawia swoją opinię w sprawie wyłączenia prawa poboru akcji serii C:

Wyłączenie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w związku z emisją akcji serii C jest w pełni uzasadnione w związku z koniecznością pozyskania przez Spółkę dodatkowych środków finansowych na rozwój portalu CDA.pl, zgodnie ze strategią Spółki oraz zamierzeniami w zakresie pozyskania przez Spółkę nowych akcjonariuszy w związku z planowanym wprowadzeniem akcji Spółki do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect.

Analiza potrzeb finansowych Spółki wskazuje, iż niezbędne środki finansowe mogą być pozyskane w szczególności poprzez emisję akcji obejmowanych w drodze subskrypcji otwartej, przed ich wprowadzeniem akcji do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect. Skutkiem przeprowadzenia oferty publicznej akcji serii C będzie dokapitalizowanie Spółki, co w istotnie wpłynie na jej rozwój, w szczególności dzięki zwiększeniu puli środków, które Spółka zamierza przeznaczyć na nakłady marketingowe, koszty wynagrodzeń programistów oraz rozwój sekcji CDA Premium.

Dlatego Zarząd Spółki uznaje, iż wyłączenie prawa poboru leży w interesie Spółki.

Mając powyższe na uwadze Zarząd Spółki rekomenduje akcjonariuszom głosowanie za wyłączeniem w całości prawa poboru akcji serii C, przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom Spółki.

Cena emisyjna akcji Spółki została określona na podstawie wyceny przedsiębiorstwa sporządzonej przez zewnętrzny wyspecjalizowany podmiot, a także w porozumieniu z podmiotem pełniącym funkcję Oferującego w ramach oferty publicznej.

§ 4.

1. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji serii C zmienia się artykuł 6 ust. 1 Statutu Spółki, w ten sposób, że nadaje mu się następujące brzmienie:

„§6.

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 1.000.000,10 zł (słownie: milion złotych dziesięć groszy) i nie więcej niż 1.100.000,00 zł (słownie: milion sto tysięcy złotych) i dzieli się na nie mniej niż 10.000.001 (słownie: dziesięć milionów jeden) i nie więcej niż 11.000.000 (słownie: jedenaście milionów) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym:
 - 1) 5.000.000 (pięć milionów) akcji imiennych serii A uprzywilejowanych w ten sposób, że każda akcja daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
 - 2) 5.000.000 (pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii B,
 - 3) nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 1.000.000 (milion) akcji zwykłych na okaziciela serii C.”
2. Ostateczna wysokość objętego kapitału oraz brzmienie artykułu 6 ust. 1 Statutu Spółki zostaną określone przez Zarząd Spółki w granicach niniejszej uchwały w trybie art. 310 §2 w związku z art. 431 §7 Kodeksu spółek handlowych.
3. Na podstawie art. 430 § 5 Kodeksu spółek handlowych upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki uwzględniającego zmianę wprowadzoną niniejszą Uchwałą, po złożeniu przez Zarząd Spółki oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego.

§ 5.

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia a w zakresie zmian statutu Spółki z chwilą rejestracji tych zmian przez sąd rejestrowy.

W głosowaniu jawnym oddano 15.000.000 ważnych głosów z 10.000.000 akcji stanowiących 100% kapitału zakładowego Spółki, w tym:

- za uchwałą: 15.000.000 głosów,
- przeciw uchwale: 0 (zero) głosów,
- wstrzymujących się: 0 (zero) głosów.

Uchwała nr 5/11/2017

***Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki
CwMedia Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 7 listopada 2017 roku***

w sprawie dematerializacji akcji serii B i C, upoważnienia Zarządu do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację tych akcji i ubiegania się o wprowadzenie akcji serii B i C do obrotu na rynku NewConnect prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W związku z art. 5 ust 8 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki CwMedia S.A. uchwala, co następuje:

§ 1.

1. Walne Zgromadzenie Spółki CwMedia S.A. wyraża zgodę na ubieganie się o wprowadzenie wszystkich akcji serii B i C do obrotu na rynku NewConnect prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi.
2. Walne Zgromadzenie Spółki CwMedia S.A. wyraża zgodę na dematerializację wszystkich akcji serii B i C zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi.

§ 2.

1. Walne Zgromadzenie Spółki CwMedia S.A. upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności prawnych i organizacyjnych, które będą zmierzały do wprowadzenia akcji serii B i C do obrotu zorganizowanego w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi.
2. Walne Zgromadzenie Spółki CwMedia S.A. upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności prawnych i organizacyjnych mających na celu dokonanie dematerializacji akcji serii B i C, w tym do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych umów dotyczących rejestracji akcji serii B i C w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

§ 3.

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia przy zachowaniu przepisów Kodeksu spółek handlowych.

W głosowaniu jawnym oddano 15.000.000 ważnych głosów z 10.000.000 akcji stanowiących 100% kapitału zakładowego Spółki, w tym:

- za uchwałą: 15.000.000 głosów,
- przeciw uchwale: 0 (zero) głosów,
- wstrzymujących się: 0 (zero) głosów.

5. Wskazanie, czy ma zastosowanie prawo pierwszeństwa do objęcia akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy oraz określenie przyczyn wyłączeń lub ograniczeń tego prawa

Zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na podstawie Uchwały nr 4/11/2017 z dnia 7 listopada 2017 r. w całości pozbawiło dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru Akcji serii C.

6. Oznaczenie dat, od których akcje uczestniczą w dywidendzie, ze wskazaniem waluty, w jakiej wypłacana będzie dywidenda

Akcje serii C będą uczestniczyć w dywidendzie następujących zasadach:

- 1) w przypadku zarejestrowania przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C przed dniem podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, akcje serii C uczestniczą w dywidendzie począwszy od zysku za poprzedni rok obrotowy, tzn. od dnia 1 stycznia roku obrotowego poprzedzającego bezpośrednio rok obrotowy, w którym akcje zostały zarejestrowane.
- 2) w przypadku zarejestrowania przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C po dniu podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, akcje serii C uczestniczą w dywidendzie począwszy od zysku za rok obrotowy, w którym akcje te zostały zarejestrowane, to znaczy od dnia 1 stycznia tego roku obrotowego.

7. Wskazanie praw z oferowanych papierów wartościowych, sposobu oraz podmiotów uczestniczących w ich realizacji, w tym wypłaty przez Emitenta świadczeń pieniężnych, a także zakresu odpowiedzialności tych podmiotów wobec nabywców oraz Emitenta

Prawa i obowiązki związane z akcjami określają przepisy prawa, w szczególności Kodeks Spółek Handlowych, Statut Emitenta oraz Ustawa o Ofercie Publicznej. Poniższy opis praw wynikających z papierów wartościowych oraz zasad ich realizacji stanowi ogólne wskazanie najważniejszych przepisów mających istotny wpływ na sytuację prawną posiadaczy akcji Emitenta.

7.1. Prawa korporacyjne związane z akcjami Emitenta

Z akcjami Emitenta związane są następujące istotne prawa korporacyjne:

▪ Prawo do udziału w obradach Walnego Zgromadzenia

Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki niepublicznej dają akcje na okaziciela, które zostaną złożone w spółce co najmniej na tydzień przed terminem walnego zgromadzenia i nie będą odebrane przed jego ukończeniem. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, że dokumenty akcji nie będą wydane przed zakończeniem walnego zgromadzenia.

W przypadku spółki publicznej, zdematerializowane akcje na okaziciela dają prawo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu tym osobom, które posiadały akcje Spółki na koniec szesnastego dnia poprzedzającego dzień obrad walnego zgromadzenia (tzw. *record date* – dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu) oraz zgłosiły żądanie wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji (*record date*) uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. W odniesieniu do akcji na okaziciela mających postać dokumentu prawo do uczestnictwa w obradach walnego zgromadzenia, przysługuje tym osobom, które dokumenty akcji lub zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej złożą w Spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (na szesnaście dni przed datą WZ) i nie odbiorą ich przed zakończeniem obrad Walnego Zgromadzenia. Osoby posiadające akcje imienne i świadectwa tymczasowe oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu spółki przysługuje, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia.

▪ Prawo głosu

Każda akcja serii C Spółki uprawnia do wykonania jednego głosu obrad Walnego Zgromadzenia Spółki. Akcjonariusz jest również uprawniony do głosowania odmiennie z każdej posiadanej akcji. Prawo głosu może być wykonane osobiście lub przez pełnomocnika.

- **Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia**

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 50% kapitału zakładowego lub co najmniej 50% ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.

- **Prawo do zwołania obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw**

Akcjonariusz bądź akcjonariusze posiadający co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania obrad nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku jego obrad. Stosowne żądanie powinno zostać przedłożone Zarządowi Spółki na piśmie lub w postaci elektronicznej.

- **Prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad**

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5% kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie może być zgłoszone w formie elektronicznej. Żądanie powinno być zgłoszone Zarządowi Spółki nie później niż 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia i zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad.

- **Prawo zgłaszania projektów uchwał**

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki, reprezentujący co najmniej 5% kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad.

Każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

- **Prawo do żądania zarządzenia tajnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu**

Każdemu z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na walnym zgromadzeniu, przysługuje prawo do żądania zarządzenia tajnego głosowania, niezależnie od charakteru podejmowanych uchwał. Nie dotyczy to sytuacji, gdy w walnym zgromadzeniu uczestniczy tylko jeden akcjonariusz.

- **Roszczenie o wydanie dokumentu Akcji**

Akcjonariusze mają prawo do roszczenia o wydanie dokumentu akcji. Zarząd Emitenta zobowiązany jest wydać dokumenty akcji w terminie tygodnia od dnia zgłoszenia roszczenia przez akcjonariusza. Akcjonariusze spółki publicznej posiadający akcje zdematerializowane posiadają uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej. Na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych podmiot prowadzący ten rachunek wystawia mu na piśmie, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych, imienne świadectwo depozytowe. Na żądanie posiadacza rachunku w treści wystawianego świadectwa może zostać wskazana część lub wszystkie papiery wartościowe zapisane na tym rachunku. Świadectwo to 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.

- **Prawo do przeglądania listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa na Walnym Zgromadzeniu**

Akcjonariusz mogą przeglądać listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu w lokalu Zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia. Akcjonariusz spółki publicznej może również żądać przesłania mu tej listy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana.

- **Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej**

Każdy akcjonariusz może przeglądać księgę akcyjną i żądać odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia.

- **Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta**

Akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta. Dokumenty te są wydawane

akcjonariuszom na ich żądanie najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem.

▪ **Prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia**

Akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał.

▪ **Prawo do żądania udzielenia przez Zarząd informacji dotyczących Spółki oraz prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji**

Akcjonariusz może zgłosić w trakcie trwania Walnego Zgromadzenia żądanie udzielenia przez Zarząd informacji dotyczących Emitenta, jeżeli udzielenie takich informacji jest uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia.

Zarząd Spółki, co do zasady, jest zobowiązany do udzielenia informacji żądanej przez akcjonariusza. Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem, jeżeli przemawiają za tym ważne powody. Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia żądania podczas Walnego Zgromadzenia. Odpowiedź uznaje się za udzieloną, jeżeli odpowiednie informacje są dostępne na stronie internetowej Spółki w miejscu wydzielonym na zadawanie pytań przez akcjonariuszy i udzielanie im odpowiedzi.

Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Członek Zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej.

W przypadku zgłoszenia przez akcjonariusza poza Walnym Zgromadzeniem wniosku o udzielenie informacji dotyczących Spółki, Zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji na piśmie, przy uwzględnieniu wyżej opisanego ograniczenia związanego z możliwością wyrządzenia szkody Spółce, spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa.

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji. Wniosek należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem.

▪ **Prawo żądania informacji czy Emitent pozostaje w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej współnikiem albo akcjonariuszem w tej samej spółce kapitałowej**

Akcjonariusz może żądać, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności (w rozumieniu przepisów Kodeksu spółek handlowych) wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem spółki. Uprawniony może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie spółka handlowa posiada w spółce akcyjnej, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie.

▪ **Prawo do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia**

Jeżeli podjęta przez Walne Zgromadzenie uchwała jest sprzeczna ze statutem Spółki bądź dobrymi obyczajami i godzi w interesy Emitenta lub ma na celu pokrzywdzenie akcjonariusza, akcjonariusz może wytoczyć przeciwko Spółce powództwo o uchylenie uchwały podjętej przez Walne Zgromadzenia Spółki. Do wystąpienia z powództwem uprawniony jest:

- zarząd, rada nadzorcza oraz poszczególni członkowie tych organów
- akcjonariusz, który głosował przeciwko uchwale Walnego Zgromadzenia, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania swojego sprzeciwu,
- akcjonariusz bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu,
- akcjonariusz, który nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, jednakże jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad danego Walnego Zgromadzenia.

Powództwo w przedmiocie uchylenia uchwały podjętej przez Walne Zgromadzenie powinno zostać wniesione w terminie jednego miesiąca od dnia otrzymania przez akcjonariusza wiadomości o podjęciu uchwały, jednakże nie później niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie.

▪ **Prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom Zarządu Emitenta lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi**

W przypadku wyrządzenia szkody Emitentowi przez członków organów statutowych Spółki lub inną osobę każdy akcjonariusz lub osoba której służy inny tytuł uczestnictwa w zyskach lub w podziale majątku, może wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej Emitentowi, a osoby obowiązane do naprawienia szkody nie mogą powoływać się w takiej sytuacji na uchwałę Walnego Zgromadzenia udzielającą im absolutorium ani na dokonane przez Emitenta zrzeczenie się roszczeń o odszkodowanie, jeżeli Emitent nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej mu szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

7.2. Prawa majątkowe związane z akcjami Emitenta

Z akcjami Emitenta związane są następujące istotne prawa majątkowe:

▪ **Prawo do zbycia akcji**

Wszystkie akcje Spółki są zbywalne.

Akcjonariusz spółki publicznej może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki (record date) a dniem zakończenia walnego zgromadzenia spółki.

▪ **Prawo do dywidendy**

Z każdą akcją związane jest prawo do udziału w zysku Spółki wykazany w jej sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie Spółki do wypłaty akcjonariuszom.

Zysk przeznaczony do wypłaty akcjonariuszom rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Jeżeli akcje nie są całkowicie pokryte, to zysk rozdziela się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje.

Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku. Statut może upoważnić walne zgromadzenie do określenia dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy).

Dzień dywidendy nie może być wyznaczony później niż w terminie dwóch miesięcy licząc od dnia powzięcia uchwały. Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale walnego zgromadzenia. Jeżeli uchwała walnego zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez radę nadzorczą.

Statut może upoważnić zarząd do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody rady nadzorczej.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Prawo do dywidendy ulega przedawnieniu po upływie dziesięciu lat licząc od dnia, w którym miała zostać dokonana wypłata dywidendy.

Po uzyskaniu statusu spółki publicznej Emitent będzie także podlegał przepisom regulującym wypłatę dywidendy, a wynikającym z regulacji KDPW oraz GPW. Zgodnie z Kodeksem spółek handlowych, w przypadku spółki publicznej dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia. Walne zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być

wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Termin wypłaty dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy.

▪ **Prawo poboru**

Posiadacze akcji Spółki, w przypadku nowej emisji, mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji (prawo poboru). Prawo poboru ma zastosowanie również w przypadku emitowanych przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje. Walne Zgromadzenie może pozbawić w części lub w całości dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru. W tym celu konieczne jest podjęcie uchwały większością 4/5 głosów. Przepisu o wymogu uzyskania większości, co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach kreślonych w uchwale, jak również w przypadku gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.

▪ **Prawo do udziału w majątku pozostałym po przeprowadzeniu likwidacji spółki**

Akcje Emitenta uprawniają również do udziału w majątku pozostałym po przeprowadzeniu likwidacji Spółki i po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli. Majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki ziele się pomiędzy akcjonariuszy spółki w stosunku do dokonanych przez każdego z akcjonariuszy wpłat na kapitał zakładowy spółki. Wielkość wpłat na kapitał zakładowy spółki przez danego akcjonariusza ustala się w oparciu o liczbę i wartość posiadanych przez niego akcji.

▪ **Prawo do ustanowienia zastawu lub użytkowania**

Akcje mogą być przedmiotem zastawu lub prawa użytkowania ustanowionego przez ich właściciela. Zastawnik lub użytkownik akcji nie może wykonywać prawa głosu z akcji, na której ustanowiono zastaw lub użytkowanie

▪ **Prawo żądania przez akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, sprzedaży wszystkich posiadanych akcji posiadanych przez pozostałych akcjonariuszy Emitenta, będącego spółką publiczną**

W przypadku uzyskania przez Emitenta statusu spółki publicznej, zgodnie z art. 82 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariuszowi, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy o Ofercie Publicznej, osiągnie lub przekroczy 90% ogólnej liczby głosów Emitenta, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, przysługiwać będzie prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup).

▪ **Prawo żądania wykupu posiadanych akcji przez innego akcjonariusza Emitenta, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w Emitencie będącym spółką publiczną**

W przypadku uzyskania przez Emitenta statusu spółki publicznej, akcjonariusz zgodnie art. 83 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, będzie mógł żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów Emitenta. Żądaniu temu, w terminie trzydziestu dni od dnia jego zgłoszenia, będą zobowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywać będzie również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, o ile członkowie tego porozumienia posiadać będą wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów Emitenta.

▪ **Prawo żądania przymusowego wykupu akcji akcjonariuszy Emitenta, będącego spółką niepubliczną, przez akcjonariuszy większościowych**

Walne zgromadzenie może powziąć uchwałę o przymusowym wykupie akcji akcjonariuszy reprezentujących nie więcej niż 5% kapitału zakładowego (akcjonariusze mniejszościowi) przez nie więcej niż pięciu akcjonariuszy, posiadających łącznie nie mniej niż 95% kapitału zakładowego, z których każdy posiada nie mniej niż 5% kapitału zakładowego. Uchwała wymaga większości 95% głosów oddanych.

- **Prawo żądania odkupu akcji akcjonariuszy Emitenta, będącego spółką niepubliczną, przez akcjonariuszy mniejszościowych**

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący nie więcej niż 5% kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia sprawę podjęcia uchwały o przymusowym odkupie ich akcji przez nie więcej niż pięciu akcjonariuszy reprezentujących łącznie nie mniej niż 95% kapitału zakładowego, z których każdy posiada nie mniej niż 5% kapitału zakładowego (akcjonariusze większościowi).

8. Określenie podstawowych zasad polityki Emitenta co do wypłaty dywidendy w przyszłości

Decyzje o przeznaczeniu zysku podejmuje corocznie Zwyczajne Walne Zgromadzenie. Polityka w zakresie dywidendy w pierwszej kolejności będzie mieć na względzie zapewnienie Spółce płynności finansowej oraz kapitału niezbędnego do rozwoju jej działalności.

Żadne akcje Emitenta nie są uprzywilejowane co do dywidendy

9. Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem papierami wartościowymi, w tym wskazanie płatnika podatku

9.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby fizyczne

Dochód bądź przychód uzyskany przez akcjonariuszy będących osobami fizycznymi opodatkowany jest zgodnie z zasadami zawartymi w Ustawie o podatku dochodowym od osób fizycznych.

Dochód lub przychód wynikający z dywidendy lub innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych podlega zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu w wysokości 19%. Dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na innych zasadach.

Zgodnie z art. 24 ust. 5 pkt 1-4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych dochodem z udziałów zyskach osób prawnych jest dochód faktycznie uzyskany z akcji, w tym także: dochód z umorzenia akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki w celu umorzenia tych akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej. Zgodnie z art. 24 ust. 5d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych dochodem z umorzenia akcji jest nadwyżka przychodu otrzymanego w związku z umorzeniem nad kosztami uzyskania przychodu obliczonymi zgodnie z art. 22 ust. 1f albo art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych; jeżeli nabycie nastąpiło w drodze spadku lub darowizny, koszty ustala się do wysokości wartości z dnia nabycia spadku lub darowizny. Zgodnie z kolei z art. 21 ust. 1 pkt 50a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych wolna od podatku dochodowego jest wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej w części stanowiącej koszt nabycia lub objęcia akcji.

9.2. Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby prawne

Dochód bądź przychód uzyskany przez akcjonariuszy będących osobami prawnymi opodatkowany jest zgodnie z zasadami zawartymi w Ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych.

Na podstawie art. 10 ust. 1 pkt 1-4 przedmiotowej ustawy przez dochód z udziału w zyskach osób prawnych rozumie się dochód faktycznie uzyskany z akcji (dywidendy) w tym także:

- dochód z umorzenia akcji,
- dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki (w celu umorzenia),
- wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej,
- dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej.

Należy wskazać, że zgodnie z art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych do przychodów uzyskanych z tytułu umorzenia akcji, w tym kwot otrzymanych z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki w celu umorzenia tych

akcji oraz wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej – w części stanowiącej koszt nabycia bądź objęcia odpowiednio, umarzanych lub unicestwianych w związku z likwidacją spółki akcji.

Stawką podatkową według, której oblicza się należny zryczałtowany podatek dochodowy wynosi 19%.

W przypadku podmiotów spełniających łącznie następujące kryteria:

1. wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
2. uzyskującym dochody (przychody) jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,
3. spółka uzyskująca dochody (przychody) posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% akcji w kapitale Emitenta,
4. odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
 - a) spółka, o której mowa w pkt 2 powyżej, albo
 - b) zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt 2 powyżej.

Istnieje możliwość zwolnienia od podatku dochodowego stanowiącego dochód z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach Emitenta.

Powyższe zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody z tytułu udziałów zysku osoby prawnej posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% akcji Emitenta nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to będzie miało również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania akcji w kapitale Emitenta, w wysokości 10%, upłynie po dniu uzyskania tych dochodów.

9.3. Opodatkowanie dochodów osób fizycznych ze zbycia akcji

Przedmiotem opodatkowania jest dochód ze zbycia akcji. Płatnikiem tego podatku jest sam podatnik (nie jest to podatek potrącany u źródła). Zgodnie z art. 30 b ust. 1 Ustawy Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (Ustawa PDOF), dochody uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają podatkowi dochodowemu w wysokości 19% od uzyskanego dochodu. Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy PDOF, jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a określonymi przez ustawę kosztami uzyskania przychodów. Po zakończeniu roku podatkowego dochody ze zbycia akcji uzyskane w roku podatkowym podatnik jest obowiązany wykazać w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy PDOF i na tej podstawie obliczyć należy podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 Ustawy PDOF). W przypadku dochodów uzyskiwanych przez osoby zagraniczne należy mieć dodatkowo na uwadze postanowienia właściwych umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania. Zgodnie z art. 30b ust. 3 Ustawy PDOF zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem posiadania przez podatnika certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwy organ administracji podatkowej.

Powyższe informacje nie dotyczą przypadków, gdy odpłatne zbycie papierów wartościowych oraz realizacja praw z nich wynikających następuje w ramach prowadzonej działalności gospodarczej.

9.4. Opodatkowanie dochodów osób prawnych ze zbycia akcji

Zgodnie z Ustawą Podatku Dochodowy od Osób Prawnych przedmiotem opodatkowania jest także dochód ze zbycia akcji stanowiący różnicę pomiędzy przychodem a kosztami jego uzyskania. Płatnikiem tego podatku jest sam podatnik (nie jest to podatek potrącany u źródła). Dochód uzyskany ze zbycia akcji łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

9.5. Podatek od czynności cywilnoprawnych (PCC)

Sprzedaż papierów wartościowych podlega opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych na mocy ustawy z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz. U. z 2010 Nr 101 poz. 649).

Stawka podatku, określona w art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b wynosi 1% od wartości transakcji.

W myśl art. 9 pkt 9 sprzedaż praw majątkowych, będących instrumentami finansowymi:

- firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym,
- dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych,
- dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego,
- dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego stanowią czynności cywilnoprawne zwolnione z podatku od czynności cywilnoprawnych.

Dodatkowo, na podstawie art. 2 pkt 4, opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych nie podlegają czynności prawne, jeżeli przynajmniej jedna ze stron z tytułu dokonywania tej czynności na podstawie odrębnych przepisów jest:

- opodatkowana podatkiem od towarów i usług lub
- zwolniona od tego podatku, z wyjątkiem - między innymi - umów sprzedaży udziałów i akcji w spółkach handlowych.

9.6. Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie Ustawą o podatku od Spadków i Darowizn, nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny praw majątkowych, w tym praw wynikających z akcji, wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej podlega podatkowi od spadków i darowizn, jeżeli w dniu nabycia ani nabywca, tj. spadkobierca lub obdarowany, ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Wysokość podatku, ustala się:

- w zależności od grupy podatkowej, do której zaliczony jest nabywca,
- od nadwyżki podstawy opodatkowania ponad kwotę wolną od podatku.

Przy spełnieniu odpowiednich warunków, o których mowa w art. 4a ustawy, nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych (również związanych z akcjami) przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę jest zwolnione od podatku od spadków i darowizn.

Na podstawie art. 21 ust. 1 pkt 105 Ustawy o podatku dochodowego od osób fizycznych, dochód uzyskany ze zbycia udziałów w spółce kapitałowej i papierów wartościowych, otrzymanych w drodze darowizny, w części odpowiadającej kwocie zapłaconego podatku od spadków i darowizn, jest wolny od podatku dochodowego.

9.7. Odpowiedzialność za zobowiązania podatkowe

Zgodnie z art. 30 w związku z art. 8 Ordynacji podatkowej, płatnik, który na podstawie prawa podatkowego nie wykonał obowiązku obliczenia, pobrania od podatnika i wpłacenia podatku we właściwym terminie organowi podatkowemu, całym swoim majątkiem odpowiada za podatek niepobraný lub podatek pobrany a niewpłacony. Jeżeli w postępowaniu podatkowym organ podatkowy stwierdzi okoliczność, o której mowa powyżej, wydaje decyzję o odpowiedzialności podatkowej płatnika, w której określa wysokość należności z tytułu niepobranego lub pobranego, a niewpłaconego podatku. Opisanym przepisów nie stosuje się, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika; w tych przypadkach organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika. Odpowiedzialność podatnika można orzec w decyzji określającej wysokość zobowiązania podatkowego. Zgodnie z art. 26 Ordynacji podatkowej, podatnik odpowiada całym swoim majątkiem za podatki wynikające z zobowiązań podatkowych.

10. Wskazanie stron umów o subemisję usługową lub inwestycyjną oraz istotnych postanowień tych umów, w przypadku gdy Emitent zawarł takie umowy

W związku z Ofertą Publiczną Emitent nie zawarł żadnych umów w przedmiocie subemisji usługowej ani subemisji inwestycyjnej.

11. Określenie zasad dystrybucji oferowanych papierów wartościowych

11.1. Osoby, do których kierowana jest Oferta

Oferta Publiczna kierowana jest do:

- 1) osób fizycznych,
- 2) osób prawnych,
- 3) jednostek organizacyjnych nie będących osobami prawnymi, zarówno rezydentów jak i nierezydentów w rozumieniu Prawa Dewizowego.

Oferta Publiczna prowadzona jest wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Każdy Inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa Rzeczypospolitej Polskiej oraz prawa jakiegokolwiek innego państwa, pod którego jurysdykcją może się znajdować. Inwestorzy biorący udział w Ofercie Publicznej zobowiązani są posiadać rachunek inwestycyjny.

Oferta Publiczna kierowana jest do inwestorów bez podziału na transze.

Oferta Publiczna dojdzie do skutku w przypadku subskrybowania i należytego opłacenia co najmniej jednej Akcji.

11.2. Terminy otwarcia i zamknięcia Oferty Publicznej

Tabela 1 Harmonogram Oferty Publicznej

Data	Zdarzenie
23 listopada 2017 r.	Publikacja Memorandum Informacyjnego i ceny emisyjnej.
od 23 listopada do 5 grudnia 2017 r.	Przyjmowanie zapisów i wpłat.
do 12 grudnia 2017 r.	Zamknięcie Oferty. Przydział Akcji.

Źródło: Oferujący, Emitent

Terminy realizacji Oferty Publicznej mogą ulec zmianie.

W przypadku przedłużenia któregoś z powyższych terminów, przekazanie informacji nastąpi nie później niż w dniu upływu pierwotnego terminu.

W przypadku przesunięcia któregoś z tych terminów na późniejszy okres, przekazanie informacji nastąpi nie później niż w dniu rozpoczęcia biegu pierwotnego terminu.

W przypadku skrócenia któregoś z tych terminów lub przełożenia go na okres wcześniejszy, stosowna informacja zostanie przekazana niezwłocznie po podjęciu takiej decyzji, nie później niż w dniu poprzedzającym nadejście tego wcześniejszego terminu.

Przedłużenie terminu przyjmowania zapisów może nastąpić wyłącznie w terminie ważności Memorandum Informacyjnego.

Informacja o zmianie terminów przekazana zostanie w formie komunikatu aktualizacyjnego, o którym mowa w art. 41 ust. 10 Ustawy o ofercie, podanego do publicznej wiadomości w sposób, w jaki zostało udostępnione niniejsze Memorandum Informacyjne.

W przypadku, gdy po rozpoczęciu Oferty Publicznej udostępniony zostanie aneks do Memorandum Informacyjnego, o którym mowa w art. 41 ust. 4 Ustawy o Ofercie, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w miejscu przyjmowania zapisów w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu, o ile Emitent nie wyznaczy dłuższego terminu.

11.3. Zasady, miejsca i terminy składania zapisów oraz termin związania zapisem

Na podstawie niniejszego Memorandum Informacyjnego oferuje się 1.000.000 (słownie: milion) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda i o łącznej wartości nominalnej 100.000,00 zł (słownie: sto tysięcy zł) („Akcje serii C”) w ramach Oferty Publicznej.

Oferowanie odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w niniejszym Memorandum, które jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Ofercie oraz Emitencie.

Oferta Publiczna w rozumieniu art. 3 ust 1 Ustawy o Ofercie jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej niniejsze Memorandum nie może być traktowane jako rekomendacja, propozycja lub oferta nabycia Akcji. Ani niniejsze Memorandum, ani papiery wartościowe nim objęte nie były przedmiotem zatwierdzenia, rejestracji lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczpospolitą Polską, w szczególności zgodnie z przepisami implementującymi w Państwach Członkowskich postanowienia Dyrektywy Prospektowej lub zgodnie z przepisami amerykańskich regulacji dotyczących papierów wartościowych.

Papiery wartościowe objęte niniejszym Memorandum nie mogą być oferowane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, chyba że w danym państwie taka oferta mogłaby zostać dokonana zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymagań prawnych. Każdy Inwestor zamieszkały lub mający siedzibę poza Rzeczpospolitą Polską, który zamierza uczestniczyć w Ofercie, powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami obowiązującymi w innych państwach, które mogą mieć do niego zastosowanie w tym zakresie.

Cena Emisyjna

Ustalona przez Emitenta cena emisyjna Akcji serii C, opublikowana w niniejszym Memorandum jest równa i jednakowa dla wszystkich Inwestorów i wynosi 5,50 zł (słownie: pięć złotych pięćdziesiąt groszy) .

Koszty zapisu

W momencie składania zapisów Inwestorzy nie będą ponosić dodatkowych kosztów ani uiszczać podatków, za wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem rachunku inwestycyjnego, o ile Inwestor składający zapis na Akcje 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 punkcie 9 rozdziału 3. Dane o emisji niniejszego Memorandum Informacyjnego.

Zapisy

Polski Dom Maklerski S.A. występuje jako podmiot Oferujący Akcje.

Zapisy na Akcje składane przez Inwestorów przyjmowane będą w miejscu przyjmowania zapisów Polskiego Domu Maklerskiego S.A., ul. Moniuszki 1A, 00-014 Warszawa.

Zapisy na Akcje Inwestorzy powinni składać w formie pisemnej, na Formularzu zapisu, który stanowi Załącznik nr 5 do Memorandum Informacyjnego, zgodnie z regulaminem firmy inwestycyjnej, w której Inwestor składa zapis. Zapisy na Akcje będą składane na Formularzu zapisu w trzech jednobrzmiących egzemplarzach. Na dowód przyjęcia zapisu osoba zapisująca się na Akcje otrzyma jeden egzemplarz złożonego Formularza zapisu, potwierdzony przez podmiot przyjmujący zapis.

W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat: (i) dokumentów wymaganych przy składaniu zapisów przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu inwestorów, oraz (ii) możliwości składania zapisów w innej formie niż pisemna (przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, takich jak Internet czy telefon), potencjalni inwestorzy powinni skontaktować się z członkiem konsorcjum domów maklerskich przyjmujących zapisy od Inwestorów („Członkiem Konsorcjum Detalicznego”), w którym zamierzają złożyć zapis.

Zapis na Akcje może być przesłany Oferującemu pocztą lub kurierem na jego adres pod warunkiem opłacenia go z rachunku prowadzonego na rzecz osoby składającej zapis na Akcje przez bank krajowy.

W przypadku składania zapisu pocztą lub kurierem w Polskim Domu Maklerskim S.A., oryginały Formularzy zapisu muszą zostać dostarczone na jego adres najpóźniej do godz. 18.00 w dniu 11 grudnia 2017 r.

Dopuszczalne jest składanie zapisów za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika. W razie składania zapisu przez pełnomocnika w treści pełnomocnictwa powinno być zawarte wyraźne umocowanie do dokonania takiej czynności. W przypadku składania zapisu korespondencyjnego u Oferującego oryginał pełnomocnictwa powinien zostać złożony u Oferującego najpóźniej do godziny 18:00 w dniu 11 grudnia 2017 r.

W momencie składania zapisu Inwestor zobowiązany jest złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania nabytych przez niego Akcji na prowadzonym na jego rzecz rachunku inwestycyjnym.

Inwestor składający zapis na Akcje jest zobowiązany do podpisania oświadczenia będącego integralną częścią Formularza zapisu, w którym stwierdza, że:

1. zapoznał się z treścią Memorandum wraz z późniejszymi aneksami i komunikatami aktualizującymi, i akceptuje brzmienie Statutu Spółki oraz warunki Oferty Publicznej Akcji,
2. jest osobą, która zgodnie z przepisami prawa obowiązującego w kraju, którego jest rezydentem, może wziąć udział w Ofercie Publicznej,
3. zobowiązuje się do dostarczenia do firmy inwestycyjnej, w której składa zapis, wypełnionego oryginału Formularza zapisu w trzech egzemplarzach w odpowiednim terminie,
4. zgadza się na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Memorandum,
5. zgadza się na przydzielenie mu Akcji serii C,
6. wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej oraz przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo do wglądu do swoich danych oraz ich poprawiania oraz, że dane na Formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie,
7. wyraża zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych w zakresie informacji związanych z dokonaniem przez niego zapisem na Akcje przez firmę inwestycyjną przyjmującą zapis, Oferującemu, Emitentowi oraz podmiotom obsługującym Ofertę, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej oraz że upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji,
8. zobowiązuje się do niezwłocznego poinformowania firmy inwestycyjnej, w której dokonał zapisu na Akcje o wszelkich zmianach dotyczących wskazanego w Formularzu zapisu numeru rachunku papierów wartościowych lub podmiotu prowadzącego rachunek oraz stwierdza nieodwołalność dyspozycji deponowania Akcji i poprawność danych w niej zawartych,
9. oświadcza, że jest świadomy, że inwestycje w akcje wiążą się z ryzykiem inwestycyjnym oraz że może być ono nieadekwatne w odniesieniu do jego wiedzy i świadomości,
10. wszelkie środki, które zamierza zainwestować w opłacenie zapisu na Akcje pochodzą z legalnych źródeł.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia Formularza zapisu na Akcje ponosi Inwestor. Zapis, który pomija jakiegokolwiek z jego elementów, może zostać uznany za nieważny. Pojedynczy zapis na Akcje złożony przez Inwestora nie może obejmować mniej niż 200 Akcji i więcej niż łączna liczba Akcji przewidzianych w Ofercie Publicznej.

Pojedynczy zapis na mniej niż 200 Akcji będzie uważany za nieważny. Zapis opiewający na większą liczbę Akcji niż liczba Akcji oferowanych w Ofercie Publicznej będzie traktowany jak zapis na łączną liczbę Akcji oferowanych w Ofercie Publicznej.

Zapis na Akcje jest bezwarunkowy, nieodwołalny i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń, z wyjątkiem przypadków opisanych w niniejszym Memorandum.

Inwestor jest związany zapisem na Akcje od daty złożenia zapisu do dnia dokonania przydziału Akcji w Ofercie Publicznej. Inwestor przestaje być związany zapisem w przypadku odstąpienia przez Spółkę od przeprowadzenia Oferty.

W przypadku, gdy aneks do Memorandum Informacyjnego zostanie udostępniony do publicznej wiadomości po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje, przed dokonaniem przydziału Inwestor, który złożył zapis przed opublikowaniem takiego aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, stosownie do art. 41 Ustawy o ofercie. Uchylenie się od

skutków prawnych złożonego zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w dowolnym punkcie obsługi klienta firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy na Akcje, w której to firmie inwestycyjnej Inwestor taki złożył zapis, w terminie dwóch dni roboczych od dnia opublikowania aneksu do Memorandum Informacyjnego.

11.4. Składanie dyspozycji deponowania

W momencie składania zapisu na Akcje, Inwestor lub jego pełnomocnik zobowiązany jest złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania Akcji, która umożliwi zapisanie na rachunku papierów wartościowych Inwestora wszystkich Akcji, które zostały mu przydzielone. Brak dyspozycji deponowania powoduje nieważność zapisu na Akcje.

Akcje mogą być deponowane wyłącznie na rachunku papierów wartościowych osoby (podmiotu) dokonującej zapisu na Akcje. Dyspozycja deponowania składana jest równocześnie ze złożeniem zapisu. Równocześnie ze złożeniem dyspozycji deponowania Inwestor potwierdza poprawność danych w niej zawartych i zobowiązuje się do poinformowania na piśmie firmy inwestycyjnej, w której dokonał zapisu, o wszelkich zmianach dotyczących rachunku papierów wartościowych Inwestora oraz stwierdza nieodwołalność dyspozycji deponowania.

W razie składania zapisu i dyspozycji deponowania przez pełnomocnika, w treści pełnomocnictwa powinno być zawarte wyraźne umocowanie do dokonania takiej czynności.

Inwestor, który nie posiada rachunku papierów wartościowych, jest zobowiązany do jego założenia najpóźniej wraz ze składaniem zapisu na Akcje tak, aby w dniu składania zapisu mógł wypełnić dyspozycję deponowania Akcji.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia dyspozycji deponowania Akcji ponosi osoba składająca tę dyspozycję.

Dyspozycja deponowania Akcji zawarta jest w Formularzu zapisu stanowiącym Załącznik nr 5 do Memorandum Informacyjnego.

11.5. Zasady, miejsca i terminy dokonywania wpłat oraz skutków prawnych niedokonania wpłaty w oznaczonym terminie lub wniesienia wpłaty niepełnej

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu jest jego opłacenie, w kwocie równej iloczynowi liczby Akcji wskazanej w zapisie i Ceny Emisyjnej Akcji. Płatność za Akcje musi być dokonana w terminie oraz w trybie zgodnym z zasadami firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis. Informacja o numerze rachunku bankowego, na jaki powinna zostać dokonana wpłata, będzie dostępna w miejscach przyjmowania zapisów.

W przypadku składania zapisu w Polskim Domu Maklerskim S.A. wpłata na Akcje powinna zostać dokonana w złotych polskich na rachunek Polskiego Domu Maklerskiego S.A. prowadzony przez Toyota Bank, o numerze:

06 2160 0003 2000 1617 9613 0001

Wpłata na Akcje powinna zostać uiszczona w pełnej wysokości w taki sposób, aby najpóźniej do końca ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Akcje wpłynęła na rachunek Polskiego Domu Maklerskiego S.A. wskazany powyżej.

Tytuł wpłaty powinien zawierać:

1. numer PESEL (REGON lub inny numer identyfikacyjny),
2. imię i nazwisko (nazwę firmy osoby prawnej) Inwestora,
3. adnotację „Wpłata na akcje CwMedia S.A.” lub „Wpłata na akcje CDA”

Zwraca się uwagę Inwestorów, iż ponoszą oni wyłączną odpowiedzialność z tytułu pełnego i terminowego wniesienia wpłat na Akcje. W szczególności dotyczy to opłat i prowizji bankowych oraz terminów realizacji przez bank przelewów.

Za termin dokonania wpłaty przyjmuje się dzień, w którym środki pieniężne wpłynęły (zostały zaksięgowane) na rachunku bankowym podmiotu przyjmującego zapis na Akcje, w którym Inwestor składa zapis, wskazanym przez ten podmiot.

Dokonanie w terminie wpłaty na mniejszą liczbę Akcji niż wskazana w zapisie (lecz nie mniejszej niż na 200 sztuk) nie oznacza automatycznie nieważności zapisu. Może one być traktowany jak złożony na liczbę Akcji mającą pokrycie we wpłaconej kwocie (z uwzględnieniem zasady nieprzydzielania ułamkowych części akcji), jednak w przypadku wystąpienia nadsubskrypcji Emitent będzie mieć także prawo w ogóle nie uwzględniać takiego zapisu przy przydziale Akcji.

Wpłaty na Akcje nie podlegają oprocentowaniu. Nierozliczone należności nie mogą stanowić wpłaty na Akcje.

W przypadku, gdy zgodnie z opisanymi w Memorandum Informacyjnego zasadami przydziału Akcji składającemu zapis na Akcje nie zostaną przydzielone lub przydzielona zostanie mniejsza liczba Akcji niż ta, na którą złożono zapis, niewykorzystana część kwoty wpłaconej tytułem opłacenia zapisu na Akcje zostanie zwrócona na rachunek wskazany przez Inwestora w Formularzu zapisów w terminie do 7 dni roboczych od dnia przydziału Akcji. Zwrot nadpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

Zgodnie z uchwałą nr 4/98 Komisji Nadzoru Bankowego z dnia 30 czerwca 1998 r. (Dziennik Urzędowy NBP nr 18/98), dane osób dokonujących wpłat gotówkowych, których równowartość przekracza 10 tys. EURO podlegają wpisowi do ewidencji. Zgodnie z art. 106 ust. 1 Prawa bankowego, bank jest obowiązany przeciwdziałać wykorzystywaniu swojej działalności dla celów mających związek z przestępstwem, o którym mowa w art. 165a lub 299 Kodeksu karnego. Zgodnie z art. 108 zd. 1 Prawa bankowego bank nie ponosi odpowiedzialności za szkodę, która może wyniknąć z wykonywania w dobrej wierze obowiązków określonych w art. 106 ust. 1 Prawa bankowego.

Zgodnie z ustawą z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nie ujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowania terroryzmu (Dz. U. 2000 nr 116, poz. 1216, z późn. zm.) m.in. firmy inwestycyjne i banki mają obowiązek rejestracji transakcji, której równowartość przekracza 15 000 euro (również, gdy jest ona przeprowadzana w drodze więcej niż jednej operacji, których okoliczności wskazują, że są one ze sobą powiązane) oraz transakcji, których okoliczności wskazują, że może ona mieć związek z praniem pieniędzy lub finansowaniem terroryzmu, bez względu na wartość transakcji i jej charakter. Podmioty obowiązane (w tym firmy inwestycyjne i banki) są zobowiązane zawiadomić Generalnego Inspektora Informacji Finansowej o transakcjach, co do których zachodzi uzasadnione podejrzenie, że mają one związek z popełnionym przestępstwem, o którym mowa w art. 165a lub art. 299 Kodeksu karnego.

11.6. Informacja o uprawnieniach zapisujących się osób do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, wraz z warunkami, jakie muszą być spełnione, aby takie uchylenie było skuteczne

Zapis na Akcje jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny w terminie związania zapisem za wyjątkiem sytuacji opisanych poniżej.

Zgodnie z art. 41 ust. 6 Ustawy o Ofercie, w przypadku, gdy po rozpoczęciu subskrypcji Akcji udostępniony zostanie aneks do Memorandum, o którym mowa w art. 41 ust. 4 Ustawy o Ofercie, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w miejscu przyjmowania zapisów w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji, o ile Emitent nie wyznaczy dłuższego terminu.

Zgodnie z art. 41 ust. 8 Ustawy o Ofercie prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przysługuje także, jeżeli aneks jest udostępniany w związku z istotnymi błędami lub niedokładnościami w treści Memorandum, o których Emitent powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, lub w związku z czynnikami, które zaistniały lub o których Emitent powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych. Aneks powinien zawierać informację o dacie, do której przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu. Emitent dokona przydziału papierów wartościowych nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez Inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu. W związku z tym w przypadku opublikowania aneksu, którego data publikacji powodowałaby, że termin, do którego przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przypadłaby później niż termin przydziału określony w harmonogramie, aneks ten będzie zawierał informacje o stosownej zmianie daty przydziału oraz wskazywał datę, do której subskrybentom przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Osoby, które nie złożyły oświadczenia o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu w związku z opublikowaniem aneksu do Memorandum, związane są złożonym zapisem na Akcje.

W przypadku uchylenia się od skutków prawnych zapisu, firma inwestycyjna, która przyjęła zapis zwróci Inwestorowi wpłaconą kwotę, w sposób określony w Formularzu zapisu i zgodnie z zasadami tego podmiotu, w terminie do 7 dni roboczych bez żadnych odsetek ani odszkodowań.

11.7. Terminy i szczegółowe zasady przydziału papierów wartościowych

Zamknięcie Oferty Publicznej nastąpi po zakończeniu przyjmowania zapisów i wpłat na Akcje. Następnie zostanie dokonany przydział Akcji, w ramach którego Spółka dokona przydziału Akcji, podejmując decyzję o liczbie Akcji przydzielonych wszystkim Inwestorom.

11.8. Zasady oraz terminy rozliczenia wpłat i zwrotu nadpłaconych kwot

Przydział Akcji zostanie dokonany nie później niż 12 grudnia 2017 r., z zastrzeżeniem możliwości nieprzydzielenia Akcji, o których mowa w niniejszym Memorandum.

Podstawą przydziału Akcji będzie prawidłowe złożenie i opłacenie zapisu zgodnie z zasadami określonymi w Memorandum. Przydział Akcji nastąpi w oparciu o złożone ważne zapisy. Dla prawidłowości zapisu na Akcje wymagane jest złożenie właściwie i w pełni wypełnionego oryginału Formularza zapisu w 3 egzemplarzach oraz opłacenie zapisu w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Akcji, na jaką składany jest zapis i ich Ceny Emisyjnej.

W przypadku, gdy liczba Akcji objętych prawidłowo złożonymi zapisami będzie równa lub niższa od liczby Akcji oferowanych, wszystkie zapisy na Akcje zostaną zrealizowane w całości.

W przypadku, gdy z prawidłowo złożonych zapisów na Akcje wynikać będzie nadwyżka kupna akcji nad liczbą Akcji przeznaczonych do przydzielenia (nadsubskrypcja), wówczas Inwestorom zostaną przydzielone Akcje na zasadzie proporcjonalnej redukcji. Stopa alokacji i stopa redukcji zapisów wyrażać się będą w procentach, z zaokrągleniem do dwóch miejsc po przecinku. Liczba Akcji przydzielonych poszczególnym Inwestorom będzie wyrażać się liczbą całkowitą, tzn. ułamkowe części Akcji, powstałe w wyniku redukcji, nie będą przydzielane. Akcje nie przyznane w wyniku zaokrągleń w dół zostaną przydzielone, po jednej akcji, kolejno tym Inwestorom, których zapisy zostały objęte redukcją i które złożyły zapis na największą liczbę Akcji, aż do całkowitego wyczerpania puli akcji powstałej w wyniku zaokrągleń. W przypadku równej liczby Akcji objętych zapisami o pierwszeństwie przydziału decyduje kolejność wpłat, a w przypadku braku możliwości jednoznacznego ustalenia tej kolejności (ta sama wartość wpłat zaksięgowana przez bank prowadzący rachunek w tej samej godzinie) Emitent zastrzega sobie możliwość podjęcia decyzji zgodnie z zasadą dyskrecyjną, tj. według własnego uznania Emitenta.

Inwestorowi mogą zostać przydzielone Akcje w łącznej liczbie nie większej niż liczba wynikająca ze złożonego zapisu, natomiast przydzielenie Akcji w mniejszej liczbie niż określona w zapisie nie daje podstawy do odstąpienia od zapisu.

W przypadku, gdy zgodnie z zasadami przydziału opisanymi powyżej, Inwestorowi składającemu zapis nie zostanie przydzielona żadna Akcja lub zostanie przydzielona mniejsza liczba Akcji niż ta, na którą opiewał złożony zapis, niewykorzystana wpłata lub część tej wpłaty zostanie zwrócona na rachunek bankowy zapisującego się podany w Formularzu zapisu.

Zgodnie z art. 439 § 2 KSH wykazy Inwestorów ze wskazaniem liczby przyznanych każdemu z nich Akcji będą wyłożone najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału akcji i pozostawione do wglądu w ciągu następnych dwóch tygodni w miejscach, gdzie zapisy były przyjmowane.

Informacja o dokonaniu przydziału Akcji zostanie podana do publicznej wiadomości w sposób, w jaki zostało opublikowane niniejsze Memorandum Informacyjne.

Akcje, w odniesieniu do których Inwestorzy uchyłili się od skutków złożonych zapisów w trybie art. 41 ust. 7 Ustawy o ofercie, mogą zostać przydzielone pozostałym Inwestorom, pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia przez nich zapisów.

Akcje, w odniesieniu do których Inwestorzy uchylili się od skutków złożonych zapisów w trybie art. 41 ust. 7 Ustawy o ofercie lub nie opłacili złożonych zapisów w terminie, mogą zostać zaoferowane i przydzielone pozostałym Inwestorom, pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia przez nich zapisów.

W przypadku dokonania niepełnej wpłaty na Akcje przez Inwestora, temu Inwestorowi zostanie przydzielona taka liczba Akcji, na jaką Inwestor dokonał wpłaty, lub też na podstawie uznaniowego wyboru Emitenta, działającego w uzgodnieniu z Oferującym, takiemu Inwestorowi może zostać przydzielona mniejsza liczba Akcji niż wynikająca z dokonanej wpłaty lub mogą nie zostać mu przydzielone żadne Akcje.

Dostarczenie Akcji serii C

Inwestor lub jego pełnomocnik składający zapis na Akcje zobowiązany jest złożyć nieodwołalną Dyspozycję Deponowania akcji na rachunku papierów wartościowych.

Po dokonaniu przez Emitenta przydziału Akcji, Zarząd Emitenta podejmie działania mające na celu zarejestrowanie Akcji na rachunkach inwestycyjnych osób, którym przydzielono Akcje, odpowiednio do dokonanego przydziału Akcji serii C.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy emisji Akcji serii C, Zarząd podejmie działania mające na celu zarejestrowanie tych akcji przez KDPW. Inwestorowi nabywającemu Akcje serii C przydzielone Akcje serii C zostaną zdeponowane na rachunku papierów wartościowych wskazanym w Dyspozycji Deponowania. Prawa do Akcji („PDA”) nie będą rejestrowane na rachunku papierów wartościowych inwestorów.

11.9. Przypadki, w których Oferta może nie dojść do skutku lub Emitent może odstąpić od jej przeprowadzenia

Zawieszenie Oferty

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Emitent, po konsultacji z Oferującym, mogą w każdym czasie i bez podawania przyczyn, podjąć decyzję o zawieszeniu Oferty albo odstąpić od przeprowadzenia emisji Akcji, co będzie równoznaczne z odwołaniem emisji tych akcji.

Po dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje, Emitent może podjąć decyzję o zawieszeniu Oferty Publicznej, wyłącznie z ważnych powodów, do których w szczególności należą zdarzenia, które w ocenie Spółki i Oferującego, mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty lub powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla nabywców Akcji.

Podjęcie decyzji o zawieszeniu Oferty może zostać dokonane bez jednoczesnego wskazywania nowych terminów Oferty. Terminy te Spółka, po konsultacji z Oferującym, mogą ustalić później, a informacja zostanie przekazana niezwłocznie po jej ustaleniu, w sposób, w jaki zostało udostępnione Memorandum.

Odstąpienie od Oferty

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów Emitent może odstąpić od przeprowadzenia Oferty w odniesieniu do Akcji, jedynie z ważnych powodów.

Do ważnych powodów można zaliczyć w szczególności:

1. nagłe lub nieprzewidziane zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej w Polsce lub w innym kraju, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Polski, Ofertę lub na działalność Spółki (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy, powodzie);
2. (nagłe i nieprzewidziane zmiany lub wydarzenia o innym charakterze niż wskazane w punkcie (i) powyżej, mogące mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki lub mogące skutkować poniesieniem przez Spółkę istotnej szkody lub istotnym zakłóceniem jej działalności);
3. istotną negatywną zmianę dotyczącą działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Spółki;
4. zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych w przypadku, gdy mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na Ofertę;
5. gdy wynik procesu zapisów okaże się niesatysfakcjonujący dla Emitenta, tj. nie będzie gwarantował pozyskania wysokiej jakości inwestorów lub nie będzie gwarantował odpowiedniego poziomu płynności notowań na rynku wtórnym lub gdy wystąpi ryzyko niespełnienia warunków wprowadzanych akcji do obrotu;
6. nagłe i nieprzewidziane zmiany mające bezpośredni, istotny i negatywny wpływ na funkcjonowanie Spółki; lub
7. wypowiedzenie lub rozwiązanie umowy pomiędzy Emitentem a Oferującym o oferowanie Akcji.

W przypadku podjęcia decyzji o odstąpieniu od Oferty, stosowna informacja zostanie podana przez Emitenta do publicznej wiadomości niezwłocznie po jej podjęciu w trybie art. 49 ust. 1b Ustawy o ofercie.

Informacja o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty Publicznej zostanie przekazana do publicznej wiadomości w taki sam sposób, w jaki zostało opublikowane Memorandum Informacyjne.

Niedojście Oferty do skutku

W przypadku niedojścia do skutku Oferty Publicznej Akcji informacja o tym fakcie zostanie przekazana do publicznej wiadomości niezwłocznie, nie później niż w terminie 24 godzin po powzięciu tej informacji przez Emitenta, w sposób w jaki zostało udostępnione Memorandum, tj. na stronie internetowej Spółki www.cda.pl oraz na stronie internetowej Oferującego www.polskidm.com.pl.

Oferta Publiczna może nie dojść do skutku w przypadku odwołania jej przez Emitenta lub odstąpienia przez niego od jej przeprowadzenia.

Emisja Akcji serii C nie dochodzi do skutku w przypadku, kiedy:

1. nie zostanie subskrybowana i należycie opłacona co najmniej jedna Akcja serii C na zasadach opisanych w Memorandum Informacyjnym,
2. w ciągu sześciu miesięcy od daty podjęcia uchwały w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii C Emitent nie złoży w sądzie wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego, albo
3. sąd prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii C.

Brak rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego może spowodować zamrożenie środków finansowych na pewien czas i utratę potencjalnych korzyści przez Inwestorów, bowiem wpłacone kwoty zostaną zwrócone osobom subskrybującym Akcje serii C bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z emisji Akcji serii C uzależniona jest także od złożenia przez Zarząd w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego oraz postanowienia o dookreśleniu wysokości kapitału zakładowego, określającego wysokość podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie ilości Akcji serii C objętych prawidłowymi zapisami. Oświadczenie to, złożone zgodnie z art. 310 KSH, w związku z art. 431 § 7 KSH, powinno określić wysokość kapitału zakładowego po zakończeniu Oferty Publicznej w granicach określonych w uchwale o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii C. Niezłożenie powyższego oświadczenia przez Zarząd spowodowałoby niemożność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii C i tym samym niedojście Oferty Publicznej Akcji do skutku.

Zarząd Emitenta oświadcza, że wniosek o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii C zostanie złożony do sądu niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Spółki.

11.10. Sposób i forma ogłoszenia o dojściu lub niedojściu Oferty do skutku oraz sposobu i terminu zwrotu wpłaconych kwot lub o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty jej odwołaniu lub jej zawieszeniu

Dojście lub Niedojście Oferty do skutku

W przypadku dojścia do skutku Oferty Publicznej Akcji informacja o tym fakcie zostanie przekazana do publicznej wiadomości niezwłocznie, nie później niż w terminie 24 godzin po powzięciu tej informacji przez Emitenta, w sposób w jaki zostało udostępnione Memorandum, tj. na stronie internetowej Spółki www.cda.pl oraz na stronie internetowej Oferującego www.polskidm.com.pl.

W przypadku niedojścia do skutku Oferty Publicznej Akcji informacja o tym fakcie zostanie przekazana do publicznej wiadomości niezwłocznie, nie później niż w terminie 24 godzin po powzięciu tej informacji przez Emitenta, w sposób w jaki zostało udostępnione Memorandum, tj. na stronie internetowej Spółki www.cda.pl oraz na stronie internetowej Oferującego www.polskidm.com.pl.

W przypadku, gdy zgodnie z opisanymi zasadami przydziału Inwestorowi składającemu zapis na Akcje nie zostaną przydzielone lub przydzielona zostanie mniejsza liczba Akcji niż ta, na którą złożono zapis, niewykorzystana część kwoty wpłaconej tytułem

opłacenia zapisu na Akcje zostanie zwrócona na rachunek wskazany przez Inwestora w Formularzu zapisu w terminie do 7 Dni Roboczych od dnia przydziału Akcji. Zwrot nadpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

Zawieszenie Oferty

W przypadku zawieszenia Oferty Publicznej w trakcie trwania subskrypcji złożone zapisy zostaną przez Emitenta uznane za wiążące, a wpłaty na akcje nie będą podlegać automatycznemu zwrotowi Inwestorom. Osoby, które złożyły zapis na Akcje mają natomiast prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie 2 Dni Roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Memorandum Informacyjnego, na podstawie którego oferta jest zawieszana. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w firmie inwestycyjnej, w której złożono zapis. W przypadku złożenia przez Inwestora oświadczenia o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu kwoty wpłacone tytułem opłacenia zapisu na Akcje zostaną zwrócone na rachunek wskazany przez Inwestora w Formularzu zapisu w terminie do 7 Dni Roboczych od dnia złożenia ww. oświadczenia. Zwrot wpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek

Odstąpienie od Oferty

W przypadku, gdy Emitent podejmie decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty Publicznej kwoty wpłacone tytułem opłacenia zapisu na Akcje zostaną zwrócone na rachunek wskazany przez Inwestora w Formularzu Zapisu, w terminie do 7 Dni Roboczych od dnia podania do publicznej wiadomości informacji o odstąpieniu od Oferty Publicznej. Zwrot wpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

ROZDZIAŁ 4. DANE O EMITENCIE**1. Podstawowe informacje**

Tabela 2 Dane o Emitencie

Firma		CwMedia S.A.
Forma prawna:		Spółka Akcyjna
Siedziba:		ul. Sienkiewicza 8A
Adres:		50-335 Wrocław
Adres poczty elektronicznej:		inwestor@cda.pl
Adres strony internetowej:		www.cda.pl
NIP:		8982201542
REGON:		021976118
KRS:		0000671280

Źródło: Emitent

2. Wskazanie czasu trwania Emitenta, jeżeli jest oznaczony

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

3. Wskazanie przepisów prawa, na podstawie których został utworzony Emitent

Spółka CwMedia S.A. (KRS: 0000671280) powstała wskutek przekształcenia CwMedia sp. z o.o. sp.k. (KRS: 0000427795) w spółkę akcyjną, na podstawie Uchwały Zgromadzenia Wspólników CwMedia sp. z o.o. sp.k. z dnia 28 grudnia 2016 r., zaprotokołowanej przez notariusz Beatę Karwacką-Siarke, prowadzącą Kancelarię Notarialną we Wrocławiu (Rep. A nr 2363/2016). Przekształcenie spółki z o.o. sp.k. w spółkę akcyjną zostało zarejestrowane w dniu 3 kwietnia 2017 r.

Emitent powstał na podstawie Ustawy Kodeks spółek handlowych z dnia 15 września 2000 r. (Dz. U. z 2000 r., nr 94, poz. 1037, z późn. zm.) i działa zgodnie z jej zapisami.

4. Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru, a w przypadku gdy Emitent jest podmiotem, którego utworzenie wymagało uzyskania zezwolenia - przedmiot i numer zezwolenia, ze wskazaniem organu, który je wydał

W dniu 3 kwietnia 2017 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał decyzję o wpisie CwMedia S.A. do Krajowego Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000671280. Emitent nie jest podmiotem, którego utworzenie wymagało uzyskania zezwolenia.

5. Krótki opis historii Emitenta

Początki serwisu CDA.pl sięgają 2004 roku. Portal do 2010 roku był hobbystycznie rozwijany jako jeden z elementów działalności internetowej przez założyciela - Łukasza Ćwieka. W chwili utworzenia portalu na rynku nie funkcjonowały serwisy o zbliżonych funkcjonalnościach. Jako przykład warto wskazać YouTube, który został założony rok później. Ze względu na innowacyjność, serwis od początku swojego istnienia cieszył się popularnością.

W 2010 roku nastąpiła gruntowna przebudowa CDA.pl, która zmierzała w kierunku udostępnienia w Internecie miejsca skupiającego treści rozrywkowe dla młodzieży w wieku 15-35 lat, takich jak humorystyczne obrazki, żartobliwe filmy wideo, oraz gry przeglądarkowe. Poza możliwością publikowania i przeglądania treści, użytkownikom zostały udostępnione dodatkowe, pełne funkcje portalu społecznościowego. Wdrożenie wyżej wymienionych funkcjonalności zaskarbiło sympatię użytkowników, zaś portal systematycznie zwiększał zasięg wśród polskich internautów. Warto dodatkowo zaznaczyć, że znany

obecnie kształt serwisu powstał na kanwie autorskiego serwisu społecznościowego, który umożliwił użytkownikom dodawanie filmów video, gier przeglądarkowych, żartobliwych grafik.

Dynamiczny rozwój portalu przyczynił się do podjęcia decyzji o odejściu od jego prowadzenia w ramach hobbystycznej działalności na rzecz jego komercjalizacji. W kwietniu 2012 r. powołano spółkę CwMedia sp. z o.o. sp. k. (poprzednik prawny Emitenta), której powierzono operowanie serwisem CDA.pl. W działalność Spółki zaangażował się ojciec założyciela, Pan Jarosław Ćwiek, który aktualnie pełni funkcję Prezesa Zarządu.

Wraz z ukierunkowaniem serwisu na zwiększenie jego monetyzacji, rozpoczęto pozyskiwanie kontrahentów do kooperacji. W 2012 r. nawiązano współpracę z Plinga GmbH, jednym z największych dostawców gier społecznościowych w Europie. W tym samym roku na stronie pojawiły się także pierwsze reklamy video oraz wprowadzona została możliwość osadzania wideo na stronach zewnętrznych. Opracowano również mobilną wersję strony, w pełni kompatybilną z systemami Android, a niedługo potem uruchomiono wersję na urządzenia z systemami iOS.

Pod koniec 2014 roku podjęto decyzję o stopniowej zmianie profilu portalu. Nastąpiło zacieśnienie współpracy dotyczącej ochrony praw autorskich w CDA. Został stworzony panel do filtrowania i usuwania treści z CDA dla właścicieli praw autorskich. Natomiast na początku 2015 roku uruchomiono program partnerski dla zweryfikowanych dostawców treści - Youtuberów, profesjonalnych twórców wideo, wraz z możliwością śledzenia „na żywo” statystyk dotyczących przychodów dla poszczególnych twórców oraz możliwością ustawienia tzw. geoblokady.

W 2015 roku Spółka kontynuowała pozyskiwanie nowych kontrahentów, celem rozbudowania bazy dostępnych treści. Nawiązano współpracę z agencją consultingu filmowego Horizontal Line, pozyskano dostęp m. in. do katalogu FilMOTEKI Narodowej. Podpisano również umowy z agencją consultingu filmowego BB Media oraz z dystrybutorem Media Distribution Worldwide Ltd, dzięki którym rozbudowano bazę filmów dokumentalnych i pełnometrażowych, dostępnych w modelu aVOD (advertising VOD). Nawiązano współpracę m.in. z dystrybutorem Epelool Distribution oraz Gamellon - agencją zrzeszającą m. in. tzw. gamerów, podpisano też umowę z Kino Świat. Równolegle prowadzono prace w zakresie rozwoju infrastruktury portalu i jego funkcjonalności. Stworzono panel do masowego zarządzania treściami dla agencji i pośredników z myślą o agencjach zrzeszających Youtuberów, twórców wideo, vlogerów itp., a z uwagi na stały przyrost użytkowników, publikowanych i wyświetlanych treści rozpoczęto prace nad autorskim rozwiązaniem loadbalancingu dla materiałów wideo, które pozwoliły zoptymalizować koszty i zapewniają aktualnie optymalną stabilność całej infrastruktury. W listopadzie 2015 roku rozpoczęto prace nad przygotowaniem do zmiany modelu biznesowego i uruchomienia usługi VOD pod marką CDA Premium, dostępnej w ramach comiesięcznych abonamentów (model subskrypcyjny).

W styczniu 2016 r. uruchomiono usługę w modelu sVOD (subscription VOD), co stanowiło punkt zwrotny w historii działalności serwisu. Sekcja CDA Premium została uruchomiona w styczniu 2016 roku, w odpowiedzi na dynamicznie rozwijający się rynek VOD oraz w celu zwiększenia możliwości monetyzacji wśród zbudowanej bazy użytkowników. Strategia działalności została ukierunkowana na rozwój nowego segmentu, zintensyfikowano działania mające na celu rozbudowę bazy dostępnych treści. Na potrzeby świadczenia usług sVOD, portal został zintegrowany z płatnościami online.

W pierwszym półroczu 2016 r. pozyskano również kolejnych dystrybutorów filmowych do współpracy: Polmedia, SDT Film, Studio Miniatur Filmowych. Zawarto współpracę z agencją consultingu filmowego Media4Fun. Pozyskano dostęp do katalogów dystrybutorów takich jak Vue Movie, SPInkaFilmStudio czy Figaro oraz do katalogu bajek SMF. Warto zaznaczyć, że na mocy umowy ze Studiem Miniatur Filmowych CwMedia będzie koproducentem drugiej serii popularnego serialu animowanego Mami Fatale. W kolejnych miesiącach podpisano także umowy z agencją Epicmakers.TV (Agora), z Grupą ZPR, z dystrybutorem Vitra Film, z dystrybutorem Vision Film, z dystrybutorem M2Films, z agencją zrzeszającą Youtuberów - Video Brothers oraz z Independent Digital - agencją zrzeszającą Youtuberów, muzyków i dystrybutorów filmowych, co umożliwiło pozyskanie dostępu do katalogu dystrybutora: Aurora oraz Vivarto.

W 2016 r. nastąpiło też przejście na najnowocześniejszą infrastrukturę bazy danych, wprowadzona została optymalizacja infrastruktury, pozwalająca na zwiększenie skali zasięgu serwisu. Zaprezentowano także nowy player HTML5. Wdrożono autorski, inteligentny system kolejowania reklam VAST, dodano także obsługę Chromecast w playerze HTML5.

W związku z dynamicznym rozwojem sekcji VOD, podjęto decyzję o przekształceniu CwMedia sp. z o.o. sp. k. w spółkę akcyjną. 3 kwietnia 2017 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał decyzję o wpisie CwMedia S.A. do Krajowego Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000671280.

W 2017 r. kontynuowano prace w zakresie rozwoju sekcji VOD. Na dzień publikacji Memorandum Informacyjnego, w ramach rozbudowy sekcji CDA Premium, Emitent współpracuje z dystrybutorami filmowymi oraz pośrednikami, m.in. Kino Świat, BestFilm, Media4Fun, FilMOTEKA Narodowa, HAGI Film, Studio Miniatur Filmowych, Vision Film, Solopan, Polmedia, Vivarto, Vitra Film, Aurora Films, Bomba Film, Against Gravity, Kondrat Media, Figaro Film, Spinka Film Studio, SDT, Independent Digital, Grupa ZPR Media.

Tabela 3 Istotne wydarzenia w historii Spółki

Data		Wydarzenia
2004		Uruchomienie portalu cda.pl
2010		Gruntowna przebudowa funkcjonalności portalu.
2012	styczeń	Integracja z jednym z największych dostawców gier społecznościowych w Europie – Plinga GmbH.
	luty	Na portalu pojawiają się pierwsze reklamy video.
2013		Prace nad rozwojem portalu oraz rozwiązań infrastrukturalnych.
2014	maj	Integracja z dostawcą gier Ten Square Games.
2015	styczeń	Uruchomienie programu partnerskiego dla zweryfikowanych dostawców treści - Youtuberzy, profesjonalni twórcy wideo.
	marzec	Udostępnienie statystyk przychodów na żywo dla twórców wideo, przekroczenie progu 50.000 unikalnych materiałów wideo dostarczonych przez partnerów.
	kwiecień	Wprowadzono możliwość ustawienia Geoblokady dla treści od partnerów, podpisanie umowy z agencją consultingu filmowego Horizontal Line Ltd, uzyskanie dostępu do m.in. katalogu FilMOTEKI Narodowej.
	maj	Podpisanie umowy z agencją consultingu filmowego BB Media – uzyskanie dostępu do filmów dokumentalnych, bajek, filmów pełnometrażowych.
	lipiec	Podpisanie umowy z dystrybutorem EpelPol Distribution.
	sierpień	Stworzenie narzędzia dedykowanego dla agencji zrzeszających Youtuberów, twórców wideo - panelu do masowego zarządzania treściami dla agencji i pośredników.
	wrzesień	Odnotowano pierwsze 100.000.000 odsłon wideo na materiałach dostarczonych przez kontrahentów Spółki.
	listopad	Podjęcie decyzji o zmianie modelu biznesowego, rozpoczęcie przygotowań do uruchomienia sekcji VOD.
	grudzień	Podpisanie umowy z Kino-Świat Polska.
2016	styczeń	Uruchomienie sekcji CDA Premium, oferującej usługę sVOD. Podpisanie umowy z dystrybutorem Polmedia. Integracja portalu z płatnościami online.
	luty	Podpisanie umowy z dystrybutorem SDT Film, przejście na nową infrastrukturę bazy danych (dodatkowe serwery, klaster). Optymalizacja infrastruktury pozwalająca na zwiększenie skali zasięgu serwisu.
	marzec	Nawiązanie współpracy z LifeTube. Integracja z kolejnymi dostawcami usług płatności online.
	kwiecień	Podpisanie umowy z dystrybutorem Solopan, podpisanie umowy z Media4Fun, podpisanie umowy z dystrybutorem: Studio Miniatur Filmowych. Zaangażowanie Spółki w produkcję popularnego serialu animowanego Mami Fatale.
	maj	Zawarcie umowy z agencją Epicmakers.TV (Agora). Przekroczenie progu 10.000 subskrybentów VOD.
	lipiec	Podpisanie umowy na dostarczanie treści wideo z Grupą ZPR, Vitra Film Vision Film.
	sierpień	Wdrożenie i testy płatności subskrypcyjnych SMS, podpisanie umowy z Independent Digital - agencją zrzeszającą Youtuberów, muzyków i dystrybutorów filmowych, pozyskanie dostępu do katalogu dystrybutora: Aurora oraz Vivarto. Przekroczenie progu 20.000 subskrybentów VOD.
	wrzesień	Rozpoczęcie współpracy z Playlink, pozyskanie katalogu dystrybutora Against Gravity, podpisanie umowy z dystrybutorem M2Films.

	październik	Podpisanie umowy z agencją zrzeszającą Youtuberów - Video Brothers, wdrożenie autorskiego, inteligentnego systemu kolejowania reklam VAST (możliwość wykorzystania 99% potencjału), wprowadzono system płatności dla użytkowników z zagranicy (PayPal/przelew w Euro).
	grudzień	Przekroczenie progu 40.000 subskrybentów CDA Premium.
2017	styczeń	Przekroczony został próg 100.000 unikalnych materiałów wideo dostarczonych przez partnerów i dystrybutorów filmowych (ponad 1.248.840 minut rozrywki).
	kwiecień	Przekształcenie w spółkę akcyjną
	czerwiec	Przekroczenie progu 70.000 subskrybentów CDA Premium.

Źródło: Emitent

6. Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych Emitenta oraz zasad ich tworzenia

Rodzaje kapitałów własnych Emitenta

Zasady tworzenia kapitałów własnych przez Emitenta wynikają z przepisów Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Spółki. Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa w spółce na kapitały własne składają się:

- kapitał zakładowy,
- kapitał zapasowy,
- inne fundusze i kapitały dopuszczalne lub wymagane prawem.

Wartość kapitałów własnych Emitenta

Wartość kapitałów własnych Emitenta na dzień 31 grudnia 2016 r. wynosiła 5.742.060,34 zł. Zestawienie wszystkich pozycji kapitałów własnych przedstawia poniższa tabela.

Tabela 4 Kapitał własny Emitenta (zł)

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2016	30.06.2017
A. Kapitały (fundusze) własne	4 468 379,43	5 742 060,34	1 893 233,20
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	5 000,00	5 000,00	1 000 000,00
II. Kapitał (fundusz) zapasowy	0,00	0,00	0,00
III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00
IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00	0,00
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	1 599 498,88	0,00
VI. Zysk (strata) netto	5 181 324,84	4 137 561,46	893 233,20
VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-717 945,41	0,00	0,00

Źródło: Emitent

Kapitał zakładowy

Na dzień publikacji Memorandum Informacyjnego, kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.000.000,00 zł i dzieli się na 10.000.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym:

- 1) 5.000.000 akcji imiennych serii A uprzywilejowanych w ten sposób, że każda akcja daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
- 2) 5.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B.

Wszystkie akcje serii A i B zostały pokryte przy przekształceniu CwMedia sp. z o.o. sp. k. w CwMedia S.A., kapitał zakładowy przekształconej Spółki (CwMedia S.A.) został pokryty mieniem spółki przekształcanej (CwMedia Sp. z o.o. sp.k.).

W dniu 7 listopada 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy CwMedia S.A. Uchwałą nr 4/11/2017 podwyższyło kapitał zakładowy Spółki z kwoty 1.000.000,00 zł (jeden milion złotych) o kwotę nie niższą niż 0,10 zł (dziesięć groszy) i nie wyższą niż 100.000,00 zł (sto tysięcy złotych), to jest do kwoty nie niższej niż 1.000 000,10 zł (milion złotych dziesięć groszy) i nie wyższej niż 1.100.000 zł (milion sto tysięcy złotych), poprzez emisję nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 1.000.000 (milion) akcji zwykłych na okaziciela serii C. Akcje te są przedmiotem Oferty Publicznej, odbywającej się na zasadach określonych w niniejszym Memorandum Informacyjnym.

Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy jest tworzony z odpisów z czystego zysku. Do kapitału zapasowego przelewane są również nadwyżki osiągnięte przy wydawaniu akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe po pokryciu kosztów ich wydania. Stosownie do przepisu art. 396 §1 Kodeksu spółek handlowych, Spółka jest zobowiązana tworzyć kapitał zapasowy na pokrycie strat, do którego przelewa się co najmniej 8 % zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego.

Inne fundusze i kapitały dopuszczalne lub wymagane prawem

Na kapitał własny Emitenta mogą się składać:

- Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny – ujmowane są tu różnice kapitałowe powstałe w wyniku zbycia lub nabycia składników majątku trwałego.
- Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe – gromadzone są tu specjalne środki, najczęściej przeznaczone z zysku, na inwestycje bądź inne cele ustalone przez walne zgromadzenie spółki
- Zysk (strata) z lat ubiegłych – w tej pozycji wykazuje się wysokość niepokrytych strat bądź wysokość niepodzielonego zysku z lat poprzednich
- Zysk (strata) netto – jest to wynik finansowy Spółki za dany rok obrotowy.

Na dzień 31.12.2016 r. Emitent tworzył następujące inne kapitały i fundusze dopuszczalne lub wymagane prawem:

- Zysk (strata) z lat ubiegłych w kwocie 1 599 498,88 zł,
- Zysk (strata) netto w kwocie 4 137 561,46 zł.

Zasady tworzenia kapitałów

Zgodnie z Kodeksem spółek handlowych kapitał zakładowy (podstawowy) spółki akcyjnej powinien wynosić co najmniej 100.000,00 zł. Kapitał podstawowy jest wskazywany w bilansie w wysokości wartości nominalnej objętych i zarejestrowanych akcji. Kapitał zakładowy Spółki może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji lub podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji. W przypadku dalszych emisji akcji, akcje te mogą być akcjami imiennymi lub na okaziciela. Statut Spółki nie przewiduje obostrzeń w zakresie zamiany akcji imiennych na okaziciela i odwrotnie, na żądanie akcjonariusza. Każda następna emisja akcji będzie oznaczona kolejnymi literami alfabetu. Akcje każdej nowej emisji mogą być pokrywane wkładem pieniężnym lub wkładami niepieniężnymi.

Akcje Spółki mogą podlegać dobrowolnemu umorzeniu na zasadach określonych w Kodeksie spółek handlowych. Kapitał zakładowy Spółki może zostać obniżony przez zmniejszenie wartości nominalnej akcji lub przez umorzenie części akcji. Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki.

7. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Emitenta został opłacony w całości.

8. Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji

Emitent nie emitował obligacji zamiennych ani obligacji z prawem pierwszeństwa uprawniających do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, dlatego w na dzień publikacji Memorandum Informacyjnego nie istnieją żadne podstawy do przewidywania jakichkolwiek zmian kapitału zakładowego w wyniku realizacji takich uprawnień przez obligatariuszy.

8a. Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych prawa do objęcia w przyszłości nowej emisji akcji

Spółka nie emitowała warrantów subskrypcyjnych.

9. Wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które - na podstawie Statutu przewidującego upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego - może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które w terminie ważności Memorandum Informacyjnego może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie

Zarząd Spółki nie posiada upoważnienia do podwyższania kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

10. Wskazanie, na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane instrumenty finansowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe

Na dzień publikacji Memorandum Informacyjnego żadne dotychczas wyemitowane papiery wartościowe Emitenta, to jest akcje serii A oraz akcje serii B, nie były przedmiotem notowań na żadnym rynku zorganizowanym.

W związku z instrumentami finansowymi Spółki nie były wystawiane kwity depozytowe.

11. Informacje o ratingu przyznanym Emitentowi lub emitowanym przez niego papierom wartościowym

Ani Emitentowi ani żadnym jego papierom wartościowym nie został nigdy przyznany rating.

12. Podstawowe informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów

Na dzień publikacji Memorandum Informacyjnego Emitent nie tworzy grupy kapitałowej w rozumieniu obowiązujących przepisów o rachunkowości.

13. Podstawowe informacje na temat powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych pomiędzy Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta

Jarosław Ćwiek, który pełni funkcję Prezesa Zarządu na dzień publikacji Memorandum Informacyjnego posiada 3.500.000 akcji reprezentujących 35,00% w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 5.250.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu stanowiących 35,00% udziału w głosach ogółem. Ponadto jest ojcem Łukasza Ćwieka, większościowego akcjonariusza Emitenta, który na dzień publikacji Memorandum Informacyjnego bezpośrednio posiada 6.400.000 akcji reprezentujących 64,00% w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 9.600.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu stanowiących 64,00% udziału w głosach ogółem oraz pośrednio, poprzez CwMedia sp. z o.o., 100.000 akcji reprezentujących 1,00% udziału w kapitale zakładowym i uprawniających do 150.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 1,00% udziału w głosach ogółem.

Łukasz Ćwiek bezpośrednio i pośrednio posiada 6.500.000 akcji uprawniających do 9.750.000 głosów na walnym zgromadzeniu, tj. 65,00% udziału w kapitale zakładowym oraz w głosach ogółem.

Poza powyżej opisanymi powiązaniem brak jest innych powiązań majątkowych, organizacyjnych lub personalnych pomiędzy Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta.

14. Podstawowe informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług albo, jeżeli jest to istotne, poszczególnych produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem w podziale na segmenty działalności

14.1. Przedmiot działalności Emitenta

CwMedia S.A. to operator portalu CDA.pl – najpopularniejszego niezależnego serwisu rozrywkowego w Polsce, który oferuje dostęp do wysokiej jakości pełnometrażowych filmów oraz seriali w płatnym modelu VOD (usługa „wideo na żądanie”).

Treści są udostępniane w sekcji CDA Premium na zasadzie odrębnych licencji (umów dystrybucyjnych) od wydawców i dystrybutorów. Spółka rozwija sekcję VOD przy współpracy z bezpośrednio z dystrybutorami i wydawcami, jak również z pośrednikami.

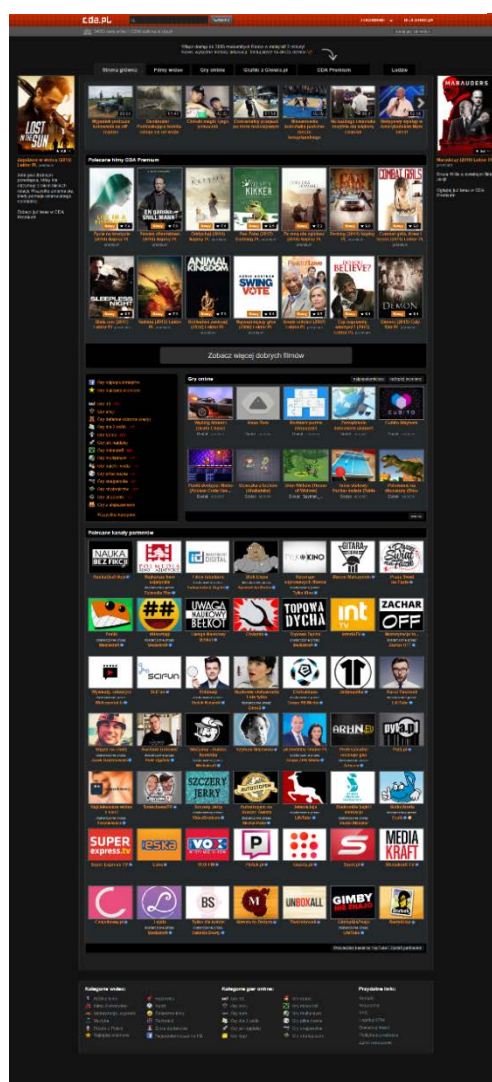
Równolegle portal działa również jako odrębna hybrydowa, hostingowa, internetowa platforma społecznościowa, w ramach której miłośnicy treści rozrywkowych oraz vlogerzy i partnerzy CDA.pl mogą samodzielnie dodawać różnego rodzaju materiały. Zawartość serwisu to treści tzw. „User Generated Content”. Dostęp do treści dodawanych „społecznościowo” jest darmowy dla wszystkich odbiorców.

Portal umożliwia swoim użytkownikom przeglądanie i dodawanie treści w następujących segmentach:

- Filmy – materiały wideo podzielone na różne kategorie tematyczne,
- Grafiki – humorystyczne obrazy przeglądane w postaci jednego długiego ciągu obrazków, dostarczane przez użytkowników serwisu,
- Gry online – gry, w szczególności w technologii Flash podzielone na kategorie tematyczne dostarczane przez partnerów serwisu oraz użytkowników.

Użytkownicy mają możliwość samodzielnego dodawania treści według ich rodzaju (wideo, gra online, grafika/obrazek), zgodnie z regulaminem portalu. Użytkownicy w postaci partnerów i vlogerów poza funkcją dodawania własnych filmów, mogą dodatkowo połączyć kanał na Youtube z CDA.pl, mają również możliwość zarabiania na prowizji z reklam, wyświetlanych przy dodanych przez nich treściach.

Zrzut ekranu – portal www.cda.pl



Źródło: www.cda.pl

Sekcja CDA Premium

Kluczowym elementem serwisu jest sekcja CDA Premium, dedykowana materiałom filmowym dostarczonym przez oficjalnych, zweryfikowanych dystrybutorów filmowych. Dostęp do CDA Premium odbywa się na zasadzie subskrypcyjnego VOD (SVOD).

W ramach sekcji CDA Premium Emitent oferuje bazę ponad 2,5 tys. filmów pełnometrażowych i 15 pełnych sezonów seriali, która jest dostępna w odpłatnym modelu subskrypcyjnym VOD. W tym segmencie treści są publikowane tylko i wyłącznie przez administratora portalu lub partnera na zasadzie stosownych licencji pozyskanych od dysponentów praw autorskich (autorów, producentów, dystrybutorów). W zakresie dostarczania treści i rozwijania sekcji Premium, Emitent współpracuje z dystrybutorami filmowymi oraz pośrednikami, m.in. Kino Świat, BestFilm, Media4Fun, Filmoteka Narodowa, HAGI Film, Studio Miniatur Filmowych, Vision Film, Solopan, Polmedia, Vivarto, Vitra Film, Aurora Films, Bomba Film, Against Gravity, Kondrat Media, Figaro Film, Spinka Film Studio, SDT, Independent Digital, Grupa ZPR Media.

Sekcja Premium charakteryzuje się dostępem do szerszego katalogu filmów i seriali, jak również priorytetowym transferem oraz brakiem wyświetlania reklam w całym serwisie.

CDA Premium generuje przychody z tytułu wykupionych abonamentów. Koszt miesięcznej subskrypcji (sVOD) wynosi 19,90 zł brutto. Dodatkowo część materiałów Premium jest udostępniana na zasadzie reklamowego VOD (advertising VOD – aVOD).

Sekcja User Generated Content

Ogólnodostępna sekcja portalu monetyzuje poprzez emitowanie materiałów reklamowych wraz z wyświetlaniem treści przez użytkowników.

Należy przy tym podkreślić, że działalność portalu jako społecznościowej platformy hostingowej jest w pełni zgodna z przepisami ustawy o prawie autorskim i prawach pokrewnych. Specyfika działalności prowadzonej przez Spółkę jest związana z procedurą *notice & takedown* wynikającą z art. 14 ustawy o świadczeniu usług drogą elektroniczną. Zgodnie obowiązującymi przepisami, nie ponosi odpowiedzialności za przechowywane dane ten, kto udostępniając ich zasoby nie wie o bezprawnym charakterze tych danych, a w razie otrzymania urzędowego zawiadomienia lub uzyskania wiarygodnej wiadomości o bezprawnym charakterze danych niezwłocznie uniemożliwi dostęp do tych danych. Zgodnie z konstrukcją *notice & takedown*, Spółka jako operator portalu CDA.pl jest zwolniona z odpowiedzialności przy zachowaniu przesłanek braku wiedzy na temat bezprawnego charakteru danych oraz usunięcia tych danych po otrzymaniu zawiadomienia: urzędowego (np. wyrok sądu) lub dostatecznie mocno uprawdopodobniającego, że dane mają bezprawny charakter (np. informacja o tym, że utwór jest objęty ochroną prawną autorską pochodząca od właściciela tego utworu). Co więcej, na mocy art. 15 ustawy o świadczeniu usług drogą elektroniczną podmiot, który świadczy usługi związane z hostingiem, udostępnianiem danych przesłanych przez innych użytkowników Internetu, nie jest obowiązany do sprawdzania przekazywanych, przechowywanych lub udostępnianych przez niego danych. Spółka na bieżąco usuwa z portalu treści nielegalne po uprzednich zgłoszeniach, dokonanych przez uprawnione do tego podmioty.

Emitent jako administrator portalu wdrożył wszystkie niezbędne mechanizmy mające na celu ochronę praw autorskich w materiałach udostępnianych przez użytkowników.

Model biznesowy

Model biznesowy portalu CDA.pl zakłada monetyzację poprzez emitowanie różnego rodzaju reklam na komputerach PC/Laptop oraz urządzeniach mobilnych. Oferta Emitenta obejmuje wyświetlanie materiałów marketingowych takich jak video (w tym aVOD), bannery czy reklamy kontekstowe. Segment CDA Premium generuje przychody z tytułu wykupionych abonamentów (sVOD).

Przewagi konkurencyjne

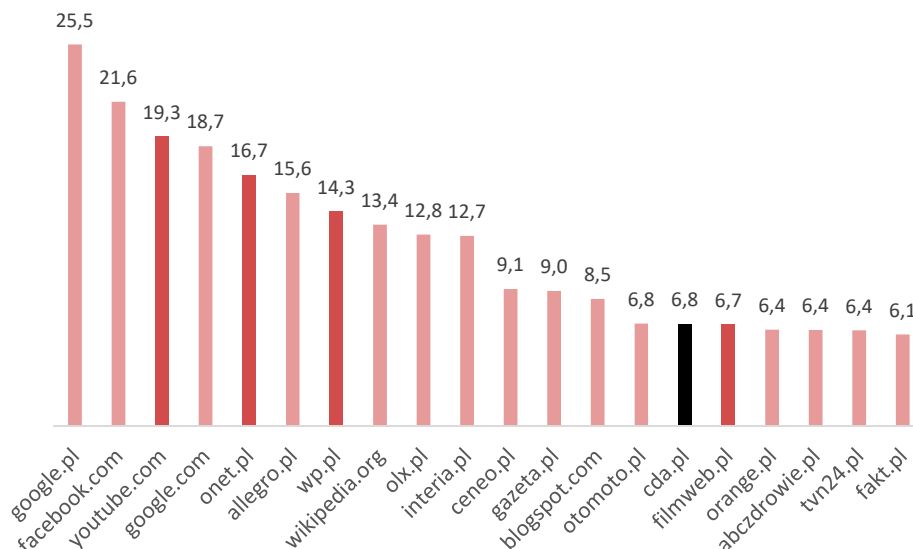
Spółka na rynku konkuruje poprzez rozbudowywanie wysokiej jakości bazy filmów i seriali. Dodatkowym sposobem konkurowania przez Spółkę jest stworzenie możliwości elastycznego rozliczania się za dostęp do wysokiej jakości treści:

- sVOD – model subskrypcyjny, w którym za kwotę 19,90 zł miesięcznie użytkownik otrzymuje nielimitowany dostęp do treści, wolnych od reklam,
- aVOD – model bazujący na reklamach, dostęp do treści jest darmowy w zamian za oglądanie reklam.

Dodatkowo warto zauważyć, że w ramach funkcjonowania jako społecznościowa platforma hostingowa, to użytkownicy sami generują treści, dopasowywane do preferencji grupy docelowej. Ponadto portal dostarcza rozrywkę na wielu poziomach – filmy wideo, gry i śmieszne obrazki. Pozwala to przykuć uwagę użytkownika, w szczególności najmłodszych internautów, którzy korzystają zarówno z gier przeglądarkowych, jak i oglądają krótkie, żartobliwe filmiki.

Przewaga konkurencyjna Spółki również bazuje na przyzwyczajeniu użytkowników oraz ich lojalności. Powyższe przekłada się na częstotliwość wyszukiwania frazy „cda” w wyszukiwarce Google, co w połączeniu z autorskimi opisami zamieszczanymi przy każdym filmie i serialu z sekcji CDA Premium, przekłada się na wysokie pozycjonowanie.

Wykres 1 Top 20 domen polskiego Internetu, liczba użytkowników [mln], wrzesień 2017



Źródło: Gemius

Mając na uwadze specyfikę działalności, warto mieć na uwadze bariery wejścia na rynku, na którym działa Emitent:

- rozpoznawalność marki,
- czas potrzebny do zbudowania licznej bazy użytkowników,
- dostęp do licencji, które wymagają nakładów kapitałowych,
- dostęp do technologii, która jest w stanie bezawaryjnie i płynnie obsłużyć duży ruch na stronie.

14.2. Podstawowe produkty i usługi Emitenta

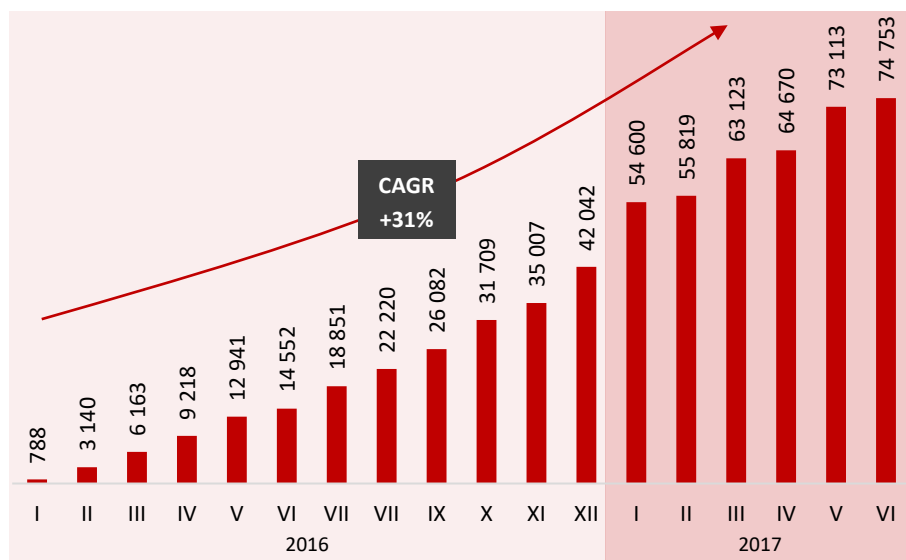
CwMedia S.A. jako operator portalu CDA.pl uzyskuje przychody z tytułu sprzedaży miesięcznych abonamentów w ramach CDA Premium (subskrypcje VOD) w kwocie 19,90 zł brutto oraz ze sprzedaży powierzchni reklamowej (emisja reklam).

Subskrypcje VOD

W ramach usługi VOD (ang. *Video on Demand* – wideo na żądanie) użytkownicy Premium uzyskują dostęp wysokiej jakości pełnometrażowych filmów oraz seriali. Baza CDA Premium zawiera ponad 2,5 tys. filmów pełnometrażowych oraz 15 pełnych sezonów seriali i jest sukcesywnie rozbudowywana. Usługa oferowana przez Emitenta umożliwia oglądanie materiałów filmowych w dowolnym czasie, w dowolnym miejscu, na dowolnym urządzeniu. Warunkiem jest wykupienie miesięcznego abonamentu. Dla użytkowników CDA Premium portal CDA.pl jest wolny od reklam.

Sekcji CDA Premium cieszy się coraz większą popularnością. Od momentu uruchomienia usługi coraz więcej użytkowników skłania się ku wykupieniu miesięcznego abonamentu. Po 12 miesiącach funkcjonowania nowej usługi sVOD (ang. *subscription VOD*), na koniec grudnia 2016 r. liczba abonentów, wykupujących sekcję Premium wyniosła ponad 42 tys. użytkowników. Z kolei na koniec czerwca 2017 r., liczba subskrybentów przekroczyła 74 tys. Średnio miesięczne tempo wzrostu liczby użytkowników od momentu uruchomienia sekcji Premium wynosi 31%.

Wykres 2 Ilość subskrypcji CDA Premium w roku 2016



Źródło: Emitent

Emisja reklam

Poza sekcją sVOD, portal CDA.pl monetyzuje również poprzez emitowanie reklam. W ramach oferty reklamowej dostępne są następujące formy:

- Reklamy display
- Reklamy video (preroll)
- Pozostałe (reklamy natywne, reklamy afiliacyjne)

Reklama display

Display to inaczej reklama graficzna emitowana na powierzchni witryny lub po prostu baner. Reklamy display emitowane są przez kilka sieci reklamy internetowej oraz systemy bezpośredniej sprzedaży (jak np. Adform czy Google), . Reklamy swoją treścią dostosowane są do zainteresowań użytkowników grupy odbiorców serwisu CDA.pl.

Reklama wideo (Prerolle)

Są to głównie reklamy publikowane w oknie odtwarzacza treści wideo (playerze), w którym prezentowane są materiały multimedialne. Reklamy sprzedawane są aktualnie przez dział własny sprzedaży oraz pośredników. Głównie generowane są przychody z form pre-roll, choć serwis posiada technicznie możliwości dodawania również reklam w trakcie materiału wideo (mid-roll) oraz post-roll. Istotne znaczenie dla sprzedaży tego typu reklamy ma fakt posiadania przez serwis dedykowanego odtwarzacza wideo umożliwiającego emisję odpowiednich typów reklam. Reklamy wideo są emitowane również na zasadzie „pre-loadingu” podczas uruchamiania gier przeglądarkowych.

Reklama kontekstowa

Reklamy kontekstowe sprzedawane w ramach serwisu pochodzą z sieci Business Click, Google, NetSprint.

Reklama mobilna

Jest to rodzaj działań reklamowych, w których nośnikiem informacji i przekazów są urządzenia mobilne (telefony komórkowe, smartfony, tablety). Reklamy mobilne sprzedawane są aktualnie w ramach serwisu m.CDA.pl, docelowo planuje się wprowadzenie również reklam w aplikacjach mobilnych. Ten kanał sprzedaży jest mocno niedoszacowany (pokrycie reklam na poziomie 20%). Szczególny potencjał widoczny jest w reklamach wideo serwowanych w kanale mobilnym (szczególnie duże stawki CPM, ale relatywnie jeszcze mało zleceń).

Reklama afiliacyjna

Afiliacja w odniesieniu do reklamy online oznacza przyłączanie się do sieci zrzeszającej wydawców witryn internetowych, którzy biorą udział w programach afiliacyjnych w celu optymalnego zarządzania posiadaną powierzchnią reklamową na swoim

serwisie online. Reklamy sprzedawane na serwisach CDA.pl przez takie platformy jak Afilo, Novem, SMART Media, MellonGames, Kwanko.

▪ Reklama natywna

Jest to reklama możliwie maksymalnie zintegrowana ze stroną, którą przegląda internauta. Ponadto reklama tego typu powinna zawierać wartościowe treści oraz być dobrze zaadresowana. Stanowi ona swego rodzaju naturalne rozwinięcie reklam, tekstów, treści sponsorowanych.

Struktura sprzedaży produktów i usług Emitenta

Tabela 5 Struktura sprzedaży

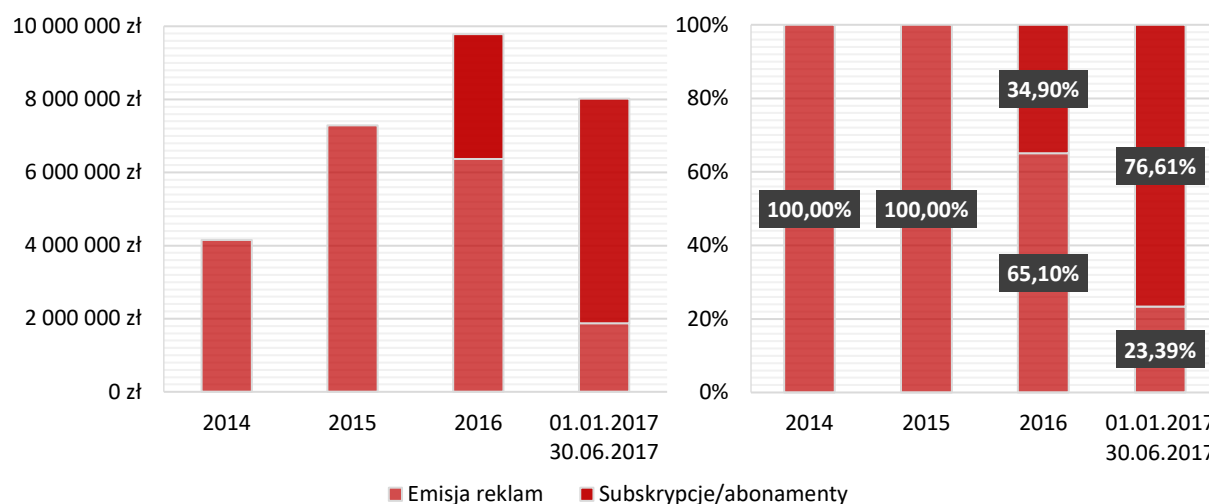
Przychody	2014	2015	2016	30.06.2017
Subskrypcje/abonamenty	0,00	0,00	3 415 525,63	6 143 932,57
Emisja reklam	4 150 422,41	7 293 538,51	6 372 352,10	1 875 683,08
Suma	4 150 422,41	7 293 538,51	9 787 877,73	8 019 615,65

*Dane za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. obejmują wyniki CWMedia sp. z o.o. sp.k oraz CWMedia S.A.

Źródło: Emitent

Emitent generuje przychody ze sprzedaży głównie poprzez segment CDA Premium poprzez sprzedaż miesięcznych abonamentów. Po pierwszym półroczu 2017 roku, wpływy netto z tytułu wykupionych subskrypcji VOD wyniosły 6 143 932,57 zł i odpowiadały za 76,61% przychodów ogółem. Jednocześnie wpływy z emisji reklam wyniosły 1 875 683,08 zł, stanowiąc 23,39% udziału w strukturze przychodów.

Wykres 3 Przychody ze sprzedaży (zł) oraz struktura udziałowa przychodów (%)



Źródło: Emitent

W porównaniu do lat poprzednich warto odnotować stopniową zmianę struktury sprzedaży – maleje udział przychodów z emisji reklam przy jednoczesnym zwiększeniu wpływów z segmentu sVOD. Powyższe stanowi bezpośredni wynik zmiany modelu biznesowego i obrania w 2016 r. kierunku rozwoju sekcji CDA Premium.

Po pierwszych 12 miesiącach od uruchomienia usługi „wideo na żądanie”, Spółka osiągnęła z tego tytułu 3 415 525,63 zł przychodów netto, które stanowiły 34,90% łącznej sprzedaży. Jednocześnie w 2016 roku Spółka odnotowała spadek wpływów z tytułu emisji reklam o kwotę 921 186,41 zł w porównaniu do 2015 r., to jest spadek o 12,63% rok do roku. Powyższe wynika z dwóch kluczowych czynników:

- Po pierwsze, w 2016 r. Spółka realizowała kampanię marketingową przy wykorzystaniu własnych zasobów. Oznacza to, że przed wyświetleniem treści na portalu CDA.pl, emitowano krótkie materiały promujące sekcję CDA Premium. Tym samym Spółka promowała usługę VOD kosztem spadku przychodów w segmencie emisji reklam. W 2016 roku nie ponoszono dodatkowych, znaczących kosztów związanych z akcją marketingową.

- Po drugie, w 2016 r. Spółka podjęła strategiczną decyzję o stopniowym zmniejszeniu stopnia współpracy z pośrednikami (domami mediowymi) w zakresie sprzedaży powierzchni reklamowej portalu, na rzecz stworzenia własnych struktur sprzedażowych. Pozwoli to znacząco ograniczyć koszty pozyskania klienta, przez co zwiększeniu ulegnie efektywność monetyzacji portalu.

Wynikiem wczesnego etapu funkcjonowania własnego działu sprzedażowego jest zmniejszenie ilości emitowanych reklam na portalu, przy jednoczesnym znaczącym wzroście jednostkowych wpływów z tytułu emisji. Warto zauważyć, że po pierwszym półroczu 2017 r. wpływy z emisji reklam wyniosły jedynie 1 875 683,08 zł, co stanowi 29,43% i 25,72% przychodów osiągniętych odpowiednio w 2016 i 2015 roku.

Należy przy tym zauważyć, że w latach 2014-2016 średnie roczne tempo wzrostu przychodów Emitenta ukształtowało się na poziomie 33,11%. W 2016 r. Spółka osiągnęła przychody w wysokości 9 787 877,73 zł co stanowi wzrost o 34,20% w porównaniu do 2015 r. oraz o 135,83% w stosunku do 2014 r. W 2015 r. sprzedaż wyniosła 7 293 538,51 zł, to jest wzrost o 75,73% w stosunku do 2014 r. Jedynie źródło przychodów w latach 2014-2015 stanowiły wpływy z tytułu emisji reklam.

14.3. Plany rozwoju Emitenta

Spółka zamierza maksymalizować potencjał popularności serwisu poprzez rozwój w czterech obszarach:

- VOD – Pozyskiwanie licencji od dystrybutorów filmowych i intensyfikacja rozwoju w segmencie CDA Premium;
- smartTV – opracowanie responsywnej aplikacji na różnego rodzaju telewizory z segmentu smartTV;
- Mobile – rozwijanie aplikacji mobilnej celem zwiększenia monetyzacji w kanale mobilnym;
- Rozszerzenie funkcjonalności portalu – Wprowadzenie funkcji zarządzania i parametryzowania kont użytkowników, co stworzy możliwość tworzenia profilowania treści. Jako przykład wskazać należy mechanizm wydzielania działu dla dzieci, w której to rodzic będzie mógł zarządzać kanałem i ustalać, do jakich treści dziecko ma mieć dostęp, jak długo może przebywać na portalu, itp.

Poniżej przedstawione są wizualizacje ilustrujące potencjalne zastosowanie aplikacji CDA Premium w zakresie smartTV. Potencjalny odbiorca (abonent CDA Premium) będzie miał możliwość oglądania treści pochodzących z platformy VOD CDA Premium bezpośrednio na swoim telewizorze. Dedykowana aplikacja umożliwi także korzystanie z telefonu jak z pilota do telewizora.



Źródło: Emitent



14.4. Otoczenie rynkowe Emitenta

CwMedia S.A. jako operator portalu CDA.pl uzyskuje przychody z dwóch źródeł:

- Subskrypcje VOD w ramach sekcji CDA Premium
- Emisja reklam w ramach ogólnodostępnej części portalu.

W związku z powyższym, w szerszym ujęciu Emitent operuje w szeroko rozumianej branży rozrywki i mediów, a jego perspektywy rozwoju wynikają z sytuacji poszczególnych segmentów w/w rynku:

- Wideo w Internecie,
- Reklama w Internecie.

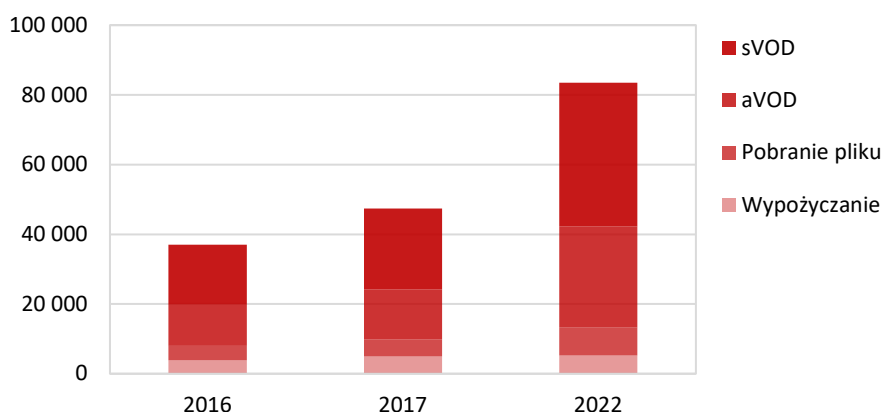
Warto nadmienić, że to właśnie branża wideo w Internecie, reklamy w Internecie, dodatkowo razem z segmentem gier wideo będą głównymi motorami wzrostu sektora mediów i rozrywki na świecie, osiągając średnie roczne tempo wzrostu w latach

2016-2021 odpowiednio na poziomach: 6%, 4,3%, 2,7% (*Perspektywy rozwoju branży rozrywki i mediów w Polsce 2017-2021, PwC*).

Wideo w Internecie

Według Digital TV Research, przychody globalnego sektora telewizji i wideo OTT (ang. *Over-The-Top* - sposób transmisji poza tradycyjnymi kanałami dystrybucji, jakimi są telewizja naziemna, satelitarna, kablowa) ulegną zwiększeniu z 47,3 mld USD w 2017 r. do 83,4 mld USD do 2022 roku, głównie za sprawą dwukrotnego wzrostu sprzedaży w modelu sVOD oraz dzięki 78% wzrostowi wpływów z tytułu udostępniania treści w modelu aVOD.

Wykres 4 Przychody globalnego sektora telewizji i wideo OTT [mln USD]

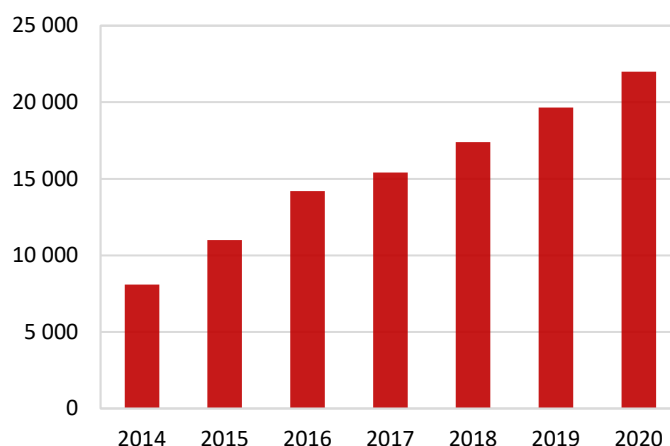


Źródło: Digital TV Research

Według Digital TV Research, w 2017 roku wartość globalnego rynku sVOD wyniosła 23,2 mld USD i do 2020 roku wzrośnie do ponad 41,1 mld USD, czemu towarzyszyć będzie średnie roczne tempo wzrostu na poziomie około 12% rocznie.

Według informacji zawartych w raporcie *Perspektywy rozwoju branży rozrywki i mediów w Polsce 2016-2020*, PwC prognozuje, że przychody z serwisów/platform wideo w modelu subskrypcyjnym w ujęciu globalnym wyniosą ponad 20 mld USD, a rynek będzie w latach 2016-2020 będzie rozwijać się w tempie ok 12,6% rocznie.

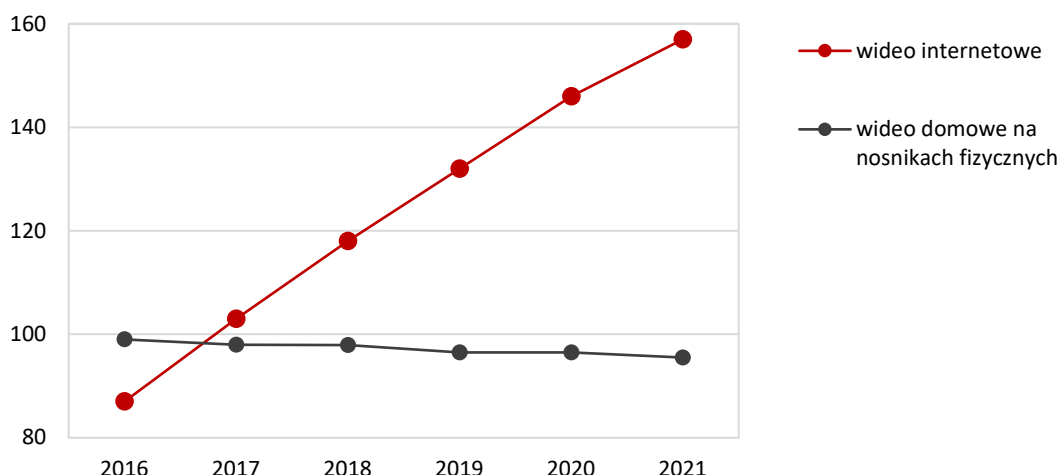
Wykres 5 Przychody z serwisów/platform wideo w modelu subskrypcyjnym w ujęciu globalnym (sVOD) [mln USD]



Źródło: PwC

Perspektywy wzrostowe obejmują również rynek krajowy. Według raportu PwC „*Perspektywy rozwoju branży rozrywki i mediów w Polsce 2017-2021*”, w Polsce segment wideo w Internecie będzie się dynamicznie rozwijał. Prognozowane średnie roczne tempo wzrostu wyniesie 12,2%, a wartość rynku wzrośnie do 157 mln USD do 2021 roku.

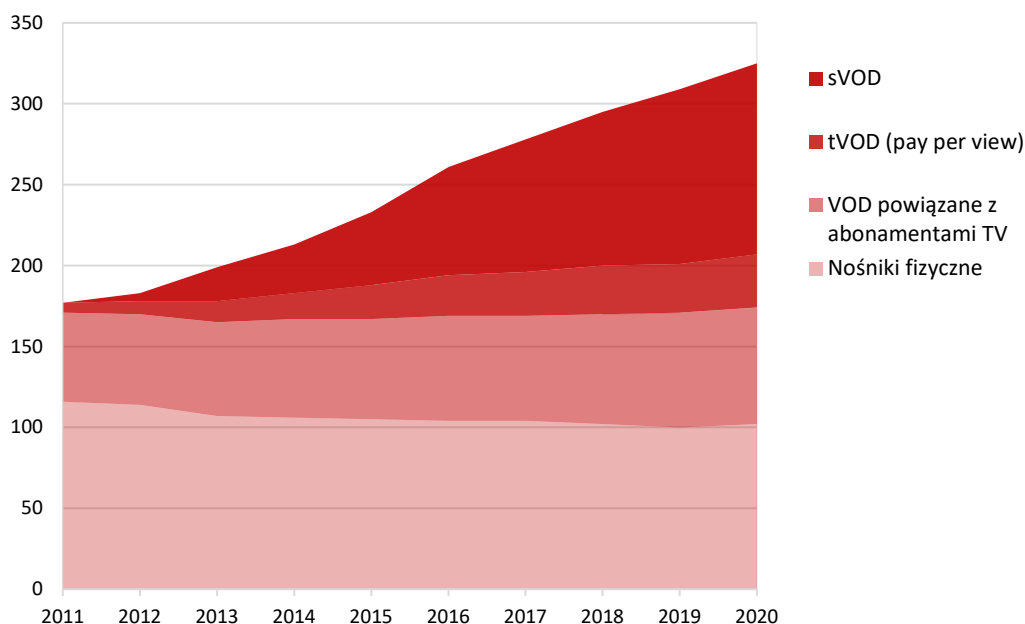
Wykres 6 Wartość polskiego rynku wideo w Internecie oraz na nośnikach fizycznych [mln USD]



Źródło: PwC

Jednoczesnemu wzrostowi segmentu wideo w Internecie towarzyszyć będzie spadek zainteresowania nośnikami fizycznymi. Trend ten będzie podtrzymany, rynek sprzedaży i wypożyczania płyt DVD oraz Blu-ray będzie się kurczył. To spowoduje, że już w 2017 roku przychody z wideo w sieci po raz pierwszy przewyższą przychody z wideo domowego na nośnikach fizycznych (104 wobec 98 mln USD). Taki sam przełom nastąpi również w ujęciu globalnym. Kierunek ten umacnia w Polsce stale poprawiająca się infrastruktura, a także zwiększone inwestycje dostawców treści telewizyjnych w VOD, dynamizująco działa także wejście na krajowy rynek globalnych graczy. Przewaga funkcjonalna serwisu sVOD nad kanałem telewizyjnym stopniowo rośnie. Klient ma jednocześnie do dyspozycji kilka tysięcy godzin treści wideo, podczas gdy w tradycyjnym kanale tylko jedną audycję – tę aktualnie emitowaną. Na korzyść nadawców interaktywnych wpływa również fakt, że praktycznie nie sprzedają się już odbiorniki bez funkcji Smart TV. Coraz częściej klienci korzystają z więcej niż jednego serwisu komponując w ten sposób indywidualną ofertę.

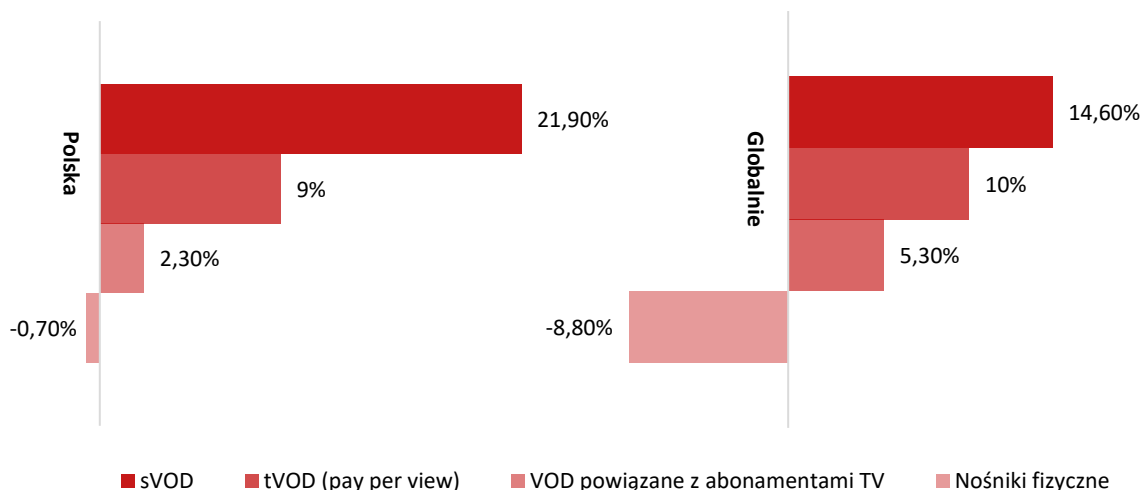
Wykres 7 Domowe video w Polsce 2015-2020 (mln USD)



Źródło: opracowanie własne na podstawie raportu PwC

Według analityków firmy PwC wartość polskiego rynku VOD przekroczy w 2020 roku wartość 220 mln USD. Największy wzrost odnotuje VOD w modelu subskrypcyjnym i transakcyjnym. W 2011 roku łączna wartość tego rynku wynosiła niespełna 10 mln USD. W 2020 roku wartość rynku SVOD przekroczy 110 mln USD, a wartość rynku TVOD osiągnie poziom niemal 40 mln USD. W 2011 roku łączna wartość rynku domowego video na nośnikach fizycznych oraz VOD powiązanego z siecią satelitarną i kablową wynosiła blisko 140 mln USD i stanowiła ponad 93% wartości całego rynku video domowego ogółem. W 2020 roku łączna wartość tych dwóch segmentów wyniesie ok. 170 mln USD i będzie stanowić niewiele ponad 53%.

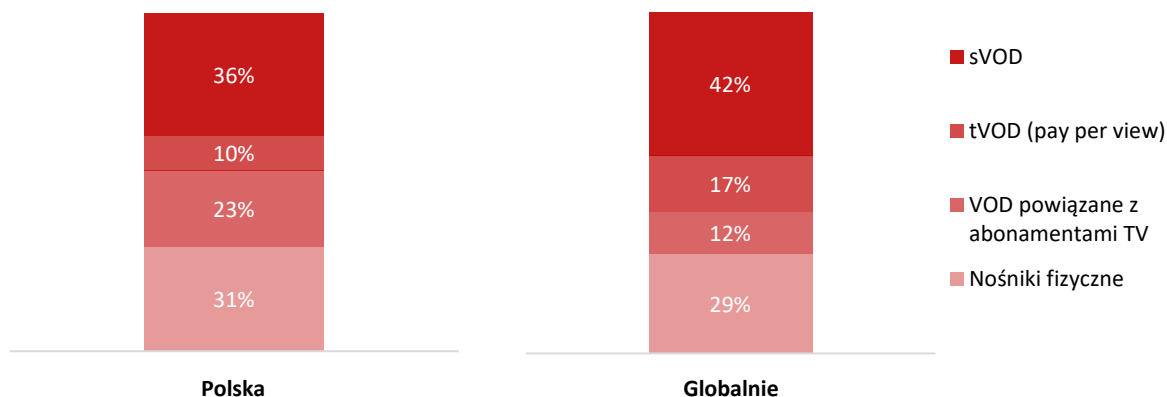
Wykres 8 Średnio roczne tempo wzrostu (CAGR) rynku domowego video w latach 2015-2020



Źródło: opracowanie własne na podstawie raportu PwC

W ciągu najbliższych lat najwyższym tempem wzrostu charakteryzować się będzie rynek domowego video w zakresie usług w modelu sVOD. Nadmienić należy, że rynek Polski będzie się w tym zakresie rozwijał szybciej niż rynek globalny. W Polsce średnioroczne tempo wzrostu rynku osiągnie poziom 21,90%, podczas gdy globalnie wartość ta będzie zbliżona do 14,60%. Na podobnym poziomie prognozuje się także wzrost rynku usług VOD w modelu transakcyjnym. Zarówno globalnie jak i na rynku polskim średnioroczne tempo wzrostu wahać się będzie w przedziale 9-10%. Rozwój rynku VOD związany jest ze stopniowym odejściem od oglądania filmów i seriali na nośnikach fizycznych.

Wykres 9 Struktura przychodów rynku domowego video w latach w roku 2020



Źródło: opracowanie własne na podstawie raportu PwC

Według prognoz analityków PwC przychody z tytułu VOD będą stanowić niemal 70% przychodów rynku domowego video ogółem zarówno w Polsce jak i na świecie. Największy udział będą miały przychody z tytułu subskrypcji VOD (SVOD) – odpowiednio 36% w Polsce oraz 42% na świecie.

Na rynku VOD w Polsce Spółka plasuje się w ścisłej czołówce pod względem popularności. Według badania Gemius/PBI dla portalu Wirtualnemedi.pl, przeprowadzonego we wrześniu 2017 r. sekcja CDA Premium plasowała się na 4 pozycji pod względem ilości unikalnych użytkowników (2,4 mln), notując ponad 15,8 mln odsłon. Wśród popularniejszych znalazły się portale takie jak vod.pl (należący do Grupy Onet-RASP), player.pl oraz tvp.pl (sekcja VOD). Według rankingu, Emitent jako operator CDA.pl posiadał największy zasięg z odpłatną ofertą abonamentową.

Bezpośrednią konkurencję Spółki w segmencie VOD stanowią takie portale jak:

- showmax.com
- netflix.com
- wp.tv
- ipla.tv
- tvp.pl – vod
- player.pl
- vod.pl

Serwis Showmax należy do południowoafrykańskiego koncernu Naspers. Oferuje spolszczony interfejs, dział pomocy w języku polskim, a przede wszystkim posiada polskie filmy w ofercie (m. in. "Miasto 44", "Bogowie", "Pod Mocnym Aniołem", "Pitbull. Nowe porządki" i inne). Każdy film i serial można oglądać z polskimi napisami lub lektorem. Miesięczny abonament kosztuje 19,90 zł.

Netflix to jeden z największych na świecie internetowych serwisów telewizyjnych. W Polsce spółka umożliwia natychmiastowy i pełny dostęp do filmów, seriali i programów na telewizorach, tabletach, smartfonach, komputerach i konsolach do gier. Serwis jest najbardziej znany z własnej produkcji seriali (Netflix Originals) takich jak House of Cards, Stranger Things, Narcos. Ceny abonamentu wahają się w przedziale 34 zł - 52 zł. Wszystkie filmy i seriale oferowane przez serwis można obejrzeć z polskimi napisami i lektorem.

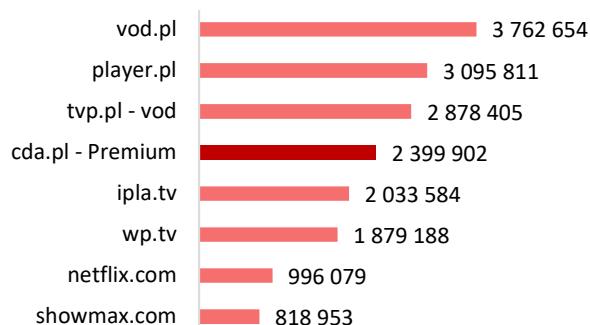
Z końcem 2016 roku swój kanał uruchomiła Wirtualna Polska – WP.tv. Blisko 20 proc. ramówki stacji wypełniają produkcje własne - głównie publicystyczne, lifestylowe i rozrywkowe. Pozostałą część ramówki kanału stanowią programy, seriale i filmy kupione od innych firm (przede wszystkim Discovery, Viacom). Kanał jest dystrybuowany przez operatorów sieci kablowych i platform satelitarnych.

Grupa Onet-RAS Polska podpisała w 2017 roku porozumienie z Grupą Cyfrowy Polsat oraz TVN o współpracy dystrybucyjnej i promocyjnej pomiędzy należącymi do nich platformami wideo ipla.tv oraz player.pl a serwisem VOD.pl. Od 6 września na stronie internetowej serwisu VoD.pl pojawiła się cała oferta programowa platformy Player.pl oraz bezpłatny dostęp poprzez player IPLA do wybranych pozycji programowych Telewizji Polsat.

Ipla.tv to jeden z największych z największych polskich serwisów VoD. W ofercie znaleźć można filmy, programy rozrywkowe i informacyjne, seriale, a także transmisje online z wydarzeń sportowych. Filmy można oglądać zarówno z poziomu przeglądarki, jak i za pomocą specjalnej aplikacji. Materiały z serwisu Ipla, można oglądać także na urządzeniach z systemami Android, iOS oraz Windows Phone. Co ciekawe aplikację Ipla można instalować także w telewizorze. Ceny pakietów miesięcznych wahają się w przedziale 5 – 19,90 zł.

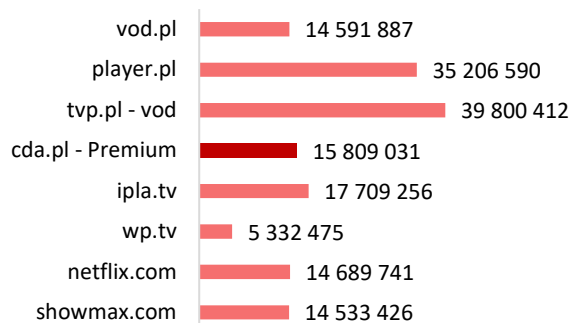
W ofercie VOD.pl znajdują się polskie oraz zagraniczne filmy i seriale (spółka ma m. in. podpisaną umowę z 20th Century Fox). Część treści jest darmowa, ceny pozostałych wahają się w przedziale 5 – 20 zł.

Wykres 13 Liczba unikalnych użytkowników platform VOD, wrzesień 2017



Źródło: Gemius/PBI

Wykres 14 Liczba odsłon platform VOD, wrzesień 2017



Źródło: Gemius/PBI

Player.pl dostarcza przede wszystkim serie i programy emitowane przez TVN. Stacja posiada w swojej ofercie także bogate spectrum filmów. Platforma oferuje miesięczne abonamenty wahające się (w zależności od typu pakietu) w przedziale od 10 do 30 zł miesięcznie.

Serwis VoD.TVP.pl udostępnia programy, serie, filmy fabularne, filmy dokumentalne i bajki. Posiada także sekcję TVP Stream, dzięki której można oglądać na żywo TVP Info, TVP Parlament i stacje regionalne TVP. Niektóre produkcje (część filmów i premierowe odcinki serie) są dostępne odpłatnie, ceny pojedynczych materiałów wynoszą zazwyczaj od 5 do 10 zł.

Zgodnie z badaniem GEMIUS/PBI na zlecenie portalu wirtualnemedi.pl liczba internautów w Polsce we wrześniu 2017 roku wyniosła ogółem 26,7 mln, z czego na komputerach osobistych i laptopach (komputery osobiste używane w domu oraz w pracy) – 23,4 mln, a na urządzeniach mobilnych (smartfony i tablety) 20,6 mln. Zgodnie z badaniem przeprowadzonym przez Gemius/PBI we wrześniu 2017 r., cały portal CDA.pl (dla całego serwisu CDA.pl, tj. łącznie z sekcją CDA Premium), odwiedziło 6,7 mln użytkowników, co przełożyło się na 25% zasięgu wśród polskich internautów. Mając powyższe na uwadze, w ocenie Zarządu Spółki, CDA.pl jest najpopularniejszym niezależnym serwisem rozrywkowym w Polsce, oferującym usługę „video na żądanie” (VOD).

Tabela 6 Liczba użytkowników najpopularniejszych serwisów oferujących VOD, wrzesień 2017, zasięg [%]

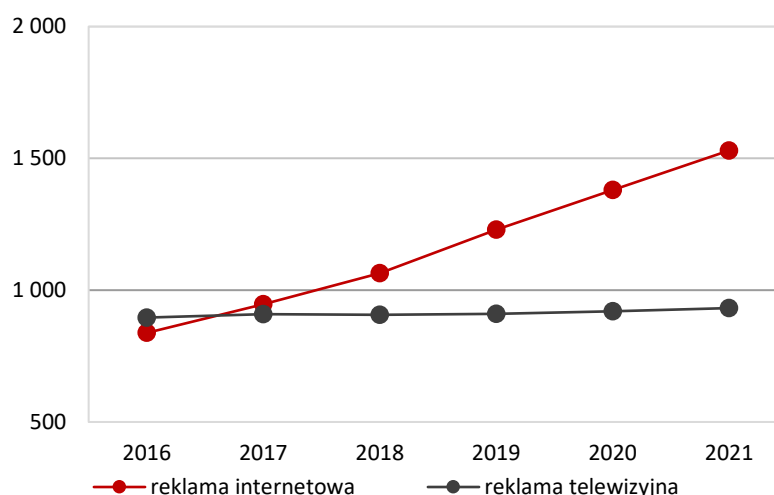
Serwis	Wszystkie platformy	Komputery	Mobile
cda.pl - ogółem	6 785 241 (25,41%)	5 692 221 (21,33%)	1 093 020 (5,31%)
vod.pl	3 762 654 (14,09%)	3 122 202 (11,69%)	1 109 699 (4,16%)
player.pl	3 095 811 (11,60%)	2 398 644 (8,98%)	player.pl - 915 239 (3,43%) aplikacja Player - 602 367 (2,26%)
tvpl.pl - vod	2 878 405 (10,78%)	1 942 638 (7,28%)	1 196 747 (4,48%)
ipla.tv	2 033 584 (7,62%)	1 434 682 (5,37%)	ipla.tv - 671 951 (2,52%) aplikacja Ipla mobile - 693 037 (2,60%)

Źródło: opracowanie własne na podstawie badania Gemius/PBI

Reklama w Internecie

W raporcie *Perspektywy rozwoju branży rozrywki i mediów w Polsce 2017-2021* (PwC) wskazano, że rok 2017 przyniesie prawdziwy przełom na rynku reklamy. Po raz pierwszy wartość rynku reklamy internetowej (947 mln USD) przewyższy wartość rynku reklamy telewizyjnej (909 mln USD). Choć segment telewizyjny będzie stale rósł to dynamiczny rozwój reklamy internetowej spowoduje powiększanie się różnicy pomiędzy obiema wartościami. Do 2021 roku wartość rynku reklamy telewizyjnej będzie równa 60% rynku reklamy internetowej. Do 2021 roku prognozy zakładają wzrost rynku *digital advertising* do 1,5 mld USD. Głównym czynnikiem sprzyjającym wzrostowi rynku e-reklamy będzie zwiększenie dostępności internetu szerokopasmowego, w tym przede wszystkim technologii mobilnej.

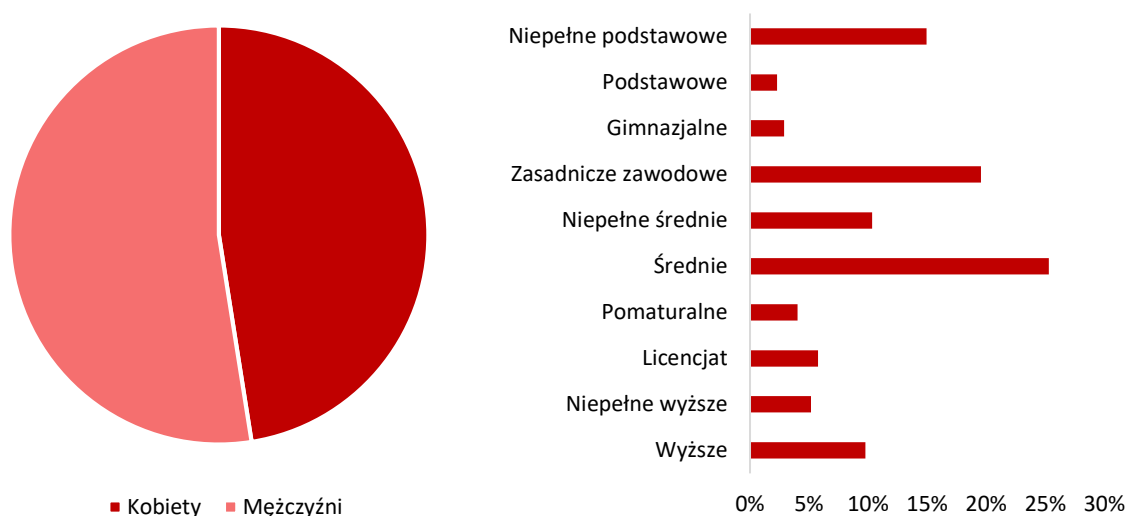
Wykres 10 Wartość rynku reklamy internetowej i telewizyjnej w Polsce [mln USD]



Źródło: PwC

Emitent zamierza partycypować we wzroście rynku reklamy w Internecie, co wynika to ze specyfiki cech grupy docelowej. Zgodnie z badaniami Megapanel, podstawową typową grupę użytkowników portalu stanowią osoby w wieku 15-34 lat, z niewielką przewagą mężczyzn.

Wykres 11 Cechy charakterystyczne użytkowników (płeć, wykształcenie)

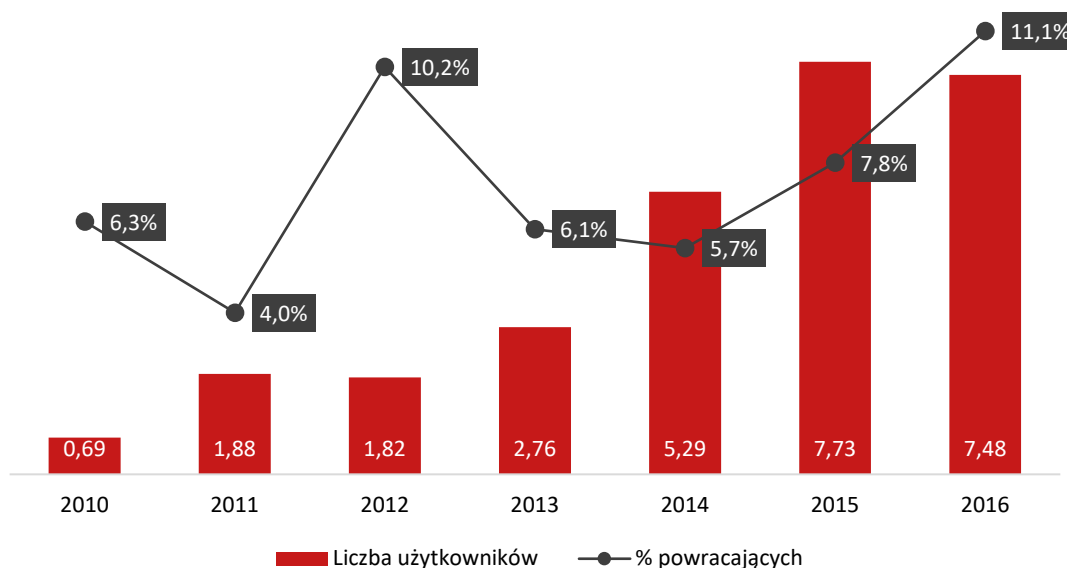


Źródło: Megapanel

Pod względem wykształcenia dominują użytkownicy z ukończoną szkołą średnią oraz zasadniczą zawodową, jednakże zróżnicowanie udostępnianych treści wpływa także na zainteresowanie innych grup społecznych (zarówno dzieci oraz osoby z wyższym wykształceniem).

Portal dostarcza swoim użytkownikom treści rozrywkowe. Użyteczność dla grupy odbiorców najtrafniej odzwierciedla czas, jaki użytkownicy spędzają na CDA.pl, jak często na niego wracają, ilość odwiedzin oraz pozostałe parametry wyszczególnione poniżej.

Wykres 12 Liczba użytkowników CDA.pl miesięcznie [mln]

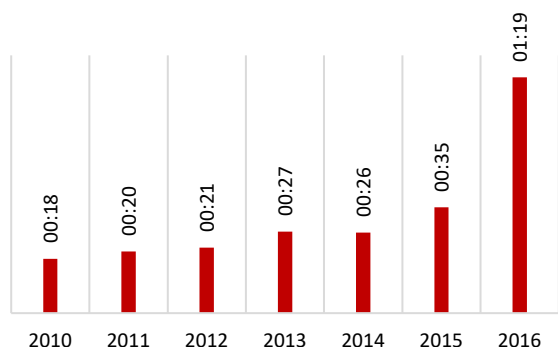


Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Gemius

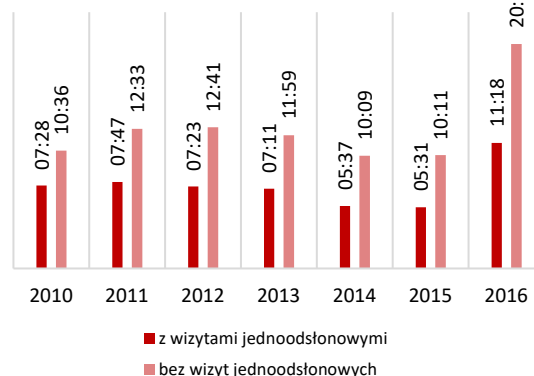
Według danych Gemius TRAFFIC, w całym 2016 r. portal CDA.pl był średnio co miesiąc odwiedzany przez 7,48 mln użytkowników, z czego 11,1% stanowili użytkownicy powracający. Warto odnotować, iż w ciągu ostatnich trzech lat udział

użytkowników powracających wzrasta. Przy tak liczonym gronie użytkowników, zasięg portalu CDA.pl wśród polskich internautów sięga 27,3%.

Wykres 15 Czas spędzony średnio przez użytkownika (hh:mm)



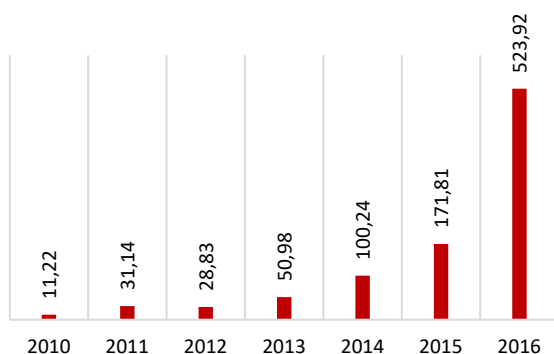
Wykres 16 Średni czas trwania wizyty (mm:ss)



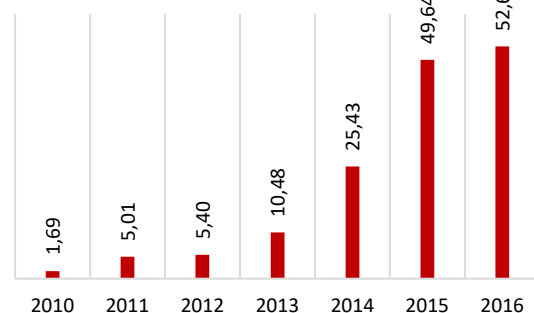
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Gemius

Ponadto w 2016 roku Spółka uruchomiła usługę VOD w modelu CDA Premium (pełnometrażowe filmy, seriale, programy), której rezultatem jest m.in. znaczący wzrost średniego czasu spędzonego przez użytkownika na witrynie. To z kolei spowodowało intensywny wzrost liczby odsłon, czyli każdorazowych wejść/odświeżeń portalu. Powodem takiego stanu rzeczy jest prawdopodobnie wzrost średniego czasu trwania wizyty, przez co użytkownik dłużej pozostaje na stronie i nie generuje następnie kolejnych wizyt, za to wpływa na odsłony.

Wykres 17 Liczba odsłon miesięcznie (mln)



Wykres 18 Liczba wizyt miesięcznie (mln)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Gemius

Tabela 7 Ilość użytkowników w ciągu roku

Rok	Użytkownicy (cookies)		Nowi		Powracający	
		#	%		#	%
2010	8 288 516	7 765 366	93,70		523 150	6,30
2011	22 614 908	21 701 419	96,00		913 489	4,00
2012	21 816 640	19 597 043	89,80		2 219 597	10,20
2013	33 095 933	31 069 320	93,90		2 026 613	6,10
2014	63 516 985	59 926 828	94,30		3 590 157	5,70
2015	92 733 385	85 510 195	92,20		7 223 190	7,80
2016	89 778 613	79 839 183	88,90		9 939 430	11,10

Źródło: statystyki Gemius

Na przestrzeni ostatnich pięciu lat rocznie wzrasta liczba odsłon portalu. Odsłony w znacznej większości przypadków są równoznaczne z wyświetleniem reklamy. W samym tylko 2016 roku odnotowano 6 287 088 546 odsłon portalu CDA.pl

Tabela 8 Liczba odsłon portalu w ciągu roku

Rok	Odsłony	Odsłony cookie		Odsłony non-cookie	
		#	%	#	%
2010	134 669 378	133 720 351	99,30	949 027	0,70
2011	373 633 589	369 749 480	99,00	3 884 109	1,00
2012	346 019 697	330 907 502	95,60	15 112 195	4,40
2013	611 722 053	605 804 057	99,00	5 917 996	1,00
2014	1 202 851 927	1 173 559 496	97,60	29 292 431	2,40
2015	2 061 762 606	2 002 170 948	97,10	59 591 658	2,90
2016	6 287 088 546	6 113 940 316	97,20	173 148 230	2,80

Źródło: statystyki Gemius

W ocenie Zarządu Emitenta, perspektywy rozwoju rynku wideo i reklamy w Internecie, sprzyjać będą intensyfikacji monetyzacji ruchu na stronie CDA.pl

15. Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta, w tym inwestycji kapitałowych

W 2016 roku Spółka poczyniła następujące istotne inwestycje w wartości niematerialne i prawne:

- Produkcja serii filmów (13 odcinków) - 182 400,00 zł

W 2017 roku Spółka poczyniła następujące istotne inwestycje w wartości niematerialne i prawne, związane z:

- Zakup dodatkowych licencji na dystrybucję filmów fabularnych - 202 383,52 zł
- Produkcją serii filmów (13 odcinków) ciąg dalszy z 2016 roku - 90 000,00 zł
- Produkcja aplikacji CDA na urządzenia mobilne Apple/Android - 44 000,00 zł

Wyżej wymienione wydatki nie obejmują nakładów związanych z wynagrodzeniami dla dystrybutorów oraz producentów filmów, którzy udostępniają treści w ramach serwisu CDA Premium. Wydatki te bezpośrednio odnoszone są koszty działalności operacyjnej (usługi obce).

16. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym, ugodowym, arbitrażowym, egzekucyjnym lub likwidacyjnym - jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta

Wobec Emitenta nie zostało wszczęte jakiekolwiek postępowanie upadłościowe, układowe, ugodowe, arbitrażowe, egzekucyjne lub likwidacyjne, którego wynik ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta.

Według najlepszej wiedzy Emitenta, na dzień publikacji Memorandum Informacyjnego nie istnieją jakiekolwiek okoliczności mogące spowodować wszczęcie wobec Emitenta postępowania upadłościowego, układowego, ugodowego, arbitrażowego, egzekucyjnego lub likwidacyjnego.

17. Informacje o wszystkich innych postępowaniach przed organami administracji publicznej, postępowaniach sądowych lub arbitrażowych, w tym o postępowaniach w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takich, które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości albo mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta, albo stosowną informację o braku takich postępowania

W okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się ani obecnie nie toczą się żadne postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe ani arbitrażowe, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta. Emitent nie posiada jednocześnie żadnej wiedzy, która wskazywałaby, że jakiegokolwiek postępowanie takiego rodzaju mogłoby zostać wszczęte w najbliższej przyszłości.

18. Zobowiązania Emitenta, w szczególności kształtujące jego sytuację ekonomiczną i finansową, które mogą istotnie wpłynąć na możliwość realizacji przez nabywców papierów wartościowych uprawnień w nich inkorporowanych

Spółka nie posiada zobowiązań, które mogłyby istotnie wpłynąć na jej sytuację ekonomiczną i finansową.

19. Informacje o nietypowych zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym zamieszczonym w Memorandum

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym zamieszczonym w Memorandum Informacyjnym nie wystąpiły nietypowe okoliczności lub zdarzenia mające wpływ na wyniki z działalności gospodarczej Emitenta.

20. Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych, zamieszczonych w Memorandum Informacyjnym

Po sporządzeniu danych finansowych, zamieszczonych w Memorandum Informacyjnym wśród istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta należy wskazać zarejestrowanie przekształcenie Emitenta w spółkę akcyjną, skutkujące objęciem Spółki podatkiem dochodowym od osób prawnych (CIT).

21. Analiza finansowa

Tabela 9 Analiza rachunku zysków i strat – wybrane dane finansowe [tys. zł]

Rok	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	30.06.2017*
Przychody	1 956,60	4 150,42	7 293,54	9 787,88	8 019,62
dynamika r/r	-	112%	76%	34%	-
Koszty operacyjne	462,54	1 122,42	2 153,44	5 670,55	5 892,08
Amortyzacja	15,88	38,2	66,58	37,16	6,61
Zużycie materiałów i energii	27,14	45,9	36,61	31,7	61,62
Usługi obce	258,92	877,46	1 803,60	5 174,05	5 300,59
Podatki i opłaty	3,37	0,15	6,74	6,87	5,88
Wynagrodzenia	135,06	131,49	199,67	348,73	376,28
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	22,17	25,93	40,24	72,03	83,08
Pozostałe koszty rodzajowe	0,00	3,29	0,00	0,00	58,02
Zysk z działalności operacyjnej	1 494,06	3 028,07	5 140,10	4 117,33	2 093,68
Marża EBIT	76,40%	73,00%	70,50%	42,10%	26,10%
Zysk brutto	1 498,62	3 076,23	5 181,32	4 137,56	2 063,91
Marża brutto	76,60%	74,10%	71,00%	42,30%	25,70%
Zysk netto	1 498,62	3 076,23	5 181,32	4 137,56	1 868,60
Marża netto	76,60%	74,10%	71,00%	42,30%	23,30%

*Dane za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. obejmują wyniki CWMedia sp. z o.o. sp.k oraz CWMedia S.A.

Źródło: Emitent, opracowanie własne

Średnioroczna dynamika przychodów Emitenta w okresie 2014-2016 mierzona CAGR ukształtowała się na poziomie 71%. Po pierwszym półroczu 2017 roku sprzedaż wyniosła blisko 8 020 tys. zł, co w skali miesięcznej daje wzrost przychodów względem roku poprzedniego na poziomie 63,9%.

Na początku 2016 roku Spółka dokonała zmiany modelu biznesowego skupiając się na wzroście w segmencie klientów abonamentowych i obszarze VOD. Zmiana ta odbiła się na osiąganych poziomach rentowności ze względu na konieczność ponoszenia wyższych kosztów usług hostingowych oraz płatności z tytułu licencji za udostępniane treści. Marża na działalności operacyjnej po pierwszych sześciu miesiącach w 2017 roku wyniosła 26,1%.

Analizując historyczne dane finansowe należy mieć na uwadze formę prowadzonej działalności. Poprzednik prawny Emitenta to spółka komandytowa. W spółkach osobowych, nie występuje podatek CIT i z tego powodu historyczny zysk brutto jest równy zyskowi netto. Podatek dochodowy jest uiszczany przez wspólników spółki (PIT).

Tabela 10 Analiza bilansu – wybrane dane finansowe [tys. zł]

Rok	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	30.06.2017
AKTYWA					
Aktywa trwałe	78,22	50,31	16,1	218,42	1 473,48
Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	190,32	1 440,56
Rzeczowe aktywa trwałe	78,22	50,31	16,1	28,1	32,92
Aktywa obrotowe	1 080,80	2 545,20	4 582,52	5 727,48	6 853,87
Należności krótkoterminowe	303,98	668,93	1 291,25	926,93	2 009,23
Z tytułu dostaw i usług	303,98	656,93	1 261,09	806,82	626,54
Z tytułu podatku, ceł, ubezpieczeń społecznych	0,00	0,00	0,26	14,02	0,00
Inne	0,00	12,00	29,9	106,1	1 382,68
Aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00	88,9
Środki pieniężne	776,81	1 876,27	2 576,27	3 728,05	4 751,19
Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	715,00	1 072,50	4,55
Aktywa razem	1 159,02	2 595,51	4 598,62	5 945,90	8 327,35
PASYWA					
Kapitał własny	1 112,19	2 499,84	4 468,38	5 742,06	1 893,23
Kapitał podstawowy	5,00	5,00	5,00	5,00	1 000,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych	44,72	0,00	0,00	1 599,50	0,00
Zysk (strata) netto	1 498,62	3 076,23	5 181,32	4 137,56	893,23
Odpis z zysku netto	-436,15	-581,38	-717,95	0,00	0,00
Zobowiązania i rezerwy	46,82	95,67	130,24	203,84	6 434,12
Zobowiązania krótkoterminowe	46,82	95,67	130,24	203,84	6 434,12
Z tytułu dostaw i usług	0,08	0,00	38,45	79,67	88,27
Z tytułu podatku, ceł, ubezpieczeń społecznych	46,74	95,67	78,81	124,16	156,49
Z tytułu wynagrodzeń	0,00	0,00	12,98	0,00	0,00
Inne	0,00	0,00	0,00	0,00	6 189,36
Pasywa razem	1 159,02	2 595,51	4 598,62	5 945,90	8 327,35

Źródło: Emitent

Strukturę aktywów trwałych Spółki tworzą przede wszystkim wartości niematerialne i prawne. Jest to związane głównie z pozyskiwaniem licencji na treści publikowane na platformie CDA Premium. Historycznie największy udział w strukturze aktywów trwałych miały rzeczowe aktywa trwałe. Struktura aktywów wskazuje na znaczący udział aktywów obrotowych w sumie aktywów ogółem, co jest związane ze specyfiką działalności Spółki. Firma jest operatorem portalu, który zlokalizowany jest na infrastrukturze serwerowej dostarczanej przez podmioty zewnętrzne (outsourcing w ovh.pl i leaseweb). Znaczną część aktywów obrotowych stanowią należności oraz gotówka. W ocenie struktury bilansowej należy mieć na uwadze, że na poczet kapitału własnego zaliczane były niewypłacone zyski wspólników, które służyły finansowaniu bieżącej działalności. W związku z przekształceniem w spółkę akcyjną, zgodnie z obowiązującymi regulacjami w zakresie rachunkowości, kwota niewypłaconych zysków na dzień 30.09.2017 r. została odzwierciedlona w zobowiązaniach i rezerwach.

22. Prognoza wyników finansowych Emitenta

Spółka nie sporządzała prognoz wyników finansowych.

23. Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta

23.1. Zarząd

Imię i nazwisko: Jarosław Ćwiek
Zajmowane stanowisko: Prezes Zarządu
Termin upływu kadencji: 3 kwietnia 2022 r.

Pan Jarosław Ćwiek jest absolwentem Akademii Rolniczej we Wrocławiu (wydział budownictwa rolniczego), gdzie uzyskał tytuł mgr. Inż. Budownictwa.

Doświadczenie:

- 1993 – 1994 – Rzońca sp. z o.o. – przedstawiciel handlowy (stolarka okienna)
- 1994 – 1999 – Eurostyl sp. z o.o. – kierownik działu sprzedaży (stolarka okienna)
- 1999 – 2008 – CRH klinkier sp. z o.o. – praca na stanowiskach: przedstawiciel handlowy, regionalny kierownik sprzedaży, dyrektor handlowy Grupy CRH Klinkier.
- 1998 – obecnie – JC System Jarosław Ćwiek, właściciel
- 2012 – 2017 – CWMedia sp. z o.o., prezes zarządu

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Jarosław Ćwiek nie został skazany za przestępstwa oszustwa oraz nie orzeczono sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego. W okresie ostatnich pięciu lat nie wystąpiły przypadki upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Jarosław Ćwiek pełnił funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego. Pan Jarosław Ćwiek nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności emitenta oraz nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej. Pan Jarosław Ćwiek nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym.

23.2. Rada Nadzorcza

Imię i nazwisko: Bogdan Dobrowolski
Zajmowane stanowisko: Członek Rady Nadzorczej
Termin upływu kadencji: 3 kwietnia 2022 r.

Pan Bogdan Dobrowolski jest absolwentem Politechniki Wrocławskiej na kierunku budowa dróg i lotnisk na Wydziale Budownictwa Lądowego.

Doświadczenie:

- 1992 – 1994 – PBU Sp. z o.o., kierownik budowy
- 2002 – 2015 – A-Z Klinkier Bogdan Dobrowolski/A-Z Klinkier sp. z o.o., właściciel/prezes zarządu
- 2009 – 2014 – Artbrick Sp. z o.o., wspólnik
- 2015 – obecnie – Artbrick Sp. z o.o., dyrektor handlowy
- 2014 – obecnie – KKD Real Estate sp. z o.o., prokurent

Pan Bogdan Dobrowolski był prezesem zarządu spółki A-Z Klinkier sp. z o.o., która została postawiona w stan likwidacji. Dnia 10.03.2015 Sąd Rejonowy w Zielonej Górze ustanowił zabezpieczenie majątku spółki poprzez ustanowienie tymczasowego nadzorca sądowego. Do chwili obecnej Pan Bogdan Dobrowolski pełni funkcję likwidatora. A-Z Klinkier Sp. z o.o. w likwidacji została wpisana 18.05.2017 do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych RDN:0000876671.

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Bogdan Dobrowolski nie został skazany za przestępstwa oszustwa oraz nie orzeczono sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego. Pan Bogdan Dobrowolski nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności emitenta oraz nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej. Pan Bogdan Dobrowolski nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Imię i nazwisko: Rafał Wójcicki
Zajmowane stanowisko: Członek Rady Nadzorczej
Termin upływu kadencji: 3 kwietnia 2022 r.

Pan Rafał Wójcicki jest absolwentem Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu oraz Canadian International Management Institute.

Doświadczenie:

- 2002 – 2015 – Rebeka sp. z o.o. (w likwidacji), prezes zarządu, współnik
- 2009 – 2010 – Ogrody Natury sp. z o.o., Dyrektor Handlowy
- 2011 – obecnie – Buena Vista Media Group Rafał Wójcicki, właściciel

Pan Rafał Wójcicki był prezesem zarządu spółki Rebeka sp. z o.o. która została postawiona w stan likwidacji.

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Rafał Wójcicki nie został skazany za przestępstwa oszustwa oraz nie orzeczono sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego. Pan Rafał Wójcicki nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności emitenta oraz nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej. Pan Rafał Wójcicki nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Imię i nazwisko: Sebastian Kwiecień
Zajmowane stanowisko: Członek Rady Nadzorczej
Termin upływu kadencji: 3 kwietnia 2022 r.

Pan Sebastian Kwiecień jest absolwentem Politechniki Wrocławskiej na wydziale Informatyki i Zarządzania, gdzie uzyskał tytuł Magister inżynier inżynierii oprogramowania.

Doświadczenie:

- 2003 – 2007 – Janmedia Interactive sp. z o.o., programista, analityk, project manager, dyrektora operacyjny
- 2007 – 2008 – Prender sp. z o.o. / Monetto.pl, Wspólnik i Dyrektor Techniczny
- 2008 – 2012 – OneRay S.A. członek rady nadzorczej
- 2008 – 2009 – Venture Incubator S.A., prezes zarządu
- 2008 – obecnie – Call Media sp. z o.o., członek rady nadzorczej
- 2010 – obecnie – Epic Ventures Sp. z o.o., prezes zarządu, współnik
- 2017 – obecnie – Epic VS sp. z o.o., członek zarządu, współnik
- 2017 – obecnie – Epic Alfa sp. z o.o., członek zarządu, współnik
- 2017 – obecnie – Dook S.A., członek rady nadzorczej

Pan Sebastian Kwiecień był członkiem rady nadzorczej OneRay Investments SA. Który został zlikwidowany.

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Sebastian Kwiecień nie został skazany za przestępstwa oszustwa oraz nie orzeczono sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego. Pan Sebastian Kwiecień nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności emitenta oraz nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej. Pan Sebastian Kwiecień nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Imię i nazwisko: Katarzyna Sielużycka
Zajmowane stanowisko: Członek Rady Nadzorczej
Termin upływu kadencji: 3 kwietnia 2022 r.

Pani Katarzyna Sielużycka jest absolwentem Uniwersytetu Wrocławskiego, na kierunku Pedagogika, specjalność: Kształcenie zintegrowane i Edukacja Przedszkolna, gdzie uzyskała tytuł licencjata, a także absolwentem Dolnośląskiej Szkoły Wyższej, na kierunku Pedagogika, specjalność: Wczesne wspomaganie rozwoju dziecka z psychomotoryką, gdzie uzyskała tytuł magistra.

Doświadczenie:

- 2012 – 2013 – Przedszkole nr 62 we Wrocławiu, nauczyciel
- 2013 – 2016 – Zespół Szkolno – Przedszkolny nr 12 we Wrocławiu, nauczyciel w integracyjnej grupie przedszkolnej
- 2016 – obecnie – Przedszkole nr 10 we Wrocławiu, staż na nauczyciela mianowanego

W okresie ostatnich pięciu lat Pani Katarzyna Sielużycka nie została skazana za przestępstwa oszustwa oraz nie orzeczono sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego. W okresie ostatnich pięciu lat nie wystąpiły przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pani Katarzyna Sielużycka pełniła funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego. Pani Katarzyna Sielużycka nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności emitenta oraz nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej. Pani Katarzyna Sielużycka nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Imię i nazwisko: Łukasz Feldman
Zajmowane stanowisko: Członek Rady Nadzorczej
Termin upływu kadencji: 3 kwietnia 2022 r.

Wykształcenie:

- 2004 – 2009 Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu: Master Studies in Finance (magister)
- 2004 – 2010 Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu: magister ekonomii
- 2009 – 2010 Wyższa Szkoła Bankowa we Wrocławiu: studia podyplomowe
- 2010 – 2016 Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu: studia doktoranckie (otwarty przewód doktorski)

Pan Łukasz Feldman posiada certyfikat Doradcy w Alternatywnym Systemie Obrotu, certyfikat European Financial Consultant, certyfikat European Financial Guide oraz licencję Maklera Papierów Wartościowych.

Doświadczenie:

- 2010 – obecnie – Prometeia Capital sp. z o.o.: Partner Zarządzający
- 2010 – obecnie – SPINnovation sp. z o.o.: Prezes Zarządu, specjalista ds. B+R
- 2010 – 2012 – Inwestycje.pl SA: Członek Rady Nadzorczej
- 2011 – 2011 – AerFinance SE: Non-executive director
- 2012 – 2013 – Phinance SA: doradca Zarządu
- 2012 – 2014 – Prometeia Investments sp. z o.o.: Członek Zarządu
- 2014 – obecnie – FF Łukasz Feldman: działalność gospodarcza
- 2015 – obecnie – Delta Innovations sp. z o.o.: Członek Rady Nadzorczej
- 2015 – obecnie – Tiburus sp. z o.o.: Prezes Zarządu
- 2016 – obecnie – SurgeCloud sp. z o.o.: Członek Rady Nadzorczej
- 2016 – obecnie – MCEX SA: Członek Rady Nadzorczej
- 2016 – obecnie – ETGK sp. z o.o. - Dyrektor Inwestycyjny
- 2017 – obecnie – ETGK Fund sp. z o.o. – Członek Zarządu

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Łukasz Feldman nie został skazany za przestępstwa oszustwa oraz nie orzeczono sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego. W okresie ostatnich pięciu lat nie wystąpiły przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Łukasz Feldman pełnił funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego. Pan Łukasz Feldman nie prowadzi

działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności emitenta oraz nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiejkolwiek konkurencyjnej osoby prawnej. Pan Łukasz Feldman nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym.

24. Dane o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu, z uwzględnieniem podmiotów, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie

Tabela 11 Akcjonariusze Emitenta posiadający co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu na dzień publikacji Memorandum Informacyjnego

Akcionariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu
Łukasz Ćwiek*	6.500.000	65,00%	9.750.000	65,00%
Jarosław Ćwiek	3.500.000	35,00%	5.250.000	35,00%
SUMA	10.000.000	100,00%	15.000.000	100,00%

*bezpośrednio i pośrednio poprzez CwMedia sp. z o.o.

Źródło: Emitent

Tabela 12 Akcjonariusze Emitenta posiadający co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu na dzień publikacji Memorandum Informacyjnego po rejestracji akcji serii C**

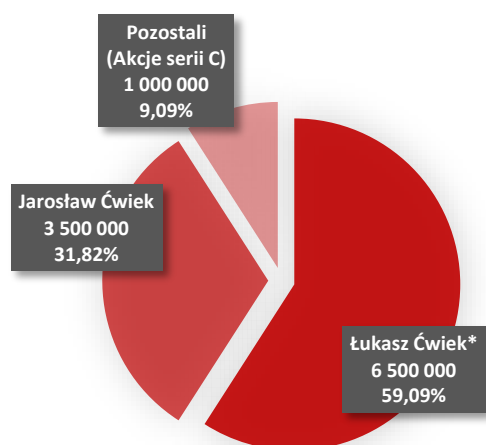
Akcionariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu
Łukasz Ćwiek*	6.500.000	59,09%	9.750.000	60,94%
Jarosław Ćwiek	3.500.000	31,82%	5.250.000	32,81%
Pozostali	1.000.000	9,09%	1.000.000	6,25%
SUMA	11.000.000	100,00%	16.000.000	100,00%

*bezpośrednio i pośrednio poprzez CwMedia sp. z o.o.

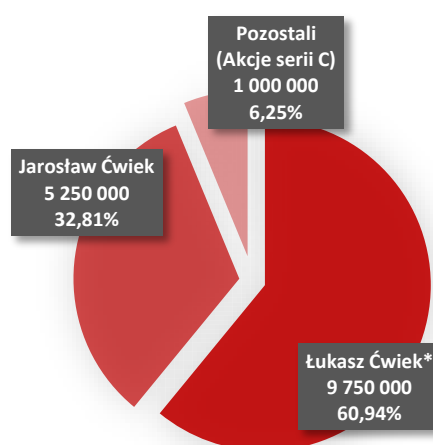
**Liczbę głosów na WZ Emitenta przedstawiono przy założeniu objęcia wszystkich oferowanych akcji i zarejestrowania zmiany wysokości kapitału zakładowego

Źródło: Emitent

Wykres 19 Struktura akcjonariatu po rejestracji akcji serii C przy założeniu objęcia wszystkich oferowanych akcji i zarejestrowania zmiany wysokości kapitału zakładowego – udział w kapitale zakładowym



Wykres 20 Struktura akcjonariatu po rejestracji akcji serii C przy założeniu objęcia wszystkich oferowanych akcji i zarejestrowania zmiany wysokości kapitału zakładowego – udział w głosach na walnym zgromadzeniu



*bezpośrednio i pośrednio poprzez CwMedia sp. z o.o.

Źródło: Emitent

25. Informacje o toczących się lub zakończonych w okresie ostatnich 2 lat postępowaniach cywilnych, karnych, administracyjnych i karnych skarbowych dotyczących osób fizycznych posiadających ponad 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta

Na dzień udostępnienia Memorandum Informacyjnego ani w okresie ostatnich 2 lat poprzedzających ten dzień w odniesieniu do wskazanych w tabeli powyżej osób fizycznych posiadających ponad 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta nie toczy się ani nie toczyło się żadne postępowanie cywilne, karne, administracyjne ani karne skarbowe, którego wynik mógłby mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

ROZDZIAŁ 5. SPRAWOZDANIE FINANSOWE WRAZ Z OPINIĄ

CWMEDIA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ
ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
SPÓŁKA KOMANDYTOWA

SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY
OD 1 STYCZNIA DO
31 GRUDNIA 2016 R.

WRAZ Z
OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA
I
RAPORTEM Z BADANIA

PROFIN Anna Borowiec-Rogalska
Kancelaria Biegłego Rewidenta

CWMEDIA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
SPÓŁKA KOMANDYTOWA

SPIS TREŚCI

1. OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA	3
2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE FIRMY CWMEDIA SP. Z O.O. SPÓŁKA KOMANDYTOWA ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA 2016 DO 31 GRUDNIA 2016.....	6
3. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	7
1. Dane identyfikujące jednostkę.....	7
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni.....	10
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego	10
4. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe	11
5. Inne istotne informacje zaistniałe w okresie sprawozdawczym.....	11
4. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	11
1. Bilans	11
2. Rachunek zysków i strat (porównawczy).....	12
3. Podstawowe wskaźniki.....	14
4. Interpretacja wskaźników i ogólna sytuacja ekonomiczna.....	14
5. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	16
1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu księgowości	16
2. Informacje o wybranych pozycjach bilansu i rachunku zysków i strat.....	18
2.1. Aktywa trwałe	18
2.2. Należności krótkoterminowe.....	18
2.4. Inwestycje krótkoterminowe	18
2.5. Zobowiązania krótkoterminowe.....	18
2.6. Rozliczenia międzyokresowe	18
2.7. Przychody ze sprzedaży	19
2.8. Koszty działalności operacyjnej	19
2.9. Przychody i koszty finansowe.....	19
3. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, dodatkowe informacje i objaśnienia	20
4. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki	20
5. Zgodność z przepisami prawa	21
5. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE.....	21

str. 2

CWMEDIA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
SPÓŁKA KOMANDYTOWA

1. OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Udziałowców CWMEDIA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą we Wrocławiu

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki CWMEDIA Sp. z o.o. spółka komandytowa (zwanej dalej Firmą), z siedzibą we Wrocławiu, ul. Pomorska 55/8 Wrocław 50-217, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 5.945.895,56
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujący stratę netto w wysokości 4.137.561,46 zł.,
- Sprawozdanie z działalności jednostki
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Kierownik jednostki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania finansowego oraz sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Kierownik jednostki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej jednostki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy sprawozdanie finansowe rzetelnie i jasno, przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości¹ i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

str. 3

CWMEDIA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
SPÓŁKA KOMANDYTOWA

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1/ rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2/ krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnych nieprawidłowości w sprawozdaniu finansowym na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez kierownika jednostki oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii.

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności. Jednakże naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o jednostce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe:

- a) przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 31.12.2016, jak też jej wynik finansowy za rok obrotowy od 01.01.2016 do 31.12.2016, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- b) zostało sporządzone, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, oraz
- c) jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi jednostkę przepisami prawa i postanowieniami umowy jednostki.

str. 4

CWMEDIA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
SPÓŁKA KOMANDYTOWA

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o jednostce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego, oświadczamy, iż nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności.

Kluczowy Biegły rewident:

Anna Borowiec-Rogalska
nr ewid.9591



Osoby reprezentujące podmiot



PROFIN Anna Borowiec-Rogalska

Kancelaria Biegłego Rewidenta

podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany na
listę podmiotów uprawnionych
prowadzoną przez KRBR pod nr
ewidencyjnym 2964 Siedzibą
podmiotu jest Kraków, ul.
Łysogórska 3

Kraków, 20 października 2017 roku

str. 5

2. **SPRAWOZDANIE FINANSOWE FIRMY CWMEDIA SP. Z O.O.
SPÓŁKA KOMANDYTOWA ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA
2016 DO 31 GRUDNIA 2016**



SPRAWOZDANIE FINANSOWE
CWMEDIA z o.o, Sp.Komandytowej
50-217 Wrocław
ul.Pomorska 55/8

ZA rok 2016

Obejmuje:

- 1 Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
- 1 Bilans
- 1 Rachunek zysków i strat
- 1 Dodatkowe informacje i objaśnienia

**INFORMACJA DODATKOWA
DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA DZIEŃ 31.12.2016**

CWMEDIA Sp.z o.o Sp.Komandytowa

na podstawie ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 z późniejszymi zmianami

CZĘŚĆ I

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. CWMEDIA Spółka z Ograniczoną Odpowiedzialnością Spółka Komandytowa ul.Pomorska 55/8, 50-217 Wrocław, została w dniu 28.09.2012 r., zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy, sygnatura akt WR.VI NS-REJ.KRS/024550/12/415 i wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000434895.

Wpisu dokonano na podstawie aktu notarialnego Rep.A Nr 3107/2012, będącego umową Spółki Komandytowej.

Spółka została zawarta na czas nieoznaczony.

Zgodnie z § 7. umowy spółki - Komplementariuszem, to jest wspólnikiem odpowiadającym za zobowiązania Spółki bez ograniczenia, jest spółka pod firmą CWMEDIA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą we Wrocławiu.

Komandytariuszami, to jest wspólnikami, których odpowiedzialność za zobowiązania Spółki ograniczona jest do wysokości sumy komandytowej, są Jarosław Grzegorz Ćwiek i Łukasz Dawid Ćwiek.

Jarosław Grzegorz Ćwiek odpowiada do wysokości sumy komandytowej, to jest do wysokości 5.000,00 zł.

Łukasz Dawid Ćwiek odpowiada do wysokości sumy komandytowej, to jest do wysokości 5.000,00 zł.

Zapisem w Rubryce 1 Dział 2 Postanowienia Sądu Rejonowego Dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, uprawniono do wyłącznego reprezentowania podmiotu, we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych spółki – Komplementariusza - osobę prawną CWMEDIA Spółka z o.o.

2. Przedmiotem podstawowej działalności gospodarczej firmy jest działalność związana z oprogramowaniem (PKD 6201Z).
3. W Urzędzie Skarbowym spółka została zarejestrowana jako płatnik podatku VAT dnia 12.11.2012 r.
4. Działalność gospodarczą spółka rozpoczęła z dniem 12.11.2012 r.
5. Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 01.01.2016 do 31.12.2016 r. i jest piątym rokiem w historii działalności spółki.
6. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone bezpośrednio na podstawie ksiąg rachunkowych firmy.

7. Sprawozdanie finansowe firmy zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia sprawozdania nie znane są okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez nią działalności.
8. Omówienie stosowanych metod wyceny aktywów, pasywów oraz przychodów i kosztów w zakresie, w jakim ustawa daje prawo wyboru.

Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.

Majątek trwały i obrotowy wykazany w aktywach bilansu oraz kapitały własne w obce (zobowiązania) wykazane w pasywach bilansu firmy na dzień 31.12.2016 r. zostały wycenione:

- a) składniki majątku trwałego wg. cen nabycia z uwzględnieniem odpisów amortyzacyjnych, obliczonych metodą liniową, stosownie do przepisów art. 22 „a” do art. 22 „m” ustawy z dnia 26.07.1991 o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz.U nr 14 z 2000 r, poz. 176 z późniejszymi zmianami),
 - b) należności i zobowiązania wykazane w aktywach i pasywach bilansu – w kwocie wymagającej zapłaty, wynikającej z ksiąg rachunkowych, dowodów źródłowych, potwierdzeń bankowych, deklaracji podatkowych i innych wiarygodnych dokumentów,
9. W roku 2016 księgi rachunkowe prowadzone są na podstawie przepisów ustawy o rachunkowości z dnia 29.09.1994 roku (Dz.U.nr 76 poz.694 z 2002 r. z póź.zm.).
Pozycje, które nie wystąpiły w roku obrotowym, pominięto.
10. Rachunek zysków i strat sporządzony jest w wersji porównawczej.

Y/m

„FINANSPOL”
KANCELARIA PODATKOWA, BIURO RACHUNKOWE
MARIUSZ MACIEJAŁZ
Doradca podatkowy nr 62167
50-541 Wrocław, ul. Armii Krajowej 2/3
Tel./fax (071) 792-49-12, 792-49-16
NIP 899-001-86-41, REGON 930027298

PREZES ZARZĄDY
Jacek Chy

CZĘŚĆ II
BILANS

Aktywa		
Wyszczególnienie	Bilans otwarcia na dzień 01.01.2016	Bilans na dzień 31.12.2016
(1)	(2)	(3)
A. AKTYWA TRWAŁE	16 099,18	218 417,94
1. Wartości niematerialne i prawne	0,00	190 316,65
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2. Wartość firmy	0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	0,00	7 916,65
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	182 400,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe	16 099,18	28 101,29
1. Środki trwałe	16 099,18	23 101,29
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0,00	0,00
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00
c) urządzenia techniczne i maszyny	5 554,54	12 789,83
d) środki transportu	10 544,64	15 311,66
e) inne środki trwałe	0,00	0,00
2. Środki trwałe w budowie	0,00	0,00
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
III. Należności długoterminowe	0,00	0,00
1. Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek	0,00	0,00
IV. Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
1. Nieruchomości	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
B. AKTYWA OBRÓTOWE	4 582 517,56	5 727 477,62
I. Zapasy	0,00	0,00
1. Materiały	0,00	0,00
2. Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3. Produkty gotowe	0,00	0,00
4. Towary	0,00	0,00
5. Zaliczki na dostawy	0,00	0,00
II. Należności krótkoterminowe	1 291 245,77	926 931,10
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00

-3-
M/M

PREZES ZARZADU

Jarosław Cwiek

b) inne	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek	1 291 245,77	926 931,10
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	1 261 088,19	806 815,94
- do 12 miesięcy	1 261 088,19	806 815,94
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	257,58	14 015,16
c) inne	29 900,00	106 100,00
d) dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III. Inwestycje krótkoterminowe	2 576 271,79	3 728 046,52
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	2 576 271,79	3 728 046,52
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 576 271,79	3 728 046,52
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	2 576 271,79	3 728 046,52
- inne środki pieniężne	0,00	0,00
- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	715 000,00	1 072 500,00
Aktywa razem	4 598 616,74	5 945 895,56

PREZES ZARZĄDU

Janosław Chleb

- 4 - M

FINANS POL
 KANCELARIA PODATKOWA, BIURO RACHUNKOWE
 MARIUSZ MACIEJASZ
 Działalność gospodarcza nr 02187
 50-541 Wrocław, ul. Armii Krajowej 6/5
 Tel./fax (071) 792-49-12, 792-49-16
 NIP 899-001-88-41. REGON 930027293

Pasywa		
Wyszczególnienie	Bilans otwarcia na dzień 01.01.2016	Bilans na dzień 31.12.2016
(1)	(2)	(3)
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	4 468 379,43	5 742 060,34
I. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	5 000,00	5 000,00
II. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	0,00	0,00
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	1 599 498,88
III. Zysk (strata) netto	5 181 324,84	4 137 561,46
X. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	-717 945,41	0,00
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	130 237,31	203 835,22
Rezerwy na zobowiązania		
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
- długoterminowa	0,00	0,00
- krótkoterminowa	0,00	0,00
3. Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
- długoterminowe	0,00	0,00
- krótkoterminowe	0,00	0,00
II. Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00
a) kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d) inne	0,00	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	130 237,31	203 835,22
Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) inne	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	130 237,31	203 835,22
a) kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	38 447,26	79 670,58
- do 12 miesięcy	38 447,26	79 670,58
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e) zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
f) zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	78 808,64	124 184,64
h) z tytułu wynagrodzeń	12 981,41	0,00
i) inne	0,00	0,00
3. Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
1. Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
- długoterminowe	0,00	0,00
- krótkoterminowe	0,00	0,00
Pasywa razem	4 598 616,74	5 945 895,56

-5-
 KANCELARIA PODATKOWA, BIURO RACHUNKOWE
 MARIUSZ MACIEJASZ
 50-541 Wrocław, ul. Armii Krajowej 8/3
 Tel./fax: 71 424 20 12, 732 49 16
 NIP 699-601-44 41, REGON 926027298

JAROSŁAW Cwiek PREZES ZARZĄDU

Jarosław Cwiek

I

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

(wariant porównawczy)

Rachunek zysków i strat - wariant porównawczy -	Rok ubiegły	Za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016 roku
(1)	(2)	(2)
A. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI, w tym:	7 293 538,51	9 787 877,73
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	7 293 538,51	9 787 678,34
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	0,00	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	199,39
B. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	2 153 442,37	5 670 553,26
I. Amortyzacja	86 579,30	37 161,88
II. Zużycie materiałów i energii	36 611,17	31 697,98
III. Usługi obce	1 803 600,52	5 174 051,02
IV. Podatki i opłaty, w tym:	6 743,44	6 870,87
- podatek akcyzowy	0,00	0,00
V. Wynagrodzenia	199 668,44	348 734,76
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	40 239,50	72 032,15
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	0,00	4,80
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C. ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY (A-B)	5 140 096,14	4 117 324,47
D. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	3,21	7,39
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Dotacje	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	3,21	7,39
E. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	3,02	0,00
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III. Inne koszty operacyjne	3,02	0,00
F. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)	5 140 096,33	4 117 331,86
G. PRZYCHODY FINANSOWE	54 535,79	62 351,99
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Odsetki, w tym:	35 139,54	21 755,17
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V. Inne	19 396,25	40 596,82
H. KOSZTY FINANSOWE	13 307,28	42 122,39
I. Odsetki, w tym:	0,00	288,65
- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
IV. Inne	13 307,28	41 833,74
I. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (F+G-H)	5 181 324,84	4 137 561,46
J. WYNIK ZDARZEŃ NADZWYKAJNYCH (J.I-J.II.)	0,00	0,00
I. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
II. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
K. ZYSK (STRATA) BRUTTO (I+J)	5 181 324,84	4 137 561,46
L. PODATEK DOCHODOWY	0,00	0,00
M. POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY)	0,00	0,00
N. ZYSK (STRATA) NETTO (K-L-M)	5 181 324,84	4 137 561,46

"POLSKI DOM MAKLEWSKI"
 KANCELARIA FUNKCYJNA, BIURO RACHUNKOWE
 MATEUSZ MACIEJASZ
 Os. 60-541, 02-49-12, 73-12-16
 NIP 899-001-8041, REGON 930027298

Jarosław Cwiek
 PREZES ZARZĄDU

CZĘŚĆ IV

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM

- nie dotyczy

CZĘŚĆ V

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

- nie dotyczy

CZĘŚĆ VI

DOTATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

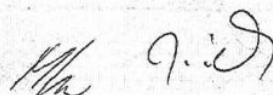
(BLOK I)

I. Szczegółowy zakres zmian wartości grup rodzajowych środków trwałych, wartości niematerialnych i prawnych oraz inwestycji długoterminowych, zawierający stan tych aktywów na początek roku obrotowego, zwiększenia i zmniejszenia z tytułu: aktualizacji wartości, nabycia, przemieszczeń wewnętrznych oraz stan końcowy, a dla majątku amortyzowanego - podobne przedstawienie stanów i tytułów zmian dotychczasowej amortyzacji (umorzenia).

Nazwa grupy składników majątku trwałego	Wartość ewidencyjna środków trwałych i zmiany stanów środków trwałych w okresie 01.01.2016 - 31.12.2016 r.				
	Stan na 01.01.2016	Aktualizacja	Przychody	Rozchody	Stan na 31.12.2016
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
Urządzenia techniczne i maszyny	25 068,28	0,00	18 643,37	0,00	43 711,65
Środki transportu	79 084,80	0,00	16 260,16	0,00	95 344,96
Pozostałe środki trwałe	29 954,63	0,00	11 836,67	0,00	41 791,30
Wartości niematerialne i prawne	2 739,84	0,00	192 400,00	0,00	195 139,84
RAZEM	136 847,55	0,00	55 241,01	0,00	375 987,75

Nazwa grupy składników majątku trwałego	Umorzenie środków trwałych i ich zmiany w okresie 01.01.2016 - 31.12.2016 r.					
	Wartość umorzenia środków trwałych na 01.01.2016	Zwiększenia umorzenia śr. trwałych w okresie 01.01-31.12.16	Zmniejszenia umorzenia śr. trwałych w okresie 01.01-31.12.16	Naliczona amortyzacja (umorzenie) w okresie 01.01.-31.12.16	Stan umorzenia śr. trwałych na dzień 31.12.2016 r. /poz. 2+3-4+5/	Wartość netto śr. trwałych na dzień 31.12.2016 r.
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
Urządzenia techniczne i maszyny	19 513,74	0,00	0,00	11 748,72	31 262,46	12 449,19
Środki transportu	68 540,16	0,00	0,00	11 493,14	80 033,30	15 311,66
Pozostałe środki trwałe	29 954,63	0,00	0,00	11 836,67	41 791,30	0,00
Wartości niematerialne i prawne	2 739,84	0,00	0,00	2 083,35	4 823,19	190 316,65
RAZEM	120 748,37	0,00	0,00	37 161,88	157 910,25	218 077,50

- 7 -



2. Wartość gruntów użytkowanych wieczystość

Spółka nie użytkuje gruntów wieczystość,

3. Wartość nie amortyzowanych przez jednostkę środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, leasingu, dzierżawy i innych umów:

Spółka użytkuje samochody osobowe na podstawie umów leasingu operacyjnego;

- Umowa nr: L194868 z dnia 18.12.2014, z firmą Mercedes-Benz Leasing Polska Sp.z o.o na leasing samochodu osobowego marki Mercedes-Benz Typ C 200,
- Umowa nr: 7348428-1416-02048 z dnia 05.04.2016, z firmą VOLKSWAGEN LEASING na leasing samochodu osobowego marki AUDI Q5 12-

4. Zobowiązania wobec budżetu państwa lub gminy z tytułu uzyskania prawa własności budynków lub budowli

Spółka nie ma zobowiązań wobec Skarbu Państwa lub gminy z tytułu prawa własności do budynków i gruntów,

5. Dane o strukturze własności kapitału podstawowego.

Lp.	Struktura własności zgodnie z umową spółki	Wkład wniesiony	Rodzaj wkładu	Udział w strukturze własności
1	Wysokość sumy komandytowej	5 000,00	pieniężny	100%
	z tego wkład wniesiony:			
	Łukasz Ćwiek - Komandytariusz	3 250,00	pieniężny	64%
	Jarosław Ćwiek - Komandytariusz	1 750,00	pieniężny	35%
2	CWMEDIA Spółka z o.o - Komplementariusz	0,00	0,00	1%

6. Zmiany w stanie funduszy Spółki:

W okresie 01.01 – 31.12.2016 nie dokonywano zmian w stanie funduszy spółki

7. Stan należności na dzień 31.12.2016 r.

1.	Należność z tytułu dostaw towarów i usług (wg.wartości netto)	806 815,94
	z tego:	
	- od jednostek powiązanych	0,00
	- od pozostałych jednostek	806 815,94
2.	Należności z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych	14 015,16
3.	Pozostałe należności	106 100,00
	Razem	926 931,10

8. Stan zobowiązań krótkoterminowych na dzień 31.12.2016 r.

1.	Zobowiązania z tytułu dostaw towarów i usług	79 670,58
	z tego:	
	- wobec jednostek powiązanych	0,00
	- wobec pozostałych jednostek	79 670,58
2.	Zobowiązania z tytułu podatków i składek ZUS	124 164,64
	z tego:	
	- z tytułu podatku VAT	104 563,00

- 8 -

Mh 7.107

	- z tytułu składek zus	15 232,64
	- z tytułu pod.dochod.od wynagrodzeń	4 369,00
3.	Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	0,00
4.	Zobowiązania wobec wspólników spółki i o charakterze przejściowym, podlegające rozliczeniu w następnym okresie rozliczeniowym.	0,00
5.	Zobowiązania z tytułu kredytów krótkoterminowych	0,00
	Razem	203 835,22

Propozycje co do sposobu podziału zysku i pokrycia strat za rok obrotowy.

Należy przyjąć, że Zarząd Spółki wypracowany zysk, podzieli pomiędzy wspólników, proporcjonalnie do ich udziału określonego w umowie spółki.

10. Dane o stanie rezerw według celu ich utworzenia na początek roku obrotowego, zwiększeniach, wykorzystaniu, rozwiązaniu i stanie końcowym.

Nie tworzono rezerw w bilansie na początek roku obrotowego ani nie utworzono ich w okresie 01.01.2016 - 31.12.2016.

11. Dane o odpisach aktualizujących wartość należności, ze wskazaniem stanu na początek roku obrotowego, zwiększeniach, wykorzystaniu, rozwiązaniu i stanie na koniec roku obrotowego.

W okresie 01.01.201 - 31.12.2016 nie tworzono odpisów aktualizujących.

12. Podział zobowiązań długoterminowych według pozycji bilansu o pozostałym od dnia bilansowego, przewidywanym umową okresie spłaty:

Zobowiązania długoterminowe nie występują.

13. Wykaz istotnych pozycji czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych.

W bilansie roku 2015 zarejestrowano wartość z tytułu krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych, w kwocie 715.000,00 zł. Jest to kwota wydatkowana na zakup nieruchomości, z przeznaczeniem do dalszej odsprzedaży w następnym roku obrotowym. W grudniu 2016, wydatkowano dodatkowo na ten cel kwotę 357 500,00 zł. Ogółem - 1.072.500,00 zł. Poza tym, do dnia 31.12.2016 nie zarejestrowano żadnych innych zmian dotyczących zainwestowanego, wymienionego w tym punkcie kapitału.

14. Wykaz grup zobowiązań zabezpieczonych na majątku jednostki (ze wskazaniem jego rodzaju).

Nie dokonywano zabezpieczeń na majątku jednostki.

15. Zobowiązania warunkowe, w tym również udzielone przez jednostkę gwarancje i poręczenia, także wekslowe.

W okresie od 01.01 - 31.12.2016 spółka nie udzielała żadnych poręczeń ani gwarancji majątkowych, nie dokonywano również żadnych zabezpieczeń na majątku spółki,

(BLOK II)

Struktura rzeczowa (rodzaje działalności)

Dane o przychodach, przychody ze sprzedaży	%	Za okres 01.01 - 31.12.2016
Przychody ze sprzedaży usług	100	9 787 678,34
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	199,39
RAZEM /przychody ze sprzedaży towarów i usług/:	100,00	9 787 877,73

- 9 - *[Signature]*

Zmiana stanu produktów	0,00
RAZEM	0,00
Pozostałe przychody operacyjne	7,39
w tym: ze sprzedaży składników majątku trwałego	0,00
Pozostałe przychody finansowe	62 351,99
w tym: nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi, naliczonych na dzień bilansowy (32.368,84 – 127,58)	32 241,26
RAZEM /pozostałe przychody/:	62 359,38
Zyski nadzwyczajne	0,00
OGÓŁEM PRZYCHODY	9.850.237,11

2. Dane o kosztach

Lp.	Treść	Za okres 01.01 – 31.12.2016
1.	Amortyzacja	37 161,88
2.	Zużycie materiałów i energii	31 697,98
3.	Usługi obce	5 174 051,02
4.	Podatki i opłaty	6 870,87
5.	Wynagrodzenia	348 734,76
6.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	72 032,15
7.	Pozostałe koszty rodzajowe	4,60
	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00
	Koszty rodzajowe razem	5 670 553,26
9.	Pozostałe koszty operacyjne	0,00
10.	Pozostałe koszty finansowe	42 122,39
	EM KOSZTY	5 712 675,65

- Wysokość i wyjaśnienie przyczyn odpisów aktualizujących środki trwałe.
Firma nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość środków trwałych.
- Wysokość odpisów aktualizujących wartość zapasów towarów.
Spółka nie posiada zapasów towarów.
- Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w roku obrotowym lub przewidzianej do zaniechania w roku następnym.
W okresie 01.01 – 31.12.2016 nie zarejestrowano przychodów ani kosztów z tytułu działalności zaniechanej. Brak jest również przesłanek do tego w najbliższej przyszłości.
- Rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych od wyniku finansowego (zyski, straty) brutto.

Lp.	Wyszczególnienie	Kwota
(1)	(2)	(3)
1.	Przychody i zyski w ewidencji	9 850 237,11
2.	Przychody niepodlegające opodatkowaniu i wolne od opodatkowania (nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi, naliczonych na dzień bilansowy)	32 241,26
3.	Przychody podatkowe niebędące przychodami księgowymi	0,00

- 10 - *[Signature]*

4.	Razem przychody podatkowe w zeznaniu (1-2+3)	9 817 995,85
5.	Koszty i straty w ewidencji	5 712 675,65
6.	Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów trwale	0,00
	Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów przejściowo	0,00
8.	Koszty podatkowe niestanowiące kosztów księgowych	0,00
9.	Razem koszty podatkowe w zeznaniu (5-6-7-8)	5 712 675,65
0.	Dochód do opodatkowania/ strata podatkowa (4-9)	4 105 320,20

7. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby.

Spółka w okresie objętym sprawozdaniem nie wytwarzała środków trwałych na własne potrzeby, nie inwestowała również w środki trwałe w budowie,

8. Poniesione w ostatnim roku i planowane na następny rok nakłady na niefinansowe aktywa trwałe, poniesione i planowane nakłady na ochronę środowiska.

W okresie 01.01 – 31.12.2016 wydatkowano kwotę 245.145,64 zł, na zakup środków trwałych, wyposażenia i wartości niematerialnych i prawnych. Nie poniesiono nakładów na ochronę środowiska.

9. Informacje o zyskach i stratach nadzwyczajnych, z podziałem na losowe i pozostałe.

W okresie 01.01.2016 do 31.12.2016, nie zaistniały żadne zdarzenia losowe.

10. Podatek dochodowy od wyniku na operacjach nadzwyczajnych.

Nie naliczono podatku z tytułu operacji nadzwyczajnych,

(BŁOK III)

1. Objaśnienia struktury środków pieniężnych przyjętych do rachunku przepływów pieniężnych.

Spółka nie ma obowiązku sporządzania rachunku przepływów pieniężnych,

(BŁOK IV)

1. Przeciętne w roku obrotowym zatrudnienie, z podziałem na grupy zawodowe.

Przeciętne zatrudnienie w okresie 01.01 – 31.12.2016 - 8 osób
Na dzień 31.12.2016 - 8 osób

2. Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone członkom zarządu i organów nadzorczych spółek kapitałowych:

W okresie 01.01 – 31.12.2016, z zysku wypracowanego w roku 2015, w kwocie 5.181.324,84 zł - rozliczono (wypłacono) kwotę 3.581.826,21 zł,

3. Pożyczki udzielone członkom zarządu i organów nadzorczych spółek kapitałowych

Nie udzielano pożyczek członkom zarządu ani członkom organów nadzorczych spółki,

(BŁOK V.)

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego.

- nie dotyczy.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

Żadne zdarzenie które wymagałoby ujęcia w sprawozdaniu finansowym, po dniu bilansowym nie

- 11 -

Mh *7. cich*

wystąpiło.

(BLOK VI)

1. Informacja o wspólnych przedsięwzięciach z jednostkami powiązanymi kapitałowo, które nie podlegają konsolidacji.

- nie dotyczy.

000000000

Informacja dodatkowa stanowi integralną część bilansu na dzień 31.12.2016 r. Informację, na podstawie danych wynikających z ksiąg rachunkowych i innych dokumentów, przygotował Mariusz Maciejasz.

Mw
"RYFAN SPÓŁ"
KANCELARIA PRAWNA, BIURO RACHUNKOWE
MARIUSZ MACIEJASZ
50-511 Wrocław, ul. Armii Krajowej 8/3
Tel./fax: 71-792-49-12, 792-49-16
NIP 899-001-00-21, Regon 142027293

PREZES ZARZĄDY
Janusz Choj

**Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
CWMEDIA sp. z o.o. sp. kom. za rok 2016**

3. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące jednostkę

Nazwa i forma prawna

CWMEDIA spółka z o.o. spółka komandytowa

Siedziba jednostki

50-217 Wrocław, ul. Pomorska 55 lok. 8

Przedmiot działalności

1. Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy

- Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub internetowej
- Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych
- Działalność związana z produkcją filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych
- Działalność związana z produkcją filmów
- Działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych
- Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki
- Działalność związana z urządzeniami informatycznymi
- Działalność agencji reklamowych
- Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet)
- Działalność fotograficzna

Podstawa prawna działalności

Spółka CWMEDIA sp. z o.o. sp. kom działa na podstawie:

- Umowy sporządzonej w formie aktu notarialnego w dniu 3 kwietnia 2012 roku (Rep. A Nr 3107/2012)
- Kodeksu Spółek Handlowych.

str. 7

PROFIN Kancelaria Biegłego Rewidenta
Anna Borowiec-Rogalska



**Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
CWMEDIA sp. z o.o. sp. kom. za rok 2016**

Rejestracja w Sądzie Rejonowym

Spółka została zarejestrowana pod numerem do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000434895.

Rejestracja podatkowa i statystyczna

Spółka posiada numery identyfikacyjne:

REGON 021976118

NIP 898-220-15-42.

Rokiem obrotowym Firmy jest rok kalendarzowy.

Wysokość kapitału zakładowego oraz sum komandytowych i ich zmiany w ciągu okresu sprawozdawczego

Komandytariuszami są:

Pan Jarosław Grzegorz Ćwiek odpowiada do sumy komandytowej 5.000 zł

Pan Łukasz Dawid Ćwiek odpowiada do sumy komandytowej 5.000 zł

Komplementariuszem jest CWMedia sp. z o.o.

Kapitał podstawowy firmy CWMEDIA sp. z o.o. sp. kom. na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosi 5.000,00 zł i

Skład udziałowców na dzień 31 grudnia 2016 roku był następujący:

Udziałowcy / Akcjonariusze	Wartość udziału	Ilość udziałów, akcji (szt.)	Kwota	Udział w kapitale (%)
CWMedia sp. z o.o.	500	1.435	50,00	1
Jarosław Grzegorz Ćwiek	500	475	1.750,00	35
Łukasz Dawid Ćwiek	500	100	3.200,00	64
Razem	500	2.010	5.000,00	100,00

Kapitał zakładowy wykazany w sprawozdaniu finansowym jest zgodny z aktualnym wyciągiem z KRS i statutem Spółki.

str. 8

PROFIN Kancelaria Biegłego Rewidenta
Anna Borowiec-Rogalska



**Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
CWMEDIA sp. z o.o. sp. kom. za rok 2016**

Kapitał własny Spółki na dzień bilansowy wynosi 5.945.895,31 zł i obejmuje:

Wyszczególnienie	Kwota
Kapitał podstawowy	5.000,00
Kapitał zapasowy	0,00
Zysk z lat ubiegłych	1.599.498,63
Zysk netto	4.137.561,46
Razem	5.945.895,31

W trakcie roku obrotowego nie wystąpiły zmiany w zakresie wielkości udziałów. .

Informacja o jednostkach zależnych.

Spółka nie posiada jednostek zależnych.

Zarząd Spółki

Spółka komandytowa była reprezentowana przez komplementariusza, spółkę CwMedia sp. z o.o., w imieniu której działał Prezes Zarządu, Jarosław Ćwiek

3 kwietnia 2017 została zarejestrowana w KRS spółka CWMEDIA S.A. powstała z przekształcenia ze spółki CWMEDIA sp. z o.o. spółka komandytowa. Prezesem spółki CWMEDIA S.A. jest pan Jarosław Ćwiek. Spółka CWMEDIA S.A. jest następcą prawnym spółki CWMEDIA sp. z o.o. spółka komandytowa.

Do dnia zakończenia badania nie nastąpiły zmiany w tym zakresie.

Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w 2016 r. wyniosło 8 osób.

str. 9

PROFIN Kancelaria Biegłego Rewidenta
Anna Borowiec-Rogalska

**Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
CWMEDIA sp. z o.o. sp. kom. za rok 2016**

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Działalność spółki w 2015 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 5.181.342,84. Sprawozdanie za poprzedni rok obrotowy nie było badane z uwagi na brak obowiązku w tym zakresie.

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres 01.01.2015 – 31.12.2015 r.

Zgromadzenie Wspólników przeznaczyło zysk netto za okres 01.01.2015 – 31.12.2015 r. na wypłatę dla wspólników.

**3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta
przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego**

PROFIN Anna Borowiec-Rogalska Kancelaria Biegłego Rewidenta z siedzibą w Krakowie ul. Łysogórska 3 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod nr 2964.

Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 18 września 2017 r. pomiędzy CWMEDIA sp. z o.o. spółka komandytowa jako zleceniodawcą a Anną Borowiec-Rogalską działającą pod firmą PROFIN Kancelaria Biegłego Rewidenta jako zleceniobiorcą. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadziła biegła rewident Anna Borowiec-Rogalska wpisana na listę biegłych rewidentów pod numerem 9591.

PROFIN Anna Borowiec-Rogalska Kancelaria Biegłego Rewidenta, jako podmiot uprawniony, został wybrany do badania sprawozdania finansowego Spółki CEMEDIA sp. z o.o. sp. kom. za rok obrotowy 2016 przez Zgromadzenie Wspólników w drodze uchwały 1/09/2017 Rady Nadzorczej CWMEDIA S.A. z 13 września 2017 roku.

Oświadczamy, że PROFIN Anna Borowiec-Rogalska Kancelaria Biegłego Rewidenta jako podmiot uprawniony oraz biegły rewident przeprowadzający badanie w jego imieniu spełniają warunki określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. 2016 nr 0 poz. 1000z późn. zm.)

Badanie zostało przeprowadzone w dniach 1- 20 października 2017 r.

Spółka w czasie badania udostępniła biegłemu rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania, a także przedłożyła pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego i stanowiących podstawę jego sporządzenia ksiąg rachunkowych oraz poinformowała o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

str. 10

PROFIN Kancelaria Biegłego Rewidenta
Anna Borowiec-Rogalska

**Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
CWMEDIA sp. z o.o. sp. kom. za rok 2016**

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

4. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe Spółki CWMEDIA s. z o.o. sp. kom. sporządzone za okres 01.01.2016 r. - 31.12.2016 r. obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 5.945.895,31 zł.,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujący stratę netto w wysokości 4.137.561,46 zł.,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

5. Inne istotne informacje zaistniałe w okresie sprawozdawczym

W badanych okresie sprawozdawczym miała miejsce kontrola w zakresie podatku od towarów i usług. Nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości.

4. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z rachunku zysków i strat, bilansu oraz podstawowe wskaźniki finansowe.

Poniższa analiza została zaprezentowana w oparciu o dane bilansowe Spółki bez uwzględnienia wskaźników inflacji.

1. Bilans

	31.12.2016	31.12.2015
Aktywa trwałe	218.417,94	16.099,18
Wartości niematerialne i prawne	190.316,65	0,00
Rzeczowe aktywa trwałe	28.101,29	16.099,18
Należności długoterminowe	0,00	0,00
Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00

str. 11

PROFIN Kancelaria Biegłego Rewidenta
Anna Borowiec-Rogalska

**Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
CWMEDIA sp. z o.o. sp. kom. za rok 2016**

Aktywa obrotowe	5.727.477,62	4.582.517,56
Zapasy	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe, w tym:	926.931,10	1.291.245,77
- o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy		
Inwestycje krótkoterminowe	3.728.046,52	2.576.271,79
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1.072.500,00	715.000,00
SUMA AKTYWÓW	5.945.895,56	4.598.616,74
Kapitał własny	5.742.060,09	4.468.379,43
Kapitał zakładowy	5.000,00	5.000,00
Kapitał zapasowy	0,00	0,00
Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych	1.599.498,84	0,00
Odpisy z zysku netto w trakcie roku obrotowego	0,00	-717.945,41
Zysk (strata) netto	4.137.561,46	5.181.324,84
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	203.835,22	130.237,31
Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	203.835,22	130.237,31
- o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
SUMA PASYWÓW	5.945.895,56	4.598.616,74

2. Rachunek zysków i strat (porównawczy)

	Rok kończący się 31.12.16	Rok kończący się 31.12.15
Przychody ze sprzedaży	9.787.877,73	7.293.538,51
Przychody ze sprzedaży produktów	9.787.877,73	7.293.538,51
Zmiana stanu produktów	0,00	0,00
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby	0,00	0,00
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
Koszty działalności operacyjnej	5.670.553,26	2.153.442,37
Amortyzacja	37.161,88	66.579,30
Zużycie materiałów i energii	31.697,98	36.611,17
Usługi obce	5.174.051,02	1.803.600,52
Podatki i opłaty	6.870,87	6.743,44
Wynagrodzenia	348.734,76	199.668,44
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	72.032,15	40.239,50
Pozostałe koszty rodzajowe	4,60	0,00
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
Zysk / strata ze sprzedaży	4.117.324,47	5.140.096,14

str. 12

PROFIN Kancelaria Biegłego Rewidenta
Anna Borowiec-Rogalska



**Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
CWMEDIA sp. z o.o. sp. kom. za rok 2016**

Pozostałe przychody operacyjne	7,39	3,21
Zysk ze zbycia aktywów trwałych	0,00	0,00
Dotacje	0,00	
Inne przychody operacyjne	7,39	3,21
Pozostałe koszty operacyjne	0,00	3,02
Strata ze zbycia aktywów trwałych	0,00	0,00
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
Inne koszty operacyjne	0,00	3,02
Zysk / strata z działalności operacyjnej	4.117.331,86	5 140.096,33
Przychody finansowe	62.351,99	54.535,79
Dywidendy	0,00	0,00
Odsetki	21.755,17	35.139,54
Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
Inne	40.596,82	19.396,25
Koszty finansowe	42.122,39	13.307,28
Odsetki	288,65	0,00
Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
Inne	41.833,74	13.307,28
Zysk/strata z działalności gospodarczej	4.137.561,46	5.181.324,84
Zysk / strata brutto	4.137.561,46	5.181.324,84
Podatek dochodowy od osób prawnych	0,00	0,00
Zysk / strata netto	4.137.561,46	5.181.324,84

str. 13

PROFIN Kancelaria Biegłego Rewidenta
Anna Borowiec-Rogalska



**Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
CWMEDIA sp. z o.o. sp. kom. za rok 2016**

3. Podstawowe wskaźniki

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	2016	2015
rentowność majątku	wynik finansowy netto aktywa ogółem	70%	113%
rentowność funduszu własnego	wynik finansowy netto fundusz własny	72%	116%
zyskowność netto sprzedaży	wynik finansowy netto przychody ze sprzedaży ogółem	42%	71%
zyskowność brutto sprzedaży	wynik brutto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów przychody ze sprzedaży ogółem	53%	20%
wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem zobowiązania krótkoterminowe	28,10	35,19
wskaźnik płynności II	aktywa obrotowe ogółem - zapasy zobowiązania krótkoterminowe	28,10	35,19
wskaźnik płynności III	inwestycje krótkoterminowe zobowiązania krótkoterminowe	18,29	19,78
szybkość obrotu należnościami	średnioroczny stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni przychody ze sprzedaży ogółem	56	49
szybkość spłaty zobowiązań	średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 dni koszty działalności operacyjnej	4	11
pokrycie majątku trwałego funduszem własnym	fundusz własny + rezerwy długoterminowe aktywa trwałe	26,29	277,55
trwałość struktury finansowania	fundusz własny + rezerwy dł. + zobowiązania dł. pasywa ogółem	0,97	0,97
aktywa obrotowe netto	aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe	5 523 642,40	4 452 280,25
wskaźnik rotacji majątku	przychody ze sprzedaży / razem aktywa	1,65	1,59

4. Interpretacja wskaźników i ogólna sytuacja ekonomiczna

Wszystkie wskaźniki rentowności są dodatnie i wskazują bardzo wysokie wartości skazujące na bardzo wysoką rentowność Firmy w obydwu analizowanych okresach. Przychody w roku bieżącym są większe o ponad 33% w porównaniu z rokiem ubiegłym. Koszty operacyjne zwiększyły się ponad 2,6 razy, co spowodowało obniżenie bardzo wysokiej rentowności sprzedaży.

Wszystkie wskaźniki płynności kształtują się na bardzo wysokim poziomie, znacznie powyżej wartości uznawanych za optymalne. Średni poziom uważany według standardów za

str. 14

PROFIN Kancelaria Biegłego Rewidenta
Anna Borowiec-Rogalska

**Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
CWMEDIA sp. z o.o. sp. kom. za rok 2016**

optymalny dla wskaźnika płynności I mieści się w przedziale 1,2-2. Dla wskaźnika przyspieszonej płynności optymalny poziom wynosi 1. Wskaźniki te w przypadku spółki CWMEDIA osiągają wartości powyżej 20 punktów.

Wskaźnik rotacji majątku wykazuje stale wysokie wartości, które oznaczają dobre wykorzystanie majątku firmy

Wskaźniki obrotu należnościami wykazuje poprawę w stosunku do lat ubiegłych, co oznacza szybsze ściąganie należności.

Wskaźnik obrotu zobowiązaniami obniża się, co oznacza krótszy czas spłaty zobowiązań.

Wskaźniki zadłużenia kształtują się bardzo dobrym poziomie. W całym analizowanym okresie wykazują wartości, które wskazują na całkowitą niezależność finansową firmy.

Z analizy powyższych wskaźników wynika, że firma jest w bardzo dobrej kondycji finansowej.

str. 15

PROFIN Kancelaria Biegłego Rewidenta
Anna Borowiec-Rogalska

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
CWMEDIA sp. z o.o. sp. kom. za rok 2016

5. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu księgowości

Spółka posiada dokumentację wymaganą przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. 2016 nr 0 poz. 1047, z późn. zm.) zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” w szczególności dotyczącą: określenia roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z ustawą o rachunkowości i przyjęta do stosowania od dnia 3 kwietnia 2012 r. Zasady rachunkowości, w stosunku do których Firma ma możliwość wyboru, zostały wybrane w sposób pozwalający na poprawne odzwierciedlenie specyfiki działalności jednostki, jej sytuacji finansowej oraz uzyskiwanych wyników finansowych. Zasady te były stosowane w sposób ciągły i nie uległy one zmianie w stosunku do zasad stosowanych do prowadzenia ksiąg rachunkowych i sporządzenia sprawozdania finansowego w roku poprzednim.

Dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:

- prawidłowość udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowość prowadzonych za pomocą komputera ksiąg rachunkowych,
- zasadność stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- powiązanie danych wynikających z ksiąg ze sprawozdaniem finansowym,
- ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego,
- przeprowadzenie i rozliczenie wyników inwentaryzacji.

str. 16

PROFIN Kancelaria Biegłego Rewidenta
Anna Borowiec-Rogalska



**Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
CWMEDIA sp. z o.o. sp. kom. za rok 2016**

W wyniku tych ocen, w połączeniu z rezultatami badania wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, stwierdziliśmy, że system księgowości jako całość uznaje się za prawidłowy.

Bilans zamknięcia za rok obrotowy 2015 został prawidłowo wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia roku 2016.

W części przez nas zbadanej udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniem finansowym spełniają wymogi Rozdziału nr 2 ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe za rok 2016 prowadzone były przez biuro rachunkowe FINANSPOL KANCELARIA PODATKOWA BIURO RACHUNKOWE MACIEJASZ MARIUSZ przy użyciu programu Rewizor HT firmy INSERT. Od 1 stycznia 2017 Obecnie księgi prowadzi ATHA Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu przy użyciu programu Rewizor i Subiekt firmy INSERT.

System ten posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcje ograniczenia dostępu. Tworzone są rezerwowe kopie zbiorów danych.

Opis systemu informatycznego spełnia wymogi art. 10 ust. 1 pkt 3 lit. c) ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentacja przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości oraz zatwierdzone sprawozdania finansowe Spółki są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

str. 17

PROFIN Kancelaria Biegłego Rewidenta
Anna Borowiec-Rogalska

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
CWMEDIA sp. z o.o. sp. kom. za rok 2016

**2. Informacje o wybranych pozycjach bilansu i rachunku
zysków i strat**

(w zł)

2.1. Aktywa trwałe

Tabela ruchu wartości niematerialnych i prawnych została prawidłowo przedstawiona w „Dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego”.

Na

Wartości niematerialne i prawne Spółka wycenia według cen nabycia lub kosztów wytworzenia. Odpisów amortyzacyjnych dokonuje metodą liniową na podstawie planu amortyzacji. Wartości niematerialne i prawne stanowi specjalistyczne oprogramowanie.

2.2. Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe i roszczenia wykazywane są w bilansie Jednostki w kwocie wymaganej zapłaty. W przebadanej próbie nie stwierdzono istotnych wartości przeterminowanych.

2.4. Inwestycje krótkoterminowe

Środki pieniężne na rachunku bankowym i na rachunku lokat zostały potwierdzone drogą potwierdzeń sald. Środki pieniężne w walutach obcych zostały wycenione po kursie średnim NBP obowiązującym na dzień 31.12.2016 r.

2.5. Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania przedawnione lub umorzone w zbadanej przez nas próbie nie wystąpiły.

2.6. Rozliczenia międzyokresowe

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe stanowi zaliczka wpłacona na poczet zakupu gruntu.

str. 18

PROFIN Kancelaria Biegłego Rewidenta
Anna Borowiec-Rogalska

**Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
CWMEDIA sp. z o.o. sp. kom. za rok 2016**

2.7. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży zostały kompletnie i prawidłowo zarachowane do badanego okresu w oparciu o poprawnie sporządzoną dokumentację.

2.8. Koszty działalności operacyjnej

Kosztami działalności operacyjnej są wszystkie koszty związane z podstawową działalnością Spółki za wyjątkiem pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych. Zostały kompletnie i prawidłowo zarachowane do badanego okresu.

2.9. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe stanowią głównie odsetki od lokat. Koszty finansowe to głównie różnice kursowe. Przychody i koszty są zaksięgowane w okresie, którego dotyczą, niezależnie od daty ich rozliczenia.

str. 19

PROFIN Kancelaria Biegłego Rewidenta
Anna Borowiec-Rogalska

**Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
CWMEDIA sp. z o.o. sp. kom. za rok 2016**

3. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, dodatkowe informacje i objaśnienia

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego zawiera wszystkie informacje wymagane załącznikiem nr 1 do ustawy o rachunkowości. Spółka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w informacjach objaśniających.

Spółka sporządziła dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji bilansu i rachunku zysków i strat oraz opisów słownych.

Noty objaśniające do pozycji wartości niematerialne i prawne, środki trwałe prawidłowo przedstawiają zwiększenia i zmniejszenia oraz tytuły tych zmian w ciągu roku obrotowego. Dla poszczególnych aktywów wykazanych w bilansie przedstawiono możliwość dysponowania nimi z uwagi na zabezpieczenia poczynione przez wierzycieli.

Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego w sposób prawidłowy i kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje wymagane według załącznika nr 1 do ustawy o rachunkowości.

4. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w 2016 roku sporządzone zostało stosownie do wymogów określonych w art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości. Prezentowane w nim dane finansowe są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółki za 2016 rok. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

str. 20

PROFIN Kancelaria Biegłego Rewidenta
Anna Borowiec-Rogalska

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
CWMEDIA sp. z o.o. sp. kom. za rok 2016

5. Zgodność z przepisami prawa

PROFIN Kancelaria Biegłego Rewidenta oraz kluczowy biegły rewident Anna Borowiec-Rogalska uzyskała pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Jednostka przestrzegała przepisów prawa.

5. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

Niniejszy raport wraz z opinią zawiera 21 kolejno ponumerowanych stron. Każda ze stron opatrzona jest podpisem biegłego rewidenta.

Anna Borowiec-Rogalska
Kluczowy Biegły Rewident
wpisany na listę biegłych rewidentów
pod numerem 9591



PROFIN Anna Borowiec-Rogalska
Kancelaria Biegłego Rewidenta
Ul. Łysogórska 3
31-698 Kraków

Firma wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 2964.

Kraków, dnia 20 października 2017 roku.

str. 21

PROFIN Kancelaria Biegłego Rewidenta
Anna Borowiec-Rogalska

ROZDZIAŁ 6. ZAŁĄCZNIKI

1. Aktualny odpis z rejestru właściwego dla Emitenta

Identyfikator wydruku: RP/671280/3/20171114180206

Strona 1 z 7

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 14.11.2017 godz. 18:02:06

Numer KRS: 0000671280

Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW
 pobrana na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze
 Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z późn. zm.)

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	03.04.2017		
Ostatni wpis	Numer wpisu	3	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	WR.VI NS-REJ.KRS/1358/17/209/REGON	
	Oznaczenie sądu	-----	

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 021976118, NIP: 8982201542
3.Firma, pod którą spółka działa	CWMEDIA SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. DOLNOŚLĄSKIE, powiat WROCŁAW, gmina WROCŁAW, miejsc. WROCŁAW
2.Adres	ul. HENRYKA SIENKIEWICZA, nr 8A, lok. ---, miejsc. WROCŁAW, kod 50-335, poczta WROCŁAW, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	-----

Rubryka 3 - Oddziały
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacje o statucie

Identyfikator wydruku: RP/671280/3/20171114180206

Strona 2 z 7

1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	28.12.2016 R., NOTARIUSZ BEATA KARWACKA-SIARKA, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, UL. KRUPNICZA 5 LOK. 1, REP. A NR 2368/2016.
--	---	--

Rubryka 5	
1. Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2. Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4. Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	TAK
5. Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
1. Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE
2. Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	SPÓŁKA POWSTAŁA W WYNIKU PRZEKSZTAŁCENIA SPÓŁKI DZIAŁAJĄCEJ POD FIRMĄ CWMEDIA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ SPÓŁKA KOMANDYTOWA Z SIEDZIBĄ WE WROCŁAWIU, UCHWAŁA NR 1 ZEBRANIA WSPÓLNIKÓW Z DNIA 28.12.2016 R., ZAPROTOKOLOWANA PRZEZ NOTARIUSZA BEATĘ KARWACKĄ-SIARKĘ, REP. A NR 2363/2016
3. Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	-----
Podrubryka 1 Podmioty, z których powstała spółka	
1	1. Nazwa lub firma CWMEDIA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ SPÓŁKA KOMANDYTOWA
	2. Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3. Numer w rejestrze 0000434895
	4. Nazwa sądu prowadzącego rejestr *****
	5. Numer REGON 021976118
	6. Numer NIP 8982201542

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1. Wysokość kapitału zakładowego	1 000 000,00 ZŁ
2. Wysokość kapitału docelowego	-----
3. Liczba akcji wszystkich emisji	10000000
4. Wartość nominalna akcji	0,10 ZŁ
5. Kwotowe określenie części kapitału	1 000 000,00 ZŁ

Identyfikator wydruku: RP/671280/3/20171114180206

Strona 3 z 7

wpłaconego	
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	5000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	5000000 (PIĘĆ MILIONÓW) AKCJI IMIENNYCH UPRIWILEJOWANYCH W TEN SPOSÓB, ŻE KAŻDA AKCJA DAJE PRAWO DO DWÓCH GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU
2	1.Nazwa serii akcji	B
	2.Liczba akcji w danej serii	5000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych
Brak wpisów

Rubryka 11	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD	
2.Sposób reprezentacji podmiotu	ZARÓWNO W PRZYPADKU ZARZĄDU JEDNOOSOBOWEGO, JAK I WIELOOSOBOWEGO, DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ WOLI W IMIENIU SPÓŁKI ORAZ DO JEJ REPREZENTOWANIA UPOWAŻNIONY JEST KAŻDY Z CZŁONKÓW ZARZĄDU SAMODZIELNIE.	
Podrubryka 1		
Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	ĆWIEK
	2.Imiona	JAROSŁAW GRZEGORZ
	3.Numer PESEL/REGON	68060401210

Identyfikator wydruku: RP/671280/3/20171114180206

Strona 4 z 7

4.Numer KRS	****
5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu		RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1		
	Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	DOBROWOLSKI
		2.Imiona	BOGDAN ANDRZEJ
		3.Numer PESEL	64071700236
	2	1.Nazwisko	WÓJCICKI
		2.Imiona	RAFAŁ
		3.Numer PESEL	72022500217
	3	1.Nazwisko	KWIECIEŃ
		2.Imiona	SEBASTIAN GERARD
		3.Numer PESEL	76030700557
	4	1.Nazwisko	SIELUŻYCKA
		2.Imiona	KATARZYNA
		3.Numer PESEL	90080704460
	5	1.Nazwisko	FELDMAN
		2.Imiona	ŁUKASZ
		3.Numer PESEL	85061012236

Rubryka 3 - Prokurenci
Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	47, 91, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA PROWADZONA PRZEZ DOMY SPRZEDAŻY WYSŁYKOWEJ LUB INTERNET
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	58, 21, Z, DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA W ZAKRESIE GIER KOMPUTEROWYCH
	2	59, 11, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z PRODUKCJĄ FILMÓW, NAGRAŃ WIDEO I PROGRAMÓW TELEWIZYJNYCH
	3	59, 14, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z PROJEKCJĄ FILMÓW
	4	59, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE NAGRAŃ DŹWIĘKOWYCH I MUZYCZNYCH
	5	62, 02, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z DORADZTWEW W ZAKRESIE INFORMATYKI
	6	62, 03, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZARZĄDZANIEM URZĄDZENIAMI INFORMATYCZNYMI

Identyfikator wydruku: RP/671280/3/20171114180206

Strona 5 z 7

7	73, 11, Z, DZIAŁALNOŚĆ AGENCJI REKLAMOWYCH
8	73, 12, C, POŚREDNICTWO W SPRZEDAŻY MIEJSCA NA CELE REKLAMOWE W MEDIACH ELEKTRONICZNYCH (INTERNET)
9	74, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ FOTOGRAFICZNA

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach
Brak wpisów

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej
Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy	
1. Dzień kończący pierwszy rok obrotowy, za który należy złożyć sprawozdanie finansowe	31.12.2017

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości na podstawie art. 13 ustawy z 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe albo o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości albo w postępowaniu restrukturyzacyjnym albo po prawomocnym umorzeniu postępowania restrukturyzacyjnego
Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych

Identyfikator wydruku: RP/671280/3/20171114180206

Strona 6 z 7

Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacje o postępowaniach restrukturyzacyjnych lub o postępowaniu naprawczym
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

Identyfikator wydruku: RP/671280/3/20171114180206

Strona 7 z 7

data sporządzenia wydruku 14.11.2017

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: <https://ems.ms.gov.pl>

2. Ujednolicony aktualny tekst Statutu Emitenta oraz treść podjętych uchwał Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian Statutu Spółki niezarejestrowanych przez sąd

2.1. Ujednolicony aktualny tekst Statutu Emitenta

STATUT

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1.

1. Firma Spółki brzmi CWMEDIA SPÓŁKA AKCYJNA.
2. Spółka może używać skrótu CWMEDIA S.A.
3. Spółka może używać wyróżniającego ją znaku graficznego.

§ 2.

Siedzibą Spółki jest Wrocław.

§ 3.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

§ 4.

1. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.
2. Spółka na obszarze swojego działania może otwierać i prowadzić oddziały oraz przedstawicielstwa, tworzyć lub przystępować do innych spółek i organizacji gospodarczych, także z udziałem zagranicznym.
3. Spółka może uczestniczyć we wszystkich dozwolonych przez prawo powiązaniach organizacyjno-prawnych.
4. Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki pod firmą CWMEDIA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa w spółkę akcyjną.
5. Założycielami Spółki są:
 - 1) CWMEDIA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością,
 - 2) Jarosław Ćwiek,
 - 3) Łukasz Ćwiek.

II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

§ 5.

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:
 - 1) 46.5. Sprzedaż hurtowa narzędzi technologii informacyjnej i komunikacyjnej,
 - 2) 46.51. Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania,
 - 3) 47.91. Z sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub internet,
 - 4) 58.21. Z, Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych,
 - 5) 59.11 Z Działalność związana z produkcją filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych,
 - 6) 59.14 Z Działalność związana z projekcją filmów,
 - 7) 59.20 Z Działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych,
 - 8) 8.62 Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana,
 - 9) 62.02 Z Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki,
 - 10) 62.03 Z Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi,
 - 11) 63.1 Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność; działalność portali internetowych,
 - 12) 63.12 Działalność portali internetowych,
 - 13) 68.2 Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
 - 14) 73.11 Z Działalność agencji reklamowych,
 - 15) 73.12.C Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (internet),
 - 16) 74.20 Z Działalność fotograficzna,
 - 17) 77.39 Z Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane,
 - 18) 95 Naprawa i konserwacja komputerów i artykułów użytku osobistego i domowego.

2. W przypadku, gdy którykolwiek z rodzajów przedmiotu działalności wymienionych powyżej wymaga odrębnego zezwolenia lub koncesji Spółka podejmie tę działalność po uzyskaniu takiego zezwolenia lub koncesji.
3. Zmiana przedmiotu działalności Spółki może nastąpić bez wykupu akcji, jeżeli uchwała powzięta będzie większością dwóch trzecich głosów, w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

III. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

§ 6.

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.000.000,00 zł (jeden milion złotych) i dzieli się na 10.000.000 (dziesięć milionów) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym:
 - 1) 5.000.000 (pięć milionów) akcji imiennych serii A uprzywilejowanych w ten sposób, że każda akcja daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
 - 2) 5.000.000 (pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii B.
2. Kapitał zakładowy został pokryty w całości przed zarejestrowaniem Spółki majątkiem spółki pod firmą CWMEDIA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą we Wrocławiu (Spółki przekształcanej) w wyniku przekształcenia tej spółki w spółkę akcyjną. Wszystkie akcje zostają objęte przez dotychczasowych wspólników Spółki przekształcanej w następujący sposób:
 - 1) spółka pod firmą CWMEDIA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu (KRS 0000427795) obejmuje 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A i 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości 10.000,00 zł (dziesięć tysięcy złotych),
 - 2) Jarosław Ćwiek obejmuje 1.750.000 (jeden milion siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A i 1.750.000 (jeden milion siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości 350.000,00 zł (trzysta pięćdziesiąt tysięcy złotych),
 - 3) Łukasz Ćwiek obejmuje 3.200.000 (trzy miliony dwieście tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A i 3.200.000 (trzy miliony dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości 640.000,00 zł (sześćset czterdzieści tysięcy złotych).
3. Zastawnik lub użytkownik akcji nie może wykonywać prawa głosu z akcji, na której ustanowiono zastaw lub użytkowanie.
4. W przypadku dalszych emisji akcji, akcje te mogą być akcjami imiennymi lub na okaziciela. Każda następna emisja akcji będzie oznaczona kolejnymi literami alfabetu.

§ 7.

1. Kapitał zakładowy Spółki może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji lub podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji.
2. Akcje każdej nowej emisji mogą być pokrywane gotówką lub wkładami niepieniężnymi.
3. Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela jest dopuszczalna. Zamiany dokonuje Zarząd Spółki na żądanie akcjonariusza posiadającego takie akcje. Żądanie przedstawia się Zarządowi w formie pisemnej.

§ 8.

Spółka może emitować obligacje oraz inne papiery wartościowe w zakresie dozwolonym przez prawo. Na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia Spółka ma prawo emitować obligacje zamienne na akcje lub obligacje z prawem pierwszeństwa.

§ 9.

1. Akcje Spółki mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza, którego umorzenie dotyczy, w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).
2. Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.
3. Uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji określa sposób i warunki umorzenia, a w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszom z tytułu umorzonych akcji oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.

IV. ORGANY SPÓŁKI

§ 10.

Organami Spółki są:

1. Zarząd,
2. Rada Nadzorcza,
3. Walne Zgromadzenie.

A. ZARZĄD**§ 11.**

1. Zarząd Spółki składa się z od 1 (jednego) do 3 (trzech) Członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych i odwoływanych na wspólną pięcioletnią kadencję przez Radę Nadzorczą.
2. Pierwsi Członkowie Zarządu pierwszej kadencji powołani zostali przez założycieli Spółki i w każdym czasie mogą zostać odwołani przed upływem kadencji przez Radę Nadzorczą.
3. Członkowie Zarządu, którzy kończą kadencję mogą być wybierani ponownie.
4. Mandat Członków Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu.

§ 12.

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych.
2. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, nie zastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami niniejszego Statutu dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do kompetencji Zarządu. Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu.

§ 13.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki oraz do jej reprezentowania upoważniony jest każdy z Członków Zarządu samodzielnie.

§ 14.

1. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów, przy czym do ważności podjętej uchwały na posiedzeniu, wszyscy Członkowie Zarządu muszą być prawidłowo powiadomieni.
2. Regulamin Zarządu może określić szczegółowo tryb działania Zarządu. Regulamin uchwała Zarząd, a zatwierdza Rada Nadzorcza.
3. Każdy Członek Zarządu może prowadzić bez uprzedniej uchwały Zarządu sprawy nieprzekraczające zakresu zwykłych czynności Spółki.
4. Jeżeli jednak przed załatwieniem sprawy, o której mowa w ust. 3, choćby jeden z pozostałych Członków Zarządu sprzeciwi się jej przeprowadzeniu, wymagana jest uprzednia uchwała Zarządu.

B. RADA NADZORCZA**§ 15.**

1. Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) Członków powoływanych i odwoływanych na wspólną pięcioletnią kadencję w następujący sposób:
 - 1) tak długo, jak akcjonariusz Jarosław Ćwiek będzie posiadać akcje w Spółce o łącznej wartości nominalnej co najmniej 10.000,00 zł (dziesięć tysięcy złotych), powołuje i odwołuje, w formie pisemnej, 1 (jednego) Członka Rady Nadzorczej,
 - 2) tak długo, jak akcjonariusz Łukasz Ćwiek będzie posiadać akcje w Spółce o łącznej wartości nominalnej co najmniej 10.000,00 zł (dziesięć tysięcy złotych), powołuje i odwołuje, w formie pisemnej, 2 (dwóch) Członków Rady Nadzorczej,
 - 3) pozostałych Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.
2. Odwołanie Członka lub Członków Rady Nadzorczej wybranych w trybie określonym w ust. 1 pkt 1) lub 2) może nastąpić tylko z jednoczesnym wyborem Członka Rady Nadzorczej z uwzględnieniem trybu przewidzianego w ust. 1.
3. Pierwsi Członkowie Rady Nadzorczej pierwszej kadencji powołani zostali przez założycieli Spółki i w każdym czasie mogą zostać odwołani przed upływem kadencji przez Walne Zgromadzenie lub któregośkolwiek z akcjonariuszy uprzywilejowanych, wskazanych w ust. 1.
4. W przypadku wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej powołanego przez Walne Zgromadzenie lub przez akcjonariusza uprzywilejowanego, o którym mowa w ust. 1, z innych przyczyn niż jego odwołanie i niedokonania w terminie kolejnych 14 dni wyboru nowego członka Rady Nadzorczej w jego miejsce, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą w drodze podjęcia jednomyślnej uchwały dokooptować nowego członka Rady Nadzorczej, który będzie pełnił swoją funkcję do czasu wyboru, w trybie określonym w ust. 1, nowego członka Rady Nadzorczej w miejsce dokooptowanego.
5. Mandat Członka Rady Nadzorczej powołanego przed upływem danej kadencji Rady Nadzorczej wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych Członków Rady Nadzorczej.

§ 16.

1. Rada Nadzorcza ze swego grona wybiera Przewodniczącego oraz Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
2. Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Zastępca Przewodniczącego bądź inny Członek Rady

Nadzorczej pod nieobecność Przewodniczącego i Zastępcy Przewodniczącego zwołuje posiedzenia Rady Nadzorczej i przewodniczy na nich.

§ 17.

1. Rada Nadzorcza jest zwoływana w miarę potrzeby, nie rzadziej jednak niż trzy razy w roku obrotowym Zarząd lub Członek Rady Nadzorczej mogą zażądać zwołania Rady Nadzorczej podając proponowany porządek obrad.
2. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenia w terminie dwóch tygodni.
3. Jeżeli Przewodniczący Rady Nadzorczej nie zwoła posiedzenia zgodnie z ust. 3. wnioskodawca może je zwołać samodzielnie podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.
4. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej Członków, a wszyscy jej Członkowie zostali zaproszeni na piśmie.
5. Postanowienia pkt 1-5 nie stoją na przeszkodzie odbyciu posiedzeń Rady Nadzorczej bez formalnego zwoływania, o ile obecni są wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej.
6. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, za wyjątkiem uchwał w przedmiocie zawieszania w czynnościach Członków Zarządu oraz delegowania swoich Członków do czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu, które to uchwały podejmowane są większością 3/5 głosów. W przypadku równej liczby głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady.
7. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady na posiedzeniu Rady oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej oraz poza posiedzeniem Rady, tj.: w trybie pisemnego głosowania lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Organizację oraz tryb działania Rady Nadzorczej może określić Regulamin Rady uchwalony przez Radę Nadzorczą i zatwierdzony przez Walne Zgromadzenie.
8. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działania.
9. Do kompetencji Rady Nadzorczej należą w szczególności następujące sprawy:
 - 1) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
 - 2) ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku netto albo pokrycia straty netto,
 - 3) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników ocen, o których mowa w pkt 1) i 2),
 - 4) ustalanie zasad wynagradzania Członków Zarządu,
 - 5) zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów powołanych przez Radę Nadzorczą Członków Zarządu,
 - 6) delegowanie swoich Członków do czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu powołanych przez Radę Nadzorczą,
 - 7) zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki,
 - 8) wybór biegłego rewidenta do badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki,
 - 9) wyrażenie zgody na zbycie lub nabycie nieruchomości lub prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub w prawie użytkowania wieczystego,
 - 10) inne sprawy powierzone do kompetencji Rady Nadzorczej przez bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa lub uchwały Walnego Zgromadzenia.

§ 18.

Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegalnie, może jednak delegować swoich Członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych. Nadanie takiego uprawnienia Członkowi Rady Nadzorczej może nastąpić tylko w drodze uchwały Rady Nadzorczej, która określi zakres czynności, do wykonania których uprawniony jest Członek Rady Nadzorczej.

§ 19.

1. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują za wykonywanie swoich obowiązków wynagrodzenie według zasad ustalonych przez Walne Zgromadzenie.
2. Poszczególni Członkowie Rady Nadzorczej mogą być, w drodze uchwały Rady Nadzorczej, delegowani do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru. Otrzymują z tego tytułu osobne wynagrodzenie, którego wysokość ustala Walne Zgromadzenie, Członków tych obowiązuje zakaz konkurencji, o którym mowa w art. 380 Kodeksu spółek handlowych.

C. WALNE ZGROMADZENIE

§ 20.

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako Zwyczajne albo Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje się w przypadkach określonych w Kodeksie spółek handlowych lub w

Statucie, a także gdy organy lub osoby uprawnione do zwoływania walnych zgromadzeń uznają to za wskazane.

3. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały.

§ 21.

Walne Zgromadzenia odbywają się na terenie Rzeczypospolitej Polskiej we Wrocławiu, Warszawie, Poznaniu, Gdańsku, Katowicach lub Krakowie.

§ 22.

1. Walne Zgromadzenie jest ważne, jeżeli jest na nim reprezentowanych co najmniej 25% akcji Spółki.
2. Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że niniejszy Statut lub bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa przewidują surowsze wymagania co do głosowania.

§ 24.

1. Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych oraz na wniosek któregośkolwiek z akcjonariuszy.
2. Uchwały w sprawie istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki zapadają zawsze w jawnym głosowaniu.

§ 25.

1. Z zastrzeżeniem art. 399 § 3 i art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Zgromadzenia. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd.
2. Walne Zgromadzenie może uchwalić swój regulamin określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.

§ 26.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu Spółki z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty,
- 3) udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- 4) ustalanie zasad wynagradzania Członków Rady Nadzorczej,
- 5) zmiana statutu Spółki,
- 6) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- 7) połączenie Spółki i przekształcenie Spółki,
- 8) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- 9) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i tworzenie funduszy celowych,
- 10) wyrażenie zgody na zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich użytkowania lub innego ograniczonego prawa rzeczowego,
- 11) powoływanie i odwoływanie Członków Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem zapisów § 15 ust. 1,
- 12) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- 13) uchwalanie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia,
- 14) zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej.

V. GOSPODARKA FINANSOWA SPÓŁKI

§ 27.

1. Spółka prowadzi rachunkowość zgodnie z obowiązującymi przepisami.
2. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy, przy czym pierwszy rok obrotowy Spółki kończy się 31 grudnia 2017 r.

§ 28.

Spółka tworzy następujące kapitały:

1. kapitał zakładowy,
2. kapitał zapasowy,
3. kapitał rezerwowy,

4. inne kapitały i fundusze celowe określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.

§ 29.

1. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o podziale zysku Spółki za dany rok obrotowy.
2. Zysk Spółki może być przeznaczony w szczególności na:
 - 1) kapitał zapasowy,
 - 2) dywidendę,
 - 3) kapitał rezerwowy,
 - 4) fundusze celowe Spółki.

VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 30.

W sprawach nie uregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie odpowiednie przepisy Kodeksu spółek handlowych.

2.2. Treść podjętych uchwał Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian Statutu Spółki niezarejestrowanych przez sąd

Poza Uchwałą nr 4/11/2017 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki CwMedia Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu z dnia 7 listopada 2017 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii C z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany Statutu, Walne Zgromadzenie podjęło również uchwałę w przedmiocie zmiany statutu w zakresie zmiany nazwy Spółki (Rep. A nr 97/2017):

**Uchwała Nr 3/11/2017
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki
CwMedia Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 7 listopada 2017 roku
w sprawie zmiany statutu Spółki**

Działając na podstawie art. 405 §1, art. 430 §1 Kodeksu spółek handlowych, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki CwMedia S.A. z siedzibą we Wrocławiu uchwala, co następuje:

§ 1.

Zmienia się Statut Spółki w ten sposób, że Paragraf 1 Statutu Spółki otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„§ 1.

1. Firma Spółki brzmi CDA Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać skrótu CDA S.A.
3. Spółka może używać wyróżniającego ją znaku graficznego.”

§ 2.

Działając na podstawie art. 430 § 5 Kodeksu spółek handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanawia upoważnić Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia jednolitego tekstu zmienionego Statutu Spółki.

§ 3.

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, z zastrzeżeniem, że zmiany statutu Spółki określone w § 1 powyżej wchodzi w życie, zgodnie z art. 430 § 1 Kodeksu spółek handlowych, z dniem ich zarejestrowania przez sąd rejestrowy.

Poza uchwałą, której treść przytoczono powyżej, Walne Zgromadzenie nie podejmowało żadnych innych uchwał, które na dzień publikacji Memorandum Informacyjnego nie byłyby zarejestrowane przez sąd.

3. Definicje i objaśnienia skrótów

Skrót	Definicja
AVOD	Advertising Video On Demand
CAGR	Średnioroczna stopa wzrostu
DMCA	Digital Millennium Copyright Act
Doradca finansowy	Prometeia Capital Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Dyrektywa 2000/31/WE	Dyrektywa 2000/31/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 8 czerwca 2000 r. w sprawie niektórych aspektów prawnych usług społeczeństwa informacyjnego, w szczególności handlu elektronicznego w ramach rynku wewnętrznego (dyrektywa o handlu elektronicznym)
Emitent	CwMedia S.A. z siedzibą we Wrocławiu
EUR	Waluta Euro
Gamer	Gracz
GBP	Waluta Funt Brytyjski
Giełda, GPW, GPW S.A.	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
GUS	Główny Urząd Statystyczny
KDPW, KDPW S.A., Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Kodeks Cywilny, K.c.	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz.93 ze zm.)
Kodeks Spółek Handlowych, k.s.h.	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 ze zm.)
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
Loadbalancing	Równoważenie obciążenia, technika rozpraszania obciążenia pomiędzy wiele procesorów, komputerów, dysków, połączeń sieciowych lub innych zasobów.
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
NBP	Narodowy Bank Polski
Notice and takedown	Procedura na mocy której w razie otrzymania urzędowego zawiadomienia lub uzyskania wiarygodnej wiadomości o bezprawnym charakterze danych przechowywanych hostingodawca niezwłocznie uniemożliwi dostęp do tych danych.
Oferujący	Polski Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie
Ordynacja podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja Podatkowa (tekst jednolity: Dz. U. z 2005 roku, nr 8, poz. 60)
PKB	Produkt Krajowy Brutto
PKD	Polska Klasyfikacja Działalności wprowadzona rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 20 stycznia 2004 r. (Dz. U. nr 33, poz. 289)
Preroll	Reklama publikowana w oknie odtwarzacza treści wideo
Rada Nadzorcza, RN	Rada Nadzorcza Spółki CwMedia S.A. z siedzibą we Wrocławiu
Rozporządzenie MAR, Rozporządzenie nr 596/2014	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady nr 596/2014 w sprawie nadużyć na rynku oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE
Rozporządzenie nr 2016/22	Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2016/522 z dnia 17 grudnia 2015 r. uzupełniające 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
Spółka	CwMedia S.A. z siedzibą we Wrocławiu
SVOD	Subscription Video on Demand (VOD subskrypcyjne)
TVOD	Transactional Video on Demand (VOD transakcyjne)
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
USD	Dolar amerykański
User Generated Content	Treści wytwarzane i nadawane przez końcowych użytkowników
Ustawa o Obrocie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz. U. z 2010 r., nr 211, poz. 1384, z późn. zm.)

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów,	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2007 r., Nr 50, poz. 331)
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 2009 r., nr 185, poz. 1439, z późn. 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 2010 r., nr 51, poz. 307, z późn. 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 2000 roku, Nr 54, poz. 654, z późn. zmianami)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2010 r., nr 101, poz. 649, z późn. zm.)
Ustawa o Rachunkowości, UoR	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 r., nr 152, poz. 1223, z późn. zm.)
Ustawa o Świadczeniu Usług Drogą Elektroniczną, UŚUDE	Ustawa z dnia 18 lipca 2002 r. o świadczeniu usług drogą elektroniczną (Dz.U. 2002 Nr 1 44 poz. 1204, z późn. zm.)
OTT	Over The Top, odnosi się do dostarczania treści wideo, audio i innych mediów w internecie, które są oferowane przez operatorów stacjonarnych (sieci kablowe, platformy cyfrowe) swoim abonentom, jednak bez udziału czy kontroli tych operatorów udostępniających usługę, w oferowane przez podmioty trzecie treści.
WZ, Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Spółki CwMedia S.A. z siedzibą we Wrocławiu
Zarząd, Zarząd Spółki, Zarząd Emitenta	Zarząd Spółki CwMedia S.A. z siedzibą we Wrocławiu
VOD	Video On Demand, wideo na życzenie

4. Formularz Zapisu na Akcje serii C

Niniejszy dokument stanowi zapis na Akcje spółki CwMedia S.A. z siedzibą we Wrocławiu („Emitent”), o wartości nominalnej 0,10 zł każda, oferowane w ramach Oferty Publicznej. Akcje są przeznaczone do objęcia na warunkach określonych w Memorandum Informacyjnym wraz z późniejszymi aneksami oraz komunikatami aktualizującymi oraz niniejszym Formularzem zapisu. Oferującym Akcje jest Polski Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Moniuszki 1A, 00-014 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000209936.

1. Imię i nazwisko (firma osoby prawnej): _____
2. Miejsce zamieszkania (siedziba osoby prawnej): _____
Kod pocztowy: _____ Miejscowość: _____
Ulica, numer budynku, nr lokalu: _____
3. Adres do korespondencji: _____
4. PESEL, REGON (lub inny numer identyfikacyjny): _____
5. Nr dowodu osobistego wydanego w Rzeczypospolitej Polskiej/ paszportu: _____
6. Telefon kontaktowy: _____ E-mail: _____
7. Status dewizowy: ☐ rezydent | ☐ nierezydent
8. Liczba Akcji objętych zapisem (minimalny zapis: 200 akcji): _____ sztuk (słownie: _____)
9. Cena jednej Akcji wynosi 5,50 zł (słownie: pięć złotych pięćdziesiąt groszy)
10. Kwota wpłaty na Akcje: _____ zł
(słownie: _____)
11. Forma wpłaty*: przelew na rachunek Polskiego Domu Maklerskiego S.A.:
06 2160 0003 2000 1617 9613 0001 (Toyota Bank S.A.)
12. Rachunek, na który ma zostać dokonany zwrot środków: _____
prowadzony przez: _____

DYSPOZYCJA DEPONOWANIA AKCJI SPÓŁKI CWMEDIA S.A.

Proszę o zdeponowanie wszystkich przydzielonych mi Akcji objętych niniejszym zapisem na rachunku papierów wartościowych nr: _____
prowadzony przez: _____

UWAGA: Niniejszy zapis na Akcje spółki CwMedia S.A. z siedzibą we Wrocławiu bez wpisanego pełnego numeru rachunku inwestycyjnego i nazwy firmy inwestycyjnej prowadzącej ten rachunek, jest nieważny.

OŚWIADCZENIE OSOBY SKŁADAJĄCEJ ZAPIS

Oświadczam, że zapoznałem się z treścią Memorandum Informacyjnego wraz z późniejszymi aneksami i komunikatami aktualizującymi, i akceptuję brzmienie Statutu Spółki oraz warunki Oferty Publicznej Akcji.
Jestem osobą, która zgodnie z przepisami prawa obowiązującego w kraju, którego jestem rezydentem, może wziąć udział w Ofercie Publicznej Akcji.

Oświadczam, że wyrażam zgodę na przydzielenie mi mniejszej liczby Akcji niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Memorandum. Zgadzam się na przydzielenie mi Akcji serii C.

Zobowiązuję się do dostarczenia do firmy inwestycyjnej, w której składam zapis, wypełnionego oryginału Formularza zapisu w trzech egzemplarzach w odpowiednim terminie.

Wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej oraz oświadczam, że dane w zapisie zostały podane dobrowolnie. Przyjmuję do wiadomości, że przysługuje mi prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania. Zgodnie z ustawą z dnia 29 sierpnia 1997 r. o ochronie danych osobowych (Dz. U. z 2016 poz. 922) potwierdzam otrzymanie informacji, że administratorem danych jest Polski Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie. Wyrażam zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonaniem przeze mnie zapisem na Akcje przez firmę inwestycyjną przyjmującą zapis, Oferującemu, Emitentowi, Sprzedającemu oraz podmiotom obsługującym Ofertę, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej Akcji, oraz upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji. Zobowiązuję się do niezwłocznego poinformowania firmy inwestycyjnej, w której dokonałem zapisu na Akcje o wszelkich zmianach dotyczących wskazanego w Formularzu zapisu numeru rachunku papierów wartościowych lub podmiotu prowadzącego rachunek oraz stwierdzam nieodwołalność złożonej powyżej dyspozycji deponowania i poprawność danych w niej zawartych. Oświadczam, że jestem świadomy, że inwestycje w akcje wiążą się z ryzykiem inwestycyjnym oraz że może być ono nieadekwatne w odniesieniu do mojej wiedzy i świadomości. Oświadczam, iż wszelkie środki, które zamierzam zainwestować w opłacenie zapisu na Akcje pochodzą z legalnych źródeł. Proszę wskazać dane beneficjenta rzeczywistego, o ile występuje*:

dane osobowe (imię, nazwisko, nr PESEL, nr dokumentu tożsamości, adres, obywatelstwo)

* Przepisy ustawy z dnia 16 listopada 2000 roku o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity: Dz. U. z 2010 r., Nr 46, poz. 276, z późn. zm. („Ustawa”) wymagają od firm inwestycyjnych podjęcia działań w celu identyfikacji beneficjenta rzeczywistego. Zgodnie z Ustawą przez beneficjenta rzeczywistego rozumie się:

- a) osobę fizyczną lub osoby fizyczne, które są właścicielami osoby prawnej lub sprawują kontrolę nad klientem albo mają wpływ na osobę fizyczną, w imieniu której przeprowadzana jest transakcja lub prowadzona jest działalność;
- b) osobę fizyczną lub osoby fizyczne, które są udziałowcami lub akcjonariuszami lub posiadają prawo głosu na zgromadzeniu wspólników w wysokości powyżej 25% w tej osobie prawnej, w tym za pomocą pakietów akcji na okaziciela, z wyjątkiem spółek, których papiery wartościowe są w obrocie zorganizowanym, podlegających lub stosujących przepisy prawa Unii Europejskiej w zakresie ujawniania informacji, a także podmiotów świadczących usługi finansowe na terytorium państwa członkowskiego Unii Europejskiej albo państwa równoważnego - w przypadku osób prawnych;
- c) osobę fizyczną lub osoby fizyczne, które sprawują kontrolę, nad co najmniej 25% majątku – w przypadku podmiotów, którym powierzono administrowanie wartościami majątkowymi oraz rozdzielanie takich wartości, z wyjątkiem podmiotów wykonujących czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

- ☐ Wyrażam zgodę na przetwarzanie moich danych osobowych przez Polski Dom Maklerski S.A. także w przyszłości, w celach marketingowych. Zgadzam się na otrzymywanie informacji handlowych pochodzących z Polskiego Domu Maklerskiego S.A. za pomocą środków komunikacji elektronicznej i m. in. w tym celu udostępniam swój adres poczty elektronicznej. Przyjmuję do wiadomości, że podanie danych osobowych jest dobrowolne, przysługuje mi prawo dostępu do treści moich danych oraz ich poprawiania.

UWAGA: Niedostarczenie oryginału Formularza zapisu w 3 (trzech) egzemplarzach do siedziby Polskiego Domu Maklerskiego S.A. w terminie do godz. 18.00 w dniu 11 grudnia 2017 r. będzie skutkować nieważnością złożonego zapisu, a tym samym Akcje nie zostaną przydzielone.

(data i podpis Inwestora)

(data przyjęcia zapisu, podpis i pieczęć przyjmującego zapis, pieczęć adresowa Firmy inwestycyjnej)

UWAGA: Konsekwencją niepełnego bądź nieprawidłowego określenia danych ewidencyjnych subskrybenta lub sposobu zwrotu wpłaconej kwoty bądź jej części może być nieterminowy zwrot wpłaconych środków. Zwrot wpłaty następuje bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Wszelkie konsekwencje wynikające z nieprawidłowego wypełnienia Formularza zapisu ponosi Inwestor.

5. Lista Punktów Obsługi Klientów przyjmujących Zapisy na Akcje serii C

Oferujący – Polski Dom Maklerski S.A.

ul. Moniuszki 1A, 00-014 Warszawa

Kontakt dla Inwestorów

e-mail: kontakt@polskidm.com.pl

tel.: +48 (22) 629 27 12

fax: +48 (22) 646 09 46