

Nota informacyjna

dla 10.800 sztuk obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 1.080.000 zł.
emitowanych przez **The Farm 51 Group Spółka Akcyjna**
z siedzibą w Gliwicach.



The Farm 51
GROUP SA

Niniejsza nota informacyjna została sporządzona w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tą notą do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (rynku podstawowym lub równoległym).

Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka, jakie niesie ze sobą inwestowanie w instrumenty finansowe notowane w alternatywnym systemie obrotu, a ich decyzje inwestycyjne powinny być poprzedzone właściwą analizą, a także, jeżeli wymaga tego sytuacja, konsultacją z doradcą inwestycyjnym.

Treść niniejszej noty informacyjnej nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

Gliwice, 12 października 2012 r.

Oświadczenie The Farm 51 Group S.A.

Oświadczamy, że według naszej najlepszej wiedzy i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w nocie informacyjnej są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w niej żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jej znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu.

.....
Prezes Zarządu



Robert Siejka

The Farm 51 Group SA
ul.Boh. Gęca Warszawskiego 15
NIP 6312631819
(1)

1. Cel emisji dłużnych instrumentów finansowych

Celem emisji obligacji było uzyskanie środków na sfinansowanie wszystkich wydatków na produkcję gry komputerowej o roboczym tytule „Get Even”. W związku z uzyskaniem 1.080.000 zł z zakładanych 5.000.000 zł nie jest możliwym osiągnięcie wszystkich celów emisji. Poniżej opisujemy cele planowane przed i po emisji obligacji.

Gra jest przeznaczona do użytkowania na platformach stacjonarnych (PC, Xbox, PlayStation), a planowane jest też stworzenie aplikacji mobilnej, skorelowanej z Internetem, w tym portalami społecznościowymi. Koszt produkcji gry wyniesie ok. 5 mln zł.

Ocenia się, że produkcja gry znajduje się w stadium około 25% zaawansowania. Prace nad ostateczną wersją gry powinny zostać ukończone w I kwartale 2014 r. (ograniczone środki z emisji zmieniają planowany termin ukończenia prac na III kwartał 2014), a jej sprzedaż ma rozpocząć się w II kwartale 2014 r. (weryfikacja daty na I kwartał 2015r) Na podstawie prowadzonych przez Emitenta rozmów i deklaracji wydawców gier, przewiduje się sprzedaż gry w nakładzie 500 tys. sztuk, co powinno zapewnić przychody z tytułu jej sprzedaży na poziomie około 12,5 mln zł.

2. Określenie rodzaju emitowanych dłużnych instrumentów finansowych

Obligacje zwykłe na okaziciela, emitowane w formie zdematerializowanej.

3. Wielkość emisji

10.800 sztuk obligacji o łącznej wartości nominalnej 1.080.000 zł.

4. Wartość nominalna i cena emisyjna dłużnych instrumentów finansowych lub sposób jej ustalenia

Wartość nominalna jednej obligacji wynosi 100,00 zł; cena emisyjna jednej obligacji jest równa wartości nominalnej jednej obligacji.

5. Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania dłużnych instrumentów finansowych

5.1. Warunki wykupu dłużnych instrumentów finansowych

Dniem wykupu obligacji jest 8 września 2014 r. W związku z wykupem obligacji, obligatariuszom zostanie wypłacona należność główna, odpowiadająca wartości nominalnej obligacji. Należność główna będzie wypłacona tym obligatariuszom, którzy w dniu ustalenia praw do należności głównej, na rachunkach papierów wartościowych będą posiadać zapisane obligacje. Wypłata należności głównej dokonana zostanie przez Emitenta za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. Dniem ustalenia praw do należności głównej będzie dzień 29 sierpnia 2014 r. W dniu wykupu, Emitent postawi do dyspozycji Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. kwotę świadczenia tytułem wypłaty należności głównej.

Zgodnie z art. 24 ust. 2 Ustawy o obligacjach w przypadku, gdy Emitent nie wypełni w całości lub w części zobowiązań wynikających z obligacji, podlegają one przedterminowemu wykupowi na żądanie obligatariusza.

Na żądanie obligatariusza obligacje będą też podlegać przedterminowemu wykupowi jeżeli przez dniem wykupu dojdzie do następujących sytuacji:

- wobec Emitenta nastąpi wszczęcie postępowania likwidacyjnego lub upadłościowego, lub naprawczego, lub egzekucyjnego, jeżeli kwota egzekwowanego roszczenia przekroczy 2.000.000 zł lub
- Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podejmie decyzję o wypłacie dywidendy za lata obrotowe 2012 – 2013.

Oświadczenie z żądaniem przedterminowego wykupu obligatariusz składa w odpowiedniej placówce firmy inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych w ramach systemu KDPW, na którym w chwili złożenia oświadczenia zapisane są obligacje, w formie pisemnej lub w inny sposób, zgodnie z regulacjami stosowanymi przez tę firmę inwestycyjną. Następnie firma inwestycyjna przekazuje oświadczenie Emitentowi. Zaleca się obligatariuszowi uprzedni kontakt z firmą inwestycyjną w celu ustalenia właściwej procedury i szczegółów postępowania w tym zakresie. Wykup nastąpi przez przekazanie obligatariuszom kwoty należności głównej powiększonej o odsetki narosłe do dnia złożenia oświadczenia z żądaniem przedterminowego wykupu.

5.2. Warunki wypłaty oprocentowania dłużnych instrumentów finansowych

Obligacje będą oprocentowane według stopy procentowej równej stawce WIBOR 3M powiększonej o marżę w wysokości 900 punktów bazowych.

Przy naliczaniu odsetek za dany okres odsetkowy oprocentowanie będzie naliczane według formuły - rzeczywista liczba dni w danym okresie odsetkowym podzielona przez 365 albo 366, zależnie od liczby dni w roku kalendarzowym, w którym rozpoczyna się dany okres odsetkowy.

Obliczanie oprocentowania będzie następować według następującego wzoru:

$$KO = SP \times WN \times LD / D$$

gdzie:

KO – oznacza wysokość odsetek z jednej obligacji,

SP – oznacza ustaloną stopę procentową,

WN – oznacza wartość nominalną jednej obligacji,

LD – oznacza liczbę dni w okresie odsetkowym,

D – oznacza rzeczywistą liczbę dni w roku kalendarzowym.

Pierwszy okres odsetkowy rozpoczyna się w dniu przydziału obligacji, tj 7 września 2012 roku (włącznie) i kończy 6 grudnia 2012 r. (włącznie). Każdy kolejny okres odsetkowy rozpoczyna się w następnym dniu od zakończenia poprzedniego okresu odsetkowego (włącznie z pierwszym dniem nowego okresu odsetkowego i kończy w ostatnim dniu okresu odsetkowego (włącznie z tym ostatnim dniem).

Odsetki będą wypłacone tym obligatariuszom, którzy w dniu ustalenia praw do odsetek, na rachunkach papierów wartościowych będą posiadać zapisane obligacje. Wypłata odsetek dokonana zostanie przez Emitenta za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. W dniu wypłaty odsetek, Emitent postawi do dyspozycji Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. kwotę świadczenia tytułem wypłaty odsetek.

Okresy odsetkowe rozpoczynają się i kończą się w następujących dniach i terminach wskazanych w poniższej tabeli:

Numer Okresu Odsetkowego	Pierwszy dzień danego Okresu Odsetkowego	Ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego	Liczba Dni w danym Okresie Odsetkowym	Dzień Ustalenia Praw do Odsetek	Dzień Płatności Odsetek
1	2012-09-07 Pt	2012-12-06 Cz	91	2012-11-28 Śr	2012-12-06 Cz
2	2012-12-07 Pt	2013-03-06 Śr	90	2013-02-26 Wt	2013-03-06 Śr
3	2013-03-07 Cz	2013-06-06 Cz	92	2013-05-29 Śr	2013-06-06 Cz
4	2013-06-07 Pt	2013-09-06 Pt	92	2013-08-29 Cz	2013-09-06 Pt
5	2013-09-07 Sb	2013-12-06 Pt	91	2013-11-28 Cz	2013-12-06 Pt
6	2013-12-07 Sb	2014-03-06 Cz	90	2014-02-26 Śr	2014-03-06 Cz
7	2014-03-07 Pt	2014-06-06 Pt	92	2014-05-29 Cz	2014-06-06 Pt
8	2014-06-07 Sb	2014-09-06 Sb	92	2014-08-29 Pt	2014-09-08 Pn

Obligacje uprawniają też do jednorazowej zapłaty dodatkowych odsetek.

Dodatkowe odsetki będą płatne w dniu 8 września 2014 roku wraz z podstawowymi odsetkami przysługującymi za ostatni okres odsetkowy i wraz z kwotą należności głównej. Dzień ustalenia praw do dodatkowych odsetek jest tożsamy z dniem ustalenia praw do odsetek podstawowych za ostatni okres odsetkowy i z dniem ustalenia praw do należności głównej i będzie przypadał na 29 sierpnia 2014 roku.

Wypłata dodatkowych odsetek od obligacji i wartość tych odsetek będą zależne od przychodów uzyskanych przez Emitenta ze sprzedaży gry o roboczym tytule „Adventurer”. Wartość uzyskanych przychodów zostanie określona na dzień, w którym zgodnie regulacjami KDPW S.A. Emitent jest zobowiązany powiadomić KDPW S.A. o kwocie dodatkowych odsetek, tak by odsetki te zostały wypłacone w dniu 8 września 2014 roku według stanu własności obligacji w dniu ustalenia praw do dodatkowych odsetek (a więc wg stanu w dniu 29 sierpnia 2014 r.).

W przypadku gdy tak obliczone przychody uzyskane przez Emitenta ze sprzedaży gry o roboczym tytule „Adventurer” wyniosą mniej, niż 6,5 mln zł dodatkowe odsetki nie będą wypłacane. W przypadku uzyskania przychodów w wysokości co najmniej 6,5 mln zł,

a mniejszych niż 8,5 mln zł, na jedną obligację przypadać będą dodatkowe odsetki

w wysokości 2% ich wartości nominalnej. W przypadku uzyskania przychodów w wysokości co najmniej 8,5 mln zł, a mniejszych niż 10,5 mln zł, na jedną obligację przypadać będą dodatkowe odsetki w wysokości 4% ich wartości nominalnej. W przypadku uzyskania przychodów w wysokości co najmniej 10,5 mln zł, na jedną obligację przypadać będą dodatkowe odsetki w wysokości 8% ich wartości nominalnej.

6. Wysokość i formy ewentualnego zabezpieczenia i oznaczenie podmiotu udzielającego zabezpieczenia

Należności obligatariuszy wynikające z obligacji zostały zabezpieczone poprzez ustanowienie na rzecz administratora zastawu, reprezentującego obligatariuszy zastawu rejestrowego na:

-1.335.000 akcjach serii A Emitenta, stanowiących 35,51% wszystkich akcji Emitenta

i uprawniających do 52,4% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta (akcje imienne uprzywilejowane co do głosu w stosunku 2:1), których właścicielami są Kamil Bilczyński (445.000 akcji), Wojciech Pazdur (445.000 akcji), Robert Siejka (445.000 akcji)

- 298 certyfikatach inwestycyjnych funduszu GO Fund 2 FIZ AN zarządzanego przez GO TFI S.A., których właścicielami jest ZEN Capital S.A. W skład funduszu GO Fund 2 FIZ AN wchodzi między innymi 1.350.000 akcji Emitenta stanowiących 35,9% kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do 26,5% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta.

7. Wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia oraz perspektywy kształtowania zobowiązań emitenta do czasu całkowitego wykupu dłużnych instrumentów finansowych proponowanych do nabycia

Wartość zaciągniętych przez Emitenta zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia tj. na dzień 30 czerwca 2012 r. wynosi: 265.413,94 złotych. Wartość zobowiązań długoterminowych wynosi 93.255,52 złotych, natomiast wartość zobowiązań krótkoterminowych wynosi 172.158,42 złotych

Szacowana wartość zobowiązań Emitenta na dzień wykupu obligacji wynosi 500.000 złotych. Przewidywana wartość zobowiązań długoterminowych wynosi 0 złotych, natomiast przewidywana wartość zobowiązań krótkoterminowych wynosi 500.000 złotych.

8. Dane umożliwiające potencjalnym nabywcom dłużnych instrumentów finansowych orientację w efektach przedsięwzięcia, które ma być sfinansowane z emisji dłużnych instrumentów finansowych, oraz zdolność emitenta do wywiązywania się z zobowiązań wynikających z dłużnych instrumentów finansowych, jeżeli przedsięwzięcie jest określone

Środki na wykup Obligacji i wypłatę Odsetek miały pochodzić z wynagrodzenia za produkcję lub sprzedaż czterech gier komputerowych: „Painkiller Hell & Damnation”, „Adventurer”, „Demons of War” i „Get Even”. W wyniku zmian harmonogramu prac podyktowanych pozyskaniem części środków, kapitał na wykup Obligacji i wypłatę Odsetek pochodzić będzie ze sprzedaży gier „Painkiller Hell & Damnation” i „Adventurer”. Za produkcję gry „Painkiller Hell & Damnation” Emitent uzyskuje już wpływy od jej wydawcy - Nordic Games GmbH i będzie je otrzymywał do 2013 r. włącznie. Wpływy ze sprzedaży „Adventurer” Emitent będzie uzyskiwał począwszy od IV kwartału 2012 r. Łączne wpływy ze sprzedaży tych tytułów powinny wynieść:

Umowa zawarta z Nordic Games GmbH przewiduje wykonywanie i oddawanie przez Emitenta gry „Painkiller Hell & Damnation” w kolejnych, zdefiniowanych w umowie etapach. Zgodnie z treścią umowy wynagrodzenie przysługujące Emitentowi składa się z dwóch części, tj.:

- część stała

- część zmienna (zależna od liczby sprzedanych egzemplarzy gry oraz oceny gry dokonanej przez ekspertów z mediów branżowych).

Emitent szacuje, iż do końca II kwartału 2013 roku minimalna liczba sprzedanych kopii gry pozwoli na uzyskanie przez Emitenta wynagrodzenia (część stała i część zmienna) w wysokości nie mniejszej niż 300.000 EUR, a przy założeniu pozytywnego odbioru gry przez graczy, skutkującego sprzedażą większej liczby egzemplarzy gry niż zakładano, wynagrodzenie (część stała i część zmienna) może przekroczyć kwotę 500.000 EUR.

Emitent szacuje, że w 2013 i 2014r. – osiągnie 10.000 tys. zł przychodów ze sprzedaży gry „Adventurer”, przy założeniu, że w tym okresie sprzedanych zostanie około 400 tys. egzemplarzy tej gry.

9. Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne

Z obligacji wynikają jedynie świadczenia pieniężne.

10. Wycena przedmiotu zastawu dokonana przez uprawnionego biegłego

Zgodnie z wyceną akcji Emitenta z dnia 19 lipca 2012 r. sporządzoną przez uprawnionego biegłego: Auxilium- Audyt Barbara Szmurło, Jadwiga Faron Spółka komandytowa z siedzibą w Krakowie przy ul. Al. Pokoju 84 wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania pod nr 3436, a w którego imieniu wycenę sporządziła mgr Anna Kuza Biegły – biegły rewident nr 10473 – wartość rynkowa wszystkich akcji Emitenta wynosi 24.510.400 zł. Wartość 1.335.000 akcji Emitenta stanowiących przedmiot zabezpieczenia wynosi 8.702.495,74 zł.

Zgodnie z wyceną certyfikatów inwestycyjnych GO FUND2 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych na dzień 31 lipca 2012 sporządzonego przez GO TFI S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Stawki 2, Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000292229, NIP 108 000 37 09, Regon 141155242, wartość aktywów netto wynosi 6.042.577,58 zł, wartość jednego certyfikatu inwestycyjnego wynosi: 20.141,93 zł. Wartość 298 certyfikatów inwestycyjnych stanowiących przedmiot zabezpieczenia wynosi 6.002.295,14 zł.

Łączna wartość zabezpieczenia wierzytelności wynikających z obligacji wynosi zgodnie z przedstawionymi wycenami 14.704.790,88 zł.

Wpisy zastawów na akcjach nastąpiły w dniu 11 września 2012 r. i zostały dokonane w rejestrze prowadzonym przez Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach, Wydział IX Gospodarczy Rejestru Zastawów. Wpis zastawu na certyfikatach nastąpił w dniu 12 września 2012 r. i został dokonany w rejestrze prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, Wydział XI Gospodarczy Rejestru Zastawów.

WYCENA
wartości 100% akcji

THE FARM 51 GROUP SPÓŁKA AKCYJNA
ul. Bohaterów Getta Warszawskiego15
44-100 Gliwice

OPERAT SZACUNKOWY

WYCENA
wartości 100% akcji
THE FARM 51 GROUP SPÓŁKA AKCYJNA

44-100 Gliwice, ul. Bohaterów Getta Warszawskiego 15

OPERAT SZACUNKOWY

Kraków, 19 LIPIEC 2012 rok

Autor opracowania

AUXILIUM AUDYT
Barbara Szmurło, Jadwiga Faron
Spółka Komandytowa
31-584 Kraków, Al. Pokoju 84
REGON 121082783, NIP 6751424353

Wyceny dokonało Auxilium- Audyt
Barbara Szmurło, Jadwiga Faron
Spółka komandytowa
z siedzibą w Krakowie przy ul. Al. Pokoju 84
wpisaną na listę podmiotów uprawnionych
do badania pod nr 3436, a w jego imieniu
wycenę sporządziła
mgr Anna Kuza
Biegły rewident
Nr 10473

BIEGŁY REWIDENT
nr 10473

mgr Anna Kuza

PRZEDMIOT WYCENY	Wycena wartości 100% akcji The Farm 51 Group S.A.
STAN PRAWNY	Spółka Akcyjna
CEL WYCENY	Określenie wartości 100% akcji The Farm 51 Group S.A. do zabezpieczenia emisji obligacji.
WARTOŚĆ 100% akcji Wartość na 1 akcję	24 510 400,00 zł 6,52 zł/1 akcję
DATA SPORZĄDZENIA OPERATU SZACUNKOWEGO	19 LIPIEC 2012r.
OPRACOWANIE	mgr Anna Kuza biegły rewident Nr 10473

SPIS TREŚCI

WYCIĄG OPERATU SZACUNKOWEGO.....	2
1. <u>CZEŚĆ OGÓLNA.....</u>	4
1.1. Przedmiot wyceny	4
1.2. Zakres wyceny	4
1.3. Cel wyceny	4
1.4. Podstawy wyceny	4
1.4.1. Podstawa formalna	4
1.4.2. Podstawy materialno- prawne.....	4
1.4.3. Źródła danych merytorycznych.....	4
1.5. Data sporządzenia wyceny.....	5
1.5.1. Data na którą określono wartość przedmiotu wyceny.....	5
2. <u>CZEŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....</u>	5
2.1. Opis i określenie stanu prawnego przedmiotu wyceny.....	5
2.1.1. Stan prawny.....	5
2.1.2. Opis przedmiotu wyceny	5
2.1.3. Charakterystyka The farm 51 Group S.A	5
2.2. Sposób wyceny.....	9
2.3. Określenie wartości przedmiotu wyceny.....	10
2.4. Klauzule i zastrzeżenia.....	21

1. CZĘŚĆ OGÓLNA

1.1. Przedmiot wyceny

Przedmiotem niniejszej wyceny jest 100% wartości akcji The Farm 51 Group S.A.
Siedziba: 44-100 Gliwice ul. Bohaterów Getta Warszawskiego15.

1.2. Zakres wyceny

W związku z celem wyceny zakresem szacowania objęto 100% wartości akcji The Farm 51 Group S.A.
Siedziba: 44-100 Gliwice ul. Bohaterów Getta Warszawskiego15.

1.3. Cel wyceny

Określenie wartości 100% wartości akcji The Farm 51 Group S.A., które mają służyć do zabezpieczenia emisji obligacji.

1.4. Podstawy wyceny

1.4.1. Podstawa formalna:

Zlecenie przedsiębiorstwa: The Farm 51 Group S.A.
Siedziba: 44-100 Gliwice ul. Bohaterów Getta Warszawskiego15.

Zgodnie z Umową z dnia 17.07.2012 roku wycenę sporządzono w okresie od 17.07.2012 r. do 19.07.2012 r.

1.4.2. Podstawy materialno- prawne

- Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późn. zm.)
- Ustawa z dnia 23.04.1964 r.- Kodeks Cywilny (Dz. U. z 2010 Nr 40 poz.222)
- Ustawa z dnia 15.09.2000 r. – Kodeks Sądów Handlowych (Dz.U. z 2009 r., Nr 13, poz.69 z późn. zm.)

1.4.3. Źródła danych merytorycznych.

- dane pochodzące z przedsiębiorstwa,
- literatura fachowa dotycząca wyceny wartości przedsiębiorstw.

1.5 Data sporządzenia wyceny

- 19 LIPIEC 2012 rok.

1.5.1. Data na którą określono wartość przedmiotu wyceny

31 MAJ 2012 rok.

2. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

2.1. Opis i określenie stanu prawnego przedmiotu wyceny

2.1.1. Stan prawny

The Farm 51 Group S.A. wpisana jest do KRS nr 0000383606 przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy KRS.

Posiada :

- numer identyfikacji podatkowej NIP 6312456776,

2.1.2. Opis przedmiotu wyceny.

Przedmiotem wyceny jest 100% wartości akcji The Farm 51 Group S.A., z siedzibą 44-100 Gliwice, ul. Bohaterów Getta Warszawskiego 15 prowadząca działalność zgodną ze statutem między innymi:

- Działalność wydawniczą w zakresie gier komputerowych,
- Działalność związaną z oprogramowaniem,
- Działalność związaną z doradztwem w zakresie informatyki,
- Pozostałą działalność usługową w zakresie technologii informatycznych i komputerowych.

2.1.3. Charakterystyka The Farm 51 Group S.A.

O firmie

The Farm 51 to działający od 2005 r. producent gier wideo na komputery PC, konsole stacjonarne (Xbox 360, PlayStation 3) i urządzenia mobilne. Studio założyła grupa najwyższej klasy ekspertów od programowania, animacji, grafiki, designu i produkcji gier, z których część w przeszłości była zaangażowana w powstanie legendarnej gry akcji „Painkiller”. The Farm 51 specjalizuje się w tworzeniu zaawansowanych gier akcji 3D – najbardziej prestiżowej i wymagającej grupy produktów pośród gier wideo. The Farm 51 ma na swoim koncie szereg osiągnięć. Do tej pory studio zrealizowało m.in. autorskie projekty gier – „Necrovision” czy „Necrovision: Lost Company”, które spotkały się z ciepłym przyjęciem graczy i

branżowych recenzentów. Studio zajmuje się również produkcją gier na zlecenie i podwykonawstwem. Firma brała m.in. udział przy pracach nad tak znanymi polskimi grami jak „Wiedźmin” i „Two Worlds II”. Obecnie The Farm 51 ma dwa oddziały - w Gliwicach i Katowicach i zatrudnia ponad 40 doświadczonych specjalistów od tworzenia gier.

Historia Spółki

Historia Emitenta sięga 2005 roku, kiedy to została zawiązana spółka The Farm 51 Sp. z o.o. Emitent został utworzony 9 lutego 2011 roku pod nazwą The Farm 51 Group S.A. W czerwcu 2011 roku Emitent nabył 100% udziałów w The Farm 51 sp. z o.o. a następnie przeniesiono na rzecz Emitenta ogół składników majątkowych sp. z o.o. Obecnie prowadzona przez Emitenta działalność jest więc kontynuacją prowadzonej od 2005 roku działalności w formie sp. z o.o.

2005

Zawiązanie spółki The Farm 51 sp. z o.o. Rozpoczęcie prac nad pierwszym autorskim projektem gry. Ze względu na ograniczone środki finansowe studio skupia się nad demem gry, które miało pokazać potencjalnym wydawcom kapitał wiedzy, doświadczenia i umiejętności zespołu.

2006

Ukończenie prac na demem gry i rozpoczęcie poszukiwań wydawcy dla autorskiego produktu The Farm 51.

Nawiązanie współpracy z wieloma wydawcami zainteresowanymi zleceniem spółce wykonawstwa elementów gier lub całości produktu. Owocem takiej współpracy jest przeznaczona na platformę Nintendo DS gra „Time Ace”, wyprodukowana przez The Farm 51.

2007

Nawiązanie współpracy z firmą 1C Company, największym wydawcą gier w Rosji i Europie Wschodniej. Rozpoczęcie prac nad autorskim projektem gry. Równolegle The Farm 51 współpracuje z CD Projekt Red przy produkcji gry „Wiedźmin”.

2009

Wydanie gry „Necrovision”, autorskiej gry The Farm 51. Wobec ciepłego przyjęcia gry przez rynek The Farm 51 rozpoczyna prace nad grą będącą kontynuacją „Necrovision”.

Nawiązanie współpracy z TopWare/Zuxxez: jednym z największych wydawców gier w Niemczech i krajach niemieckojęzycznych, w ramach której The Farm 51 angażuje się w prace nad grami zlecanymi przez TopWare/Zuxxez.

2010

Wydanie gry „Necrovision: Lost company”. Rozpoczęcie prac nad kolejnym autorskim projektem The Farm 51 – grą „Adventurer”. Pozyskiwanie i realizacja prac na zlecenie.

2011

The Farm 51 tworzy przerywniki filmowe, efekty specjalne (tzw. particles effect) oraz część poziomów w trybie multiplayer gry „Two Worlds II”.

W lutym zawiązane zostaje The Farm 51 Group S.A., które przejmuje 100 proc. udziałów w spółce The Farm 51 sp. z o.o. Prywatne emisje akcji serii B, C, D i E, służące m.in. pozyskaniu środków na sfinansowanie prac nad grą „Adventurer”. Rozpoczęcie przygotowań do debiutu spółki na rynku NewConnect.

Na rynku NewConnect 14 marca 2012 roku o godzinie 11:25 zadebiutowała spółka The Farm 51 Group S.A. Reprezentuje ona branżę rozrywkową.

Strategia rozwoju

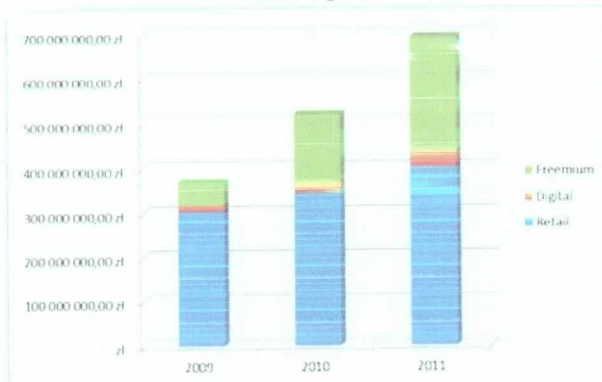
Działalność The Farm 51 Group koncentruje się na tworzeniu wysokiej jakości gier wideo na różne platformy sprzętowe i dystrybucyjne. Spółka ma na celu, by ich produkty wyróżniały się pod każdym, możliwym względem: posiadały wysokiej klasy oprawę audio – wizualną, nieszablonowe, uatrakcyjnijające rozgrywkę mechanizmy oraz wciągającą historię. Obecnie Spółka wdraża dwutorową strategię rozwoju. The Farm 51 będzie równocześnie zajmować się realizacją autorskich projektów gier budową brandu poprzez wyprodukowanie kilku, powiązanych ze sobą gier jak również realizacją projektów na zlecenie. Realizacja zleconych prac ma m.in. zapewnić dywersyfikację źródeł przychodów, jak również utrzymywanie kontaktów z innymi producentami gier i wymianę technicznego know-how. Ponieważ Spółka posiada dwa niezależne biura oraz zespoły produkcyjne, planowane jest równoległe rozwijanie przynajmniej dwóch projektów gier. Prowadzenie więcej niż jednego projektu, poza zwiększeniem przychodów, pozwala także na zoptymalizowanie obciążeń zespołów produkcyjnych. Spółka zamierza kontynuować utrzymywanie bliskiej współpracy z uczelniami technicznymi i artystycznymi w celu pozyskiwania nowych pracowników, szkolenia przyszłej kadry, uczestnictwa w programach stażowych współfinansowanych przez Unię Europejską oraz poszerzania własnego know-how. Obecnie prowadzone są m.in. rozmowy z przedstawicielami Politechniki Śląskiej dotyczące wspólnych projektów naukowo-badawczych związanych z rozwojem innowacyjnej technologii informatycznej, która będzie miała zastosowanie w tworzeniu gier 3D i innych aplikacji interaktywnych.

2.1.3. Charakterystyka branży

Polski rynek gier nadal cechuje się dynamicznym wzrostem – tak wynika z danych gry-online.pl, zaprezentowanych przez prezesa firmy GRY-OnLine S.A. Mariusza Klamrę na konferencji [Game Industry Trends 2011](#). Według szacunków, wartość rynku gier wideo w Polsce może wynieść w 2011 roku aż 692 miliony złotych (wyliczenia dotyczą tylko oprogramowania). Najprężniej rozwija się segment freemium.

Sytuację w Polsce obrazuje poniższy wykres, stworzony na podstawie szacunkowych danych gry-online.pl. Odnotowaliśmy wzrost w każdym segmencie rynku – także w retail, czyli klasycznej dystrybucji pudełkowej (z 346 milionów złotych w 2010 roku do 402 milionów złotych w 2011 roku). W [relacji z konferencji GIT 2011](#) pisaliśmy, że stało się tak wbrew tendencjom rynkowym za sprawą wzrostu średniej ceny gry (większy udział droższych gier konsolowych).

POLSKA [mIn PLN]



	2009	2010	2011 (estimated)
Retail	304 mln PLN	346 mln PLN	402 mln PLN
Digital	13 mln PLN	24 mln PLN	40 mln PLN
Freemium*	50 mln PLN	150 mln PLN	250 mln PLN
Total	368 mln PLN	520 mln PLN	692 mln PLN

Tym co napędza branżę jest fenomenalny rozwój segmentu freemium, skupiającego wszelkie gry free to play i online. Zebranie rzetelnych danych na temat tej części rynku jest niezwykle trudne, ale z naszych szacunków wynika, że rozrasta się on w zastraszającym tempie – z 50 milionów złotych w 2009 roku do 250 milionów złotych w 2011 roku. Wzrasta też znaczenie dystrybucji cyfrowej, chociaż tutaj pieniądze jeszcze nie są tak duże.

Gry social, freemium, czy online są obecnie na topie, co potwierdzają liczne sukcesy polskich i zagranicznych firm. Jeden z największych producentów casualowych, czyli PopCap Games, [szacuje](#), że 120 milionów ludzi grywa obecnie w tytuły społecznościowe. To oznaczałoby wzrost zainteresowania tym segmentem rynku aż o 70% z roku na rok. Podobno coraz więcej ludzi kupuje też wirtualne produkty – w tym roku co czwarty użytkownik wydał na nie swoje pieniądze.

Źródło: 2 grudnia 2011, 10:36 • Szymon Liebert (gry-online.pl) • pozostałe

Polskie firmy na CeBIT 2012

Ponad 70 polskich firm z branży teleinformatycznej oraz polskie regiony prezentowały na targach [komputerowych](#) CeBit w Hanowerze. Jednym z hitów tej prezentacji pod hasłem "Polska - kraj możliwości" były gry komputerowe.

CeBit to największe na świecie spotkanie przedstawicieli branży teleinformatycznej i gospodarki cyfrowej. Według wicepremiera i ministra gospodarki Waldemara

Pawlaka, który odwiedził hanowerskie targi, mocna tegoroczna reprezentacja Polski to część starań o uzyskanie statusu kraju partnerskiego targów CeBit w 2013 r.

"Status kraju partnerskiego umożliwiłby polskiej branży teleinformatycznej możliwość zawarcia wielu kontaktów na rynku europejskim. Mam nadzieję, że nasze starania zostaną uwieńczone sukcesem. Decyzja zostanie ogłoszona w połowie tego roku" - powiedział Pawlak PAP. Podkreślił, że branża teleinformatyczna w Polsce rozwija się intensywnie; w zeszłym roku wartość polskiego rynku IT osiągnęła 28,7 mld zł i przekroczyła poziom sprzed kryzysu w 2008 r. Spore zainteresowanie budzi projekt - Wielkopolskie Centrum Telemedycyny - który umożliwi przeprowadzanie zdalnych konsultacji lekarskich np. za pomocą przesyłu obrazów wideo z sali operacyjnej w trójwymiarze. Z kolei Zakład Fizyki Biomedycznej Uniwersytetu Warszawskiego zaprezentował "Interfejs mózg-komputer", który umożliwia np. pisanie lub włączanie urządzeń bez używania siły mięśni. Elektrody wykrywają fale mózgowe, a program komputerowy analizuje je i wykrywa podjętą decyzję. Urządzenie mogłoby pomóc osobom niepełnosprawnym.

Dużym powodzeniem na targach cieszyła się strefa polskich gier, prezentująca nowości z gatunku gier na konsole, mobilnych i on-line. Odwiedzający CeBit mogą spróbować swoich sił w grze "Sniper 2", będącej najnowszym produktem firmy City Interactive; premiera gry odbędzie się w 2012 r. Pierwsza edycja "Snipera" sprzedała się w 2 mln egzemplarzy na świecie. Także firma Technoland oferuje na CeBit przedpremierowy pokaz swej najnowszej gry "Mad Riders".

Jak podkreślił Pawlak, polskie gry komputerowe sprzedają się doskonale na świecie - nawet lepiej niż w samej Polsce. Pawlak uważa, że rynek gier będzie rozwijał nawet się bardziej dynamicznie niż tradycyjne kino. "Wraz z kolejnymi pokoleniami, które wychowały się na grach komputerowych, popyt na nie będzie wzrastał" - powiedział.

Jednak według wystawców prężnie rozwijający się rynek gier komputerowych w Polsce wciąż jest niedoceniany. "Gry traktowane są ciągle jak rozrywka, podczas gdy stały się już przemysłem" - powiedziała PAP Małgorzata Sobieszek z Techlandu.

Celem prezentacji polskich gier na targach CeBit jest również zachęcenie zagranicznych producentów gier do inwestowania w Polsce i tworzenia miejsc pracy. "Mamy dziś świetnych specjalistów, którzy uciekają do pracy za granicę" - powiedział Arkadiusz Cybulski ze spółki one2tribe.

2.2. Sposób wyceny

Opublikowany w „Gazecie Bankowej” raport pt. „Rankingi Liderów efektywności” dedykowany polskiemu rynkowi kapitałowemu, pokazał, że najbardziej efektywne są nie spółki- giganty, dysponujące potężnym zapleczem kapitałowym i ogromnymi aktywami, lecz przedsiębiorstwa o wiele mniejsze kapitałowo, działające przeważnie w sektorze usług. Wycena dokonywana przez rynki kapitałowe to wycena oparta na metodologii NPV, tyle że osadzona w realiach rynkowych. Jest to zatem metoda, w której liczą się przede wszystkim przyszłe wyniki przedsiębiorstwa, a nie historyczna wartość księgową majątku, a jednocześnie metoda uwzględniająca ryzyko prowadzenia biznesu (odzwierciedlone w wysokości stopy dyskonta). Zgodnie z powszechnym wśród analityków podejściem, przedsiębiorstwo warte jest tyle, ile dochodu jest w stanie

wygenerować w przyszłości, a nie tyle, ile wynika z wyceny rzeczowych składników jego majątku. Spółka może dysponować niezwykle skromnym majątkiem, lecz wiele nie uwzględnionych w sprawozdaniach finansowych elementów (know-how, kapitał ludzki, identyfikacja marki) sprawia, że zdolności zarobkowe tego majątku mogą być ogromne. Spostrzeżenie to potwierdzają wyceny spółek nowej ekonomii, dokonywane przez rynki kapitałowe na całym świecie.

Zaaplikujemy do wyceny wartości akcji metody dochodowe.

Wybór został podyktowany zarówno przedmiotem wyceny, jak i dostępnością materiałów bazowych do przeprowadzenia niezbędnych wyliczeń.

Uzasadnienie: dobór metody wyceny uzależniony jest od kilku zmiennych.

Należą do nich cel wyceny, jej przedmiot (rodzaj wycenianego dobra) oraz kontekst gospodarczy. Zachowanie minimum poprawności metodologicznej w szacowaniu wartości wymaga uwzględnienia wszystkich powyższych czynników wraz z ich oceną i korektą w postaci ryzyka związanego z wystąpieniem odchyżeń od założeń wyjściowych. Skoro o wartości biznesu decyduje siła jego zarobkowania, wyrażona w przyszłym dochodzie, dochód ów należy jakoś wyrazić. Zawodne będą z całą pewnością wszelkie księgowe kategorie zysku; mogą one podlegać łatwym manipulacjom, mają charakter memoriałowy, a ponadto inwestorzy podejmujący decyzje na rynkach kapitałowych kierują się raczej wielkością gotówki, nie zaś zysku księgowego. Ów dochód wykorzystywany w metodach dochodowych musi być więc kategorią pieniężną, a nie „papierową”. Jego wielkość musi być kategorią rezydualną w tym sensie, że obrazuje korzyści finansowe inwestorów po pomniejszeniu o wszystkie inwestycje niezbędne do podtrzymania działalności przedsiębiorstwa i jego rozwoju, a ponadto musi być wielkością uwzględniającą obciążenia fiskalne. Kategorią o takich cechach jest **wolny przepływ gotówkowy –FCF** (free cash flow).

Do wyceny 100% wartości akcji The Farm 51 Group S.A przyjęto metodę dochodową **DCF** jako podstawową oraz drugą metodę rynkową **porównawczą (mnożnikową)**. Jako końcową przyjęto metodę **mieszaną**.

2.3 Określenie wartości przedmiotu wyceny

2.3.1. Założenia metody DCF

Zgodnie z konwencjonalną metodologią zdyskontowanych przepływów pieniężnych - **DCF** /*discounted cash flow*/, będącą najczęściej wykorzystywaną metodą w praktyce dochodową metodą wyceny przedsiębiorstwa, wartość biznesu wyznaczona jest przez sumę generowanych przez niego przyszłych wolnych przepływów gotówkowych –FCF. Przepływy te jednak dotyczą różnych momentów na osi czasu, nie można ich więc zsumować bez uprzedniego sprowadzenia do jednego punktu na owej osi, najlepiej dotyczącego chwili obecnej.

Wartość przedsiębiorstwa – V /*value*/ to suma wszystkich przyszłych przepływów pieniężnych /FCF/ od okresu 1 do okresu n , zdyskontowanych stopą procentową (zwaną stopą dyskonta), którą jest średni ważony koszt kapitału.

Poniżej zostanie zaprezentowana wycena 100% wartości akcji The Farm 51 Group S.A

Krok 1- przedsiębiorstwo sporządziło szczegółową prognozę przyszłych wyników za okres 3-letni: 2012- 2014; rok 2011 traktujemy jako ostatni z okresów historycznych (rok bazowy). Nasze przewidywania muszą zakładać oczekiwane, przybliżone zmiany podstawowych wielkości z rachunku wyników - przychodów ze sprzedaży oraz kosztów (dla przejrzystości nie dokonujemy tutaj szczegółowego podziału kosztów, różnica pomiędzy sprzedażą a sumą kosztów traktowana jest jako wynik na działalności operacyjnej; wyjątkiem jest koszt amortyzacji, który zostanie wyselekcjonowany z sumy łącznych kosztów ze względu na jego znaczenie w dalszych analizach). Po roku 2014 zakładamy kontynuację działalności, przy czym przyjmujemy założenie, zgodnie z którym wyniki rozważanego podmiotu w odległej przyszłości zostają zachowane na poziomie rezultatów ostatniego z lat okresu szczegółowej prognozy (rok 2014).

Na koniec roku 2011 100% wartości akcji The Farm 51 Group S.A wypracował przychód ze sprzedaży na poziomie 1 237 914 zł. Spółka zgodnie z oczekiwaniami zapewni wzrost tej wielkości w związku ze sprzedażą projektów:

- Projekt 1 (Adventure/własny),
- Projekt 2 (Demons Of War/projekt własny),
- Projekt 3 (Get Even/ własny),
- Projekt 4 (projekt zewnętrzny).

(drugi, trzeci, czwarty wiersz tabeli nr 2). Po trzyletnim okresie wyraźnej prognozy, w tzw. okresie kontynuacji, przychody ze sprzedaży zostają zachowane na poziomie z roku 2014 (12 847 000 zł). Poziom kosztów wraz z ich planowaną okresową zmianą rok po roku prezentują wiersze 4 i 5 tabeli nr 2. Tak jak w wypadku sprzedaży, łączne koszty w okresie kontynuacji wyznaczone są przez ich wielkość z ostatniego roku okresu szczegółowej prognozy (5 862 550 zł). Koszty amortyzacji (stanowiące część łącznej sumy kosztów) są stałe w całym okresie prognozy i wynoszą 200 000 zł. Stopa dyskonta dla przedsięwzięcia powinna być skorygowana tak, aby ewentualne zwiększone jego ryzyko znalazło odbicie w zwiększonej stopie dyskonta. Stopa podatku dochodowego została przyjęta na stałym poziomie 19% dla całego okresu prognozy.. Przyjęto też upraszczające założenie co do stałości stopy WACC w całym okresie prognozy na poziomie 8,5%. Zgodnie z teorią zmiennej wartości pieniądza w czasie, przyszłe dochody inwestora są sprowadzone do wartości dzisiejszej za pomocą stopy odzwierciedlającej minimalny wymagany zwrot inwestora, który mógłby on zrealizować na alternatywnej inwestycji w danej klasie ryzyka. W kalkulacji WACC największych problemów nastręcza szacunek wymaganej przez udziałowców (akcjonariuszy) stopy zwrotu (koszt kapitału własnego). Najczęściej wykorzystywaną metodą jest model wyceny aktywów kapitałowych –CAPM (*capital assets pricing model*). Zgodnie z założeniami tego modelu wymagana przez udziałowców (akcjonariuszy) stopa zwrotu ustalono następująco.

$$K_E = R_{RF} + \beta \times MRP$$

Gdzie: K_E – wymagana stopa zwrotu

R_{RF} – stopa zwrotna wolna od ryzyka (*risk-free rate*)

β – współczynnik beta – rozstęp indeksu ryzyka

MRP- rynkowa premia za ryzyko (*market risk premium*)

Krok 2- Wynik na działalności operacyjnej, EBIT w danym roku, to różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a sumą kosztów:

$$\text{EBIT} = \text{sprzedaż} - \text{koszty}$$

Przykładowo w 2012 r. EBIT wyniesie -240 000,00 zł

$$\text{EBIT}_{2012} = 4\,734\,600 - 4\,974\,600 = -240\,000,00 \text{ zł}$$

Krok 3- EBITDA to wynik na działalności operacyjnej, powiększony o koszt amortyzacji:

$$\text{EBITDA} = \text{EBIT} + A$$

W 2012 r. EBITDA wyniesie więc -40 000,00 zł

$$\text{EBITDA}_{2012} = -240\,000 + 200\,000 = -40\,000,00 \text{ zł}$$

Krok 4- EBIDAAT, od której naliczamy (w pewnym sensie gotówkowym) podatek dochodowy:

$$\text{EBIDAAT} = \text{EBITDA} \times (1 - T)$$

W 2012 r. wielkość EBITDA poddanej opodatkowaniu wyniesie -40 000,00 zł

$$\text{EBIDAAT} = -40\,000,00 \text{ zł (wystąpiła strata)}$$

$$T = 19\% \times 0,01 = 0,19$$

Krok 5 – NOPAT to z kolei EBITDA poddana opodatkowaniu, od której ponownie odejmujemy amortyzację (NOPAT to wynik opodatkowany- after taxes- oraz netto – net, w sensie: pomniejszony o amortyzację):

$$\text{NOPAT} = \text{EBIDAAT} - A$$

W 2012 r. wielkość NOPAT wyniesie więc – 240 000,00 zł

$$\text{NOPAT}_{2012} = -40\,000 - 200\,000 = -240\,000,00 \text{ zł}$$

W celu prognozowania przyszłych wolnych przepływów gotówkowych (FCF), oprócz zdefiniowanych już wielkości z rachunku wyników oraz poniekąd sztucznych nie księgowych kategorii, będących ich pochodnymi, dokonano założeń dotyczących przyszłych inwestycji w kapitał obrotowy netto oraz majątek przedsiębiorstwa. Ekspansja przedsiębiorstwa dokonująca się wraz ze wzrostem przychodów ze sprzedaży wymaga od niego rozwoju, za którym muszą iść odpowiednie inwestycje, zarówno w majątek krótkoterminowy, jak i te w majątek trwały. Gdy rośnie sprzedaż,

następuje równoczesny wzrost poziomu zapasów, należności oraz zobowiązań bieżących. Zwiększa się więc wielkość kapitału obrotowego netto (NWC). Zmiany kapitału obrotowego netto będą stanowiły określony procent rocznych zmian przychodów ze sprzedaży tj. 20% okresowej zmiany sprzedaży.

$$\text{Zmiana NWC} = 20 \% \times \text{zmiana sprzedaży}$$

Zatem w roku 2012 wzrost wartości kapitału obrotowego netto wyniesie 699 337,00 zł

$$\text{zmiana NWC}_{2012} = 20 \% \times 3\,496\,686 = 699\,337,00 \text{ zł}$$

Zgodnie z założeniami inwestycje w majątek trwały mają dwójaki charakter: są to inwestycje odtworzeniowe (RFCI) oraz nowe inwestycje zwiększające posiadane środki trwale ponad wymóg odtworzeniowy (IFCI). Założono, że roczne inwestycje odtworzeniowe zgodnie z ich charakterem, pokrywać się będą z wielkością rocznej amortyzacji:

$$\text{RFCI} = A$$

W odniesieniu zaś do inwestycji ponad wymóg odtworzeniowy przyjęto na poziomie 349 669,00 zł

$$\text{IFCI}_{2012} = 10 \% \times 3\,496\,686 = 349\,669,00 \text{ zł}$$

Krok 6 – Prognoza wolnych przepływów gotówkowych THE FARM 51 GROUP S.A.

FCF to EBITDA poddana opodatkowaniu i skorygowana o zmiany kapitału pracującego i inwestycje w majątek trwały:

$$\text{FCF} = \text{EBIDAAT} -/+ \text{zmiana NWC} - \text{RFCI} - \text{IFCI}$$

W 2012 r. wielkość wolnego przepływu pieniężnego wyniesie więc -1 289 006,00 zł

$$\text{FCF} = -40\,000 - 699\,337 - 200\,000 - 349\,669 = -1\,289\,006,00 \text{ zł}$$

Wolne przepływy pieniężne, które ustalono dla wszystkich okresów prognozy, muszą zostać zdyskontowane stopą odzwierciedlającą ryzyko wszystkich inwestorów (WACC). W tym celu konstruujemy współczynnik dyskonta DF, dostosowane do odpowiednich okresów dyskonta:

$$\text{DF}_{2012} = \frac{1}{(1 + \text{WACC})} = 0,921659$$

Znając odpowiednie współczynniki dyskonta, sprowadzono przyszłe wartości FCF do ich wartości dzisiejszej, mnożąc (zgodnie z procedurą dyskontowania) wartość przyszłą (FCF) przez odpowiednią wartość współczynnika dyskonta (DF):

$$DCF = FCF \times DF$$

gdzie: DCF- zdyskontowany przepływ pieniężny (discounted cash flow).

Zatem na podstawie powyższych ustaleń zdyskontowany wolny przepływ gotówkowy z roku 2012 wyniesie -1 188 024,00 zł

$$DCF = -1\,289\,006 \times 0,921659 = -1\,188\,024,00 \text{ zł}$$

Konieczne jest tu przybliżenie konstrukcji współczynnika dyskonta dla tzw. okresu kontynuacji. Wszystkie wielkości z tego okresu, zgodnie z założeniami, są stałe i wyznaczone przez wartości z ostatniego okresu szczegółowej prognozy. Traktujemy je więc na zasadzie renty wieczystej. Wartość dzisiejszej renty wieczystej ustala się, dzieląc jej wielkość przez stopę dyskonta

$$PVP = \frac{P}{WACC}$$

gdzie: PVP- wartość dzisiejsza renty wieczystej (present value of perpetuity);
P- renta wieczysta (perpetuity).

Z ustaleń wynika, że współczynnik dyskonta dla renty wieczystej ma postać:

$$DF = \frac{1}{WACC}$$

Kalkulacja wymaganej stopy zwrotu :

Tabela nr 1

WACC	
stopa wolna od ryzyka	5,5%
Premia za ryzyko	5,0%
Beta	0,6
koszt kapitału	8,5%

$$K_E = R_{RF} + \beta \times MRP = 5,50 + 0,6 \times 5\% = 8,50 \%$$

Gdzie: K_E – wymagana stopa zwrotu

R_{RF} - stopa zwrotna wolna od ryzyka (*risk-free rate*) = 5,50 % poziom rentowności długoterminowych obligacji Skarbu Państwa

β - współczynnik beta – rozstęp indeksu ryzyka (1,8- 0,5)

MRP- rynkowa premia za ryzyko (*market risk Premium* = 5%)

$$DF = \frac{1}{0,085} = 11,76470588$$

Po zdyskontowaniu renty wieczystej (na koniec roku trzeciego) dodatkowo uzyskaną wielkość zdyskontujemy w okresie 3 lat, aby wyrazić jej wartość, tak jak wszystkich pozostałych Cash floks, na dzień dzisiejszy (dzień wyceny). Dlatego też dodatkowo przemnażamy ją, tak jak czyniliśmy powyżej, przez współczynnik dyskonta ustalony dla 3 lat.

$$DF_{2014} = \frac{1}{(1 + 0,085)^3} = 0,7829080098$$

Ostatecznie sprowadzenie przyszłej wartości FCF z okresu kontynuacji do jej wartości dzisiejszej wymaga przemnożenia jej przez dwa współczynniki dyskonta: DF dla renty wieczystej (DF_{rw}) i DF dla okresu pięcioletniego (DF_{2014}):

$$DF_{rw} \times DF_{2014} = 11,76470588 \times 0,7829080098 = 9,211$$

Zatem wartość dzisiejsza wolnych przepływów pieniężnych z okresu kontynuacji wyniesie ostatecznie 51 760 335,00 zł.

$$DCF = 5\,619\,405 \times 9,211 = 51\,760\,335,00 \text{ zł}$$

Analogicznie postępujemy w przypadku przepływów gotówkowych z pozostałych lat okresu trzyletniego i okresu wartości rezydualnej. Znając zdyskontowane wartości wszystkich przyszłych cash flowes (zarówno tych z okresu wyraźnej prognozy, jak i z okresu kontynuacji), możemy je zsumować – pozycja DCF w tabeli nr 2. Zgodnie z metodologią wyceny DCF i naszych analiz wskazują więc, że wartość 100% wartości akcji The Farm 51 Group S.A wynosi 52 152 269,00 zł.

Tabela nr 2
Prognoza wyników THE FARM 51 GROUP S.A. oraz jego wycena metodą DCF

Wyszczególnienie	Prognoza				
	2011	2012	2013	2014	kontynuacja
Sprzedaż zł	1 237 914	4 734 600	11 266 200	12 847 000	12 847 000
zmiana sprzedaży %	-	282,5%	138,0%	14,0%	-
zmiana sprzedaży zł		3 496 686	6 531 600	1 580 800	
koszty zł	1 319 526	4 974 600	5 159 575	5 862 550	5 862 550
zmiana kosztów %	-	277,0%	3,7%	13,6%	-
amortyzacja zł	78 442	200 000	200 000	200 000	200 000
EBIT	-81 612	-240 000	6 106 625	6 984 450	6 984 450
EBITDA*		-40 000	6 306 625	7 184 450	7 184 450
TR %		19	19	19	19
EBIDAAT**	0	-40 000	5 108 366	5 819 405	5 819 405
NOPAT***	-78 442	-240 000	4 908 366	5 619 405	5 619 405
zmiana NWC**** zł	0	699 337	1 306 320	316 160	0
IFCI***** zł	0	349 669	653 160	158 080	0
RFCI***** zł		200 000	200 000	200 000	200 000
FCF***** zł	0	-1 289 006	2 948 886	5 145 165	5 619 405
WACC***** %		8,5%	8,5%	8,5%	8,5%
DF*****		0,921659	0,865333	0,782908	9,211
DCF***** zł	0	-1 188 024	2 551 767	4 028 191	51 760 335
CDCF		-1 188 024	1 363 744	5 391 935	57 152 269
VALUE*****					57 152 269
wartość długu oprocentowanego					-5 000 000
Wartość firmy metodą dochodową					52 152 269

* EBITDA- wynik na działalności operacyjnej powiększony o koszt amortyzacji

**EBITDAAT – to EBITDA, od której naliczamy (w pewnym sensie gotówkowym) podatek dochodowy

***NOPAT- to z kolei EBITDA poddana opodatkowaniu, od której ponownie odejmujemy amortyzację

**** Zmiana NWC % -zmiana kapitału obrotowego netto

***** IFCI – inwestycje ponad wymóg odtworzeniowy

*****RFCI inwestycje odtworzeniowe

*****FCF – wielkość wolnego przepływu pieniężnego

*****WACC - stopa zwrotu z kapitału

*****DF – współczynnik dyskonta

*****DCF – zdyskontowane przepływy pieniężne

***** VALUE – wartość przedsiębiorstwa.

W= 52 152 269,00 zł

(słownie: pięćdziesiąt dwa miliony sto pięćdziesiąt dwa tysiące dwieście sześćdziesiąt dziewięć złotych 00/100)

2.3.2 Założenia metody rynkowej porównawczej (mnożnikowej)

Metoda porównawcza (mnożnikowa) jest powszechnie stosowana przy wycenie firm w pierwszych i wtórnych ofertach publicznych, transakcjach sprzedaży spółek do inwestora strategicznego, transakcjach fuzji i przejęć zarówno przez samych emitentów i ich doradców, jak i analityków giełdowych i inwestorów. Jest łatwa w zastosowaniu, obiektywna i powiązana z bieżącą sytuacją rynku akcji lub rynku prywatnych transakcji. Rozróżniamy dwie kategorie mnożników służących do wyceny rynkowej: mnożniki Equity Value oraz mnożniki Enterprise Value. Mnożniki Equity Value służą ustaleniu wartości rynkowej kapitału własnego przedsiębiorstwa, mnożniki Enterprise Value służą ustaleniu wartości rynkowej całego przedsiębiorstwa (wraz z zadłużeniem). Kalkulacja mnożników polega na porównywaniu do określonych baz wyceny spółek porównywalnych. Wartości używane do kalkulacji mnożników pozyskuje się m.in. z raportów analitycznych biur maklerskich lub banków inwestycyjnych, prospektów emisyjnych, ogłaszanych przez zarządy spółek prognoz. Do wyceny posłużono się bazami danych na I kwartał 2012 roku ze specjalistycznego serwisu finansowego Ranking Spółek Giełdowych, oraz www.bankier.pl/inwestowanie/profile/quote.html?symbol=11BIT dla wybranych spółek z branży usług informatycznych i branży media notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, oraz New Connect. Przy wyborze spółek kierowano się wyborem zleceniodawcy, który wskazał 3 spółki: Są to:

- CDRED S.A.
- CITYINTER S.A.,
- 11 Bit studios S.A.

Wycena metodą porównawczą (mnożnikową)

Wskaźniki	Spółka		
	CDRED	CITYINTER	11 bit studios
C/Z	21,98	23,47	13,17
C/EBIT	19,32	17,15	12,61
C/WK	3,60	5,53	6,65
C/S	3,23	4,14	5,69
wartość księgowa	123 962 000,00	58 360 000,00	2 561 000,00
wartość rynkowa	446 265 000,00	322 575 000,00	17 396 461,00

C-cena akcji

Z-zysk netto na akcję

EBIT- zysk operacyjny (Earnings Before Interest and Tax) na akcję

Wk- wartość księgowa na akcję

S- przychody netto ze sprzedaży na akcję

wartość księgowa = ilość akcji x kapitał własny/ ilość akcji

wartość rynkowa = ilość akcji x cena akcji

Wycena w oparciu o średnie wskaźniki w sektorze I kwartał 2012 roku

CDRED - sektor informatyka

Wycena		wycena porównawcza	bieżąca cena akcji	Interpretacja
C/Z	zł	2,21	4,70	akcje przewartościowane
C/EBIT	zł	1,70	4,70	akcje przewartościowane
C/WK	zł	1,15	4,70	akcje przewartościowane
C/S	zł	1,18	4,70	akcje przewartościowane

CITYINTER- sektor media

Wycena		wycena porównawcza	bieżąca cena akcji	Interpretacja
C/Z	zł	32,80	25,50	akcje niedowartościowane
C/EBIT	zł	10,72	25,50	akcje przewartościowane
C/WK	zł	8,57	25,50	akcje przewartościowane
C/S	zł	9,20	25,50	akcje przewartościowane

Wycena w oparciu o średnie wskaźniki giełdowe WIG I kwartał 2012 roku

CDRED - sektor informatyka

Wycena		wycena porównawcza	bieżąca cena akcji	Interpretacja
C/Z	zł	1,56	4,70	akcje przewartościowane
C/EBIT	zł	1,56	4,70	akcje przewartościowane
C/WK	zł	1,47	4,70	akcje przewartościowane
C/S	zł	0,95	4,70	akcje przewartościowane

CITYINTER- sektor media

Wycena		wycena porównawcza	bieżąca cena akcji	Interpretacja
C/Z	zł	7,93	25,50	akcje przewartościowane
C/EBIT	zł	9,53	25,50	akcje przewartościowane
C/WK	zł	5,20	25,50	akcje przewartościowane
C/S	zł	4,04	25,50	akcje przewartościowane

Wycena metodą porównawczą:

Metoda			waga
wycena porównawcza wg. wskaźnika C/Wk	wartość księgową (Post money)	2 878 961	
	przyjęta wartość wskaźnika C/Wk	5,26	
	szacunkowa wartość rynkowa	15 143 335	50%
wycena porównawcza wg. wskaźnika C/S	przychody 2012 rok	4 734 600	
	przyjęta wartość wskaźnika C/S	4,35	
	szacunkowa wartość rynkowa	20 611 292	50%
uśredniona wartość rynkowa wyliczona metodą porównawczą			17 877 313

Kalkulacja wskaźników dla wyceny:

	wybrane spółki z rynku podstawowego GPW I kw. 2012 roku i New Connect 31.12.2011 rok				średnia ważona
	Firma:	CDRED S.A.	CITYINTER S.A.	11 bit studios S.A.	
	Waga:	4	4	4	
Wskaźnik	C/S (cena akcji/zysk na akcje)	3,23	4,14	5,69	4,35
	C/Wk (cena akcji/wartość księgową na akcje)	3,60	5,53	6,65	5,26

W= 17 877 313,00 zł

(słownie: siedemnaście milionów osiemset siedemdziesiąt siedem tysięcy trzysta trzynaście złotych 00/100)

2.3.3 Końcowa wycena 100% wartości akcji The Farm 51 Group S.A

Wycena mieszana

rodzaj wyceny	wartość PLN	waga
wycena DCF (Post money)	52 152 269	50%
wycena rynkowa metodą porównawczą	17 877 313	50%
średnia ważona	35 014 791	100%
Dyskonto IPO	30%	
wartość przyjęta	24 510 400	

*)

Z uwagi na fakt, że spółka szacowała swoje wyniki na projektach gier, które są w trakcie realizacji i za gotowość wzięcia na siebie dużego ryzyka obniżono wartość firmy o 30%.

W związku z tym wartość wyniosła 24 510 400,00 zł

Wartość 100% wartości akcji The Farm 51 Group S.A

W = 24 510 400,00 zł

(słownie: dwadzieścia cztery miliony pięćset dziesięć tysięcy czterysta złotych 00/00)

Wycena na 1 akcję	6,52 zł
-------------------	---------

Przedstawiona powyżej wartość 100% akcji The Farm 51 Group S.A stanowi najbardziej prawdopodobną jej wartość godziwą. Uzasadnieniem końcowego wyniku wyceny jest właściwy dobór metody wyceny, na co wskazuje wielkości liczbowe i dane wyjściowe do obliczeń. Zgodnie z powszechnym wśród analityków podejściem, przedsiębiorstwo warte jest tyle, ile dochodu jest w stanie wygenerować w przyszłości, a nie tyle, ile wynika z wyceny rzeczowych składników jego majątku. Spółka może dysponować niezwykle skromnym majątkiem, lecz wiele nie uwzględnionych w sprawozdaniach finansowych elementów sprawia, że zdolności zarobkowe tego majątku mogą być ogromne. Spostrzeżenie to potwierdzają wyceny spółek nowej ekonomii, dokonywane przez rynki kapitałowe na całym świecie. Jak wspomniano w kroku1 na Str.10 spółka jest w trakcie realizacji projektów:

- Projekt 1 (Adventure/własny),
- Projekt 2 (Demons Of War/projekt własny),
- Projekt 3 (Get Even/ własny),
- Projekt 4 (projekt zewnętrzny),

które zwiększą jej wartość według kursu bieżącego z kwoty 11 167 200,00 zł (ilość akcji 3 760 000 szt. x kurs bieżący 2,97 zł = 11 167 200,00 zł) do kwoty 24 510 400,00 zł (ilość akcji 3 760 000 szt x 6,52 zł = 24 510 400,00 zł).

2.4 Klauzule i zastrzeżenia

1. Wartość godziwą 100% wartości akcji The Farm 51 Group S.A ustalono na podstawie:
 - cech funkcjonalnych,
 - przyjętych do analizy materiałów jak w pkt.2.3.,
 - obowiązujących przepisów prawnych,
 - literatury fachowej w sprawie wyceny wartości przedsiębiorstw.
2. Kwota 24 510 400,00 zł przedstawiona w pkt. 2.3.3 niniejszego operatu stanowi wartość godziwą przedmiotu wyceny.
3. Niniejszy operat może być opublikowany w całości lub w części,

4. Autor opracowania nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne ukryte wady wycenianego przedsiębiorstwa , których autor nie mógł stwierdzić na podstawie posiadanych materiałów dokumentacji.
5. Operat szacunkowy sporządzono w czterech jednobrzmiących egzemplarzach, z których trzy otrzymuje zleceniodawca, a jeden stanowi egzemplarz archiwalny.



11. Załączniki

Odpis z KRS

Statut

Uchwała o emisji z załącznikami i uchwałami zmieniającymi

Prezes Zarząd

Robert Szejka

The Farm 51 Group SA
44-102 Gliwice
ul. Boh. Getta Warszawskiego 15
NIP 6312631819
(1)

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU S DOWEGO

KRAJOWY REJESTR S DOWY

Stan na dzie 02.10.2012 godz. 10:39:50

Numer KRS: 0000383606

Informacja odpowiadaj ca odpisowi aktualnemu

Z REJESTRU PRZEDSI BIORCÓW

pobrana na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze S dowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z pó n. zm.)

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze S dowym		15.04.2011		
Ostatni wpis	Numer wpisu	5	Data dokonania wpisu	02.10.2012
	Sygnatura akt	GL.X NS-REJ.KRS/12332/12/224		
	Oznaczenie s du	S D REJONOWY W GLIWICACH, X WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU S DOWEGO		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 241925607, NIP: 6312631819
3.Firma, pod któr spółka działa	THE FARM 51 GROUP SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcze niejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsi biorca prowadzi działalno gospodarcz z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji po ytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. L SKIE, powiat M. GLIWICE, gmina M. GLIWICE, miejsc. GLIWICE
2.Adres	ul. BOHATERÓW GETTA WARSZAWSKIEGO, nr 15, lok. ---, miejsc. GLIWICE, kod 44-102, poczta GLIWICE, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	INFO@THEFARM51.COM
4.Adres strony internetowej	WWW.THEFARM51.COM

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	09.02.2011 R. - NOTARIUSZ KRZYSZTOF BUK, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, REP.A NR 385/2011 11.04.2011 R. - NOTARIUSZ ANTONINA OCHROMBEL-PAWELEC, KANCELARIA NOTARIALNA W GLIWICACH, REP.A NR 2873/2011 - ZMIANA §1
	2	21.04.2011R. NOTARIUSZ ANTONINA OCHROMBEL - PAWELEC, KANCELARIA NOTARIALNA W GLIWICACH, AKT NOTARIALNY REP. A NR 3219/2011 ZMIENIONO: §3 UST. 1, §19 UST. 1-5 DODANO: §3 UST. 1(1), §3 UST. 2(2)

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
Brak wpisów

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1. Wysokość kapitału zakładowego	376 000,00 Zł
2. Wysokość kapitału docelowego	-----
3. Liczba akcji wszystkich emisji	3760000
4. Wartość nominalna akcji	0,10 Zł
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	376 000,00 Zł
6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	100 000,00 Zł
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	1385000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, e akcje nie s uprzywilejowane	WSZYSTKIE AKCJE SERII A S UPRZYWILEJOWANE CO DO GŁOSU, W TEN SPOSÓB, E NA KA D AKCJ TEJ SERII PRZYPADAJ DWA GŁOSY NA WALNYM ZGROMADZENIU
2	1.Nazwa serii akcji	B
	2.Liczba akcji w danej serii	350000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, e akcje nie s uprzywilejowane	AKCJE NIE S UPRZYWILEJOWANE
3	1.Nazwa serii akcji	C
	2.Liczba akcji w danej serii	225000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, e akcje nie s uprzywilejowane	AKCJE NIE S UPRZYWILEJOWANE
4	1.Nazwa serii akcji	SERIA E
	2.Liczba akcji w danej serii	1350000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, e akcje nie s uprzywilejowane	AKCJE NIE S UPRZYWILEJOWANE
5	1.Nazwa serii akcji	D
	2.Liczba akcji w danej serii	450000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, e akcje nie s uprzywilejowane	AKCJE NIE S UPRZYWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podj ciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych

Brak wpisów

Rubryka 11

1.Czy zarz d lub rada administruj ca s upowa nieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?

NIE

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu

1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu

ZARZ D

2.Sposób reprezentacji podmiotu		KA DY CZŁONEK ZARZ DU SAMODZIELNIE (REPREZENTACJA JEDNOOSOBOWA)
Podrubryka 1		
Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	SIEJKA
	2.Imiona	ROBERT JAN
	3.Numer PESEL/REGON	66062406370
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZ DU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	BILCZY SKI
	2.Imiona	KAMIL PIOTR
	3.Numer PESEL/REGON	79022301114
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZ DU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
3	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	PAZDUR
	2.Imiona	WOJCIECH ANDRZEJ
	3.Numer PESEL/REGON	77052212851
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZ DU
	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	WOJNO	
		2.Imiona	ANDRZEJ	
		3.Numer PESEL	64112001098	
	2	1.Nazwisko	WIEREWSKI	
		2.Imiona	GRZEGORZ	
		3.Numer PESEL	65010405072	
	3	1.Nazwisko	WIST	
		2.Imiona	ROBERT PIOTR	
		3.Numer PESEL	65060510331	
	4	1.Nazwisko	WIST	

	2.Imiona	MICHAŁ
	3.Numer PESEL	91012112177
5	1.Nazwisko	GÓRSKA
	2.Imiona	JOANNA EWELINA
	3.Numer PESEL	80073000228

Rubryka 3 - Prokurenci

Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności

1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	18, 11, Z, DRUKOWANIE GAZET
	2	18, 13, Z, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z PRZYGOTOWYWANIEM DO DRUKU
	3	41, 10, Z, REALIZACJA PROJEKTÓW BUDOWLANYCH ZWIĄZANYCH ZE WZNOSZENIEM BUDYNKÓW
	4	46, 18, Z, DZIAŁALNOŚĆ AGENTÓW SPECJALIZUJĄCYCH SIĘ W SPRZEDAŻY POZOSTAŁYCH OKREŚLONYCH TOWARÓW
	5	46, 19, Z, DZIAŁALNOŚĆ AGENTÓW ZAJMUJĄCYCH SIĘ SPRZEDAŻĄ TOWARÓW RÓŻNORODZAJU
	6	47, 61, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA KSIĄŻEK PROWADZONA W WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH
	7	47, 62, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA GAZET I ARTYKUŁÓW PIŚMIENNYCH PROWADZONA W WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH
	8	47, 91, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA PROWADZONA PRZEZ DOMY SPRZEDAŻY WYSYŁKOWEJ LUB INTERNET
	9	47, 99, Z, POZOSTAŁA SPRZEDAŻ DETALICZNA PROWADZONA POZA SIECI SKLEPOW, STRAGANAMI I TARGOWISKAMI
	10	58, 11, Z, WYDAWANIE KSIĄŻEK
	11	58, 13, Z, WYDAWANIE GAZET
	12	58, 14, Z, WYDAWANIE CZASOPISM I POZOSTAŁYCH PERIODYKÓW
	13	58, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA
	14	58, 21, Z, DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA W ZAKRESIE GIER KOMPUTEROWYCH
	15	58, 29, Z, DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA W ZAKRESIE POZOSTAŁEGO OPROGRAMOWANIA
	16	59, 11, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z PRODUKCJĄ FILMÓW, NAGRAŃ WIDEO I PROGRAMÓW TELEWIZYJNYCH
	17	59, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ POSTPRODUKCYJNA ZWIĄZANA Z FILMAMI, NAGRANAMI WIDEO I PROGRAMAMI TELEWIZYJNYMI
	18	59, 13, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z DYSTRYBUCJĄ FILMÓW, NAGRAŃ WIDEO I PROGRAMÓW TELEWIZYJNYCH
	19	59, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE NAGRAŃ DŹWIĘKOWYCH I MUZYCZNYCH
	20	62, 01, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM
	21	62, 02, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z DORADZTWEW W ZAKRESIE INFORMATYKI
	22	62, 09, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE TECHNOLOGII INFORMATYCZNYCH I KOMPUTEROWYCH

23	63, 11, Z, PRZETWARZANIE DANYCH; ZARZ DZANIE STRONAMI INTERNETOWYMI (HOSTING) I PODOBNA DZIAŁALNO
24	63, 12, Z, DZIAŁALNO PORTALI INTERNETOWYCH
25	64, 20, Z, DZIAŁALNO HOLDINGÓW FINANSOWYCH
26	64, 30, Z, DZIAŁALNO TRUSTÓW, FUNDUSZÓW I PODOBNYCH INSTYTUCJI FINANSOWYCH
27	64, 92, Z, POZOSTAŁE FORMY UDZIELANIA KREDYTÓW
28	64, 99, Z, POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNO USŁUGOWA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA, Z WYŁ CZENIEM UBEZPIECZE I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
29	68, 10, Z, KUPNO I SPRZEDA NIERUCHOMO CI NA WŁASNY RACHUNEK
30	68, 20, Z, WYNAJEM I ZARZ DZANIE NIERUCHOMO CIAMI WŁASNYMI LUB DZIER AWIONYMI
31	70, 10, Z, DZIAŁALNO FIRM CENTRALNYCH (HEAD OFFICES) I HOLDINGÓW, Z WYŁ CZENIEM HOLDINGÓW FINANSOWYCH
32	70, 21, Z, STOSUNKI MI DZYLUDZKIE (PUBLIC RELATIONS) I KOMUNIKACJA
33	70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNO CI GOSPODARCZEJ I ZARZ DZANIA
34	71, 11, Z, DZIAŁALNO W ZAKRESIE ARCHITEKTURY
35	71, 12, Z, DZIAŁALNO W ZAKRESIE IN YNIERII I ZWI ZANE Z NI DORADZTWO TECHNICZNE
36	73, 12, C, PO REDNICTWO W SPRZEDA Y MIEJSCA NA CELE REKLAMOWE W MEDIACH ELEKTRONICZNYCH (INTERNET)
37	73, 12, D, PO REDNICTWO W SPRZEDA Y MIEJSCA NA CELE REKLAMOWE W POZOSTAŁYCH MEDIACH
38	73, 20, Z, BADANIE RYNKU I OPINII PUBLICZNEJ
39	74, 10, Z, DZIAŁALNO W ZAKRESIE SPECJALISTYCZNEGO PROJEKTOWANIA
40	74, 20, Z, DZIAŁALNO FOTOGRAFICZNA
41	74, 90, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNO PROFESJONALNA, NAUKOWA I TECHNICZNA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
42	82, 30, Z, DZIAŁALNO ZWI ZANA Z ORGANIZACJ TARGÓW, WYSTAW I KONGRESÓW
43	85, 60, Z, DZIAŁALNO WSPOMAGAJ CA EDUKACJ
44	90, 04, Z, DZIAŁALNO OBIEKTÓW KULTURALNYCH
45	91, 01, B, DZIAŁALNO ARCHIWÓW
46	92, 00, Z, DZIAŁALNO ZWI ZANA Z GRAMI LOSOWYMI I ZAKŁADAMI WZAJEMNYMI
47	93, 29, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNO ROZRYWKOWA I REKREACYJNA

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach

Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1. Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	12.07.2012	09.02.2011 - 31.12.2011
2. Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	09.02.2011 - 31.12.2011
3. Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	09.02.2011 - 31.12.2011
4. Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności	1	*****	09.02.2011 - 31.12.2011

podmiotu

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej
--

Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji po ytku publicznego

Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległo ci

Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelno ci

Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania
--

Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyskana suma wystarczy na pokrycie kosztów egzekucyjnych
--

Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwi zaniu lub uniewa nieniu spółki

Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarz d komisaryczny

Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o poł czeniu, podziale lub przekształceniu

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o post powaniu upadł o ciowym

Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o post powaniu układowym

Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o post powaniu naprawczym

Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalno ci gospodarczej

Brak wpisów

data sporz dzenia wydruku 02.10.2012

adres strony internetowej, na której s dost pne informacje z rejestru: <https://ems.ms.gov.pl>

**TEKST JEDNOLITY STATUTU SPÓŁKI AKCYJNEJ
UWZGLĘDNIAJĄCY ZMIANY WPROWADZONE UCHWAŁĄ NR 3,
UCHWAŁĄ NR 4 I UCHWAŁĄ NR 6 NADZWYCZAJNEGO WALNEGO
ZGROMADZENIA SPÓŁKI Z DNIA 21 KWIETNIA 2011 ROKU**

Postanowienia ogólne

- § 1. -----
1. Spółka akcyjna, zwana dalej Spółką, będzie prowadziła działalność pod firmą **The Farm 51 Group Spółka Akcyjna**. -----
 2. Spółka może używać skrótu firmy w brzmieniu **The Farm 51 Group S.A.**, a także wyróżniającego ją znaku graficznego.-----
- § 2. -----
1. Siedzibą Spółki są Gliwice. -----
 2. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.
 3. Czas trwania Spółki jest nieograniczony. -----
 4. Spółka może tworzyć oddziały, przedstawicielstwa, filie i inne placówki w kraju i za granicą, być współnikiem lub akcjonariuszem w innych spółkach z udziałem kapitału krajowego i zagranicznego, jak również uczestniczyć we wszelkich innych organizacjach gospodarczych w kraju i za granicą. -----
 5. Przedmiotem działalności Spółki jest: -----
 - a) 18.11.Z - Drukowanie gazet,-----
 - b) 18.13.Z - Działalność usługowa związana z przygotowaniem do -----druku,-----
 - c) 41.10.Z - Realizacja projektów budowlanych związanych ze----- wznoszeniem budynków, -----
 - d) 46.18.Z -Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży -----pozostałych określonych towarów, -----
 - e) 46.19.Z - Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów----- różnego rodzaju, -----
 - f) 47.61.Z - Sprzedaż detaliczna książek prowadzona w----- wyspecjalizowanych sklepach, -----
 - g) 47.62.Z - Sprzedaż detaliczna gazet i artykułów piśmiennych----- prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,-----
 - h) 47.91.Z - Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet, -----
 - i) 47.99.Z - Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami, -----
 - j) 58.11.Z - Wydawanie książek, -----



- k) 58.13.Z - Wydawanie gazet, -----
 l) 58.14.Z - Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków, -----
 m) 58.19.Z - Pozostała działalność wydawnicza, -----
 n) 58.21.Z - Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych, --
 o) 58.29.Z - Działalność wydawnicza w zakresie pozostałego -----
 oprogramowania, -----
 p) 59.11.Z - Działalność związana z produkcją filmów, nagrań wideo i --
 programów telewizyjnych, -----
 q) 59.12.Z - Działalność postprodukcyjna związana z filmami,
 -----nagraniami wideo i programami telewizyjnymi, -----
 r) 59.13.Z - Działalność związana z dystrybucją filmów, nagrań wideo i
 -programów telewizyjnych, -----
 s) 59.20.Z - Działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych, -
 t) 62.01.Z - Działalność związana z oprogramowaniem, -----
 u) 62.02.Z - Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki,
 v) 62.09.Z - Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii
 -----informatycznych i komputerowych, -----
 w) 63.11.Z - Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi
 (hosting) i podobna działalność, -----
 x) 63.12.Z - Działalność portali internetowych, -----
 y) 64.20.Z - Działalność holdingów finansowych, -----
 z) 64.30.Z - Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji
 -----finansowych, -----
 aa) 64.92.Z - Pozostałe formy udzielania kredytów,
 -----bb) 64.99.Z - Pozostała finansowa działalność
 usługowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i
 funduszy emerytalnych, -----
 cc) 68.10.Z - Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
 -----dd) 68.20.Z - Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi
 lub dzierżawionymi, -----
 ee) 70.10.Z - Działalność firm centralnych(head offices) i holdingów, z ---
 wyłączeniem holdingów finansowych, -----
 ff) 70.21.Z - Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja, ---
 gg) 70.22.Z - Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności
 gospodarczej i zarządzania, -----
 hh) 71.11.Z - Działalność w zakresie architektury, -----
 ii) 71.12.Z - Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo
 techniczne, -----
 jj) 73.12.C - Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w ----
 mediach elektronicznych (Internet), -----
 kk) 73.12.D - Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w ---
 pozostałych mediach, -----

Andrzej K.

- ll) 73.12.Z - Badanie rynku i opinii publicznej, -----
 mm) 74.10.Z - Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania, --
 nn) 74.20.Z - Działalność fotograficzna, -----
 oo) 74.90.Z - Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, -
 gdzie indziej nie sklasyfikowana, -----
 pp) 82.30.Z - Działalność związana z organizacją targów, wystaw i -----
 kongresów, -----
 qq) 85.60.Z - Działalność wspomagająca edukację, -----
 rr) 90.04.Z - Działalność obiektów kulturalnych, -----
 ss) 91.01.B - Działalność archiwów, -----
 tt) 92.00.Z - Działalność związana z grami losowymi i zakładami -----
 wzajemnymi, -----
 uu) 93.29.Z - Pozostała działalność rozrywkowa i rekreacyjna. -----
6. Zmiana przedmiotu działalności Spółki może nastąpić bez wykupienia akcji tych akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę, jeżeli uchwała w sprawie zmiany przedmiotu działalności Spółki zostanie podjęta większością dwóch trzecich głosów przy obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego. -----

Kapitał zakładowy, akcje, prawa akcjonariuszy

- § 3.** -----
1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 376.000,00 zł (trzysta siedemdziesiąt sześć tysięcy złotych) i dzieli się na: -----
- a)** 1.385.000 (jeden milion trzysta osiemdziesiąt pięć tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o numerach od 1 do 1.385.000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, -----
- b)** 350.000 (trzysta pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od 1 do 350.000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, -----
- c)** 225.000 (dwieście dwadzieścia pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od 1 do 225.000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, -----
- d)** 450.000 (czteryście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach od 1 do 450.000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja,-----
- e)** 1.350.000 (jeden milion trzysta pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o numerach od 1 do 1.350.000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja,-----
- 1¹. Warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 100.000 (słownie: sto tysięcy) złotych i dzieli się na nie więcej niż 1.000.000



- (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.-----
- 1². Prawo objęcia akcji serii F może być wykonane do dnia 31 grudnia 2015 roku.-----
 2. Akcje serii A, B i C zostaną pokryte wkładem pieniężnym. Przed zarejestrowaniem Spółki akcje serii A, B i C zostaną pokryte w całości ich wartości nominalnej.-----
 3. Akcje serii A, B i C zostaną opłacone w całości nie później niż 28 lutego 2011 roku.-----
 4. Spółka może emitować akcje imienne i akcje na okaziciela.-----
 5. Kapitał zakładowy może być pokrywany wkładami pieniężnymi lub niepieniężnymi.-----
 6. Kapitał zakładowy może być podwyższany w drodze podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji lub w drodze emisji nowych akcji. Podwyższenie może zostać dokonane dopiero po całkowitym wpłaceniu co najmniej dziewięciu dziesiątych dotychczasowego kapitału zakładowego.-----
 7. Kapitał zakładowy może być obniżany poprzez zmniejszenie wartości nominalnej akcji lub umorzenie części akcji.-----

§ 4

1. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna. Zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela dokonuje Zarząd w formie uchwały, na żądanie zgłoszone przez akcjonariusza.-----
2. Spółka może dokonać nabycia własnych akcji, jak również ustanawiać zastaw na własnych akcjach, jedynie w przypadkach i na zasadach wskazanych w artykułach 362-365 Kodeksu spółek handlowych.-----
3. Akcje Spółki mogą być umarżane na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia. Umorzenie może nastąpić z czystego zysku lub w drodze obniżenia kapitału zakładowego. Za umorzone akcje akcjonariusze otrzymają spłatę równą wartości nominalnej umorzonych akcji.-----

§ 5

1. W braku odmiennej uchwały Walnego Zgromadzenia dotychczasowym akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do ilości posiadanych akcji (prawo poboru).-----
2. W interesie Spółki Walne Zgromadzenie może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w odniesieniu do całości lub części nowych akcji. Uchwała Walnego Zgromadzenia w tej sprawie winna zostać powzięta większością przynajmniej czterech piątych głosów oddanych i powinna być



szczegółowo umotywowana. Pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru może nastąpić wyłącznie w przypadku, gdy zostało to wyraźnie zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.-----

§ 6

Akcje wydawane w zamian za wkłady niepieniężne nie mogą być zbywane ani zastawiane do czasu zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy, w którym wniesiono wkłady.-----

§ 7

Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku rocznym przeznaczonym do podziału przez Walne Zgromadzenie proporcjonalnie w stosunku do wartości nominalnej posiadanych przez nich akcji. Jeżeli akcje nie zostały opłacone w całości, zysk rozdziela się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje.-----

Gospodarka finansowa Spółki

§ 8

1. W Spółce istnieją następujące kapitały i fundusze:-----
 1. kapitał zakładowy.-----
 2. kapitał zapasowy.-----
 3. inne kapitały i fundusze przewidziane przepisami prawa lub powołane na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia.-----
2. Kapitał zapasowy tworzy się na pokrycie straty. Do kapitału zapasowego będzie przelewane przynajmniej 8% zysku za dany rok obrotowy Spółki, dopóki kapitał ten nie osiągnie przynajmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Do kapitału zapasowego należy również przelewać nadwyżki osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe po pokryciu kosztów emisji akcji.-----
3. Na mocy uchwał Walnego Zgromadzenia Spółka może tworzyć inne kapitały i fundusze.-----
4. O użyciu kapitału zapasowego oraz innych funduszy i kapitałów decyduje Walne Zgromadzenie, z tym, że część kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej części kapitału zakładowego może być użyta jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.-----

§ 9



Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy. Pierwszy rok obrotowy kończy się 31 grudnia 2011 roku.-----

§ 10

Zarząd jest zobowiązany w terminie pięciu miesięcy po zakończeniu roku obrotowego przedłożyć Radzie Nadzorczej sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki.-----

§ 11

W przypadku, gdy bilans sporządzony przez Zarząd wykaże stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią części kapitału zakładowego, Zarząd obowiązany jest bezzwłocznie zwołać Walne Zgromadzenie celem powzięcia uchwały co do dalszego istnienia Spółki.-----

Organy Spółki

§ 12

Organami Spółki są: Zarząd, Rada Nadzorcza oraz Walne Zgromadzenie.-----

Zarząd

§ 13

1. Zarząd Spółki składa się z jednego do trzech członków, w tym Prezesa Zarządu.-----
2. Członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu, powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, z tym, że członków pierwszego Zarządu, w tym Prezesa pierwszego Zarządu, powołują Założyciele.-----
3. Kadencja Zarządu trwa trzy lata.-----
4. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji. Jeżeli w trakcie trwania kadencji Zarządu dokonano wyboru uzupełniającego lub rozszerzającego, mandat nowo powołanego członka Zarządu wygasa równocześnie z mandatami pozostałych członków Zarządu.-----
5. Mandat członka Zarządu wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.-----
6. Członkowie Zarządu mogą być odwołani w każdej chwili przez Walne Zgromadzenie.-----



7
§ 14

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki, reprezentuje Spółkę i kieruje jej działalnością oraz zajmuje się wszelkimi sprawami, które nie są zastrzeżone do kompetencji pozostałych organów Spółki.-----
2. Do kompetencji Zarządu, oprócz spraw wymienionych w niniejszym Statucie

i obowiązujących przepisach prawa, należy w szczególności sporządzanie i przedkładanie Radzie Nadzorczej oraz Walnemu Zgromadzeniu sprawozdań finansowych oraz sporządzanie i przedkładanie Radzie Nadzorczej sprawozdań z działalności Spółki za kolejne lata obrotowe.-----

§ 15

Szczegółowy tryb działania Zarządu określa regulamin uchwalony przez Radę Nadzorczą.-----

§ 16

Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć

w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka Zarządu co najmniej 10 % udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka Zarządu.-----

§ 17

W umowach między Spółką a członkami Zarządu oraz w sporach z nimi Spółka jest reprezentowana przez Radę Nadzorczą lub pełnomocników powołanych uchwałą Walnego Zgromadzenia.-----

§ 18

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest każdy członek Zarządu działający samodzielnie.-----

Rada Nadzorcza



§ 19.

1. Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) członków, powoływanych na okres wspólnej kadencji trwającej pięć lat.
2. Spółka Zen Capital Spółka Akcyjna jako akcjonariusz posiada osobiste prawo powołania i odwołania 3 (trzech) członków Rady Nadzorczej (w tym Przewodniczącego). Pozostałych 2 (dwóch) członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.
3. Powołanie członka Rady Nadzorczej przez Spółkę Zen Capital Spółka Akcyjna następuje przez pisemne oświadczenie Spółki Zen Capital Spółka Akcyjna złożone Spółce i skuteczne jest z dniem złożenia tego oświadczenia, chyba że z samego oświadczenia wynika późniejszy termin powołania danego członka Rady Nadzorczej.
4. Członek Rady Nadzorczej powołany przez Spółkę Zen Capital Spółka Akcyjna może być w każdym czasie przez Spółkę Zen Capital Spółka Akcyjna odwołany. Do odwołania członka Rady Nadzorczej stosuje się odpowiednio zapisy ust. 3. Walne Zgromadzenie nie posiada prawa odwołania członka Rady Nadzorczej powołanego przez Spółkę Zen Capital Spółka Akcyjna.
5. Jeżeli mandat członka Rady Nadzorczej wygaśnie wobec złożenia rezygnacji przez członka Rady Nadzorczej lub wskutek jego śmierci, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą w drodze kooptacji powołać nowego członka, który swoje czynności będzie sprawować do czasu wyboru nowego członka Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie lub akcjonariusza Spółki Zen Capital Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie stosownie do postanowień ust. 1-4 powyżej, nie dłużej jednak niż do dnia upływu kadencji jego poprzednika.

§ 20

1. W przypadku, gdy Zen Capital S.A. z siedzibą w Warszawie utraci osobiste prawo powołania Przewodniczącego Rady Nadzorczej, członkowie Rady Nadzorczej wybierają ze swego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej, wówczas wybór Przewodniczącego Rady Nadzorczej dokonywany jest większością głosów członków Rady Nadzorczej obecnych na posiedzeniu.
2. Posiedzenia Rady Nadzorczej są zwoływane przez Przewodniczącego, a w razie jego nieobecności przez dwóch członków Rady Nadzorczej. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się kiedy zajdzie taka potrzeba, nie rzadziej jednak niż raz na kwartał.
3. Przewodniczący jest zobowiązany zwołać posiedzenie na wniosek Zarządu lub co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej. W takim przypadku Rada Nadzorcza winna odbyć posiedzenie w terminie 14 dni od zgłoszenia powyższego wniosku.



4. Do ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady Nadzorczej oraz obecność na posiedzeniu przynajmniej dwóch członków.-----
5. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów członków Rady obecnych na posiedzeniu. W razie równości głosów przeważa głos osoby przewodniczącej obradom.-----

§ 21

1. Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do osobistego wykonywania swoich praw i obowiązków.-----
2. Z tytułu wykonywania swoich obowiązków członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie określone przez Walne Zgromadzenie.-----

§ 22

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.-----
2. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:-----
 1. powoływanie i odwoływanie Członków Zarządu,-----
 2. uchwalanie Regulaminu Zarządu,-----
 3. zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności,-----
 4. ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki,-----
 5. ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku lub pokrycia straty oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny,-----
 6. ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu oraz ustalanie wysokości wynagrodzenia tych osób,-----
 7. rozpatrywanie spraw i wniosków wnoszonych przez Zarząd,-----
 8. udzielanie zgody na zbywanie przez Zarząd praw i zaciąganie zobowiązań – w tym zaciąganie kredytów, zaciąganie i udzielanie pożyczek, jednorazowo powyżej kwoty 200.000,00 zł (dwieście tysięcy złotych),-----
 9. wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki.-----

§ 23

1
W zakresie nieuregulowanym przez niniejszy Statut, tryb działania Rady Nadzorczej i sposób wykonywania przez nią czynności określa regulamin Rady Nadzorczej uchwalany przez Walne Zgromadzenie.-----

Walne Zgromadzenie

§ 24

1. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne.-----
2. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.-----

§ 25

1. Walne Zgromadzenie jest zwoływane przez Zarząd.-----
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Spółki.-----

§ 26

1. Rada Nadzorcza może zwołać zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła tegoż w odpowiednim terminie, oraz nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, ilekroć zwołanie tegoż uzna za wskazane, a Zarząd nie zwoła Walnego Zgromadzenia w terminie czterech tygodni od zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą.-----
2. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć na piśmie do Zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia.-----

§ 27

Oprócz innych spraw przewidzianych w niniejszym Statucie oraz przepisach Kodeksu spółek handlowych do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:-----

1. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,-----
2. udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,-----
3. uchwalanie Regulaminu Rady Nadzorczej,-----
4. dokonywanie zmian Statutu Spółki.-----



5. podjęcie uchwały w przedmiocie rozwiązania Spółki,-----
6. ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej i wysokości ich wynagrodzenia,-----
7. podejmowanie uchwał w sprawie podziału zysku oraz w sprawie pokrycia strat,-----
8. postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,-----
9. zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,-----
10. nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości,-----
11. emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych,-----
12. nabycie własnych akcji w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych oraz upoważnienie do ich nabywania w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 8 Kodeksu spółek handlowych,-----
13. zawarcie umowy, o której mowa w art. 7 Kodeksu spółek handlowych.-----

§ 28

1. W sprawach nie objętych porządkiem obrad nie można podjąć uchwały, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie wniósł sprzeciwu co do powzięcia uchwały.-----
2. Wniosek o zwołanie nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalane, nawet jeżeli nie były umieszczone w porządku obrad.-----
3. Walne Zgromadzenie może podjąć uchwały i bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie wnieśli sprzeciwu ani co do odbycia Walnego Zgromadzenia, ani co do postawienia poszczególnych spraw na porządku obrad.-----

§ 29

1. Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji.-----
2. Jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych lub postanowienia niniejszego Statutu nie stanowią w sposób odmienny, uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych.-----

§ 30



1. Akcjonariusze uczestniczą w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonują prawo głosu osobiście lub przez właściwie umocowanych pełnomocników.-----
2. Powyższe pełnomocnictwo winno zostać załączone do księgi protokołów Walnego Zgromadzenia.-----

Postanowienia końcowe

§ 31

1. Rozwiązanie Spółki jest poprzedzone przeprowadzeniem likwidacji.-----
2. Likwidacja będzie prowadzona pod firmą Spółki z dodatkiem „w likwidacji”.
3. Likwidatorami Spółki będą członkowie Zarządu. Na wniosek akcjonariuszy przedstawiających przynajmniej 1/10 część kapitału zakładowego sąd rejestrowy może uzupełnić liczbę likwidatorów, ustanawiając jednego lub dwóch likwidatorów.-----

§ 32

Wszelkie ogłoszenia, dla których prawo nie przewiduje obowiązku oraz szczegółowego sposobu publikacji, mogą być zamieszczane w dzienniku: „Rzeczpospolita”, jeżeli Zarząd uzna to za stosowne.-----

§ 33

W sprawach nieuregulowanych w niniejszym Statucie mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz inne obowiązujące przepisy prawa.-----

§ 34

Koszty sporządzenia aktu ponosi The Farm 51 Group Spółka Akcyjna w organizacji.-----

§ 35

Wypisy tego aktu należy wydawać także Spółce i akcjonariuszom bez ograniczeń.-----

Prezes Zarządu

Robert Szejka
Robert Szejka

Członek Zarządu

Wojciech Pazdur
Wojciech Pazdur

Członek Zarządu

Kamil Bilczyński
Kamil Bilczyński

Uchwała nr 1
z dnia 30 lipca 2012 roku

Rady Nadzorczej

The Farm 51 Group S.A. z siedzibą w Gliwicach
wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy w Gliwicach
X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000383606

w sprawie emisji obligacji

Rada Nadzorcza The Farm 51 Group S.A. z siedzibą w Gliwicach, działając na podstawie postanowienia § 22 pkt 8 statutu Spółki, uchwała co następuje:

§ 1.

Rada Nadzorcza Spółki The Farm 51 Group S.A. wyraża zgodę na emisję 50.000 obligacji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej każdej poszczególnej obligacji 100 zł o łącznej wartości nominalnej obligacji 5.000.000 zł.

§ 2.

Rada Nadzorcza upoważnia Zarząd Emitenta do dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych zmierzających do przeprowadzenia emisji obligacji serii A.

1/ Andrzej Wojno Przewodniczący Rady Nadzorczej



30/07/2012
data

2/ Robert Wist Członek Rady Nadzorczej



30/07/2012
data

3/ Michał Wist Członek Rady Nadzorczej



30/07/2012
data

Uchwała Nr 01
Zarządu

The Farm 51 Group S.A. z dnia 16 sierpnia 2012 roku
w sprawie: **emisji obligacji serii A**

§ 1

1. The Farm 51 Group S.A. – zwana dalej „The Farm” - działając na podstawie art. 2 Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz. U. z 2001 r. Nr 120 poz. 1300 z późniejszymi zmianami) – zwanej dalej „Ustawą o obligacjach” – postanawia o emisji obligacji, zgodnie §2 - §4, niniejszej uchwały.

§ 2

1. Emisja obejmuje do 50.000 obligacji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 100 zł każda.
2. Cena emisyjna obligacji równa będzie wartości nominalnej.
3. Wykup obligacji przypadać będzie w terminie dwóch lat od przydziału obligacji.
4. Obligacje oprocentowane będą według zmiennej stopy procentowej, zależnej od stawki WIBOR dla depozytów trzymiesięcznych oraz marży w wysokości 900 punktów bazowych, w skali roku.
5. Emisja obligacji przeprowadzana będzie w trybie art. 9 pkt. 3 Ustawy o obligacjach. Wzór propozycji nabycia obligacji, o którym mowa w art. 10 Ustawy o obligacjach, która będzie składana wybranym przez The Farm podmiotom stanowi załącznik nr 1 do niniejszej uchwały.
6. Do dojścia emisji do skutku niezbędne jest przydzielenie co najmniej 1.000 obligacji.
7. Wraz z wykupem obligacji The Farm wypłaci również obligatariuszom dodatkową kwotę pieniężną w łącznej wysokości nie większej, niż 8% łącznej wartości nominalnej obligacji, jeżeli zaistnieją przesłanki opisane w załączniku nr 1 do niniejszej uchwały i zgodnie z warunkami opisanymi w załączniku nr 1 do niniejszej uchwały.
8. Obligacje będą pozbawione postaci dokumentu i zapisane w ewidencji w rozumieniu art. 5a Ustawy o obligacjach.
9. Obligacje będą zabezpieczone.
10. Szczegółowe warunki emisji obligacji określone są w załączniku nr 1 do niniejszej uchwały.

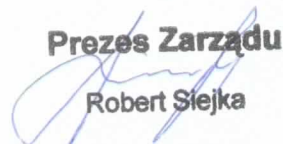
§ 3

1. The Farm postanowił o podjęciu starań zmierzających do wprowadzenia obligacji do alternatywnego systemu obrotu, w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2005 nr 183 poz. 1538 z późniejszymi zmianami), prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i/lub BondSpot S.A. w systemie Catalyst.
2. The Farm postanowił o podjęciu starań zmierzających do dematerializacji obligacji w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2005 nr 183 poz. 1538 z późniejszymi zmianami), zgodnie z Art. 5a ust. 6 ustawy z dnia 24 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz. U. z 2001 r. nr 120, poz. 1300, z późniejszymi zmianami).
3. Do czasu przeprowadzenia dematerializacji, o której mowa w ust. 2 powyżej obligacje będą zapisane w ewidencji, o której mowa w art. 5a ust. 2-5 Ustawy o obligacjach.

§ 4

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

The Farm 51 Group SA
44-102 Gliwice
ul.Boh. Getta Warszawskiego 15
NIP 6312631819
(1)

Prezes Zarządu

Robert Siejka

Niniejszy dokument został przygotowany w związku z Art. 5b ustawy z dnia 29 czerwca 1995r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz. U. z 2001 r. nr 120, poz. 1300, z późn. zm.) i określa prawa i obowiązki emitenta obligacji oraz obligatariuszy.

WARUNKI EMISJI
50.000 (PIĘĆDZIESIĄT TYSIĘCY) OBLIGACJI SERII A
EMITOWANYCH PRZEZ THE FARM 51 GROUP S.A.
Z SIEDZIBĄ W GLIWICACH

1. DEFINICJE.

- 1.1. **Administrator Zastawu** - oznacza Matczuk Wieczorek i Wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Spółka Jawna, ul. Czeczota 6, 02-607 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000253133, który pełni funkcję administratora zastawu na 1 335 000 akcjach Emitenta i 298 certyfikatach inwestycyjnych funduszu GO Fund 2 FIZ AN zarządzanego przez GO TFI S.A., stanowiących zabezpieczenie zobowiązań Emitenta wobec Obligatariuszy wynikających z emisji Obligacji w rozumieniu przepisów Ustawy o obligacjach.
- 1.2. **BondSpot S.A.** - oznacza BondSpot Spółka Akcyjna w Warszawie;
- 1.3. **Cena Emisyjna** - oznacza cenę nabycia jednej Obligacji określoną w pkt. 6.2 Warunków Emisji;
- 1.4. **Data Wykupu** - oznacza dzień, w jakim Emitent zobowiązany jest spełnić świadczenia związane z wykupem Obligacji, określone w pkt. 16 Warunków Emisji;
- 1.5. **Depozyt** - oznacza depozyt papierów wartościowych, o którym mowa w art. 5a ust. 6 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz. U. z 2001 r. nr 120, poz. 1300, z późn. zm.), prowadzony przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 z późniejszymi zmianami), w ramach którego na rachunkach papierów wartościowych Obligatariuszy prowadzonych przez dane firmy inwestycyjne zapisane są Obligacje;
- 1.6. **Dzień Płatności Odsetek** - oznacza ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego z zastrzeżeniem, że jeżeli Dzień Płatności Odsetek nie będzie przypadał w Dniu Roboczym, Dniem Płatności Odsetek będzie pierwszy Dzień Roboczy przypadający po pierwotnym Dniu Płatności Odsetek;



- 1.7. **Dzień Roboczy** - oznacza każdy dzień inny niż sobota, niedziela lub dni ustawowo wolne od pracy, w którym Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. prowadzi działalność operacyjną w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w niniejszych Warunkach Emisji;
- 1.8. **Dzień Ustalenia Praw** - oznacza dzień ustalenia uprawnionych do otrzymania świadczeń pieniężnych przewidzianych w pkt. 15.11 Warunków Emisji, przypadający na 6 (sześć) Dni Roboczych przed Dniem Płatności Odsetek lub Datą Wykupu;
- 1.9. **Emisja** - oznacza emisję Obligacji;
- 1.10. **Emitent** - oznacza podmiot wskazany w pkt. 3 Warunków Emisji;
- 1.11. **Ewidencja** - oznacza ewidencję Obligacji i stanu ich posiadania prowadzoną przez firmę inwestycyjną na podstawie art. 5a ust. 2 i 3 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz. U. z 2001 r. nr 120, poz. 1300, z późn. zm.);
- 1.12. **Formularz Oferty Nabycia Obligacji** - oznacza załącznik do Propozycji Nabycia Obligacji stanowiący wzór Oferty Nabycia Obligacji;
- 1.13. **GPW S.A.** - oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
- 1.14. **KDPW S.A.** - oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie;
- 1.15. **Należność Główna** - oznacza kwotę równą wartości nominalnej jednej Obligacji;
- 1.16. **Obligacje** - oznaczają obligacje zwykłe na okaziciela serii A o wartości nominalnej 100 (sto) złotych każda i łącznej wartości nominalnej do 5.000.000 (pięć milionów) złotych, emitowane przez Emitenta na mocy Uchwały i na zasadach określonych w Uchwale i niniejszych Warunkach Emisji;
- 1.17. **Obligatariusz** - oznacza podmiot ujawniony w Ewidencji, jako posiadacz Obligacji albo podmiot ujawniony w Depozycie, jako posiadacz Obligacji oznacza podmiot, na którego rachunku papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 z późniejszymi zmianami) i w ramach Depozytu, zapisane są Obligacje;
- 1.18. **Odsetki. Oprocentowanie** - oznacza świadczenie pieniężne, o którym mowa w pkt. 17 - 20 niniejszych Warunków Emisji;
- 1.19. **Oferta Nabycia Obligacji** - oznacza ofertę nabycia Obligacji, złożoną Emitentowi w odpowiedzi na jego Propozycję Nabycia Obligacji;
- 1.20. **Okres Odsetkowy** - oznacza okres, o którym mowa w pkt. 18 niniejszych Warunków Emisji;
- 1.21. **Pełnomocnik** - oznacza podmiot lub podmioty występujące, jako pełnomocnik Emitenta przy wysyłaniu Propozycji Nabycia Obligacji lub przyjmowaniu Ofert Nabycia Obligacji;
- 1.22. **Propozycja Nabycia Obligacji** - oznacza propozycję nabycia Obligacji, o której mowa w art. 10 Ustawy o Obligacjach, będącą załącznikiem do Uchwały Zarządu Emitenta nr 01 z dnia 16 sierpnia 2012 r. w sprawie emisji Obligacji, a do której załącznik nr 1 stanowią niniejsze Warunki Emisji, składaną przez Emitenta lub Pełnomocnika w imieniu Emitenta;



- 1.23. **Stawka WIBOR 3M** - oznacza ustaloną z dokładnością do 0,01 punktu procentowego wysokość oprocentowania pożyczek na polskim rynku międzybankowym dla okresu 3-miesięcznego WIBOR (Warsaw Interbank Offered Rate) i podaną przez Monitor Rates Services Reuters lub innej stronie, która ją zastąpi przez odniesienie do strony "WIBO" w trzecim dniu roboczym liczonym przed pierwszym dniem każdego Okresu Odsetkowego; jeżeli stawka WIBOR dla 3-miesięcznych depozytów nie będzie dostępna, Emitent zwróci się do trzech banków referencyjnych o przekazanie Emitentowi stopy procentowej oferowanej dla takich depozytów dla głównych banków na międzybankowym rynku w Warszawie;
- 1.24. **Stopa Procentowa** - oznacza stopę procentową, o której mowa pkt. 19 Warunków Emisji;
- 1.25. **Subskrybent** - oznacza podmiot, który złożył Emitentowi Ofertę Nabycia Obligacji;
- 1.26. **Uchwała o Emisji Obligacji** - oznacza uchwałę nr 01 Zarządu Emitenta z dnia 16 sierpnia 2012 r. w sprawie emisji Obligacji;
- 1.27. **Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi** - oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 z późniejszymi zmianami);
- 1.28. **Ustawa o obligacjach** - oznacza ustawę z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz. U. z 2001 r. nr 120, poz. 1300, z późn. zm.);
- 1.29. **Warunki Emisji** - oznacza niniejsze warunki emisji Obligacji.

2. PODSTAWA PRAWNA EMISJI.

Emisja Obligacji następuje na podstawie przepisów Ustawy o Obligacjach oraz Uchwały o Emisji Obligacji.

3. EMITENT.

Emitentem Obligacji jest The Farm 51 Group Spółka Akcyjna z siedzibą w Gliwicach przy ul. Bohaterów Getta Warszawskiego 15, 44-102 Gliwice, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, Wydział X Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000383606.

4. NAZWA OBLIGACJI.

Nazwa Obligacji brzmi: „Obligacje serii A The Farm 51 Group S.A. z siedzibą w Gliwicach”.

5. LICZBA, SERIA I NUMERY OBLIGACJI.

Emitent emituje do 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) zdematerializowanych, zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii oznaczonej symbolem A oraz kolejnymi numerami w ramach tej serii począwszy od numeru 00001.

6. WARTOŚĆ NOMINALNA I CENA EMISYJNA.

- 6.1. Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 100,00 (sto) złotych.
- 6.2. Cena Emisyjna jednej Obligacji jest równa wartości nominalnej Obligacji.



7. WIELKOŚĆ EMISJI.

W ramach Emisji emitowanych jest do 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Obligacji, o łącznej wartości nominalnej do 5.000.000 (pięć milionów) złotych.

8. CEL EMISJI I ŹRÓDŁA SPŁATY ZOBOWIĄZAŃ WYNIKAJĄCYCH Z OBLIGACJI.

- 8.1. Celem Emisji Obligacji jest uzyskanie środków na sfinansowanie wydatków na produkcję gry komputerowej o roboczym tytule „Get Even”. Gra jest przeznaczona do użytkowania na platformach stacjonarnych (PC, Xbox, PlayStation), a planowane jest też stworzenie aplikacji mobilnej, skorelowanej z internetem, w tym portalami społecznościowymi. Koszt produkcji gry wyniesie ok. 5 mln zł. Ocenia się, że produkcja gry znajduje się w stadium około 25% zaawansowania. Prace nad ostateczną wersją gry powinny zostać ukończone w I kwartale 2014 r., a jej sprzedaż ma rozpocząć się w II kwartale 2014 r. Na postawie prowadzonych przez Emitenta rozmów i deklaracji wydawców gier, przewiduje się sprzedaż gry w nakładzie 500 tys. sztuk, co powinno zapewnić przychody z tytułu jej sprzedaży na poziomie około 12,5 mln zł.
- 8.2. Środki na wykup Obligacji i wypłatę Odsetek pochodzić będą z wynagrodzenia za produkcję lub sprzedaż czterech gier komputerowych: „Painkiller Hell & Damnation”, „Adventurer”, „Demons of War” i „Get Even”. Za produkcję gry „Painkiller Hell & Damnation” Emitent uzyskuje już wpływy od jej wydawcy - Nordic Games GmbH i będzie je otrzymywał do 2013 r. włącznie. Wpływy ze sprzedaży z pozostałych trzech tytułów Emitent będzie uzyskiwał począwszy od odpowiednio: I kwartał 2013 r., I kwartał 2014 r. i II kwartał 2014 r. Łączne wpływy ze sprzedaży tych tytułów powinny wynieść:

Umowa zawarta z Nordic Games GmbH przewiduje wykonywanie i oddawanie przez Emitenta gry „Painkiller Hell & Damnation” w kolejnych, zdefiniowanych w umowie etapach. Zgodnie z treścią umowy wynagrodzenie przysługujące Emitentowi składa się z dwóch części, tj.:

- część stała
- część zmienna (zależna od liczby sprzedanych egzemplarzy gry oraz oceny gry dokonanej przez ekspertów z mediów branżowych).

Emitent szacuje, iż do końca II kwartału 2013 roku minimalna liczba sprzedanych kopii gry pozwoli na uzyskanie przez Emitenta wynagrodzenia (część stała i część zmienna) w wysokości nie mniejszej niż 300.000 EUR, a przy założeniu pozytywnego odbioru gry przez graczy, skutkującego sprzedażą większej liczby egzemplarzy gry niż zakładano, wynagrodzenie (część stała i część zmienna) może przekroczyć kwotę 500.000 EUR.

Na podstawie ustaleń i rozmów z Nordic Games GmbH i potencjalnymi wydawcami pozostałych gier Emitent szacuje osiągnięcie następujących przychodów do czasu wykupu Obligacji:

W II półroczu 2012 r. - 332 tys. zł przychodów z tytułu realizacji projektu Painkiller Hell & Damnation dla Nordic Games GmbH

W 2013 r. - 620 tys. zł z tytułu realizacji projektu Painkiller Hell & Damnation dla Nordic Games GmbH oraz 10.000 tys. zł przychodów ze sprzedaży gry „Adventurer” - zakładana sprzedaż na poziomie 400 tys. egzemplarzy tej gry

W 2014 r. - 3.000 tys. zł przychodów ze sprzedaży gry „Demons of War” - zakładana sprzedaż na poziomie 150 tys. egzemplarzy tej gry oraz 9.500 tys. zł przychodów ze

sprzedaży gry „Get Even” – zakładana sprzedaż na poziomie 500 tys. egzemplarzy tej gry.

9. ZABEZPIECZENIE OBLIGACJI.

Należności Obligatariuszy wynikające z Obligacji zostaną zabezpieczone poprzez ustanowienie na rzecz Administratora Zastawu, reprezentującego Obligatariuszy zastawu rejestrowego na:

- 1.335.000 akcjach serii A Emitenta, stanowiących 35,51% wszystkich akcji Emitenta i uprawniających do 52,4% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta (akcje imienne uprzywilejowane co do głosu w stosunku 2:1), których właścicielami są Kamil Bilczyński (445.000 akcji), Wojciech Pazdur (445.000 akcji), Robert Siejka (445.000 akcji),

- 298 certyfikatach inwestycyjnych funduszu GO Fund 2 FIZ AN zarządzanego przez GO TFI S.A., których właścicielami jest ZEN Capital S.A. W skład funduszu GO Fund 2 FIZ AN wchodzi między innymi 1.350.000 akcji Emitenta stanowiących 35,9% kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do 26,5% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta.

Zgodnie z wyceną akcji Emitenta z dnia 19 lipca 2012 r. sporządzoną przez uprawnionego biegłego: Auxilium- Audyt Barbara Szmurło, Jadwiga Faron Spółka komandytowa z siedzibą w Krakowie przy ul. Al. Pokoju 84 wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania pod nr 3436, a w którego imieniu wycenę sporządziła mgr Anna Kuza Biegły – biegły rewident nr 10473 – wartość rynkowa wszystkich akcji Emitenta wynosi 24.510.400 zł. Wartość 1.335.000 akcji Emitenta stanowiących przedmiot zabezpieczenia wynosi 8.702.495,74 zł.

Zgodnie z wyceną certyfikatów inwestycyjnych GO FUND2 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych na dzień 31 lipca 2012 sporządzonego przez GO TFI S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Stawki 2, Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000292229, NIP 108 000 37 09, Regon 141155242, wartość aktywów netto wynosi 6.042.577,58 zł, wartość jednego certyfikatu inwestycyjnego wynosi: 20.141,93 zł. Wartość 298 certyfikatów inwestycyjnych stanowiących przedmiot zabezpieczenia wynosi 6.002.295,14 zł.

Łączna wartość zabezpieczenia wynosi zgodnie z przedstawionymi wycenami 14.704.790,88 zł.

Wnioski o wpis zastawów do rejestru zastawów zostaną złożone do dnia 30 sierpnia 2012 r.

Materiał dotyczący wyceny przedmiotu zabezpieczenia wierzytelności wynikających z Obligacji załączony jest do Propozycji Nabycia Obligacji.

Dodatkowe zabezpieczenie należności Obligatariuszy stanowi oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 Ustawy kodeks postępowania cywilnego do kwoty 6.500.000 zł, złożone w formie aktu notarialnego.



10. TREŚĆ OBLIGACJI.

Obligacja jest papierem wartościowym na okaziciela, na podstawie którego Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia wyłącznie świadczeń, określonych w pkt. 15 poniżej, w sposób i terminach określonych w Warunkach Emisji.

11. FORMA OBLIGACJI. EWIDENCJA I DEPOZYT OBLIGACJI.

- 11.1. Obligacje nie mają formy dokumentu w rozumieniu art. 5a Ustawy o obligacjach.
- 11.2. Prawa z Obligacji powstają z chwilą dokonania zapisu w Ewidencji i przysługują Obligatariuszowi.
- 11.3. Ewidencję Obligacji prowadzić będzie wybrana firma inwestycyjna, zgodnie z jej właściwymi regulaminami, obowiązującymi w dniu dokonywania danej czynności. W Ewidencji prowadzonej przez firmę inwestycyjną ujawniane będą w szczególności poniższe dane:
 - 11.3.1 Imię i nazwisko albo firma Obligatariusza, jego adres zamieszkania lub siedziba, a także - jeśli taki wskaże adres - do doręczeń,
 - 11.3.2 Liczba i numery Obligacji, które przysługują danemu Obligatariuszowi,
 - 11.3.3 Numer rachunku bankowego, na który dokonywane będą przez Emitenta płatności z tytułu realizacji świadczeń z Obligacji,
 - 11.3.4 Adnotacje o obciążeniach Obligacji.

Obligatariusz zobowiązany jest do zgłaszania do Ewidencji wszelkich zmian danych, o których mowa powyżej.

- 11.4. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Obligacji Emitent podejmie starania zmierzające do zarejestrowania Obligacji w Depozycie. Wraz z rejestracją Obligacji w Depozycie wygasają zapisy dokonane w Ewidencji, a prawa inkorporowane w Obligacjach wynikają z zapisów dokonanych w Depozycie i na funkcjonujących w jego ramach rachunkach papierów wartościowych Obligatariuszy prowadzonych przez dane firmy inwestycyjne.
- 11.5. Obligacje zostaną zarejestrowane w Depozycie, na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z KDPW S.A. Prawa z Obligacji powstają z chwilą zapisania Obligacji po raz pierwszy w Depozycie i na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Do powstawania i przenoszenia praw z Obligacji stosuje się przepisy Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, dotyczące praw ze zdematerializowanych papierów wartościowych oraz regulacje KDPW S.A. i regulaminy instytucji prowadzących rachunki papierów wartościowych Obligatariuszy.
- 11.6. Depozyt będzie prowadzony do chwili umorzenia ostatniej z Obligacji.

12. ZBYWALNOŚĆ OBLIGACJI.

- 12.1. Obligacje są zbywalne. Zbywalność Obligacji nie jest ograniczona.
- 12.2. Umowa zobowiązująca do przeniesienia praw z Obligacji przenosi te prawa z chwilą dokonania w Ewidencji zapisu wskazującego osobę nabywcy i liczbę nabytych Obligacji. Zapisu, o którym mowa powyżej dokonuje się na wniosek nabywcy Obligacji złożony w formie pisemnej do podmiotu prowadzącego Ewidencję.



- 12.3. W przypadku, gdy nabycie Obligacji nastąpiło w wyniku zdarzenia powodującego z mocy prawa przeniesienie praw z tych Obligacji, zapis w ewidencji jest dokonywany na żądanie ich nabywcy, złożone do podmiotu prowadzącego Ewidencję.
- 12.4. We wniosku o dokonanie zapisu w Ewidencji winny być – pod rygorem bezskuteczności - wskazane dane, o których mowa w pkt. 11.3 Warunków Emisji, a także winny być dołączone do niego:
- 12.4.1 Dokumenty wykazujące upoważnienie osoby podpisującej wniosek do działania w imieniu nabywcy Obligacji, o ile podpisująca wniosek osoba nie jest nabywcą Obligacji oraz
- 12.4.2 Dokumenty potwierdzające zbycie Obligacji na rzecz ich nabywcy, albo ich poświadczony notarialnie kopie.
- 12.5. Podmiot prowadzący Ewidencję nie jest zobowiązany do badania prawdziwości podpisów złożonych na dokumentach o których mowa w pkt. 12.4 powyżej.
- 12.6. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Obligacji Emitent podejmie działania mające na celu wprowadzenie Obligacji do zorganizowanego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w alternatywnym systemie obrotu, w rozumieniu przepisów Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, organizowanym przez GPW S.A. lub BondSpot S.A.
- 12.7. Do przenoszenia praw z Obligacji będą miały zastosowanie przepisy Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi dotyczące praw ze zdematerializowanych papierów wartościowych.
- 12.8. Przenoszenie praw z Obligacji będzie odbywać się zgodnie z przepisami KDPW S.A. i GPW S.A. lub BondSpot S.A. regulującymi obrót w alternatywnym systemie obrotu.

13. NIEDOJŚCIE EMISJI DO SKUTKU.

Emisja Obligacji nie dojdzie do skutku jeżeli w terminie wskazanym w pkt. 14.4 Emitent nie otrzyma skutecznych (a więc i prawidłowo opłaconych) Ofert Nabycia Obligacji opiewających przynajmniej na 1.000. Obligacji lub Emitent nie przydzieli Subskrybentom przynajmniej 1.000 Obligacji, zgodnie z pkt. 14.8 – 14.9. Emisja nie dojdzie też do skutku w przypadku, gdy do dnia 30 listopada 2012 r. nie zostaną wpisane do rejestru zastawów zastawy na rzecz Administratora Zastawu reprezentującego Obligatariuszy.

14. TRYB EMISJI OBLIGACJI.

- 14.1. Obligacje emitowane są w trybie przewidzianym w art. 9 pkt 3 Ustawy o obligacjach.
- 14.2. Objęcie Obligacji i powstanie praw z obligacji nastąpi po dokonaniu ostatniej ze wskazanych poniżej czynności w ramach Emisji:
- 14.2.1 skierowaniu Propozycji Nabycia Obligacji do indywidualnie wybranych adresatów w liczbie nie większej, niż 99 osób,
- 14.2.2 złożeniu Emitentowi przez Subskrybentów Ofert Nabycia Obligacji i dokonanie przez każdego z Subskrybentów wpłaty kwoty, o której mowa w pkt. 14.7 poniżej;
- 14.2.3 podjęciu przez Zarząd Emitenta uchwały o przyjęciu Ofert Nabycia Obligacji i przydziale Obligacji;
- 14.2.4 ustanowieniu zastawów, o których mowa w pkt. 9 Warunków Emisji;



14.2.5 ujawnieniu w Ewidencji Subskrybentów, którym przydzielono Obligacje.

- 14.3. Ofertę Nabycia Obligacji może złożyć Emitentowi wyłącznie podmiot, do którego Emitent skierował Propozycję Nabycia Obligacji. Oferta Nabycia Obligacji winna - pod rygorem bezskuteczności - być złożona w formie pisemnej na Formularzu Oferty Nabycia Obligacji.
- 14.4. Oferty Nabycia Obligacji należy składać Emitentowi albo Pełnomocnikowi, zgodnie z Propozycją Nabycia Obligacji, w terminie od dnia 16 sierpnia 2012 r. do dnia 30 sierpnia 2012 r. do godz. 16.00 na adres jego siedziby, określony w Propozycji Nabycia Obligacji. Oferta złożona po upływie wskazanego terminu lub na inny adres poczytywana będzie za bezskuteczną. W ofercie nabycia Obligacji należy obligatoryjnie wskazać numer rachunku papierów wartościowych i nazwę podmiotu go prowadzącego, na którym mają zostać zarejestrowane Obligacje.
- 14.5. Nie dopuszcza się składania Ofert Nabycia Obligacji przez kilka podmiotów działających łącznie, na zasadach współwłasności. Oferty Nabycia Obligacji złożone w sprzeczności z powyższym postanowieniem poczytuje się za bezskuteczne.
- 14.6. Subskrybent jest związany Ofertą Nabycia Obligacji od daty jej złożenia do dnia przydziału Obligacji albo niedojścia Emisji do skutku.
- 14.7. Najpóźniej w ostatnim dniu terminu wyznaczonego powyżej na składanie Ofert Nabycia Obligacji do godziny 16:00, Subskrybent zobowiązany jest do wpłaty na rzecz Emitenta na pokrycie subskrybowanych Obligacji kwoty stanowiącej iloczyn Ceny Emisyjnej i liczby Obligacji subskrybowanych w Ofercie Nabycia Obligacji złożonej przez tego Subskrybenta. Kwota powyższa winna być płatna na rachunek bankowy wskazany w Propozycji Nabycia Obligacji z adnotacją w tytule przelewu „Obligacje The Farm 51 Group SA”. Za dzień i godzinę wpłaty poczytuje się dzień uznania rachunku bankowego. Oferty Nabycia Obligacji złożone przez Subskrybentów, którzy nie dokonają powyższej wpłaty lub dokonają wpłaty bez zachowania terminu poczytuje się za bezskuteczne.
- 14.8. Następnego Dnia Roboczego po upływie terminu do składania Ofert Nabycia Obligacji wskazanego w pkt. 14.4 powyżej, tj. w dniu 31 sierpnia 2012 r. Zarząd Emitenta podejmie uchwałę o przyjęciu Ofert Nabycia Obligacji i przydziale Obligacji. O fakcie przydzielenia Obligacji, Subskrybenci, którym zostały one przydzielone zostaną poinformowani w terminie trzech Dni Roboczych od dnia przydziału Obligacji na adresy poczty elektronicznej wskazane w treści Oferty Nabycia Obligacji.
- 14.9. Emitent zastrzega sobie prawo do przydziału Subskrybentom Obligacji według własnego uznania, w liczbie wskazanej przez Subskrybenta w Ofercie Nabycia Obligacji, mniejszej liczbie lub nie przydzielenia takiemu Subskrybentowi Obligacji w ogóle, co nie uprawnia Subskrybenta do wysuwania względem Emitenta jakichkolwiek roszczeń. Przyjęcie Oferty Nabycia Obligacji przez Emitenta w części, tj. w liczbie mniejszej niż wskazana przez Subskrybenta w Ofercie Nabycia Obligacji, nie będzie się poczytywać jako nowej oferty. Ułamkowe części Obligacji nie będą przydzielane, podobnie jak nie będą przydzielane Obligacje kilku Subskrybentom łącznie.
- 14.10. W przypadku przydzielenia przez Emitenta Obligacji w mniejszej liczbie niż została subskrybowana przez danego Subskrybenta, różnica pomiędzy kwotą wpłaconą zgodnie z pkt. 14.7 a łączną Ceną Emisyjną przydzielonych danemu Subskrybentowi Obligacji, zostanie mu zwrócona w terminie trzech Dni Roboczych od dnia przydziału Obligacji, przelewem na rachunek wskazany w Ofercie Nabycia Obligacji.



- 14.11. W przypadku niedojścia Emisji do skutku z powodu nie otrzymania przez Emitenta skutecznych Ofert Nabycia Obligacji opiewających przynajmniej na 1.000 Obligacji, kwoty wpłat wniesionych przez Subskrybentów na Obligacje zostaną im zwrócone w terminie trzech Dni Roboczych od dnia, w którym miał nastąpić przydział Obligacji, przelewem na rachunek wskazany w Ofercie Nabycia Obligacji.
- 14.12. Zgodnie z art. 15 Ustawy o obligacjach, Obligacje nie mogą być wydane przed ustanowieniem zastawu. Niezwłocznie po otrzymaniu postanowienia sądu i innych wymaganych dokumentów właściwa firma inwestycyjna dokona stosownych zapisów w Ewidencji. Potwierdzenia nabycia zostaną wysłane Subskrybentom w terminie trzech Dni Roboczych od dnia dokonania zapisów w Ewidencji na adresy poczty elektronicznej wskazane w treści Oferty Nabycia Obligacji lub pocztą tradycyjną.
- 14.13. W przypadku, gdy do dnia 30 listopada 2012 r. nie zostaną wpisane do rejestru zastawów zastawy na rzecz Administratora Zastawu reprezentującego Obligatariuszy, Subskrybentom, którym przydzielono Obligacje zostaną zwrócone środki pieniężne wpłacone na Obligacje, powiększone o Odsetki narosłe do dnia zwrotu środków. Środki zostaną zwrócone w terminie trzech Dni Roboczych od upływu wskazanego powyżej terminu na rachunki Subskrybentów wskazane w Ofertach Nabycia Obligacji.

15. ŚWIADCZENIA EMITENTA.

- 15.1. Obligacje uprawniają wyłącznie do świadczeń pieniężnych.
- 15.2. Obligacje uprawniają do następujących świadczeń pieniężnych:
- 15.2.1 wykupu Obligacji zgodnie z pkt. 16 Warunków Emisji oraz
 - 15.2.2 zapłaty Odsetek (Oprocentowania) zgodnie z pkt. 17 - 19 Warunków Emisji.
 - 15.2.3 jednorazowej zapłaty dodatkowych Odsetek (Oprocentowania) zgodnie z pkt. 17 - 20 Warunków Emisji.
- 15.3. Uprawnionymi do otrzymania świadczeń, o których mowa w pkt. 15.2 będą Obligatariusze, którzy będą mieli zapisane Obligacje w Depozycie w Dniu Ustalenia Praw. Świadczenia będą spełniane za pośrednictwem KDPW S.A. i firm inwestycyjnych prowadzących rachunki papierów wartościowych, na których zapisane są Obligacje, na rachunki inwestycyjne Obligatariuszy.
- 15.4. W przypadkach niezależnych od Emitenta, które uniemożliwią spełnienie świadczeń pieniężnych z Obligacji zgodnie z zasadami lub w terminach określonych w pkt 16 - 20 Warunków Emisji (w szczególności w przypadku zmian regulacji KDPW lub w przypadku, w którym ustanowione zostaną dodatkowe dni wolne od pracy, wpływające na działalność KDPW), Emitent ustali inne Dni Ustalenia Praw w taki sposób, aby nowe terminy były w jak największym stopniu zbliżone do terminów, które ulegną zmianie.
- 15.5. Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane po potrąceniu lub pobraniu podatków, opłat lub innych należności publicznoprawnych, chyba że takie potrącenie lub pobranie nie jest wymagane przepisami prawa.
- 15.6. Jakiegokolwiek wypłaty z tytułu Obligacji podlegają wszelkim przepisom podatkowym, dewizowym i innym przepisom obowiązującym w miejscu i dacie płatności.



16. WYKUP OBLIGACJI.

- 16.1. Wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę przez Emitenta na rzecz każdego z Obligatariuszy Należności Głównej za każdą Obligację, w dniu 1 września 2014 roku. W Dacie Wykupu, Emitent postawi do dyspozycji KDPW S.A. kwotę świadczenia tytułem wypłaty Należności Głównej. Wraz z Należnością Główną Emitent wypłaci również Odsetki za ostatni Okres Odsetkowy.
- 16.2. Dniem Ustalenia Praw do Należności Głównej będzie 22 sierpnia 2014 roku.
- 16.3. Z chwilą wykupu Obligacje ulegają umorzeniu.

17. WYPŁATA ODSETEK.

- 17.1. Emitent zobowiązuje się dokonać zapłaty Odsetek za Obligacje. Odsetki będą płatne w Dniu Płatności Odsetek, zgodnie z tabelą zamieszczoną w pkt. 18 Warunków Emisji. W Dniu Płatności Odsetek, Emitent postawi do dyspozycji KDPW S.A. kwotę świadczenia tytułem wypłaty Odsetek. Jeżeli Dzień Płatności Odsetek nie będzie przypadał w Dniu Roboczym, Dniem Płatności Odsetek będzie pierwszy Dzień Roboczy przypadający po pierwotnym Dniu Płatności Odsetek.
- 17.2. Dni Ustalenia Praw do Odsetek wskazane są w tabeli zamieszczonej w pkt. 18 Warunków Emisji.
- 17.3. Dodatkowe Odsetki będą płatne w dniu 1 września 2014 roku wraz z podstawowymi Odsetkami przysługującymi za ostatni Okres Odsetkowy i wraz z kwotą Należności Głównej. Dzień Ustalenia Praw do dodatkowych Odsetek jest tożsamy z Dniem Ustalenia Praw do Odsetek podstawowych za ostatni Okres Odsetkowy i z Dniem Ustalenia Praw do Należności Głównej i będzie przypadał na 22 sierpnia 2014 roku.

18. OKRES ODSETKOWY.

- 18.1. Okresy Odsetkowe wynoszą 3 miesiące.
- 18.2. Pierwszy Okres Odsetkowy rozpoczyna się w dniu przydziału Obligacji, tj. 31 sierpnia 2012 r. (włącznie) i kończy 29 listopada 2012 r. (włącznie). Każdy kolejny Okres Odsetkowy rozpoczyna się w następnym dniu od zakończenia poprzedniego Okresu Odsetkowego (włącznie z pierwszym dniem nowego Okresu Odsetkowego) i kończy w ostatnim dniu Okresu Odsetkowego (włącznie z tym ostatnim dniem).
- 18.3. Okresy Odsetkowe rozpoczynają się i kończą się w następujących dniach i terminach wskazanych w poniższej tabeli:

Numer Okresu Odsetkowego	Pierwszy dzień danego Okresu Odsetkowego	Ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego	Liczba Dni w danym Okresie Odsetkowym	Dzień Ustalenia Praw do Odsetek	Dzień Płatności Odsetek
1	2012-08-31 Pt	2012-11-29 Cz	91	2012-11-21 Śr	2012-11-29 Cz
2	2012-11-30 Pt	2013-02-27 Śr	90	2013-02-19 Wt	2013-02-27 Śr
3	2013-02-28 Cz	2013-05-30 Cz	92	2013-05-22 Śr	2013-05-31 Pt
4	2013-05-31 Pt	2013-08-30 Pt	92	2013-08-22 Cz	2013-08-30 Pt
5	2013-08-31 Sb	2013-11-29 Pt	91	2013-11-21 Cz	2013-11-29 Pt



6	2013-11-30 Sb	2014-02-27 Cz	90	2014-02-19 Śr	2014-02-27 Cz
7	2014-02-28 Pt	2014-05-30 Pt	92	2014-05-22 Cz	2014-05-30 Pt
8	2014-05-31 Sb	2014-08-30 Sb	92	2014-08-22 Pt	2014-09-01 Pn

19. ODSETKI OD OBLIGACJI (OPROCENTOWANIE).

- 19.1. Obligacje będą oprocentowane według stopy procentowej równej Stawce WIBOR 3M powiększonej o marżę w wysokości 900 punktów bazowych.
- 19.2. Przy naliczaniu Odsetek za dany Okres Odsetkowy Oprocentowanie będzie naliczane według formuły - rzeczywista liczba dni w danym Okresie Odsetkowym podzielona przez 365 albo 366, zależnie od liczby dni w roku kalendarzowym, w którym rozpoczyna się dany Okres Odsetkowy.
- 19.3. Z zastrzeżeniem pkt. 19.2 powyżej obliczanie Oprocentowania będzie następować według następującego wzoru:

$$KO = SP \times WN \times LD / D$$

gdzie:

KO - oznacza wysokość Odsetek z jednej Obligacji,

SP - oznacza ustaloną Stopę Procentową,

WN - oznacza wartość nominalną jednej Obligacji,

LD - oznacza liczbę dni w Okresie Odsetkowym,

D - oznacza rzeczywistą liczbę dni w roku kalendarzowym.

- 19.4. Obliczona kwota Odsetek będzie podlegała zaokrągleniu do pełnego grosza (przy czym pół grosza będzie zaokrąglone w górę).
- 19.5. Odsetki naliczane będą od wartości nominalnej Obligacji.
- 19.6. Odsetki od Obligacji naliczane będą w okresie od dnia przydziału Obligacji - 31 sierpnia 2012 r. (włącznie) do ostatniego dnia ostatniego Okresu Odsetkowego - 30 sierpnia 2014 r. (włącznie).

20. DODATKOWE ODSETKI OD OBLIGACJI.

- 20.1. Wypłata dodatkowych Odsetek od Obligacji i wartość tych odsetek będą zależne od przychodów uzyskanych przez Emitenta ze sprzedaży gry o roboczym tytule „Adventurer”. Wartość uzyskanych przychodów zostanie określona na dzień, w którym zgodnie z regulacjami KDPW S.A. Emitent jest zobowiązany powiadomić KDPW S.A. o kwocie dodatkowych Odsetek, tak by Odsetki te zostały wypłacone w dniu 1 września 2014 roku według stanu własności Obligacji w Dniu Ustalenia Praw do dodatkowych Odsetek (a więc wg stanu w dniu 22 sierpnia 2014 r.).
- 20.2. W przypadku gdy tak obliczone przychody uzyskane przez Emitenta ze sprzedaży gry o roboczym tytule „Adventurer” wyniosą mniej, niż 6,5 mln zł dodatkowe Odsetki nie będą wypłacane. W przypadku uzyskania przychodów w wysokości co najmniej 6,5 mln zł, a mniejszych niż 8,5 mln zł, na jedną Obligację przypadają będą dodatkowe Odsetki w wysokości 2% ich wartości nominalnej. W przypadku uzyskania

przychodów w wysokości co najmniej 8,5 mln zł, a mniejszych niż 10,5 mln zł, na jedną Obligację przypadać będą dodatkowe Odsetki w wysokości 4% ich wartości nominalnej. W przypadku uzyskania przychodów w wysokości co najmniej 10,5 mln zł, na jedną Obligację przypadać będą dodatkowe Odsetki w wysokości 8% ich wartości nominalnej.

21. PRZEDTERMINOWY WYKUP OBLIGACJI.

21.1. Przedterminowy wykup Obligacji na żądanie Obligatariusza.

Zgodnie z art. 24 ust. 2 Ustawy o obligacjach w przypadku, gdy Emitent nie wypełni w całości lub w części zobowiązań wynikających z Obligacji, podlegają one przedterminowemu wykupowi na żądanie Obligatariusza.

Na żądanie Obligatariusza Obligacje będą też podlegać przedterminowemu wykupowi jeżeli przez Dniem Wykupu dojdzie do następujących sytuacji:

- wobec Emitenta nastąpi wszczęcie postępowania likwidacyjnego lub upadłościowego, lub naprawczego, lub egzekucyjnego, jeżeli kwota egzekwowanego roszczenia przekroczy 2.000.000 zł lub
- Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podejmie decyzję o wypłacie dywidendy za lata obrotowe 2012 – 2013.

Oświadczenie z żądaniem przedterminowego wykupu Obligatariusz składa w odpowiedniej placówce firmy inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych w ramach Depozytu, na którym w chwili złożenia oświadczenia zapisane są Obligacje, w formie pisemnej lub w inny sposób, zgodnie z regulacjami stosowanymi przez tę firmę inwestycyjną. Następnie firma inwestycyjna przekazuje oświadczenie Emitentowi. Zaleca się Obligatariuszowi uprzedni kontakt z firmą inwestycyjną w celu ustalenia właściwej procedury i szczegółów postępowania w tym zakresie.

Wykup nastąpi przez przekazanie Obligatariuszom kwoty Należności Głównej powiększonej o Odsetki narosłe do dnia złożenia oświadczenia z żądaniem przedterminowego wykupu. Wykup nastąpi niezwłocznie, nie później niż w terminie 7 Dni Roboczych od dnia złożenia oświadczenia z żądaniem przedterminowego wykupu Obligacji, jednak dokładny termin wynikać będzie z obowiązujących aktualnie regulacji KDPW.

Wraz ze złożeniem oświadczenia z żądaniem przedterminowego wykupu firma inwestycyjna przyjmująca oświadczenie ustanawia na rachunku papierów wartościowych blokadę Obligacji w liczbie objętej oświadczeniem. Tym samym wyłączona zostaje możliwość przenoszenia własności Obligacji.

21.2. Automatyczny przedterminowy wykup Obligacji.

W przypadku, gdy do dnia 31 grudnia 2012 r. nie zostanie przez Emitenta złożony do GPW S.A. wniosek o wprowadzenie Obligacji do obrotu na Catalyst, Obligacje będą podlegać przedterminowemu wykupowi. Wykup nastąpi w terminie 3 Dni Roboczych od upływu tego terminu na rachunki Obligatariuszy wskazane w Ofertach Nabycia Obligacji poprzez przekazanie Obligatariuszom kwoty Należności Głównej powiększonej o Odsetki narosłe do dnia 31 grudnia 2012 r. włącznie.

22. UDOSTĘPNIENIE ROCZNYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH EMITENTA.

Tak długo, jak ostatnia Obligacja nie zostanie wykupiona, Emitent zobowiązuje się, że będzie udostępniał Obligatariuszowi w swojej siedzibie oraz na swej stronie internetowej <http://thefarm51.com> swoje roczne sprawozdania finansowe za każdy rok, wraz z opinią biegłego rewidenta, zgodnie z Art. 10 ust. 4 Ustawy o obligacjach.



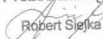
23. PRZEDAWNIENIE.

Roszczenia wynikające z Obligacji przedawniają się po upływie 10 lat.

24. PRAWO WŁAŚCIWE. JURYSDYKCJA.

Obligacje są wyemitowane zgodnie z prawem polskim i temu prawu podlegają. Wszelkie związane z Obligacjami spory poddane będą rozstrzygnięciu sądu powszechnego właściwego miejscowo ze względu na siedzibę Emitenta.

Prezes Zarządu


Robert Siejka

The Farm 51 Group SA
44-102 Gliwice
ul.Boh. Getta Warszawskiego 15
NIP 6312631819
(1)

Uchwała Nr 2 Zarządu

The Farm 51 Group S.A. z dnia 29 sierpnia 2012 roku
w sprawie: emisji obligacji serii A

§ 1

The Farm 51 Group S.A. – zwana dalej „The Farm” - postanawia o wprowadzeniu zmian w treści załącznika nr 1 do uchwały nr 01 Zarządu The Farm z dnia 16 sierpnia 2012 r. – „Wzór Propozycji Nabycia Obligacji Serii A emitowanych przez The Farm 51 Group S.A. z siedzibą w Gliwicach” – dalej „Propozycja nabycia” – i „Warunki emisji 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) obligacji serii A emitowanych przez The Farm 51 Group S.A. z siedzibą w Gliwicach” – dalej „Warunki emisji”:

Było str. 3 pkt 4.3 „Propozycji nabycia”:

„Oferty Nabycia Obligacji winny być składane w terminie od dnia 16 sierpnia 2012 r. do dnia 30 sierpnia 2012 r. do godz. 16:00 (...)”

Jest str. 3 pkt 4.3 „Propozycji nabycia”:

„Oferty Nabycia Obligacji winny być składane w terminie od dnia 16 sierpnia 2012 r. do dnia 7 września 2012 r. do godz. 16:00 (...)”

Było str. 3 pkt 4.7 „Propozycji nabycia”:

„Następnego Dnia Roboczego po upływie terminu do składania Ofert Nabycia Obligacji wskazanego w pkt. 4.3 powyżej, tj. w dniu 31 sierpnia 2012 r. Zarząd Emitenta podejmie uchwałę o przyjęciu Ofert Nabycia Obligacji i przydziale Obligacji.”

Jest str. 3 pkt 4.7 „Propozycji nabycia”:

„Ostatniego dnia składania Ofert Nabycia Obligacji wskazanego w pkt. 4.3 powyżej, tj. w dniu 7 września 2012 r. Zarząd Emitenta podejmie uchwałę o przyjęciu Ofert Nabycia Obligacji i przydziale Obligacji.”

Na str. 4 „Propozycji nabycia” dodano na końcu strony wyszczególnienie nowego załącznika:

- Załącznik nr 6: Kopia Uchwały nr 2 Zarządu Emitenta z dnia 29 sierpnia 2012 r. o zmianie Uchwały o Emisji.

Było str. 8 pkt 14.4 „Warunków emisji”:

„Oferty Nabycia Obligacji należy składać Emitentowi albo Pełnomocnikowi, zgodnie z Propozycją Nabycia Obligacji, w terminie od dnia 16 sierpnia 2012 r. do dnia 30 sierpnia 2012 r. do godz. 16.00 (...)”

Jest str. 8 pkt 14.4 „Warunków emisji”:

„Oferty Nabycia Obligacji należy składać Emitentowi albo Pełnomocnikowi, zgodnie z Propozycją Nabycia Obligacji, w terminie od dnia 16 sierpnia 2012 r. do dnia 7 września 2012 r. do godz. 16.00 (...)”

Było str. 8 pkt 14.8 „Warunków emisji”:

„Następnego Dnia Roboczego po upływie terminu do składania Ofert Nabycia Obligacji wskazanego w pkt. 14.4 powyżej, tj. w dniu 31 sierpnia 2012 r. Zarząd Emitenta podejmie uchwałę o przyjęciu Ofert Nabycia Obligacji i przydziale Obligacji.”

Jest str. 8 pkt 14.8 „Warunków emisji”:

„Ostatniego dnia składania Ofert Nabycia Obligacji wskazanego w pkt. 14.4 powyżej, tj. w dniu 7 września 2012 r. Zarząd Emitenta podejmie uchwałę o przyjęciu Ofert Nabycia Obligacji i przydziale Obligacji.”

Było str. 10 pkt 16 „Warunków emisji”:

„16.1. Wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę przez Emitenta na rzecz każdego z Obligatariuszy Należności Głównej za każdą Obligacją, w dniu 1 września 2014 roku. W Dacie Wykupu, Emitent postawi do dyspozycji KDPW S.A. kwotę świadczenia tytułem wypłaty Należności Głównej. Wraz z Należnością Główną Emitent wypłaci również Odsetki za ostatni Okres Odsetkowy.

16.2. Dniem Ustalenia Praw do Należności Głównej będzie 22 sierpnia 2014 roku.”

Jest str. 10 pkt 16 „Warunków emisji”:

„16.1. Wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę przez Emitenta na rzecz każdego z Obligatariuszy Należności Głównej za każdą Obligację, w dniu 8 września 2014 roku. W Dacie Wykupu, Emitent postawi do dyspozycji KDPW S.A. kwotę świadczenia tytułem wypłaty Należności Głównej. Wraz z Należnością Główną Emitent wypłaci również Odsetki za ostatni Okres Odsetkowy.

16.2. Dniem Ustalenia Praw do Należności Głównej będzie 29 sierpnia 2014 roku.”

Było str. 10 pkt 17 „Warunków emisji”:

„17.3. Dodatkowe Odsetki będą płatne w dniu 1 września 2014 roku wraz z podstawowymi Odsetkami przysługującymi za ostatni Okres Odsetkowy i wraz z kwotą Należności Głównej. Dzień Ustalenia Praw do dodatkowych Odsetek jest tożsamy z Dniem Ustalenia Praw do Odsetek podstawowych za ostatni Okres Odsetkowy i z Dniem Ustalenia Praw do Należności Głównej i będzie przypadał na 22 sierpnia 2014 roku.”

Jest str. 10 pkt 17 „Warunków emisji”:

„17.3. Dodatkowe Odsetki będą płatne w dniu 8 września 2014 roku wraz z podstawowymi Odsetkami przysługującymi za ostatni Okres Odsetkowy i wraz z kwotą Należności Głównej. Dzień Ustalenia Praw do dodatkowych Odsetek jest tożsamy z Dniem Ustalenia Praw do Odsetek podstawowych za ostatni Okres Odsetkowy i z Dniem Ustalenia Praw do Należności Głównej i będzie przypadał na 29 sierpnia 2014 roku.”

Było str. 10 pkt 18 „Warunków emisji”:

„18.2. Pierwszy Okres Odsetkowy rozpoczyna się w dniu przydziału Obligacji, tj 31 sierpnia 2012 r. (włącznie) i kończy 29 listopada 2012 r. (włącznie). Każdy kolejny Okres Odsetkowy rozpoczyna się w następnym dniu od zakończenia poprzedniego Okresu Odsetkowego (włącznie z pierwszym dniem nowego Okresu Odsetkowego) i kończy w ostatnim dniu Okresu Odsetkowego (włącznie z tym ostatnim dniem).

18.3. Okresy Odsetkowe rozpoczynają się i kończą się w następujących dniach i terminach wskazanych w poniższej tabeli:

Numer Okresu Odsetkowego	Pierwszy dzień danego Okresu Odsetkowego	Ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego	Liczba Dni w danym Okresie Odsetkowym	Dzień Ustalenia Praw do Odsetek	Dzień Płatności Odsetek
1	2012-08-31 Pt	2012-11-29 Cz	91	2012-11-21 Śr	2012-11-29 Cz
2	2012-11-30 Pt	2013-02-27 Śr	90	2013-02-19 Wt	2013-02-27 Śr
3	2013-02-28 Cz	2013-05-30 Cz	92	2013-05-22 Śr	2013-05-31 Pt
4	2013-05-31 Pt	2013-08-30 Pt	92	2013-08-22 Cz	2013-08-30 Pt
5	2013-08-31 Sb	2013-11-29 Pt	91	2013-11-21 Cz	2013-11-29 Pt
6	2013-11-30 Sb	2014-02-27 Cz	90	2014-02-19 Śr	2014-02-27 Cz
7	2014-02-28 Pt	2014-05-30 Pt	92	2014-05-22 Cz	2014-05-30 Pt
8	2014-05-31 Sb	2014-08-30 Sb	92	2014-08-22 Pt	2014-09-01 Pn

Jest str. 10 pkt 18 „Warunków emisji”:

„18.2. Pierwszy Okres Odsetkowy rozpoczyna się w dniu przydziału Obligacji, tj 7 września 2012 r. (włącznie) i kończy 6 grudnia 2012 r. (włącznie). Każdy kolejny Okres Odsetkowy rozpoczyna się w następnym dniu od zakończenia poprzedniego Okresu Odsetkowego (włącznie z pierwszym dniem nowego Okresu Odsetkowego) i kończy w ostatnim dniu Okresu Odsetkowego (włącznie z tym ostatnim dniem).

18.3 Okresy Odsetkowe rozpoczynają się i kończą się w następujących dniach i terminach wskazanych w poniższej tabeli:

Numer Okresu Odsetkowego	Pierwszy dzień danego Okresu Odsetkowego	Ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego	Liczba Dni w danym Okresie Odsetkowym	Dzień Ustalenia Praw do Odsetek	Dzień Płatności Odsetek
1	2012-09-07 Pt	2012-12-06 Cz	91	2012-11-28 Śr	2012-12-06 Cz
2	2012-12-07 Pt	2013-03-06 Śr	90	2013-02-26 Wt	2013-03-06 Śr
3	2013-03-07 Cz	2013-06-06 Cz	92	2013-05-29 Śr	2013-06-06 Cz
4	2013-06-07 Pt	2013-09-06 Pt	92	2013-08-29 Cz	2013-09-06 Pt
5	2013-09-07 Sb	2013-12-06 Pt	91	2013-11-28 Cz	2013-12-06 Pt
6	2013-12-07 Sb	2014-03-06 Cz	90	2014-02-26 Śr	2014-03-06 Cz
7	2014-03-07 Pt	2014-06-06 Pt	92	2014-05-29 Cz	2014-06-06 Pt
8	2014-06-07 Sb	2014-09-06 Sb	92	2014-08-29 Pt	2014-09-08 Pn

Było str. 11 pkt 19.6 „Warunków emisji”:

„Odsetki od Obligacji naliczane będą w okresie od dnia przydziału Obligacji – 31 sierpnia 2012 r. (włącznie) do ostatniego dnia ostatniego Okresu Odsetkowego – 30 sierpnia 2014 r. (włącznie).”

Jest str. 11 pkt 19.6 „Warunków emisji”:

„Odsetki od Obligacji naliczane będą w okresie od dnia przydziału Obligacji – 7 września 2012 r. (włącznie) do ostatniego dnia ostatniego Okresu Odsetkowego – 6 września 2014 r. (włącznie).”

Było str. 11 pkt 20 „Warunków emisji”:

„20.1. Wypłata dodatkowych Odsetek od Obligacji i wartość tych odsetek będą zależne od przychodów uzyskanych przez Emitenta ze sprzedaży gry o roboczym tytule „Adventurer”. Wartość uzyskanych przychodów zostanie określona na dzień, w którym zgodnie regulacjami KDPW S.A. Emitent jest zobowiązany powiadomić KDPW S.A. o kwocie dodatkowych Odsetek, tak by Odsetki te zostały wypłacone w dniu 1 września 2014 roku według stanu własności Obligacji w Dniu Ustalenia Praw do dodatkowych Odsetek (a więc wg stanu w dniu 22 sierpnia 2014 r.).”

Jest str. 11 pkt 20 „Warunków emisji”:

„20.1. Wypłata dodatkowych Odsetek od Obligacji i wartość tych odsetek będą zależne od przychodów uzyskanych przez Emitenta ze sprzedaży gry o roboczym tytule „Adventurer”. Wartość uzyskanych przychodów zostanie określona na dzień, w którym zgodnie regulacjami KDPW S.A. Emitent jest zobowiązany powiadomić KDPW S.A. o kwocie dodatkowych Odsetek, tak by Odsetki te zostały wypłacone w dniu 8 września 2014 roku według stanu własności Obligacji w Dniu Ustalenia Praw do dodatkowych Odsetek (a więc wg stanu w dniu 29 sierpnia 2014 r.).”

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Członek Zarządu

Wojciech Pazdur

Wojciech Pazdur

The Farm 51 Group SA
44-102 Gliwice
ul. Boh. Getta Warszawskiego 15
NIP 6312631819
(2)

**Uchwała Nr 3
Zarządu**

The Farm 51 Group S.A. z dnia 30 sierpnia 2012 roku
w sprawie: emisji obligacji serii A

§ 1

The Farm 51 Group S.A. – zwana dalej „The Farm” - postanawia o wprowadzeniu zmian w treści załącznika nr 1 do uchwały nr 01 Zarządu The Farm z dnia 16 sierpnia 2012 r. – „Warunki emisji 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) obligacji serii A emitowanych przez The Farm 51 Group S.A. z siedzibą w Gliwicach” – dalej „Warunki emisji”:

Było str. 5 pkt 9 „Warunków emisji”:

„Wnioski o wpis zastawów do rejestru zastawów zostaną złożone do dnia 30 sierpnia 2012 r.”

Jest str. 5 pkt 9 „Warunków emisji”:

„Wnioski o wpis zastawów do rejestru zastawów zostaną złożone do dnia 7 września 2012 r.”

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

The Farm 51 Group SA
44-102 Gliwice
ul.Boh. Getta Warszawskiego 15
NIP 6312631819
(1)

Prezes Zarządu

Robert Siejka