

MEMORANDUM INFORMACYJNE



The Farm 51 Group S.A.
z siedzibą w Gliwicach

Firma inwestycyjna (Oferujący):

Polski Dom Maklerski S.A.
ul. Moniuszki 1A
00-014 Warszawa



Doradca prawny:

KAOS | KANCELARIA
ADWOKACKA
OSIŃSKI I WSPÓLNICY

Kancelaria Adwokacka Osiński i Wspólnicy sp. k.
ul. Grzybowska 4 lok. U9B
00-131 Warszawa

Warszawa, 27 stycznia 2017 roku

Wstęp

Niniejsze memorandum informacyjne zostało przygotowane w związku z ofertą publiczną obligacji serii J, na podstawie którego The Farm 51 Group S.A. z siedzibą w Gliwicach wyemituje do 5.000 (pięć tysięcy) sztuk obligacji na okaziciela, których łączna wartość nominalna i łączna wartość liczona według ceny emisyjnej wyniesie do 5.000.000 zł (pięć milionów złotych).

Emitent

Firma: **The Farm 51 Group**
Forma prawna: spółka akcyjna
Kraj siedziby: Polska
Siedziba: Gliwice
Adres: ul. Bohaterów Getta Warszawskiego 15, 44-102 Gliwice
Oznaczenie Sądu: Sąd Rejonowy W Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS: 0000383606
REGON: 241925607
NIP: 6312631819
Tel. + 48 32 279 03 80
Fax: + 48 32 279 03 80
Internet: www.thefarm51.com
E-mail: info@thefarm51.com

Firma inwestycyjna (Oferujący)

Firma: **Polski Dom Maklerski**
Forma prawna: spółka akcyjna
Kraj siedziby: Polska
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Moniuszki 1A, 00-014 Warszawa
Oznaczenie Sądu: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS: 0000359260
REGON: 340770513
NIP: 9562273788
Tel. +48 22 629 27 12
Fax: +48 22 646 09 46
Internet: www.polskidm.com.pl
E-mail: biuro@polskidm.com.pl

Doradca prawny

Firma: **Kancelaria Adwokacka Osiński i Wspólnicy**
Forma prawna: spółka komandytowa
Kraj siedziby: Polska
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Grzybowska 4 lok. 9UB, 00-131 Warszawa
Oznaczenie Sądu: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS: 0000395983
REGON: 145500411
NIP: 5252518029
Tel. +48 22 414 70 01
Fax: +48 22 414 70 02
Internet: www.kaos.pl
E-mail: kaos@kaos.pl

Sprzedający

Nie występuje podmiot sprzedający Obligacji Serii J Emitenta.

Papiery wartościowe objęte ofertą publiczną

Memorandum przygotowane zostało w związku z ofertą publiczną:

- 5.000 (pięć tysięcy) obligacji na okaziciela serii J o wartości nominalnej 1.000 zł (jeden tysiąc) każda.

Podmiot udzielający zabezpieczenia

Obligacje serii J są zabezpieczone w rozumieniu Ustawy o Obligacjach.

Nie występuje podmiot udzielający zabezpieczenia (gwarantujący) dla oferty publicznej Obligacji Serii J Emitenta.

Cena emisyjna Obligacji Serii J

Cena emisyjna Obligacji Serii J wynosi 1.000 zł (jeden tysiąc złotych) i jest równa ich wartości nominalnej.

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

Wskazanie przepisów ustawy, zgodnie z którym oferta publiczna może być przeprowadzana na podstawie Memorandum

Oferta publiczna papierów wartościowych następuje w trybie, o którym mowa w art. 41 ust. 1 w nawiązaniu do art. 7 ust. 9 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w związku z tym Emitent nie występował o zatwierdzenie przez Komisję Nadzoru Finansowego niniejszego Memorandum.

Wskazanie subemitentów

Przeprowadzenie subskrypcji Obligacji Serii J nie nastąpi w trybie wykonania umowy o subemisję usługową ani inwestycyjną.

Data ważności Memorandum

Niniejsze memorandum informacyjne zostało sporządzone w Warszawie, w dniu 27 stycznia 2017 roku i zawiera dane aktualizujące jego treść na dzień 27 stycznia 2017 roku. Termin ważności Memorandum rozpoczyna się z chwilą publikacji i kończy się: 1) z upływem dnia przydziału Obligacji lub 2) z podaniem do publicznej wiadomości przez Emitenta informacji o odwołaniu Oferty Publicznej Obligacji serii J przeprowadzanej na podstawie niniejszego memorandum.

Tryb informowania o zmianie danych zawartych w Memorandum w okresie jego ważności

Ewentualne zmiany danych zawartych w Memorandum w okresie jego ważności zostaną udostępnione w formie aneksu do Memorandum w terminie określonym w art. 41 ust. 4 ustawie o ofercie publicznej, na stronie internetowej Emitenta: www.thefarm51.com oraz Oferującego: www.polskidm.com.pl.

Informacje powodujące zmianę treści udostępnionego do publicznej wiadomości Memorandum Informacyjnego lub aneksów w zakresie organizacji lub przeprowadzenia subskrypcji nie mające charakteru aneksu Emitent może udostępnić do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, w sposób w jaki zostało udostępnione Memorandum.

Spis treści

| | |
|--|----|
| Wstęp | 2 |
| Spis treści | 5 |
| 1. Czynniki ryzyka | 10 |
| 1.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność | 10 |
| 1.1.1 Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce i za granicą | 10 |
| 1.1.2 Ryzyko zmian przepisów prawnych lub ich interpretacji | 10 |
| 1.1.3 Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych | 10 |
| 1.1.4 Ryzyko zmian przepisów międzynarodowych | 11 |
| 1.1.5 Ryzyko związane z koniunkturą na rynku gier | 11 |
| 1.1.6 Ryzyko związane z rozwojem nowych technologii | 11 |
| 1.1.7 Ryzyko związane z procesami konsolidacyjnymi w branży | 12 |
| 1.1.8 Ryzyko nielegalnej dystrybucji | 12 |
| 1.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta | 12 |
| 1.2.1 Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych gier na rynek | 12 |
| 1.2.2 Ryzyko związane z nieukończonymi projektami | 13 |
| 1.2.3 Ryzyko związane z trudnością w pozyskiwaniu doświadczonych i wyspecjalizowanych pracowników. | 13 |
| 1.2.4 Ryzyko zmiany preferencji ostatecznych odbiorców | 14 |
| 1.2.5 Ryzyko związane z możliwymi opóźnieniami w produkcji poszczególnych gier | 15 |
| 1.2.6 Ryzyko związane z konkurencją | 15 |
| 1.2.7 Ryzyko związane z umowami licencyjnymi dotyczącymi technologii i platform wydawania gier | 17 |
| 1.2.8 Ryzyko związane z ekspansją na rynki zagraniczne | 18 |
| 1.2.9 Ryzyko związane z dostawcami technologii | 18 |
| 1.2.10 Ryzyko związane z dywersyfikacją działalności | 18 |
| 1.2.11 Ryzyko związane z naruszeniem praw własności intelektualnej | 19 |
| 1.2.12 Ryzyko wysokości przychodów z ukończonych gier / projektów | 19 |
| 1.2.13 Ryzyko niepowodzenia strategii rozwoju Emitenta (ryzyko nieosiągnięcia celów strategicznych) | 20 |
| 1.2.14 Ryzyko realizowanych kontraktów | 20 |
| 1.2.15 Ryzyko walutowe | 20 |
| 1.3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym | 20 |
| 1.3.1 Ryzyko związane z niedojściem do skutku emisji Obligacji Serii J Emitenta | 20 |
| 1.3.2 Ryzyko związane z odwołaniem lub odstąpieniem od Oferty Publicznej | 21 |
| 1.3.3 Ryzyko związane z niewłaściwym wypełnieniem oraz nieopłaceniem zapisu na Obligacje | 22 |
| 1.3.4 Ryzyko związane z ewentualnym naruszeniem przepisów związanych z prowadzeniem akcji promocyjnej | 22 |
| 1.3.5 Ryzyko związane ze zobowiązaniami wobec Obligatariuszy | 23 |
| 1.3.6 Ryzyko natychmiastowego wykupu Obligacji | 23 |
| 1.3.7. Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta | 24 |
| 1.3.8 Ryzyko związane z sankcjami administracyjnymi nakładanymi przez KNF | 24 |
| 1.3.9 Ryzyko naruszenia przepisów w związku z ofertą publiczną, skutkujące zastosowaniem przez KNF sankcji | 24 |

| | | |
|--------|--|----|
| 2. | Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Memorandum Informacyjnym | 26 |
| 3. | Dane o emisji | 29 |
| 3.1. | Rodzaj, liczba oraz łączna wartość emitowanych papierów wartościowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z papierów wartościowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych..... | 29 |
| 3.2. | Określenie podstawy prawnej emisji papierów wartościowych | 30 |
| 3.2.1. | Organ lub osoby uprawnione do podjęcia decyzji o emisji papierów wartościowych | 30 |
| 3.2.2. | Data i forma podjęcia decyzji o emisji papierów wartościowych, z przytoczeniem jej treści | 30 |
| 3.3. | Określenie wszelkich praw i obowiązków z oferowanych papierów wartościowych..... | 31 |
| 3.3.1. | Warunki wypłaty oprocentowania..... | 33 |
| 3.3.2. | Warunki wykupu obligacji | 34 |
| 3.3.3. | Przekazanie środków z emisji do Emitenta..... | 34 |
| 3.4. | Określenie rodzaju, zakresu, formy i przedmiotu zabezpieczeń..... | 34 |
| 3.5. | Określenie innych praw wynikających z emitowanych papierów wartościowych..... | 37 |
| 3.6. | Określenie innych praw wynikających z emitowanych papierów wartościowych..... | 37 |
| 3.7. | Szczegółowe informacje o pierwszeństwie w spłacie zobowiązań wynikających z papierów wartościowych przed innymi zobowiązaniami emitenta | 37 |
| 3.8. | Informacje o warunkach i sytuacjach, w których Emitent ma prawo albo jest zobowiązany do wcześniejszego wykupu papierów wartościowych, jak również informacje o sytuacjach i warunkach, po spełnieniu których posiadacz papieru wartościowego uzyska prawo do wcześniejszego wykupu papieru wartościowego przez emitenta | 38 |
| 3.8.1 | Przedterminowy wykup obligacji w przypadku likwidacji Emitenta zgodnie z art. 74 ust. 5 Ustawy o Obligacjach..... | 38 |
| 3.8.2 | Przedterminowy wykup obligacji na żądanie Obligatariusza | 38 |
| 3.9. | Wskazanie źródeł pochodzenia środków na spłatę zobowiązań wynikających z emitowanych papierów wartościowych | 40 |
| 3.10. | Próg dojścia emisji do skutku..... | 40 |
| 3.11. | Dodatkowe informacje dotyczące obligacji przychodowych..... | 40 |
| 3.12. | Informacje dotyczące obligacji, z których zobowiązania mają zostać spłacone ze środków uzyskanych ze spłaty określonych wierzytelności lub z innych środków uzyskanych w celu spłaty tych obligacji | 40 |
| 3.13. | Informacje o kosztach emisji i przeprowadzenia publicznej oferty papierów wartościowych | 40 |
| 3.14. | Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem papierami wartościowymi, w tym wskazanie płatnika podatku | 40 |
| 3.15. | Wskazanie stron umów o subemisję usługową lub inwestycyjną oraz istotnych postanowień tych umów..... | 46 |
| 3.16. | Określenie zasad dystrybucji oferowanych papierów wartościowych..... | 46 |
| 3.16.1 | Wskazanie osób, do których kierowana jest oferta | 46 |
| 3.16.2 | Terminy otwarcia i zamknięcia subskrypcji | 46 |
| 3.16.3 | Zasady, miejsce i terminy składania zapisów oraz terminy związania zapisem | 48 |
| 3.16.4 | Zasady, miejsce i terminy dokonywania wpłat oraz skutki prawne niedokonania wpłaty w oznaczonym terminie lub wniesienia wpłaty niepełnej | 50 |

| | | |
|---------|--|----|
| 3.16.5 | Informacje o uprawnieniach zapisujących się osób do uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu, wraz z warunkami, jakie muszą być spełnione, aby takie uchylene było skuteczne..... | 51 |
| 3.16.6 | Terminy i szczegółowe zasady przydziału papierów wartościowych..... | 52 |
| 3.16.7 | Zasady oraz terminy rozliczenia wpłat i zwrotu nadpłaconych kwot..... | 53 |
| 3.16.8 | Przypadki, w których oferta może nie dojść do skutku lub emitent może odstąpić od jej przeprowadzenia | 54 |
| 3.16.9 | Sposób i forma ogłoszenia o dojściu albo niedojściu oferty do skutku oraz sposób i termin zwrotu wpłaconych kwot | 55 |
| 3.16.10 | Sposób i forma ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty lub jej odwołaniu..... | 55 |
| 3.16.11 | Wskazanie celów emisji papierów wartościowych, które mają być realizowane z uzyskanych wpływów z emisji..... | 55 |
| 4. | Dane o Emitencie i jego działalności | 56 |
| 4.1. | Podstawowe dane o Emitencie..... | 56 |
| 4.2. | Wskazanie czasu trwania Emitenta | 56 |
| 4.3. | Wskazanie przepisów prawa, na podstawie których został utworzony Emitent | 56 |
| 4.4. | Wskazanie sądu rejestrowego który wydał postanowienie o wpisie Emitenta do właściwego rejestru, a w przypadku gdy emitent jest podmiotem, którego utworzenie wymagało uzyskania zezwolenia - przedmiot i numer zezwolenia, ze wskazaniem organu, który je wydał | 56 |
| 4.5. | Krótki opis historii Emitenta | 56 |
| 4.6. | Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych Emitenta oraz zasad ich tworzenia | 58 |
| 4.7. | Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego | 60 |
| 4.8. | Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji..... | 60 |
| 4.9. | Wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które - na podstawie statutu przewidującego upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego - może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które w dacie aktualizacji Memorandum może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie | 60 |
| 4.10. | Rynki papierów wartościowych, na których są lub były notowane papiery wartościowe Emitenta lub wystawione w związku z nimi kwity depozytowe..... | 61 |
| 4.11. | Informacja o ratingu przyznanym Emitentowi lub emitowanym przez niego papierom wartościowym | 61 |
| 4.12. | Podstawowe informacje na temat powiązań Emitenta..... | 62 |
| 4.12.1. | Podstawowe informacje na temat powiązań kapitałowych Emitenta, mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów..... | 62 |
| 4.12.2. | Podstawowe informacje na temat powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych pomiędzy Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta | 62 |

| | | |
|----------|--|-----|
| 4.12.3. | Podstawowe informacje na temat powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta..... | 62 |
| 4.13. | Podstawowe informacje o produktach, towarach lub usługach Emitenta | 63 |
| 4.13.1 | Produkty i usługi oferowane przez Emitenta..... | 64 |
| 4.13.1.1 | Gry autorskie | 64 |
| 4.13.1.2 | Realizacja projektów na zlecenie | 68 |
| 4.13.1.3 | Technologia Reality 51 | 71 |
| 4.13.2 | Strategia rozwoju Emitenta | 74 |
| 4.14. | Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych emitenta, w tym inwestycji kapitałowych | 75 |
| 4.15. | Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym, ugodowym, arbitrażowym, egzekucyjnym lub likwidacyjnym..... | 75 |
| 4.16. | Informacja o wszystkich innych postępowaniach przed organami administracji publicznej, postępowaniach sądowych lub arbitrażowych, w tym o postępowaniach w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takich, które mogą wystąpić według wiedzy emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości albo mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta..... | 75 |
| 4.17. | Zobowiązania Emitenta, w szczególności kształtujące jego sytuację ekonomiczną i finansową, które mogą istotnie wpłynąć na możliwość realizacji przez nabywców papierów wartościowych uprawnień w nich inkorporowanych | 75 |
| 4.18. | Informacje o nietypowych zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej za okres objęty sprawozdaniem finansowym | 75 |
| 4.19. | Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji finansowej i majątkowej Emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu zamieszczonych w Memorandum Informacyjnym sprawozdań finansowych | 76 |
| 4.20. | Prognozy finansowe Emitenta..... | 76 |
| 4.21. | Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta | 76 |
| 5. | Sprawozdania finansowe..... | 87 |
| 5.1. | Jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku..... | 87 |
| 5.2. | Opinia niezależnego biegłego rewidenta dotycząca jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku | 108 |
| 5.3. | Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta dotycząca jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku | 110 |
| 6. | Załączniki..... | 123 |
| 6.1. | Aktualny odpis z KRS Emitenta | 123 |
| 6.2. | Aktualny ujednolicony tekst Statutu Emitenta..... | 131 |
| 6.2.1. | Informacja o zmianie ujednoliconego aktualnego tekstu Statutu Emitenta..... | 141 |
| 6.3. | Warunki Emisji Obligacji..... | 142 |
| 6.4. | Wykaz punktów przyjmujących zapisy na Obligacje..... | 155 |
| 6.5. | Wzór formularza zapisu na Obligacje | 156 |

| | | |
|------|---|-----|
| 6.6. | Raport z wyceny przedmiotu zabezpieczenia Obligacji wraz z opinią biegłego rewidenta..... | 159 |
| 6.7. | Umowa o pełnienie funkcji Administratora Zastawu..... | 187 |
| 6.8. | Definicje i objaśnienia skrótów..... | 193 |

1. Czynniki ryzyka

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

1.1.1 Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce i za granicą

Sytuacja gospodarcza w Polsce oraz w krajach, w których Emitent prowadzi lub planuje prowadzenie działalności ma znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta. Ewentualne zmniejszenie tempa wzrostu produktów krajowych brutto, nakładów na konsumpcję lub nakładów inwestycyjnych oraz innych wskaźników o analogicznym charakterze może niekorzystnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej w Polsce oraz w tychże krajach ze względu na czynniki zarówno wewnętrzne, jak również zewnętrzne, może nastąpić pogorszenie wyników i sytuacji finansowej Emitenta, co może mieć negatywny wpływ na wyniki osiągnięte przez Emitenta.

Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta:

- na bieżąco monitoruje sytuację gospodarczą w Polsce oraz za granicą z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując
- strategię Emitenta do występujących zmian,
- planuje dywersyfikację geograficzną działalności tak, aby uniezależnić się od regionalnych (kontynentalnych) wahań koniunktury.

1.1.2 Ryzyko zmian przepisów prawnych lub ich interpretacji

Regulacje prawne w Polsce oraz innych krajach, w których Emitent prowadzi lub zamierza prowadzić działalność mogą być przedmiotem zmian legislacyjnych. Istotne ryzyko dla dynamiki i rozwoju działalności Emitenta mogą stanowić zmiany przepisów prawa lub różne jego interpretacje, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, prawa handlowego, prawa prowadzenia działalności gospodarczej, uregulowań dotyczących ochrony własności intelektualnej oraz przepisów prawa pracy lub przepisów dotyczących rynku kapitałowego. Każda zmiana przepisów może powodować negatywne skutki dla działalności Emitenta, w tym ograniczenie dynamiki działań oraz pogorszenie się kondycji finansowej, a tym samym spadek wartości aktywów Emitenta. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych przepisów prawnych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Emitenta do występujących zmian.

1.1.3 Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

Niestabilność i nieprzejrzystość polskiego systemu podatkowego, spowodowana zmianami przepisów i niespójnymi interpretacjami prawa podatkowego, stosunkowo nowe przepisy regulujące zasady opodatkowania, wysoki stopień sformalizowania regulacji podatkowych oraz rygorystyczne przepisy sankcyjne mogą powodować niepewność w zakresie ostatecznych efektów podatkowych podejmowanych przez Emitenta decyzji biznesowych. Dodatkowo istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych, które mogą spowodować wzrost efektywnych obciążeń fiskalnych i w rezultacie wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych

Emitenta. Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych z punktu widzenia Emitenta przepisów podatkowych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Emitenta do występujących zmian.

1.1.4 Ryzyko zmian przepisów międzynarodowych

Sektor IT jest jednym z kluczowych sektorów gospodarki nie tylko krajowej, ale także międzynarodowej, co powoduje, iż przepisy Unii Europejskiej oraz innych organizacji międzynarodowych w znacznym stopniu regulują funkcjonowanie branży IT. To z kolei powoduje, że polskie regulacje prawne są w znacznej mierze odzwierciedleniem przepisów europejskich, oraz międzynarodowych co niesie ze sobą element niepewności, co do zmian w tych przepisach i konieczność monitorowania aktualnego stanu prawnego jak również tendencji rozwojowych europejskich regulacji prawnych. Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych z punktu widzenia Emitenta przepisów prawa europejskiego i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Emitenta do występujących zmian.

1.1.5 Ryzyko związane z koniunkturą na rynku gier

Chociaż globalny rynek gier od wielu lat notuje coroczny wzrost, popyt na poszczególne produkty uzależniony jest od szeregu czynników wewnętrznych - związanych z branżą mediów oraz zewnętrznych. Nie można wykluczyć ryzyka, że koniunktura na rynku gier będzie rozwijać się słabiej od przewidywań lub też ulegnie załamaniu. Zespół Emitenta dysponuje ogromnym doświadczeniem i znajomością rynku gier, co pozwala na minimalizację ryzyka niepowodzenia. Emitent zamierza przygotowywać i oferować gry z gatunków, których popularność stale rośnie. Emitent specjalizuje się w tworzeniu gier 3D (dalej także jako „gry”) z gatunku first-person-shooter (FPS) oraz third-person-action/RPG (TPP), które zaliczają się do najbardziej oczekiwanych przez graczy i najlepiej sprzedających się gatunków na świecie. Emitent wykorzystuje najnowsze i najlepsze technologie do tworzenia gier przy odpowiednio zorganizowanej produkcji, co umożliwi elastyczne zarządzanie zasobami i osiąganie najwyższej jakości audiowizualnej projektowanych gier. Mając na względzie rozwój technologii mobilnych Emitent planuje przenoszenie gier na platformy mobilne tj. iPad, iPhone, Google Android, Windows Phone 7, dzięki czemu uzyska możliwość maksymalnego wykorzystania potencjału produktów Emitenta i zwiększenia ich sprzedaży.

1.1.6 Ryzyko związane z rozwojem nowych technologii

Segment rynku IT, na którym działa Emitent, charakteryzuje się szybkim rozwojem stosowanych technologii i rozwiązań informatycznych. Dynamiczny rozwój produktów powoduje potrzebę ciągłego dostosowywania się do rosnących potrzeb rynku oraz klientów poprzez opracowywanie nowoczesnych rozwiązań i oferowanie coraz bardziej zaawansowanych produktów. Zmiany technologiczne mogą wywierać wpływ na sposoby dostarczania gier klientom. Ewentualne niedostosowanie działalności Emitenta do najnowszych rozwiązań technologicznych może mieć istotny negatywny wpływ na działalność operacyjną i wyniki finansowe Emitenta. Emitent minimalizuje ryzyko zmienności technologii poprzez:

- stale monitorowanie zmian na rynku i testowanie pakietów ewaluacyjnych (wersji testowych udostępnianych nieodpłatnie potencjalnym klientom) dla nowych technologii w celu oceny ich możliwości i potencjału rynkowego,
- prowadzenie we własnym zakresie prac o charakterze badawczo-rozwojowym, polegających na rozbudowywaniu własnych i licencjonowanych technologii o elementy mogące mieć znaczenie dla potencjału przyszłych projektów w sytuacjach, gdy aktualnie dostępne technologie nie posiadają zaimplementowanych tych elementów. Dotyczy to na przykład niestandardowych systemów fizyki i interakcji, efektów wizualnych wykraczających poza możliwości sprzętowe obecnej generacji konsol, czy też mechaniki rozgrywki orientowanej na platformy, które dopiero mają pojawić się na rynku itp.

1.1.7 Ryzyko związane z procesami konsolidacyjnymi w branży

Obecnie na świecie istnieje tendencja do konsolidacji spółek działających na rynku producentów i dystrybutorów gier przeznaczonych na komputery typu PC oraz na konsole. Procesy konsolidacyjne w branży mogą spowodować umocnienie pozycji rynkowej kilku silnych producentów lub dystrybutorów i jednocześnie spadek znaczenia mniejszych podmiotów. Ponadto procesy konsolidacji mogą przyczynić się do utraty kluczowych dostawców w wyniku zmiany partnera handlowego wymuszonej decyzjami spółki przejmującej. Aby nie dopuścić do utraty swojej pozycji rynkowej Emitent podejmuje działania, które pozwolą na poszerzenie dystrybucji bezpośredniej (bez udziału podmiotów zewnętrznych) oraz wykorzystanie (a w kolejnym etapie kreowanie) nowych form sprzedaży gier.

1.1.8 Ryzyko nielegalnej dystrybucji

Gry należą do produktów, które często są rozpowszechniane nielegalnie, bez zgody producenta i wydawcy np. w handlu bazarowym lub za pośrednictwem Internetu. Takie nielegalne rozpowszechnianie zmniejsza przychody uprawnionych dystrybutorów, a co za tym idzie, producentów gier. W przeciwieństwie do tradycyjnych kanałów dystrybucji kanały elektroniczne, którymi rozpowszechniane są gry na poszczególne platformy sprzętowe, posiadają odpowiednie zabezpieczenia, wprowadzone przez producentów konsol. Opisany czynnik może jednakże mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Emitenta. Działaniem minimalizującym wpływ tego czynnika ryzyka ze strony Emitenta będzie stosowanie w grach zabezpieczeń antypirackich oraz skupianie się na projektach, które w dużej części dystrybuowane będą przez kanały elektroniczne (w tym kanały sprzedaży gier konsolowych i mobilnych), gdzie piractwo jest mniej rozpowszechnione.

1.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

1.2.1 Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych gier na rynek

Emitent planuje wprowadzanie nowych gier do dystrybucji rynkowej. Wytworzenie gry wiąże się z poniesieniem nakładów na jej produkcję, certyfikację i promocję. Proces przejścia danej gry od producenta do ostatecznego użytkownika często ulega wydłużeniu z uwagi na konieczność uzyskania tzw. zgody na wprowadzenie danej gry na wybraną platformę sprzętową (polega to na przejściu wewnętrznego systemu

testowania i zapewnienia jakości). Dodatkowo konieczność dokonania opłat za tzw. certyfikację gry może spowodować wzrost kosztów produkcji. Ponadto część wydawców jak i dystrybutorów gier na interesujące Emitenta platformy sprzętowe wprowadza wyłącznie tytuły wysokobudżetowe lub wykazujące się skuteczną promocją, co oznacza wcześniejsze poniesienie odpowiednio wysokich kosztów na promocję własnego tytułu. Gry podlegają także ocenie organizacji nadających kategorie wiekowe i dopuszczających lub nie do dystrybucji na poszczególnych terytoriach. Nie można wykluczyć ryzyka, iż nowo wyprodukowana przez Emitenta gra będzie podlegać certyfikacji znacznie dłuższej, niż planowano lub też nie przejdzie przez którykolwiek z systemów certyfikacji albo otrzyma inną niż zakładano kategorię wiekową. Ponadto promocja gry może okazać się nieefektywna lub nie przynieść odpowiedniego efektu czy też budżet Emitenta przeznaczony na promocję będzie zdecydowanie mniejszy od optymalnego na danym rynku. Istnieje także ryzyko, iż konkretna gra zostanie wprowadzona tylko na jedną platformę sprzętową.

Opisane powyżej czynniki ryzyka mogą mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Emitenta.

1.2.2 Ryzyko związane z nieukończonymi projektami

Emitent prowadzi obecnie prace nad projektami „Get Even”, „World War III” oraz „Reality 51”. Emitent ponosi nakłady na wytworzenie produktów, które nie zostały jeszcze ukończone i wprowadzone do dystrybucji. Stopień zaawansowania projektów jest różny, od gotowych pojedynczych elementów, poprzez działające prototypy. Nie można wykluczyć ryzyka, iż ww. projekty nie przyniosą spodziewanych przychodów, przyniosą je ze znacznym opóźnieniem w stosunku do założonego przez Emitenta harmonogramu lub też nie zostaną skierowane do dystrybucji czy też ostatecznie ukończone.

1.2.3 Ryzyko związane z trudnością w pozyskiwaniu doświadczonych i wyspecjalizowanych pracowników

Rosnący poziom zaawansowania technologicznego i jakości audiowizualnej produktów na rynku gier powoduje, że stale zwiększają się wymagania odnośnie umiejętności i doświadczenia pracowników, których posiadanie, oprócz kapitału, technologii i struktur organizacyjnych, jest najistotniejszym czynnikiem dla możliwości realizacji poszczególnych projektów. Jakość produktów i usług Emitenta związana jest bezpośrednio z umiejętnościami specjalistów tworzących zespół produkcyjny.

Typowy pracownik zatrudniany przez dewelopera gier musi posiadać wyższe wykształcenie lub głęboką wiedzę popartą doświadczeniem w przynajmniej jednej z następujących dziedzin:

- programowanie komputerów lub innych urządzeń opartych o układy mikroprocesorowe,
- grafika komputerowa z naciskiem na grafikę trójwymiarową lub ilustrację,
- sztuka filmowa, reżyseria i tworzenie scenariuszy,
- projektowanie rozgrywki i świata gry,
- komponowanie, aranżacja i nagrywanie muzyki oraz efektów dźwiękowych.

Niemal w każdej z wymienionych dziedzin podaż specjalistów gotowych do podjęcia natychmiastowej pracy w firmie deweloperskiej jest obecnie niewystarczająca z punktu widzenia potrzeb pracodawców. W ostatnich

latach nasiliła się konkurencja pomiędzy podmiotami na rynku gier w zakresie pozyskiwania nowych pracowników, co jest związane z tym, że niemal każdy zespół deweloperski próbuje zwiększać jakość, skalę lub liczbę wykonywanych przez siebie projektów. Jednocześnie polski system edukacji, skupiony głównie wokół uczelni państwowych, w niewielkim stopniu podąża za oczekiwaniami rynku w zakresie umiejętności związanych z nowymi technologiami. Stanowi to czynnik ryzyka w sytuacjach, gdy obecne zespoły Emitenta nie wystarczą do zrealizowania potencjalnie atrakcyjnych lub dochodowych projektów, co stanowiłoby o rezygnacji Emitenta z dalszego rozwoju.

W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka, poza typowymi w branży metodami rekrutacji Emitent prowadzi szereg przedsięwzięć związanych bezpośrednio lub pośrednio z pozyskiwaniem nowych wykwalifikowanych pracowników, w szczególności:

- Emitent angażuje się w działalność dydaktyczną na uczelniach technicznych i artystycznych (Politechnika Śląska, Uniwersytet Śląski, Polsko-Japońska Wyższa Szkoła Technik Komputerowych), co owocuje nawiązywaniem i utrzymywaniem stałego kontaktu z potencjalnymi pracownikami już w trakcie ich edukacji. Jednocześnie tematyka zajęć prowadzonych przez współpracowników/ przedstawicieli Emitenta na uczelniach wyższych prowadzi do szkolenia przyszłych pracowników w dziedzinach, na które występuje zapotrzebowanie ze strony zespołów produkcyjnych Emitenta, takich jak zaawansowana grafika komputerowa, projektowanie gier, wykorzystanie narzędzi informatycznych związanych z produkcją gier i innych,
- dzięki współpracy z uczelniami wyższymi Emitent bierze udział w licznych programach praktyk i staży studenckich, które pozwalają łączyć edukację przyszłych pracowników z wykorzystaniem ich pracy w realizacji projektów Emitenta. W trakcie tych praktyk i staży, Emitent bez ponoszenia dodatkowych kosztów, a nawet pozyskując środki finansowe ze strony uczelni lub Unii Europejskiej, szkoli potencjalnych specjalistów i wdraża ich w realia pracy zawodowej przy zaawansowanych projektach. Najlepsi ze stażystów i praktykantów mogą liczyć na zatrudnienie w zespole Emitenta, a przy tym występuje możliwość elastycznego dostosowywania liczby pracowników w zależności od potrzeb Emitenta (stażyści pracują w elastycznych godzinach pracy, a system organizacji staży pozwala na sterowanie dopływem i odpływem tej grupy pracowników na różnych etapach realizacji projektów Emitenta),
- Emitent uczestniczy w konferencjach naukowych poza regionem śląskim oraz tworzenie literatury fachowej poświęconej projektowaniu i wytwarzaniu gier, dzięki czemu rośnie świadomość marki Emitenta jako potencjalnego pracodawcy także w środowiskach nie związanych bezpośrednio z uczelniami wyższymi.

1.2.4 Ryzyko zmiany preferencji ostatecznych odbiorców

Emitent działa na bardzo konkurencyjnym rynku gier, będącym wraz z rynkiem filmów na DVD, muzyki i książek częścią rynku tzw. domowej rozrywki. Gusta i preferencje ostatecznych klientów (graczy), zarówno co do elementów graficznych, artystycznych, fabuły, jak i co do jakości rozwiązań technicznych gier zmieniają się bardzo szybko. Ponadto o uwagę klientów zabiegają różnego rodzaju platformy sprzętowe, na których można korzystać z gier (komputery, niekompatybilne konsole różnych producentów, platformy mobilne). Klienci mogą też bardzo szybko zmienić preferowany sposób rozrywki, przerzucając uwagę na film, muzykę czy książkę. Nie można wykluczyć ryzyka, że gry, które zaproponuje Emitent, nie trafią w zmieniające się gusta

klientów lub też, że nie będą w stanie skutecznie konkurować z innymi formami domowej rozrywki, co miałoby negatywny wpływ na zdolność Emitenta do odzyskania poniesionych nakładów. Należy jednak podkreślić, że tendencja w ostatnich latach jest odwrotna - większość innych form domowej rozrywki traci na popularności w stosunku do gier, lub jest konsolidowana z grami i platformami do gier. Większość platform domowej rozrywki (telewizory, odtwarzacze, sprzęt hi-fi) coraz mocniej wspiera rozrywkę związaną z grami.

1.2.5 Ryzyko związane z możliwymi opóźnieniami w produkcji poszczególnych gier

Gry w trakcie realizacji podlegają licznym przeobrażeniom związanym z koniecznością dostosowywania poszczególnych ich elementów do badanych na bieżąco oczekiwań odbiorców. W długim cyklu produkcyjnym wymagane jest uwzględnienie wyników testów przeprowadzanych na różnych grupach odbiorców (klientów), a także dokonywanie korekt związanych ze zmieniającą się koniunkturą na określone elementy treści lub formy przekazu. Dość często w trakcie produkcji danej gry okazuje się, że technologia wykorzystana do jej realizacji wymaga uaktualnienia związanego z pojawieniem się na rynku nowych platform sprzętowych lub dystrybucyjnych bądź zmieniających się wymagań technologicznych platform sprzętowych. Każdy z tych czynników stanowi potencjalne źródło opóźnienia projektu w stosunku do jego pierwotnych założeń, jednakże nie uwzględnianie tych czynników powodowałoby znaczące ograniczenie potencjału rynkowego gry, a tym samym mocno zaważyłoby na możliwości uzyskania satysfakcjonujących przychodów. Co do zasady opóźnienia pojawiające się przy produkcji gry mają negatywny wpływ na sytuację finansową dewelopera gier. Przyczyną są rosnące koszty wytworzenia związane z koniecznością utrzymania zespołu produkcyjnego przez dłuższy czas niż zakładano.

Przy realizacji projektów Emitent stara się zminimalizować ryzyko opóźnień poprzez:

- planowanie produkcji w oparciu o tak zwane „zwinne” (ang. „agile”) metodologie planowania i prowadzenia projektów informatycznych, które pozwalają na elastyczne zmienianie niektórych założeń już w trakcie ich realizacji, co pozwala z wyprzedzeniem eliminować lub korygować te elementy projektu, których wykonanie może prowadzić do nieprzewidzianych na starcie projektu opóźnień; jednocześnie metody te służą maksymalizacji wysiłków w celu spełnienia najważniejszych rynkowo założeń, wokół których płynnie steruje się realizacją mniej priorytetowych zadań,
- planowanie posiadanie dwóch odrębnych zespołów pracowników specjalizujących się w przygotowaniu gier, z których każdy realizuje projekty będące w różnych stadiach produkcji, dzięki takiemu rozwiązaniu Emitent uelastycznia zdolności produkcyjne w przypadku rosnących obciążeń zespołów związanych z możliwymi opóźnieniami.

1.2.6 Ryzyko związane z konkurencją

Ze względu na globalizację branży gier, poszczególne podmioty zajmujące się bezpośrednio wytwarzaniem gier (tzw. deweloperzy gier) stosunkowo rzadko konkurują ze sobą w sposób bezpośredni lub lokalny w zakresie poszczególnych produktów. Deweloperzy gier z danego kraju lub regionu zazwyczaj produkują gry dla odrębnych grup odbiorców, dla różnych wydawców bądź na różne platformy sprzętowe. Konkurencja na rynku gier ma więc charakter globalny, co oznacza, iż produkty z danego regionu konkurują z odpowiadającymi im produktami z całego świata, ponieważ klienci (gracze) mają dostęp do katalogów gier różnych wydawców

i dystrybutorów, którzy te same tytuły starają się udostępnić w tym samym czasie na różnych rynkach. Gracze mają także możliwość dokonania zakupu przez Internet gier, które nigdy nie zostały wydane w rodzimym kraju klienta. Konieczny jest zatem marketing o zasięgu globalnym - posiadanie możliwości dystrybucji produktów bez ograniczeń terytorialnych.

Konsekwencją wymienionych wyżej czynników jest konieczność niezwykle starannego pozycjonowania produktów na rynku. Ze względu na dość ograniczoną liczbę gatunków gier cieszących się dużą popularnością, większość popularnych nisz tematycznych jest stale zapelniana produktami, które konkurują ze sobą jakością, a nie prezentowanymi w nich treściami. Próby wprowadzania nowych gatunków gier na rynek są bardzo ryzykowne, ponieważ gracze najchętniej kupują produkty ze swoich ulubionych kategorii, które od konkurencji odróżnia interesująca forma, wysoka jakość i spektakularna oprawa audiowizualna. Przenosząc to na grunt konkurencyjności i eliminowania ryzyka, najważniejsze dla wypozycjonowania nowego produktu na rynku jest znalezienie odpowiednio atrakcyjnej formy prezentacji i metod promocji dla produktu, który jest mocno osadzony w jednym z popularnych gatunków i prezentuje odpowiednio wysoką jakość wykonania.

Ponadto deweloperzy gier z danego kraju lub regionu konkurują między sobą w zakresie pozyskiwania pracowników. Bardzo wysokie wymagania odnośnie kwalifikacji i rzadkie specjalizacje zawodowe związane ze specyfiką tworzenia gier sprawiają, że w chwili obecnej większość wytwórców gier stale poszukuje nowych specjalistów w tym zakresie celem wzmocnienia swoich zespołów produkcyjnych. Konkurencyjność w tworzeniu gier wiąże się więc także z dostępnością wykwalifikowanej kadry pracowniczej.

Ponieważ produkcja pojedynczej gry trwa zazwyczaj długo (od kilku miesięcy do kilku lat) i większość kosztów musi zostać poniesiona w trakcie jej trwania, istotnym dla konkurencyjności czynnikiem jest sposób pozyskania środków na sfinansowanie produkcji. W przeszłości dominował model finansowania określany z angielskiego „advances against royalties”, w którym firma działająca na rynku globalnym (wydawca) finansowała wytworzenie gry, płacąc deweloperowi gier zaliczki (advances) na poczet przyszłych zysków ze sprzedaży (royalties), jednocześnie uzyskując pełne prawa do tytułu i zazwyczaj przejmując kontrolę nad projektem zarówno w sferze organizacyjnej, jak i finansowej. Dawalo to deweloperowi gier środki na bieżącą działalność i pewien udział w zyskach ze sprzedaży, ale pozbawiało praw do większych zysków i decydowania o przyszłości marki. Obecnie liczący się deweloperzy gier coraz częściej pozyskują kapitał ze źródeł nie związanych z branżą, aby nie ograniczać możliwości maksymalizowania własnych zysków ze sprzedaży, budować własność intelektualną - prawo do dowolnego dysponowania produktem oraz jego elementami w przyszłości - a także móc decydować o optymalnej dla dewelopera gier strategii sprzedaży.

Mając na uwadze przedmiotowe ryzyko, Emitent realizuje plany i strategie umożliwiające utrzymywanie i podnoszenie konkurencyjności w stosunku do innych podmiotów poprzez:

- zespoły produkcyjne - funkcjonują w stałej strukturze organizacyjnej od ponad 6 lat (do 2011 roku działały w strukturze spółki zależnej od Emitenta - The Farm 51 sp. z o.o.), zebrane dotychczas doświadczenia i rozwinięte umiejętności pozwoliły na wytwarzanie produktów o najwyższej jakości, porównywalnych z tytułami produkowanymi przez najbardziej uznane światowe firmy z branży,
- pozyskiwanie i utrzymywanie kontaktów z wydawcami i dystrybutorami z całego świata - Emitent regularnie uczestniczy w branżowych imprezach o zasięgu międzynarodowym (udział w targach

i spotkaniach branżowych), gdzie nawiązuje nowe kontakty i prowadzi rozmowy na temat potencjalnej współpracy z wydawcami i dystrybutorami oraz rozwoju branży i innych istotnych aspektów działalności na rynku gier,

- lokalizację biur produkcyjnych na południu Polski - koszty wytwarzania gier (w 90 proc. są to koszty pracownicze) są w Polsce o około 75 proc. niższe niż w krajach Europy Zachodniej i USA, gdzie funkcjonuje większość firm deweloperskich wytwarzających konkurencyjne produkty. Jednocześnie koszty produkcyjne w miastach, których zlokalizowane są biura Emitenta są około 25 proc. niższe niż w dużych miastach Polski (Warszawa, Kraków, Wrocław), gdzie znajdują się biura większości polskich deweloperów gier,
- stałą współpracę z uczelniami technicznymi i artystycznymi - pozwala to na selekcjonowanie i pozyskiwanie najlepszych specjalistów z dziedzin wymaganych w procesie tworzenia gier, a dzięki systemowi praktyk, stypendiów i staży studenckich współfinansowanych przez Unię Europejską możliwe jest także rozwijanie zespołu produkcyjnego bez ponoszenia znacznych kosztów,
- pozyskanie dodatkowego kapitału poprzez nowe emisje akcji - umożliwia to Emitentowi realizację projektów bez udziału inwestorów branżowych i tym samym umożliwia posiadanie znaczącego zasobu własności intelektualnych oraz uzyskiwanie wyższych zysków ze sprzedaży.

1.2.7 Ryzyko związane z umowami licencyjnymi dotyczącymi technologii i platform wydawania gier

Produkowanie i wydawanie gier narzuca konieczność korzystania z licznych zewnętrznych technologii (tzw. middleware), których przykładem są kompletne silniki (engine) do tworzenia gier (np. Unreal Engine czy CryEngine), sklep internetowy App Store dla gier na platformy firmy Apple lub cyfrowe narzędzia do dystrybucji gier (np. Steam dla komputerów PC bądź Xbox Live Arcade dla konsoli Xbox 360). Uzyskanie dostępu do tych technologii i platform niemal zawsze jest związane z koniecznością uzyskania licencji na stworzenie lub wydanie projektu opartego o tę technologię. Niektóre technologie wymagają wniesienia opłaty licencyjnej, inne wymagają spełnienia określonych wymagań technicznych poprzez sam produkt. Głównym czynnikiem ryzyka związanym z funkcjonowaniem tych platform i narzędzi jest fakt zmieniających się wymogów odnośnie uzyskania stosownych licencji oraz konieczność uzyskiwania końcowej akceptacji produktów ze strony dysponentów niektórych technologii. Odnośnie wymagań co do uzyskiwania i odnawiania licencji, Emitent jest dobrze przygotowany do przechodzenia przez cykle akceptacji technologicznej, a równocześnie posiada ugruntowaną pozycję na rynku deweloperów gier, co jest warunkiem koniecznym w przypadku niektórych platform, których dysponenti ograniczają dostęp do technologii mało doświadczonym podmiotom lub firmom o mało stabilnej pozycji.

Ryzyko braku akceptacji ze strony producenta danej platformy lub technologii Emitent eliminuje poprzez dywersyfikację docelowych platform dystrybucji w taki sposób, że w każdym przypadku projekty wykonywane są równocześnie na kilka platform, z których przynajmniej jedna jest platformą otwartą (np. komputery PC). Oznacza to, że w przypadku opóźnień lub trudności związanych z procesem akceptacji przez dysponenta platformy zamkniętej (takiej jak np. Xbox Live Arcade) gra może równocześnie być dystrybuowana alternatywnymi kanałami dystrybucji, które nie nakładają na dewelopera ograniczeń technologicznych (np. sprzedaż wersji PC przez sklepy internetowe lub w klasycznej dystrybucji pudełkowej).

1.2.8 Ryzyko związane z ekspansją na rynki zagraniczne

Strategią Emitenta jest zdobywanie nowych, także zagranicznych, rynków zbytu dla produkowanych przez siebie gier. W związku z tym Emitent dąży do udoskonalania swojej oferty produktowej, m.in. poprzez rozpoczęcie produkcji własnych tytułów przystosowanych do sprzedaży online. Należy jednak uwzględnić ryzyko niepowodzenia tego przedsięwzięcia, które może być spowodowane np. brakiem lub niedostatecznym popytem w krajach docelowych, błędnym rozpoznaniem potrzeb potencjalnych klientów, niepełnym dostosowaniem produktów Emitenta do wymagań rynków zagranicznych, nieefektywną kampanią reklamową lub niespodziewanym pojawieniem się konkurencyjnej oferty. Wystąpienie takich zdarzeń może spowodować ograniczenie dynamiki rozwoju Emitenta, gorsze wyniki finansowe lub utratę części zainwestowanych środków. Emitent stara się ograniczyć to ryzyko poprzez szczegółowe i wnikliwe badanie rynku, potrzeb klientów i rzetelną ocenę szans rozwoju na rynkach zagranicznych.

1.2.9 Ryzyko związane z dostawcami technologii

Emitent tworzy większość swoich projektów bazując na gotowych rozwiązaniach technologicznych (systemy i aplikacje wspomagające tworzenie gier, tzw. middleware). Wykorzystanie danej technologii wymaga uzyskania stosownej licencji od jej twórców (zazwyczaj licencje uzyskuje się na określony produkt lub serię produktów). Oprócz konieczności monitorowania zmian na rynku i podążania za najkorzystniejszymi trendami oraz zmieniającym się zapotrzebowaniem w zakresie wyboru odpowiednich technologii, występuje tu ryzyko trudności negocjacyjnych lub problemów technicznych związanych z wadami poszczególnych rozwiązań, których nie da się wykryć we wczesnych stadiach produkcji gry. Emitent nawiązał kontakty z niemal wszystkimi liczącymi się producentami technologii do tworzenia gier i prowadzi rozmowy dotyczące wielu różnych technologii i projektów. Emitent planuje skupiać się na wąskiej grupie najbardziej sprawdzonych i uznanych rozwiązań (takich jak Unreal Engine lub Unity 3D), w przypadku których nie odnotowuje się znaczących problemów ze wsparciem technicznym ze strony dostawcy lub nieaktualnością poszczególnych narzędzi.

1.2.10 Ryzyko związane z dywersyfikacją działalności

Istotnym celem strategicznym Emitenta jest rozwój projektów autorskich, nie związanych z tytułami i markami podmiotów trzecich. Dzięki produkcji własnych gier, Emitent będzie mógł sprzedawać na całym świecie produkty, do których będzie posiadał wyłączne i nieograniczone prawa majątkowe. Istnieje jednak ryzyko, że dywersyfikacja działalności poprzez wprowadzenie na rynek własnych produktów może nie przynieść oczekiwanego popytu ze strony odbiorców. Jeżeli zmiany nie przyniosą spodziewanych korzyści, a Emitent ograniczy dotychczasową działalność - wykonywanie prac na zlecenie osób trzecich (wydawców, deweloperów) - będącą w chwili obecnej podstawowym źródłem jego przychodów, może dojść do znacznego obniżenia wyników finansowych Emitenta, co z kolei może wpłynąć na aktywność Emitenta w pozostałych obszarach jej działalności. Ponadto istnieje ryzyko, iż długotrwały proces wytworzenia gry przy ograniczeniu działalności dotyczącej projektów realizowanych na zamówienie spowoduje okresowe obniżenie przychodów ze sprzedaży oraz spowoduje okresowe problemy z płynnością finansową. Celem uniknięcia tego ryzyka Emitent będzie starał się dostosowywać swoje produkty do bieżących potrzeb konsumentów nieustannie doskonaląc je technologicznie oraz oferując je za przystępną cenę.

1.2.11 Ryzyko związane z naruszeniem praw własności intelektualnej

W związku z prowadzoną przez Emitenta działalnością istnieje ryzyko, iż osoby trzecie mogą być w posiadaniu określonych praw własności intelektualnej do rozwiązań wykorzystywanych przez Emitenta. Emitent w swojej działalności zmierza do uniknięcia sytuacji, w której naruszałby - poprzez wprowadzanie do sprzedaży określonych produktów - prawa własności intelektualnej przysługujące podmiotom trzecim. Nie można jednak wykluczyć, iż w przyszłości w stosunku do nowych produktów mogą pojawić się zarzuty dotyczące naruszenia praw własności intelektualnej podmiotów trzecich. W związku z tym istnieje ewentualne ryzyko zapłaty kar i odszkodowań na rzecz takiego podmiotu, co mogłoby negatywnie odbić się na sytuacji finansowej Emitenta.

1.2.12 Ryzyko wysokości przychodów z ukończonych gier / projektów

Produkowana gra nie posiada wartości rynkowej możliwej do oceny w sposób obiektywny przed jej wydaniem i zaferowaniem klientom. Możliwe są jedynie oszacowania biorące pod uwagę krąg potencjalnych odbiorców docelowych, jakość produktu, świadomość marki, zasięg dystrybucji i marketingu i inne elementy przyjęte jako założenia projektu. Na wysokość sprzedaży, a tym samym przychodów trafiających do producenta, może wpływać szereg trudnych do przewidzenia czynników takich jak niezapowiedziane pojawienie się konkurencyjnych produktów, zmiana zainteresowania rynku daną tematyką, zwiększające się wymagania odbiorców odnośnie jakości produktu, bądź zmieniająca się kondycja finansowa społeczeństwa.

Emitent realizuje szereg działań minimalizujących te czynniki ryzyka:

- ryzyko konkurencyjności innych produktów ograniczane jest poprzez badania rynku i realizowanie projektów, na które istnieje wyraźne zapotrzebowanie rynkowe, a jednocześnie co do których nie jest prognozowane nasycenie rynku w momencie premiery danego produktu. Jednocześnie wysoka jakość produktów Emitenta pozwala pozycjonować je w tych segmentach rynku, w których nie funkcjonują mniej doświadczone i słabsze podmioty,
- w celu uniknięcia braku zainteresowania rynku grami sezonowymi, Emitent realizuje projekty o ugruntowanej i popularnej tematyce, na które przewiduje się wyłącznie wzrost zainteresowania klienta w następnych latach,
- wysoka jakość produktów Emitenta jest zapewniana przez doświadczone zespoły produkcyjne, efektywne struktury organizacyjne, bogate know-how i dostęp do najnowszych technologii,
- aby uniknąć ryzyka spadku zainteresowania produktami Emitenta związanego z możliwym pogorszeniem się sytuacji gospodarczej na rynkach docelowych, planowane jest sprzedawanie produktów po konkurencyjnych cenach, co możliwe jest dzięki wysokiej efektywności kosztowej wynikającej z lokalizacji biur produkcyjnych w Polsce. Wytworzenie gry w Polsce możliwe jest przy kilkukrotnie niższych kosztach niż w krajach Europy Zachodniej i USA, gdzie powstaje większość konkurencyjnych produktów. Pozwala to uzyskać zadowalające wpływy pomimo obniżenia ceny jednostkowej produktu lub pomimo sprzedaży mniejszej liczby kopii niż w przypadku projektów o wyższych kosztach wytworzenia.

1.2.13 Ryzyko niepowodzenia strategii rozwoju Emitenta (ryzyko nieosiągnięcia celów strategicznych)

Z uwagi na fakt, iż Emitent działa na rynku, który jest w dużym stopniu obarczony ryzykiem zmienności i nieprzewidywalności, Emitent narażony jest na ryzyko związane z nietrafnością przyjętych założeń strategicznych, dotyczących m.in. rozwijanych usług i produktów oraz przyszłego zapotrzebowania na nie ze strony klientów. Powyższe wpływa także na ryzyko niezrealizowania możliwych do osiągnięcia przychodów i wyników finansowych.

1.2.14 Ryzyko realizowanych kontraktów

W ramach prowadzonej działalności, Emitent realizuje także projekty gier na zamówienie osób trzecich. Nietrzymanie określonych warunków zawartej umowy może spowodować m.in. odstąpienie klienta od kontraktu czy też zgłoszenie przez niego ewentualnych reklamacji i roszczeń finansowych. Wystąpienie takich zdarzeń może wywrzeć negatywny wpływ na sytuację i wynik finansowy Emitenta. Jednakże Emitent stara się podejmować wszelkie działania zabezpieczające warunki umowy i dąży do zachowania jak najlepszej współpracy z podmiotami zlecającymi produkcję gier, co w rezultacie pozwoli Emitentowi na podjęcie wszelkich czynności związanych z realizacją zawartej umowy.

1.2.15 Ryzyko walutowe

Emitent wskazuje, iż w ramach wykonywanej działalności, część przychodów Emitenta związana z realizacją projektów gier na zlecenie osób trzecich, jest rozliczana w walutach obcych (głównie euro i dolar amerykański). Równocześnie większość kosztów ponoszona jest w Polsce i rozliczana w walucie krajowej PLN. Taka sytuacja powoduje narażenie Emitenta na zmienność przychodów z tytułu wahań kursów walut obcych wobec złotego. Opisane powyżej okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

Celem ograniczenia opisanego powyżej ryzyka Emitent, na bieżąco monitoruje wahania kursów walut obcych oraz kurs PLN. W sytuacji znacznych wahań kursu walut Emitent rozważy możliwość stosowania strategii zabezpieczającej przed nadmiernymi wahaniami cen waluty obcej.

1.3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

1.3.1 Ryzyko związane z niedojściem do skutku emisji Obligacji Serii J Emitenta

Emisja Obligacji nie dojdzie do skutku w przypadku, gdy nie zostanie subskrybowanych i należycie opłaconych 3.000 (trzy tysiące) sztuk Obligacji. W przypadku niedojścia Oferty Obligacji do skutku zwrot wpłaconych przez Inwestorów kwot dokonany zostanie w terminie 7 dni roboczych od dnia ogłoszenia przez Spółkę o niedojściu Oferty Obligacji do skutku. Zwraca się uwagę Inwestorom, że wpłaty zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

1.3.2 Ryzyko związane z odwołaniem lub odstąpieniem od Oferty Publicznej

Zarząd Emitenta może podjąć uchwałę o zawieszeniu Oferty Publicznej Obligacji albo odstąpieniu od przeprowadzania Oferty Publicznej Obligacji w każdym czasie, jeśli w ocenie Zarządu wystąpi taka potrzeba, z zastrzeżeniem, że odstąpienie od przeprowadzenia Oferty Obligacji bądź zawieszenie Oferty Publicznej Obligacji po rozpoczęciu przyjmowania zapisów może nastąpić tylko z ważnych powodów.

Do ważnych powodów można zaliczyć w szczególności:

- nagłą zmianę w sytuacji gospodarczej lub politycznej kraju, regionu lub świata, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, a która miałaby lub mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na przebieg Oferty lub działalność Emitenta,
- nagłą zmianę w otoczeniu gospodarczym lub prawnym Emitenta, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, a która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Emitenta,
- nagłą zmianę w sytuacji finansowej, ekonomicznej lub prawnej Emitenta, która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta, a której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów,
- nagłą zmianę sytuacji na rynku kapitałowym, która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na przebieg publicznej oferty Obligacji Emitenta, a której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów.
- wystąpienie innych okoliczności powodujących, iż przeprowadzenie Oferty byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta lub Inwestorów.
- W przypadku zawieszenia Oferty Publicznej Obligacji stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości poprzez udostępnienie aneksu do Memorandum w sposób, w jaki zostało opublikowane Memorandum.

W przypadku ewentualnego odstąpienia od Oferty Publicznej Obligacji Emitent poinformuje o tym fakcie poprzez zamieszczenie ogłoszenia o odstąpieniu od Oferty Publicznej w sposób, w jaki zostało udostępnione do publicznej wiadomości Memorandum Informacyjne. W przypadku odstąpienia od Oferty Publicznej Obligacji w trakcie jej trwania Inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków w sposób określony przez Inwestora w zapisie, w terminie 7 dni roboczych od dnia ogłoszenia przez Emitenta decyzji o odstąpieniu od Oferty Publicznej Obligacji. Zwrot powyższych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

Zawieszenie Oferty Publicznej Obligacji spowoduje przesunięcie terminów Oferty Publicznej Obligacji, w tym terminu przydziału Obligacji.

W przypadku naruszenia lub uzasadnianego podejrzenia naruszenia przepisów prawa przez podmioty uczestniczące w Publicznej Ofercie, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić Komisja może zakazać w trybie art. 16 i art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej rozpoczęcia Publicznej Oferty, bądź wstrzymać jej rozpoczęcie na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych.

1.3.3 Ryzyko związane z niewłaściwym wypełnieniem oraz nieopłaceniem zapisu na Obligacje

Emitent pragnie podkreślić, że wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Obligacje ponosi Inwestor. Zapis pomijający jakikolwiek z wymaganych elementów może zostać uznany za nieważny. Nieopłacenie zapisu na Obligacje w terminie określonym w Memorandum powoduje nieważność całości złożonego zapisu. Brak wpłaty w terminie określonym w Memorandum będzie powodować nieważność zapisu. Dokonanie w terminie wpłaty na mniejszą liczbę Obligacji niż wskazana w zapisie nie oznacza automatycznie nieważności zapisu. Przy przydziale może on być traktowany jak złożony na liczbę Obligacji mającą pokrycie we wpłaconej kwocie, z uwzględnieniem zasady nieprzydzielania ułamkowych części Obligacji, jednak w przypadku wystąpienia nadsubskrypcji Emitent będzie miał także prawo w ogóle nie uwzględniać takiego zapisu przy przydziale.

1.3.3 Ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów

Zgodnie z zapisami niniejszego Memorandum, Zarząd Emitenta zastrzega sobie prawo do zmiany terminów Oferty Publicznej Obligacji, w tym wydłużenia terminu przyjmowania zapisów na Obligacje. W takim przypadku, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja w formie aneksu do Memorandum Informacyjnego, zgodnie z art. 41 Ustawy o Ofercie Publicznej. Informacja zostanie przekazana do publicznej wiadomości w sposób, w jaki zostało opublikowane Memorandum. Wydłużenie terminu przyjmowania zapisów na oferowane Obligacje może spowodować zamrożenie na pewien okres środków finansowych wniesionych przez Inwestorów w formie dokonanych wpłat na Obligacje.

1.3.4 Ryzyko związane z ewentualnym naruszeniem przepisów związanych z prowadzeniem akcji promocyjnej

Emitent może prowadzić, także za pośrednictwem innych osób i podmiotów, akcję promocyjną w rozumieniu i formie wskazanej w Ustawie o Ofercie, z zachowaniem wymogów przewidzianych przez art. 53 Ustawy o Ofercie. W takim przypadku Emitent jest na podstawie art. 53 ust. 3 Ustawy o Ofercie zobowiązany jednoznacznie wskazać w treści wszystkich materiałów promocyjnych:

- że mają one wyłącznie charakter promocyjny lub reklamowy,
- że został lub zostanie opublikowany prospekt emisyjny lub memorandum informacyjne, chyba że zgodnie z ustawą nie jest wymagane udostępnienie tego rodzaju dokumentu do publicznej wiadomości,
- miejsca, w których prospekt emisyjny lub memorandum informacyjne są lub będą dostępne, chyba że zgodnie z ustawą nie jest wymagane udostępnienie tego rodzaju dokumentu do publicznej wiadomości.

Ponadto, informacje przekazane w ramach prowadzonej akcji promocyjnej winny być – w myśl art. 53 ust. 4 Ustawy o Ofercie - zgodne z informacjami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym lub memorandum informacyjnym udostępnionym do publicznej wiadomości albo z informacjami, które powinny być zamieszczone w prospekcie emisyjnym lub memorandum informacyjnym na podstawie przepisów prawa gdy prospekt emisyjny lub memorandum informacyjne jeszcze nie zostały udostępnione do publicznej wiadomości,

jak również nie mogą wprowadzać Inwestorów w błąd co do sytuacji Emitenta i oceny papierów wartościowych.

Dalsze obowiązki Emitenta związane z prowadzeniem przez niego akcji promocyjnej wynikają z art. 53 ust. 5-7 i 9 Ustawy o Ofercie.

W przypadku stwierdzenia naruszenia obowiązków Emitenta związanych z prowadzeniem przez niego akcji promocyjnej, a określonych w art. 53 ust. 3-7 lub 9 Ustawy o Ofercie, KNF zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie może:

- nakazać Emitentowi wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub jej przerwanie na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia nieprawidłowości,
- zakazać Emitentowi prowadzenia akcji promocyjnej, jeżeli: Emitent uchylać się będzie od usunięcia wskazanych przez KNF nieprawidłowości w ww. terminie 10 dni roboczych lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych naruszać będzie przepisy prawa,
- opublikować, na koszt Emitenta, informacje o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej przez Emitenta, wskazując naruszenia prawa.

W związku z udostępnianiem określonych informacji Komisja może wielokrotnie zastosować środek przewidziany powyżej w pkt 2 i 3.

Ponadto, prowadzenie przez Emitenta akcji promocyjnej z naruszeniem art. 53 ust. 3-7 lub 9 Ustawy o Ofercie może skutkować nałożeniem przez Komisję na Emitenta kary pieniężnej do wysokości 1.000.000 zł.

1.3.5 Ryzyko związane ze zobowiązaniami wobec Obligatariuszy

Zgodnie warunkami emisji Obligacji Emitent zobowiązany jest do wykupu Obligacji w Dniu Wykupu poprzez wypłatę Obligatariuszom środków pieniężnych w wysokości równej wartości nominalnej Obligacji i liczby Obligacji. Emitent zobowiązał się także do wypłaty kwoty odsetek od Obligacji w ustalonych terminach i wysokości.

Nie można jednak wykluczyć ryzyka nie wywiązania się przez Emitenta ze swoich zobowiązań wobec Obligatariuszy. W przypadku, gdy Emitent nie wypełni w całości lub w części zobowiązań wynikających z Obligacji, podlegają one przedterminowemu wykupowi na żądanie Obligatariusza. Nie można jednak zagwarantować, że Emitent zadośćuczyni takiemu żądaniu.

W przypadku uchylania się przez Emitenta od zobowiązań wynikających z Obligacji, Administrator Zastawu podejmie działania egzekucyjne, zmierzające do zaspokojenia wierzytelności Obligatariuszy.

1.3.6 Ryzyko natychmiastowego wykupu Obligacji

W razie likwidacji Emitenta, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji. W przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania.

1.3.7. Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta

Stosownie do postanowień pkt. 15.3. Warunków Emisji, Emitent jest uprawniony do wcześniejszego wykupu Obligacji. W przypadku wykonania przez Emitenta uprawnienia do wcześniejszego wykupu Obligacji, Obligacje w zakresie, w jakim zostaną wykupione ulegną umorzeniu, a tym samym Obligatariuszom nie będą przysługiwały prawa wynikające z tych Obligacji, które zostaną wcześniej wykupione (w tym prawo do wypłaty odsetek od Obligacji) za cały okres, na który Obligacje zostały wyemitowane.

1.3.8 Ryzyko związane z sankcjami administracyjnymi nakładanymi przez KNF

W przypadku gdy Emitent nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki wskazane w art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, Komisja może:

- może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo
- nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo
- zastosować obie sankcje łącznie.

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

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą Publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej Oferty, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przez Emitenta, sprzedającego lub inne podmioty uczestniczące w tej Ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie Emitenta lub sprzedającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia Oferty Publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- zakazać rozpoczęcia Oferty Publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub
- opublikować, na koszt Emitenta lub sprzedającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z Ofertą Publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

W związku z daną Ofertą Publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, Komisja może wielokrotnie zastosować środek przewidziany w pkt 2 i 3.

Komisja może zastosować środki, o których mowa wyżej, także w przypadku gdy:

- Oferta Publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej Oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy Inwestorów;
- istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego Emitenta;

- działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych Emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości Emitenta, lub
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

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

2. Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Memorandum Informacyjnym

Emitent

Firma: **The Farm 51 Group**
Forma prawna: spółka akcyjna
Kraj siedziby: Polska
Siedziba: Gliwice
Adres: ul. Bohaterów Getta Warszawskiego 15, 44-102 Gliwice
Tel. + 48 32 279 03 80
Fax: + 48 32 279 03 80
Internet: www.thefarm51.com
E-mail: info@thefarm51.com

Emitent odpowiedzialny jest za wszystkie informacje zawarte w Memorandum Informacyjnym.

W imieniu Emitenta działają:

- 1/ Robert Siejka - Prezes Zarządu,
- 2/ Kamil Bilczyński - Wiceprezes Zarządu,
- 3/ Wojciech Pazdur - Wiceprezes Zarządu,
- 4/ Łukasz Rosiński - Wiceprezes Zarządu.

Osoba działająca w imieniu Emitenta oświadcza, iż zgodnie z jego najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Memorandum są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Memorandum nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Robert Siejka
Prezes Zarządu

Kamil Bilczyński
Wiceprezes Zarządu

Wojciech Pazdur
Wiceprezes Zarządu

Łukasz Rosiński
Wiceprezes Zarządu

Firma inwestycyjna (Oferujący)

Firma: **Polski Dom Maklerski**
Forma prawna: spółka akcyjna
Kraj siedziby: Polska
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Moniuszki 1A, 00-014 Warszawa
Tel. +48 22 629 27 12
Fax: +48 22 646 09 46
Internet: www.polskidm.com.pl
E-mail: biuro@polskidm.com.pl

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

- Rozdział 2 - Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Memorandum, za które odpowiada Oferujący,
- Rozdział 3 - poza pkt 3.9, 3.13 i 3.14,
- Rozdział 6.4 oraz Rozdział nr 6.5.

W imieniu Oferującego działają:

- 1/ Szczepan Dunin - Michałowski - Prezes Zarządu,
- 2/ Jarosław Ostrowski - Wiceprezes Zarządu,
- 3/ Juliusz Preś - Członek Zarządu.

Sposób reprezentacji Polski Dom Maklerski S.A.:

- dwóch członków zarządu działających łącznie lub
- jeden członek zarządu łącznie z prokurentem.

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

Doradca prawny

Firma: **Kancelaria Adwokacka Osiński i Wspólnicy**
Forma prawna: spółka komandytowa
Kraj siedziby: Polska
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Grzybowska 4 lok. 9UB, 00-131 Warszawa
Tel. +48 22 414 70 01
Fax: +48 22 414 70 02
Internet: www.kaos.pl
E-mail: kaos@kaos.pl

Doradca prawny, na podstawie informacji przekazanych lub potwierdzonych przez Spółkę, sporządził przy dołożeniu należytej staranności i jest odpowiedzialny za następujące części Memorandum:

- Rozdział 1,
- Rozdział 2 - Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Memorandum, za które odpowiada Doradca Prawny,
- Rozdział 3.14.,
- Rozdział 4 - z wyłączeniem 4 rozdz. 4.13.
- Rozdział 6- z wyłączeniem rozdz. nr 6.4 oraz rozdz. 6.5.

W imieniu Doradcy prawnego działa:

1/ Adam Osiński - komplementariusz.

Działając w imieniu Kancelarii Adwokackiej Osiński i Wspólnicy sp.k. z siedzibą w Warszawie oświadczam, że zgodnie z najlepszą wiedzą Kancelarii Adwokackiej Osiński i Wspólnicy sp.k. i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Memorandum, za które Kancelaria Adwokacka Osiński i Wspólnicy sp.k. ponosi odpowiedzialność, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że informacje zawarte w tych częściach nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Adam Osiński
komplementariusz

3. Dane o emisji

Obligacje oferowane na podstawie niniejszego Memorandum są oferowane w trybie oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej i w sposób wskazany w art. 7 ust. 9 tej ustawy. Zgodnie z art. 41 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadkach, o których mowa w art. 7 ust. 9 tej ustawy, Emitent udostępnia do publicznej wiadomości Memorandum Informacyjne. Treść Memorandum nie wymaga zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Oferującym Obligacje jest Polski Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie.

Obligacja jest papierem wartościowym emitowanym w serii, zgodnie z art. 5a Ustawy o Obligacjach nie mającym formy dokumentu, na okaziciela, na podstawie którego Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego nieodwołalnie i bezwarunkowo do spełnienia świadczenia pieniężnego polegającego na zaplacie wartości nominalnej Obligacji i odsetek na zasadach i w terminach określonych w pkt. 4.3 niniejszego Memorandum. Płatności kwot z tytułu posiadania Obligacji dokonywane będą na rachunek bankowy Obligatariusza. Ewidencja dla Obligacji prowadzona będzie przez firmę inwestycyjną - Polski Dom Maklerski S.A.

3.1. Rodzaj, liczba oraz łączna wartość emitowanych papierów wartościowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z papierów wartościowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych

Przedmiotem oferty Obligacji serii J jest 5.000 (słownie: pięć tysięcy) sztuk Obligacji na okaziciela serii J każda, o wartości nominalnej 1.000 zł (słownie: tysiąc złotych) każda.

| | |
|-------------------------------------|--------------|
| Wartość nominalna jednej Obligacji: | 1.000 zł |
| Łączna wartość nominalna Obligacji: | 5.000.000 zł |
| Cena emisyjna jednej Obligacji: | 1.000 zł |
| Łączna cena emisyjna Obligacji: | 5.000.000 zł |

Oferta Obligacji nie jest podzielona na transze.

Obligacje serii J nie inkorporują żadnych uprzywilejowań.

Z Obligacjami serii J nie są związane żadne dodatkowe świadczenia.

Obligacje serii J są zabezpieczone.

Zbywalność Obligacji serii J nie jest ograniczona.

3.2. Określenie podstawy prawnej emisji papierów wartościowych

Podstawą prawną emisji Obligacji jest Ustawa o Obligacjach oraz uchwała nr 1/01/2017 Zarządu Spółki z dnia 26 stycznia 2017 roku w sprawie emisji Obligacji serii J.

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

Organem uprawnionym do podjęcia decyzji o emisji Obligacji jest Zarząd Spółki.

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

Obligacje serii J emitowane są na podstawie uchwały nr 1/01/2017 Zarządu Spółki z dnia 26 stycznia 2017 roku w sprawie emisji Obligacji serii J.

Uchwała nr 1/01/2017

Zarządu The Farm 51 Group S.A. z siedzibą w Gliwicach z dnia 26 stycznia 2017 r. w sprawie emisji obligacji serii J

Zarząd The Farm 51 Group S.A. (dalej: „Spółka”, „Emitent”) działając na podstawie art. 2 ust. 1 Ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz.U. z 2015 r. poz. 238) (dalej: „Ustawa o obligacjach”) oraz ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz.U. z 2013 r. poz. 1382) (dalej: „Ustawa o Ofercie”) uchwała, co następuje:

§ 1. Emisja obligacji.

- 1. Spółka wyemituje od 3.000 (trzy tysiące) do 5.000 (pięć tysięcy) sztuk obligacji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 1.000,00 (jeden tysiąc) złotych każda i o łącznej wartości nominalnej od 3.000.000 (trzy miliony) złotych do 5.000.000 (pięć milionów) złotych („Obligacje serii J”).*
- 2. Cena emisyjna jednej Obligacji serii J będzie równa jej wartości nominalnej.*
- 3. Oprocentowanie Obligacji serii J w stosunku do ich wartości nominalnej będzie stałe i będzie wynosiło 8% (osiem procent) w skali roku.*
- 4. Oprocentowanie wypłacane będzie co 3 (trzy) miesiące.*
- 5. Spółka wykupi Obligacje serii J w terminie 24 (dwudziestu czterech) miesięcy od dnia ich przydziału po ich wartości nominalnej, z zastrzeżeniem prawa Spółki i Obligatariuszy do wcześniejszego wykupu Obligacji.*
- 6. Obligacje serii J zostaną zabezpieczone. Zabezpieczenie zostanie dokonane poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na akcjach Spółki.*
- 7. Szczegółowe warunki emisji Obligacji w tym terminy i sposób składania zapisów i wpłat na Obligacje, zasady przydziału Obligacji, szczegółowe zasady ustanowienia zabezpieczenia, zasady wypłaty odsetek oraz wykupu Obligacji określone przez Zarząd Spółki w warunkach emisji Obligacji (dalej: „Warunki emisji”) stanowiących załącznik nr 1 do niniejszej uchwały. Warunki emisji Obligacji będą stanowiły integralny element treści memorandum informacyjnego, o którym mowa w § 2 niniejszej Uchwały.*
- 8. Obligacje nie będą miały formy dokumentu i będą zapisane w ewidencji prowadzonej przez wybraną firmę inwestycyjną.*

9. *Obligacje emitowane są zgodnie z prawem polskim i wszelkie stosunki prawne z nich wynikające podlegają będą prawu polskiemu.*

§ 2. Oferta.

1. *Obligacje będą oferowane w trybie art. 33 pkt. 1) Ustawy o obligacjach, tj. w trybie oferty publicznej, o której mowa w art. 3 Ustawy o Ofercie i w sposób wskazany w art. 7 ust. 9 Ustawy o Ofercie. Dokumentem zawierającym informacje o Obligacjach, ich ofercie i Emitencie będzie memorandum informacyjne sporządzone zgodnie z art. 41 ust. 1 Ustawy o Ofercie. Oferowanie Obligacji nastąpi za pośrednictwem firmy inwestycyjnej.*
2. *Oferta Obligacji serii J dojdzie do skutku, jeśli w terminach określonych w Warunkach Emisji zostanie prawidłowo subskrybowanych i opłaconych co najmniej 3.000 (trzy tysiące) Obligacji serii J.*

§ 3. Postanowienia końcowe

Niniejsza Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia.

3.3. Określenie wszelkich praw i obowiązków z oferowanych papierów wartościowych

Obligacje uprawniają do następujących świadczeń:

- świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie kwoty odsetek na warunkach podanych poniżej,
- świadczenia pieniężnego polegającego na wykupie Obligacji – zapłacie kwoty odpowiadającej wartości nominalnej Obligacji na warunkach i w terminach określonych poniżej, albo świadczenia pieniężnego polegającego na przedterminowym wykupie Obligacji na warunkach i terminach określonych poniżej i w pkt 3.8 Rozdziału 3 niniejszego Memorandum.

Prawa wynikające z Obligacji powstają z chwilą pierwszego zapisania Obligacji w Ewidencji, prowadzonej przez wybraną przez Spółkę firmę inwestycyjną – Polski Dom Maklerski S.A. Pierwszy zapis w Ewidencji zostanie dokonany niezwłocznie po przydziale Obligacji.

Obsługa świadczeń wynikających z Obligacji prowadzona będzie przez firmę inwestycyjną prowadzącą Ewidencję. Wypłata świadczeń będzie dokonywana na rachunki bankowe Obligatariuszy wskazane w treści zapisu na Obligacje serii J, którego wzór stanowi Załącznik do Memorandum (rozdz. 6.5.), a w przypadku ich późniejszej zmiany – na rachunki bankowe wskazane przez Obligatariusza w sposób odpowiadający zasadom stosowanym przez podmiot prowadzący Ewidencję. Wypłata świadczeń będzie się odbywać zgodnie z zasadami stosowanymi przez podmiot prowadzący Ewidencję.

Uprawnionymi do świadczeń z tytułu wypłaty odsetek będą ci Obligatariusze, którzy będą posiadali Obligacje w Dniu Ustalenia Praw, a uprawnionymi do świadczeń z tytułu wykupu Obligacji będą ci Obligatariusze, którzy będą posiadali Obligacje w Dniu Ustalenia Praw za ostatni Okres Odsetkowy.

Płatności będą dokonywane w Dniu Płatności Odsetek, Dniu Wykupu lub w Dniu Przedterminowego Wykupu. Jeżeli Dzień Płatności Odsetek lub Dzień Wykupu lub Dzień Przedterminowego Wykupu przypadnie w dniu niebędącym Dniem Roboczym, datą płatności odsetek, kwoty wykupu lub kwoty przedterminowego wykupu będzie kolejny Dzień Roboczy przypadający po Dniu Płatności Odsetek, po Dniu Wykupu, lub po Dniu Przedterminowego Wykupu, przy czym Obligatariuszom nie będzie przysługiwać prawo żądania odsetek lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

W przypadku opóźnienia w płatności z tytułu świadczeń z Obligacji z winy Emitenta, Obligatariusze będą uprawnieni do otrzymania od Emitenta odsetek ustawowych za każdy dzień opóźnienia.

W razie przekazania przez Emitenta środków pieniężnych w wysokości niewystarczającej na pełne pokrycie zobowiązań z Obligacji należności Obligatariuszy zostaną pokryte ze środków przekazanych proporcjonalnie do liczby posiadanych Obligacji w następującej kolejności:

- odsetki z tytułu opóźnienia Emitenta w spełnieniu świadczeń z Obligacji;
- odsetki;
- wartość nominalna.

W przypadkach niezależnych od Emitenta, które uniemożliwią spełnienie świadczeń pieniężnych z Obligacji zgodnie z określonymi zasadami i w terminach, w szczególności w przypadku zmian przepisów stosownych ustaw lub w przypadku, w którym ustanowione zostaną dodatkowe dni wolne od pracy, Emitent ustali inne dni ustalenia praw do świadczeń z Obligacji w taki sposób, aby nowe terminy były w jak największym stopniu zbliżone do terminów, które ulegną zmianie.

Wyplata świadczeń należnych Obligatariuszowi podlegać będzie wszelkim obowiązującym przepisom podatkowym i innym właściwym przepisom prawa polskiego.

Wszelkie świadczenia pieniężne wynikające z Obligacji będą wypłacane przez Emitenta w złotych polskich.

Z Obligacjami nie są związane żadne świadczenia niepieniężne.

Zbywalność Obligacji jest nieograniczona. Obligacje można zbywać wyłącznie bezwarunkowo.

Za zobowiązania wynikające z Obligacji Spółka odpowiada całym swoim majątkiem.

Termin przedawnienia roszczeń z tytułu Obligacji wynosi 10 (dziesięć) lat.

Zgodnie z art. 74 ust. 2 Ustawy o obligacjach, jeżeli Emitent jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub części, zobowiązań wynikających z Obligacji, Obligacje podlegają, na żądanie Obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi. Obligatariusz może żądać wykupu obligacji również w przypadku niezawinionego przez Emitenta opóźnienia nie krótszego niż 3 dni.

Zgodnie z art. 74 ust. 3 Ustawy o obligacjach, jeżeli Emitent nie ustanowił zabezpieczeń w terminach wskazanych w pkt 15.2.2 Warunków Emisji, tj. do 30 kwietnia 2017 roku Obligacje podlegają, na żądanie Obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.

Zgodnie z art. 74 ust. 5 Ustawy o Obligacjach w przypadku likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby nie nastąpił jeszcze Dzień Wykupu.

Obligatariusz ma prawo do żądania przedterminowego wykupu wszystkich lub części posiadanych przez siebie Obligacji, a Emitent zobowiązany jest dokonać przedterminowego wykupu tych Obligacji także w innych przypadkach wskazanych w pkt 3.8 w Rozdziale 3 niniejszego Memorandum.

Spółka może nabywać Obligacje własne jedynie w celu ich umorzenia. Spółka nie może nabywać własnych Obligacji po upływie terminu do spełnienia wszystkich zobowiązań z Obligacji określonych w Memorandum. Spółka będąca w zwłoce z realizacją zobowiązań z Obligacji nie może nabywać własnych Obligacji.

3.3.1. Warunki wypłaty oprocentowania

Posiadaczom Obligacji będą wypłacane co kwartał Odsetki w stałej wysokości 8% (osiem procent) w stosunku rocznym.

Wysokość odsetek dla jednej Obligacji będzie ustalona zgodnie ze wzorem:

$$\text{Odsetki} = 8\% \cdot \frac{\text{liczba dni w danym Okresie Odsetkowym}}{365} \cdot 1.000 \text{ zł}$$

po zaokrągleniu wyniku tego obliczenia do 1 (jednego) grosza, przy czym pół grosza będzie zaokrąglone w górę.

Wysokość odsetek będzie obliczona na podstawie rzeczywistej liczby dni w Okresie Odsetkowym i przy założeniu 365 dni w roku.

Obligacje serii J będą oprocentowane począwszy od Dnia Emisji (włącznie) do ostatniego dnia ostatniego Okresu Odsetkowego (włącznie).

Okresy Odsetkowe wynoszą 3 (trzy) miesiące, przy czym Okresy Odsetkowe mogą mieć różną liczbę dni. Pierwszy Okres Odsetkowy rozpoczyna się w Dniu Emisji (łącznie z tym dniem), tj. 13 lutego 2017 r. i kończy 12 maja 2017 r. (włącznie). Każdy kolejny Okres Odsetkowy rozpoczyna się w następnym dniu po zakończeniu poprzedniego Okresu Odsetkowego (włącznie z pierwszym dniem nowego Okresu Odsetkowego) i kończy w ostatnim dniu Okresu Odsetkowego (włącznie z tym ostatnim dniem).

Dzień ustalenia prawa do otrzymania przez Obligatariusza świadczeń z tytułu wypłaty odsetek przypadając będzie na 6 (sześć) Dni Roboczych przed ostatnim dniem każdego Okresu Odsetkowego. Podstawą spełnienia świadczeń z tytułu wypłaty odsetek będzie liczba Obligacji serii J zapisanych w ewidencji prowadzonej przez firmę inwestycyjną z upływem tego 6 (szóstego) Dnia Roboczego przed ostatnim dniem każdego Okresu Odsetkowego.

Terminarz płatności odsetek

| Nr Okresu Odsetkowego | Początek Okresu Odsetkowego/Dzień Emisji | Koniec Okresu Odsetkowego | Dzień Płatności Odsetek/Wykupu | Data Ustalenia Praw Do Odsetek/Wykupu | Liczba dni w okresie odsetkowym |
|-----------------------|--|---------------------------|--------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|
| I | 13-02-2017 | 12-05-2017 | 12-05-2017 | 04-05-2017 | 89 |
| II | 13-05-2017 | 12-08-2017 | 14-08-2017 | 04-08-2017 | 92 |
| III | 13-08-2017 | 12-11-2017 | 13-11-2017 | 03-11-2017 | 92 |
| IV | 13-11-2017 | 12-02-2018 | 12-02-2018 | 02-02-2018 | 92 |
| V | 13-02-2018 | 12-05-2018 | 14-05-2018 | 04-05-2018 | 89 |
| VI | 13-05-2018 | 12-08-2018 | 13-08-2018 | 03-08-2018 | 92 |
| VII | 13-08-2018 | 12-11-2018 | 12-11-2018 | 02-11-2018 | 92 |
| VIII | 13-11-2018 | 12-02-2019 | 12-02-2019 | 04-02-2019 | 92 |

3.3.2. Warunki wykupu obligacji

Każda Obligacja zostanie wykupiona przez Emitenta w Dniu Wykupu - 12 lutego 2019 roku poprzez wypłatę Obligatariuszom kwoty w wysokości równej wartości nominalnej Obligacji serii J, tj. 1.000 zł za każdą Obligację serii J, powiększonej o naliczone odsetki za ostatni Okres Odsetkowy.

Dzień ustalenia prawa do otrzymania przez Obligatariusza świadczeń z tytułu wykupu Obligacji przypadać będzie na 6 (sześć) Dni Roboczych przed Dniem Wykupu. Podstawą spełnienia świadczenia będzie liczba Obligacji zapisanych w ewidencji prowadzonej przez firmę inwestycyjną z upływem tego 6 (szóstego) Dnia Roboczego przed Dniem Wykupu (i zarazem ostatnim dniem ostatniego Okresu Odsetkowego).

Wykupione Obligacje podlegają umorzeniu.

Wykup Obligacji nastąpi za pośrednictwem firmy inwestycyjnej prowadzącej Ewidencję Obligacji, na rachunki bankowe Obligatariuszy wskazane w treści zapisów, a w przypadku ich późniejszej zmiany – na rachunki bankowe wskazane przez Obligatariusza w sposób odpowiadający zasadom stosowanym przez podmiot prowadzący Ewidencję.

3.3.3. Przekazanie środków z emisji do Emitenta

Środki pieniężne pozyskane z emisji Obligacji zostaną przekazane Emitentowi po dokonaniu przydziału Obligacji i otrzymaniu przez Oferującego podpisanej uchwały o przydziale.

3.4. Określenie rodzaju, zakresu, formy i przedmiotu zabezpieczeń

Wierzytelności Obligatariuszy wynikające z Obligacji zostaną zabezpieczone poprzez ustanowienie na rzecz Administratora Zabezpieczenia, reprezentującego Obligatariuszy, zabezpieczenia w postaci zastawu

rejestrowego na maksymalnie 600.000 akcjach na okaziciela serii A Emitenta, których właścicielami są Kamil Bilczyński (200.000 akcji), Wojciech Pazdur (200.000 akcji), Robert Siejka (200.000 akcji) dalej zwane łącznie: „Akcjami” lub pojedynczo „Akcją”, który to zastaw zostanie ustanowiony w terminie do dnia 30 kwietnia 2017 roku.

Zgodnie z przeprowadzoną dnia 23 stycznia 2017 r. przez pana Konrada Mroczka wyceną Akcji Emitenta wartość godziwa jednej Akcji Emitenta wynosi 10,82 zł, a więc wartość 600.000 Akcji Emitenta mających stanowić przedmiot zastawu wynosi na dzień sporządzenia wyceny 6.492.000 zł.

W przypadku przydzielenia mniejszej liczby Obligacji niż 5.000, odpowiedniemu zmniejszeniu ulegnie liczba Akcji, na których zostanie ustanowiony zastaw rejestrowy, jednak wartość akcji stanowiących przedmiot zabezpieczenia określona zgodnie z wyceną dokonaną przez pana Konrada Mroczka będzie nie mniejsza, niż 129 % wartości nominalnej przydzielonych Obligacji.

Powierając sporządzenie wyceny panu Konradowi Mroczkowi kierowano się jego doświadczeniem i kwalifikacjami z obszaru wycen.

Dla dodatkowego uwiarygodnienia przeprowadzonej wyceny Emitent zwrócił się do WBS Audyt sp. z o.o. wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych w Krajowej Izbie Biegłych Rewidentów pod numerem 3685, która w dniu 26 stycznia 2017 roku przygotowała odpowiednie opracowanie i wydała opinię o prawidłowości wyceny.

Na wskazanym przedmiocie zastawu został już ustanowiony zastaw rejestrowy, zabezpieczający wierzytelności wynikające z obligacji serii I Emitenta, co oznacza iż w przypadku dochodzenia zaspokojenia z Akcji, w pierwszej kolejności zostaną zaspokojone nieuiszczone wierzytelności z obligacji serii I (zasada pierwszeństwa zastawu ustanowionego wcześniej na tym samym przedmiocie). Zastaw zabezpieczający wierzytelności z obligacji serii I zostanie wykreślony w terminie 3 miesięcy od dnia wykupu wskazanego w warunkach emisji obligacji serii I, tj. od dnia 22 marca 2017 roku

Zaspokojenie z przedmiotu zastawu, wierzytelności z obligacji serii J, nastąpi w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego, w wyniku którego zaspokojenie Administratora Zastawu, którego funkcję pełni Kancelaria Adwokacka Osiński i Wspólnicy sp.k. z siedzibą w Warszawie stosownie do postanowień umowy o pełnienie funkcji administratora z dnia 26 stycznia 2017 r., reprezentującej Obligatariuszy może nastąpić w trybie art. 22 Ustawy o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów tj. w drodze przejęcia na własność przedmiotu zastawu albo w trybie art. 24 ww. Ustawy tj. poprzez sprzedaż przedmiotu zastawu na drodze przetargu publicznego, który przeprowadzi notariusz lub komornik.

Emitent może dokonać zmiany podmiotu pełniącego funkcję Administratora Zastawu bez uzyskiwania zgody Obligatariuszy.

Dodatkowe zabezpieczenie należności Obligatariuszy stanowi oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 Ustawy kodeks postępowania cywilnego do kwoty wartości nominalnej z tytułu wszystkich

emitowanych Obligacji powiększonej o Odsetki od wszystkich emitowanych Obligacji, złożone w formie aktu notarialnego na rzecz Administratora Zabezpieczenia, w terminie do dnia 30 kwietnia 2017 roku.

Zaspokojenie wierzytelności Obligatariuszy z majątku Emitenta innego niż przedmiot zastawu nastąpi w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego. Postępowanie sądowe zostanie ograniczone do postępowania klauzulowego, co oznacza, iż Administrator Zabezpieczenia będzie mógł wystąpić o nadanie aktowi notarialnemu klauzuli wykonalności i podjąć czynności zmierzające do zaspokojenia wierzytelności poprzez realizację praw wynikających z oświadczenia, nie wcześniej niż w dniu w którym opóźnienie w spłacie przez Emitenta świadczenia z Obligacji przekroczy 5 (pięć) dni roboczych w stosunku do terminu wymagalności.

Funkcję Administratora Zabezpieczenia pełni Kancelaria Adwokacka Osiński i Wspólnicy sp.k. z siedzibą w Warszawie stosownie do postanowień umowy o pełnienie funkcji administratora z dnia 26 stycznia 2017 roku Emitent może dokonać zmiany podmiotu pełniącego funkcję Administratora Zabezpieczenia bez uzyskiwania zgody Obligatariuszy wyłącznie w przypadku złożenia kolejnego oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 Ustawy kodeks postępowania cywilnego na rzecz innego wybranego podmiotu po podpisaniu właściwej umowy o pełnienie funkcji administratora zabezpieczenia.

Ewidencja Obligacji zostanie utworzona, a zatem prawa z Obligacji powstaną przed ustanowieniem zabezpieczeń, niezwłocznie po przydziale Obligacji.

Administrator Zabezpieczenia / Administrator Zastawu, działając w imieniu własnym, ale na rachunek wszystkich Obligatariuszy jest upoważniony do zastosowania wybranych przez siebie środków mających na celu ochronę praw Obligatariuszy wynikających z Warunków Emisji.

Administrator Zabezpieczenia / Administrator Zastawu jest uprawniony do dochodzenia zaspokojenia z przedmiotu zastawu lub z majątku Emitenta w imieniu własnym, lecz na rachunek wszystkich Obligatariuszy, w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania przez Emitenta zobowiązań wynikających z Obligacji.

Wszelkie kwoty uzyskane przez Administratora Zabezpieczenia / Administrator Zastawu w wyniku dochodzenia zaspokojenia z przedmiotu zastawu albo zabezpieczenia, w wyniku jego zbycia lub w jakikolwiek inny sposób, będą podzielone przez Administratora Zabezpieczenia na zasadach określonych właściwą umową, w sposób umożliwiający najpełniejsze zaspokojenie roszczeń Obligatariuszy.

Administrator Zabezpieczenia / Administrator Zastawu zaspokajają należności na bieżąco, w miarę dysponowania odpowiednimi środkami. Administrator nie jest zobowiązany do podejmowania jakichkolwiek czynności wynikających z umowy o pełnienie funkcji Administrator Zabezpieczenia / Administrator Zastawu oraz Umowy Zastawu, jeśli nie dysponuje środkami na pokrycie kosztów wykonania tych czynności. Administrator nie jest zobowiązany do finansowania lub organizowania finansowania dokonywania tych czynności w jakikolwiek inny sposób niż wynikający z właściwej umowy.

Jeśli suma przeznaczona do podziału nie wystarcza na zaspokojenie należności należących do wszystkich kategorii określonych w umowie o pełnienie funkcji Administratora Zabezpieczenia / Administratora Zastawu, to należności dalszych kategorii zaspokajają się dopiero po całkowitym zaspokojeniu należności poprzedzającej kategorii. Gdy zaś suma przeznaczona do podziału nie wystarcza na zaspokojenie w całości wszystkich należności tej samej kategorii, to należności danej kategorii zaspokajają się stosunkowo do wysokości każdej z nich.

Administrator Zabezpieczenia / Administrator Zastawu dokona wypłaty kwot uzyskanych z dochodzenia zaspokojenia z przedmiotu zastawu albo zabezpieczenia na rzecz Obligatariuszy.

W przypadku gdy po zaspokojeniu wszystkich należności objętych kategoriami zaspokojenia określonymi w umowie o pełnienie funkcji Administratora Zabezpieczenia / Administratora Zastawu pozostaną wolne środki, to Administrator zwróci je Emitentowi w terminie 14 dni od dnia zakończenia zaspokajania należności objętych kategoriami zaspokojenia.

3.5. Określenie innych praw wynikających z emitowanych papierów wartościowych

Z Obligacji nie wynikają inne prawa poza wskazanymi w pkt 3.3 i 3.8 w Rozdziale 3 niniejszego Memorandum.

3.6. Określenie innych praw wynikających z emitowanych papierów wartościowych

Umowa z podmiotem pełniącym funkcję Administratora Zastawu o administrowanie zastawem została zawarta w dniu 26 stycznia 2017 roku.

Funkcję Administratora Zastawu pełni Kancelaria Adwokacka Osiński i Wspólnicy sp.k. z siedzibą w Warszawie, ul. Grzybowska 4 lok. U9B (00-131 Warszawa).

Tel. +48 22 414 70 01
Fax: +48 22 414 70 02
Internet: www.kaos.pl
E-mail: kaos@kaos.pl

Emitent może dokonać zmiany podmiotu pełniącego funkcję Administratora Zastawu bez uzyskiwania zgody Obligatariuszy.

Umowa z podmiotem pełniącym funkcję Administratora Zastawu szczegółowo określająca zasady wykonywania tej funkcji stanowi Załącznik do Memorandum (rozdz. 6.7).

3.7. Szczegółowe informacje o pierwszeństwie w spłacie zobowiązań wynikających z papierów wartościowych przed innymi zobowiązaniami emitenta

Z Obligacji nie wynikają pierwszeństwa w spłacie przed innymi zobowiązaniami Emitenta.

3.8. Informacje o warunkach i sytuacjach, w których Emitent ma prawo albo jest zobowiązany do wcześniejszego wykupu papierów wartościowych, jak również informacje o sytuacjach i warunkach, po spełnieniu których posiadacz papieru wartościowego uzyska prawo do wcześniejszego wykupu papieru wartościowego przez emitenta

3.8.1 Przedterminowy wykup obligacji w przypadku likwidacji Emitenta zgodnie z art. 74 ust. 5 Ustawy o Obligacjach

W przypadku likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby nie nastąpił jeszcze Dzień Wykupu.

3.8.2 Przedterminowy wykup obligacji na żądanie Obligatariusza

- 1) Zgodnie z art. 74 ust. 2 Ustawy o obligacjach, jeżeli Emitent jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub części, zobowiązań wynikających z Obligacji, Obligacje podlegają, na żądanie Obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi. Obligatariusz może żądać wykupu obligacji również w przypadku niezawinionego przez Emitenta opóźnienia nie krótszego niż 3 dni.
- 2) Zgodnie z art. 74 ust. 3 Ustawy o obligacjach, jeżeli Emitent nie ustanowił zabezpieczeń w terminach wskazanych w Warunkach Emisji, tj. do 30 kwietnia 2017 roku, Obligacje podlegają, na żądanie Obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
- 3) Obligatariusz ma prawo do żądania przedterminowego wykupu wszystkich lub części posiadanych przez siebie Obligacji, a Emitent zobowiązany jest dokonać przedterminowego wykupu tych Obligacji, także w przypadku jeżeli:
 - a) Emitent będzie zalegał z opłacaniem należnych podatków lub innych świadczeń o charakterze publicznoprawnym przez okres co najmniej dwóch tygodni,

Emitent zobowiązany jest do niezwłocznego informowania Obligatariuszy o wystąpieniu powyższych okoliczności oraz o wynikającym z tego prawie do przedterminowego wykupu na żądanie Obligatariusza poprzez wysłanie stosownego raportu zgodnie z regulacjami obowiązującymi w ASO lub na rynku regulowanym, a w przypadku gdy Emitent nie będzie podlegał takim regulacjom poprzez zamieszczenie stosownej informacji na swojej stronie internetowej www.thefarm51.com. Niedopełnienie tego obowiązku jest również podstawą żądania przedterminowego wykupu Obligacji przez każdego Obligatariusza.

- b) Emitent nie stosuje się do obowiązku udostępnienia raportów kwartalnych, o którym mowa poniżej.

W przypadku niepodlegania regulacjom obowiązującym na ASO lub rynku regulowanym Emitent zobowiązany jest do udostępniania Obligatariuszom kwartalnych raportów informujących o sytuacji gospodarczej Emitenta i zawierających skrócone sprawozdania finansowe w zakresie analogicznym do prezentowanych w raportach kwartalnych przez spółki publiczne z ASO oraz informacje o istotnych zdarzeniach dla sytuacji gospodarczej Emitenta. Raport taki powinien zostać umieszczony na stronie

internetowej podmiotu prowadzącego Ewidencję albo wysłany do Obligatariuszy pocztą elektroniczną w terminie do dwóch miesięcy od zakończenia danego kwartału kalendarzowego.

Żądanie przedterminowego wykupu jest składane przez Obligatariusza w formie pisemnej na adres Emitenta:

- w dowolnym terminie po wystąpieniu okoliczności, o których mowa w pkt 1) i 2) powyżej,
- w terminie do 14 dni po udostępnieniu informacji w przypadku okoliczności, o których mowa w pkt 3 lit. a) powyżej albo w terminie do 14 Dni Roboczych po powzięciu przez Obligatariusza informacji o niedopełnieniu przez Emitenta obowiązku udostępnienia informacji o wystąpieniu okoliczności, o których mowa w pkt 3 lit. a) powyżej,
- w terminie 14 dni po upływie terminu na udostępnienie raportu kwartalnego, o którym mowa w pkt 3 lit. b) powyżej albo w terminie 14 dni w przypadku gdy raport ten nie będzie zawierał wymaganych informacji.

W przypadku wystąpienia okoliczności, o których mowa w pkt 1 i 2 powyżej dzień wypłaty świadczenia wynikającego ze złożenia przez Obligatariusza żądania przedterminowego wykupu Obligacji przypadnie niezwłocznie po złożeniu przez Obligatariusza żądania przedterminowego wykupu.

W przypadku wystąpienia okoliczności, o których mowa w pkt 3 powyżej dzień wypłaty świadczenia wynikającego ze złożenia przez Obligatariusza żądania przedterminowego wykupu Obligacji przypadnie w terminie do 30 Dni Roboczych od złożenia przez Obligatariusza żądania przedterminowego wykupu.

Zaleca się Obligatariuszom uprzedni kontakt z podmiotem prowadzącym Ewidencję w celu ustalenia właściwej procedury i szczegółów postępowania w zakresie składania żądania przedterminowego wykupu, zwłaszcza w kwestii zablokowania możliwości przenoszenia własności Obligacji w ramach Ewidencji i wydania stosownego zaświadczenia potwierdzającego własność Obligacji.

Kwota na jedną Obligację w jakiej Obligacje podlegają wykupowi w wyniku realizacji żądania przez Obligatariusza przedterminowego wykupu równa będzie:

- wartości nominalnej Obligacji, oraz
- odsetek naliczonych za Okres Odsetkowy kończący się w dniu przedterminowego wykupu (włącznie z tym dniem).

3.8.3 Przedterminowy wykup obligacji na żądanie Obligatariusza

Emitent ma prawo dokonać przedterminowego wykupu wszystkich lub części Obligacji na własne żądanie.

Zawiadomienie o żądaniu przedterminowego wykupu Obligacji wraz ze wskazaniem dnia przedterminowego wykupu zostanie przesłane przez Emitenta listem poleconym na adres Obligatariusza lub pocztą elektroniczną na adres poczty elektronicznej Obligatariusza za pośrednictwem firmy inwestycyjnej prowadzącej Ewidencję nie później niż 20 Dni Roboczych przed dniem przedterminowego wykupu na żądanie Emitenta.

Kwota na jedną Obligację, w jakiej Obligacje podlegają wykupowi w wyniku realizacji opcji przedterminowego wykupu na żądanie Emitenta, równa będzie:

- wartości nominalnej Obligacji,
- odsetek naliczonych za Okres Odsetkowy kończący się w dniu przedterminowego wykupu (włącznie z tym dniem), oraz
- stawce 0,75% wartości nominalnej Obligacji.

3.9. Wskazanie źródeł pochodzenia środków na spłatę zobowiązań wynikających z emitowanych papierów wartościowych

Zobowiązania wynikające z emitowanych Obligacji będą spłacane z bieżącej działalności Emitenta.

3.10. Próg dojścia emisji do skutku

Emisja Obligacji dojdzie do skutku w przypadku subskrybowania i należytego opłacenia co najmniej 3.000 (trzy tysiące) sztuk Obligacji.

3.11. Dodatkowe informacje dotyczące obligacji przychodowych

Nie dotyczy. Obligacje nie są obligacjami przychodowymi.

3.12. Informacje dotyczące obligacji, z których zobowiązania mają zostać spłacone ze środków uzyskanych ze spłaty określonych wierzytelności lub z innych środków uzyskanych w celu spłaty tych obligacji

Nie dotyczy. Obligacje nie są Obligacjami, z których zobowiązania mają zostać spłacone ze środków uzyskanych ze spłaty określonych wierzytelności lub z innych środków uzyskanych w celu spłaty tych Obligacji.

3.13. Informacje o kosztach emisji i przeprowadzenia publicznej oferty papierów wartościowych

Zarząd Emitenta szacuje koszt oferty publicznej Obligacji, w tym koszty sporządzenia Memorandum z uwzględnieniem kosztu doradztwa i oferowania wyniesie nie więcej niż 330.000 zł (trzysta trzydzieści tysięcy złotych).

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

Poniższe informacje są oparte wyłącznie na przepisach prawa podatkowego obowiązujących w Polsce w czasie przygotowywania Memorandum oraz na interpretacji tych przepisów wynikającej z praktyki organów podatkowych i orzecznictwa sądów administracyjnych. Na skutek zmian legislacyjnych lub zmian w interpretacji przepisów podatkowych, w tym na skutek zmian w orzecznictwie sądów administracyjnych lub praktyce organów podatkowych, stwierdzenia zawarte w Memorandum mogą stracić aktualność.

Zawarte w niniejszym Memorandum informacje podatkowe nie stanowią porady prawnej ani podatkowej, lecz mają charakter ogólny, w sposób selektywny przedstawiają poszczególne zagadnienia i nie uwzględniają wszystkich sytuacji, w jakich może znaleźć się Inwestor. Potencjalnym Inwestorom zaleca się skorzystanie z pomocy osób i podmiotów zajmujących się profesjonalnie doradztwem podatkowym, w celu uzyskania informacji o konsekwencjach podatkowych występujących w ich indywidualnych przypadkach.

Znajdujące się poniżej określenie „odsetki”, jak również inne każde inne określenie, ma takie znaczenie, jakie przypisuje mu się na gruncie polskiego prawa podatkowego.

Podatek dochodowy

Poniższy opis nie obejmuje specyficznych konsekwencji podatkowych mających zastosowanie w przypadku podmiotowych lub przedmiotowych zwolnień z podatku dochodowego (np. dotyczących krajowych lub zagranicznych funduszy inwestycyjnych).

Osoby fizyczne podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych osoby fizyczne, jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium Polski, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy). Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Polski uważa się osobę fizyczną, która: (i) posiada na terytorium Polski centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych); lub ii) przebywa na terytorium Polski dłużej niż 183 dni w roku podatkowym. Przepisy te stosuje się z uwzględnieniem właściwych umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska.

Opodatkowanie przychodów z odsetek (dyskonta) z Obligacji

Zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych odsetki (dyskonto) od papierów wartościowych (w tym odsetki od Obligacji) kwalifikowane są jako przychody z kapitałów pieniężnych.

W świetle art. 30a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przychodów z odsetek osiągniętych przez osoby fizyczne podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce nie łączy się z przychodami z innych źródeł, lecz opodatkowuje się zryczałtowanym podatkiem dochodowym wynoszącym 19% przychodu.

Zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych zryczałtowany podatek dochodowy od odsetek oraz dyskonta od papierów wartościowych pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Zgodnie z art. 1 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych w przypadku wypłaty odsetek (dyskonta) z papierów

wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikiem zryczałtowanego podatku dochodowego są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego. Tym samym to nie podatnik, lecz podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy, za którego pośrednictwem odsetki (dyskonto) są wypłacane, jako płatnik, jest odpowiedzialny za obliczenie, pobranie oraz wpłacenie podatku we właściwym terminie organowi podatkowemu. Zgodnie z art. 42 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, płatnicy przekazują stosowne kwoty podatku na rachunek bankowy właściwego urzędu skarbowego w terminie do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek. Zgodnie z art. 45 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli podatek nie zostanie pobrany, osoba fizyczna jest zobowiązana do samodzielnego rozliczenia podatku w zeznaniu rocznym, składanym do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym.

Osoby fizyczne i podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych podlegający w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu

Zgodnie z art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych osoby fizyczne, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiągniętych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zgodnie z art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Osoby fizyczne podlegające ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce

Zasadniczo opisane powyżej zasady opodatkowania odsetek (dyskonta) Obligacji uzyskiwanych przez osoby fizyczne podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce mają również zastosowanie do odsetek uzyskiwanych przez osoby fizyczne podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, o ile właściwe umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu zawarte z państwem będącym krajem rezydencji podatkowej osoby fizycznej nie stanowią inaczej.

Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskaniem od podatnika certyfikatem rezydencji podatkowej.

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych podlegający ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce

W przypadku podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych odsetki (dyskonto) od Obligacji opodatkowane będą zryczałtowanym podatkiem w wysokości 20 proc..

Opodatkowanie odpłatnego zbycia Obligacji

Zgodnie z art. 17 ust.1 pkt 6 ppkt a) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przychody z odpłatnego zbycia Obligacji kwalifikowane są jako przychody z kapitałów pieniężnych.

Zgodnie z art. 30b ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym Obligacji) nie podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych z zastosowaniem progresywnej stawki podatkowej, ale zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych jest opodatkowany zryczałtowanym 19 - procentowym podatkiem dochodowym. Zgodnie z art. 30b ust. 2 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochód jest obliczany jako różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, obliczonymi na podstawie stosownych przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Na podstawie art. 17 ust. 2 oraz art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli cena wyrażona w umowie bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej, kwotę przychodu określa organ podatkowy lub organ kontroli skarbowej w wysokości wartości rynkowej.

Podatnik jest zobowiązany do samodzielnego rozliczenia podatku z tytułu zbycia obligacji, a osoba dokonująca wypłat nie pobiera podatku ani zaliczek na podatek. Roczne zeznanie podatkowe podatnicy powinni sporządzić w terminie do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym, na podstawie przekazanych im przez osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej, do końca lutego roku następującego po roku podatkowym, imiennych informacji o wysokości osiągniętego dochodu.

Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie obligacji następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej. Obligacje traktowane są jako aktywa związane z prowadzoną działalnością. W takim przypadku przychody z odpłatnego zbycia obligacji powinny być traktowane jako przychody z prowadzonej działalności gospodarczej i opodatkowane według zasad właściwych dla przychodu z tego źródła.

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych podlegający w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi Podatkowemu

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy, jeżeli mają siedzibę lub zarząd w Polsce, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia (nieograniczony obowiązek podatkowy).

Jeśli podatnik, działając przez polski zakład, uzyskuje przychody z tytułu odsetek (dyskonta), przychody te są opodatkowane na takich samych zasadach jak w odniesieniu do podatników podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, pod warunkiem udokumentowania miejsca rezydencji podatkowej podmiotu posiadającego ograniczony obowiązek podatkowy przez odpowiedni certyfikat rezydencji podatkowej wydawany przez organ podatkowy kraju, w którym odbiorca odsetek jest rezydentem podatkowym, i złożenia pisemnego oświadczenia, że przychody z tytułu odsetek są przypisane do działalności tego zakładu.

Opisane zasady opodatkowania mogą być modyfikowane przez odpowiednie postanowienia umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska, na podstawie których zastosowanie może znaleźć obniżona stawka podatku lub zwolnienie z podatku dochodowego. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji podatkowej.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od odsetek oraz dyskonta od papierów wartościowych zobowiązane są podmioty dokonujące wypłat z tych tytułów. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji podatkowej.

Zgodnie z art. 26 ust. 2a, w przypadku gdy wypłata odsetek dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi, płatnik pobiera podatek z zastosowaniem stawki 20% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. W tej sytuacji, do poboru podatku obowiązane są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należność jest wypłacana, a podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

Zatem, podmiot dokonujący wypłaty odsetek albo podmiot prowadzący rachunek zbiorczy, na którym zapisane są Obligacje, jako płatnik, jest odpowiedzialny za pobranie należnego podatku i przekazanie go na rachunek właściwego organu podatkowego do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrał należny podatek.

Opodatkowanie odpłatnego zbycia Obligacji

Zasadniczo zasady opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia Obligacji opisane powyżej mają zastosowanie również w przypadku dochodów uzyskiwanych w Polsce przez osoby fizyczne i osoby prawne podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, chyba że odpowiednie umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania przewidują inaczej.

Na gruncie wielu umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska, dochody uzyskane z tytułu zbycia obligacji przez rezydentów podatkowych danego państwa nie podlegają opodatkowaniu w Polsce.

Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z Ustawą o podatku od spadków i darowizn, nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub prawa majątkowe dotyczące papierów wartościowych są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym. Stopień pokrewieństwa zostaje ustalony w oparciu o art. 14 Ustawy o podatku od spadków i darowizn. Ponadto zgodnie z art. 4a tej samej ustawy małżonek, zstępni, wstępni, pasierb, rodzeństwo, ojczym i macocha, zostali zwolnieni od przedmiotowego podatku. Zwolnienie to jest obwarowane jednak określonymi przepisami obowiązkami informacyjnymi.

Ponadto zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 105 Ustawy o PODOFiz wolny od podatku dochodowego jest dochód uzyskany ze zbycia udziałów w spółce kapitałowej, papierów wartościowych oraz tytułów uczestnictwa w funduszach kapitałowych, otrzymanych w drodze darowizny - w części odpowiadającej kwocie zapłaconego podatku od spadków i darowizn.

W celu uzyskania szczegółowych informacji akcjonariusz powinien zasięgnąć porady doradcy podatkowego.

Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi w rozumieniu przepisów Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi firmom inwestycyjnym i zagranicznym firmom inwestycyjnym, sprzedaż dokonywana za pośrednictwem firmy inwestycyjnej lub zagranicznej firmy inwestycyjnej, sprzedaż tych praw dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego, czyli dokonywanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na rynku regulowanym albo w alternatywnym systemie np. w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku Catalyst (art. 3 pkt 9 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi) oraz sprzedaż poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego, zwolniona jest od podatku od czynności cywilnoprawnych.

W innych przypadkach zbycie praw z papierów wartościowych podlega opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% wartości rynkowej zbywanych papierów wartościowych (art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych). W takiej sytuacji, zgodnie z art. 4 pkt 1 w zw. z art. 10 wskazanej Ustawy, kupujący zobowiązany jest do uiszczenia podatku od czynności cywilnoprawnych w terminie 14 dni od dokonania transakcji.

Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 Ordynacji podatkowej płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu - odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika.

Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

3.15. Wskazanie stron umów o subemisję usługową lub inwestycyjną oraz istotnych postanowień tych umów

Emitent nie przewiduje podpisania umów o subemisję usługową lub inwestycyjną.

3.16. Określenie zasad dystrybucji oferowanych papierów wartościowych

3.16.1 Wskazanie osób, do których kierowana jest oferta

Osobami uprawnionymi do składania zapisów na Obligacje są osoby fizyczne i osoby prawne oraz jednostki nie posiadające osobowości prawnej będące zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo Dewizowe (Dz.U. 2002 Nr 141 poz. 1178).

Nierezydenci zamierzający złożyć zapis na Obligacje winni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego pochodzenia.

Zapisy na Obligacje składane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych w imieniu własnym, odrębnie na rzecz poszczególnych zarządzanych przez to towarzystwo funduszy inwestycyjnych, stanowią w rozumieniu Memorandum zapisy odrębnych Inwestorów.

Zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć Obligacje składają odrębne zapisy na rzecz osób których zarządzający zamierzają nabyć Obligacje.

3.16.2 Terminy otwarcia i zamknięcia subskrypcji

Publiczna Oferta Obligacji zostanie przeprowadzona w następujących terminach:

| Harmonogram Emisji | Terminy |
|---|---------------------|
| Publikacja Memorandum Informacyjnego | 27 stycznia 2017 r. |
| Rozpoczęcie Publicznej Oferty oraz przyjmowania zapisów | 27 stycznia 2017 r. |

| | |
|----------------------------------|-------------------|
| Zakończenie przyjmowania zapisów | 9 lutego 2017 r. |
| Dzień przydziału/Dzień Emisji | 13 lutego 2017 r. |

Terminy realizacji Oferty Publicznej mogą ulec zmianie. W przypadku przedłużenia któregoś z tych terminów, przekazanie informacji nastąpi nie później niż w dniu upływu pierwotnego terminu. W przypadku przesunięcia któregoś z tych terminów na późniejszy okres, przekazanie informacji nastąpi nie później niż w dniu rozpoczęcia biegu pierwotnego terminu. W przypadku skrócenia któregoś z tych terminów lub przelożenia go na okres wcześniejszy, stosowna informacja zostanie przekazana niezwłocznie po podjęciu takiej decyzji, nie później niż w dniu poprzedzającym nadejście tego wcześniejszego terminu.

Przedłużenie terminu przyjmowania zapisów może nastąpić wyłącznie w terminie ważności Memorandum i termin ten nie może być dłuższy, niż trzy miesiące od dnia otwarcia Publicznej Oferty Obligacji.

W przypadku zmiany któregośkolwiek z ww. terminów Emitent przekaze taką informację do wiadomości publicznej w formie aneksu do Memorandum Informacyjnego w trybie przewidzianym w art. 41 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej.

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

Emitent może dokonać przydziału Obligacji dopiero po upływie terminu do uchylenia się od skutków prawnych złożonego przez subskrybenta zapisu. W związku z tym w przypadku opublikowania aneksu, którego data publikacji powodowałaby, że termin do którego przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przypadłaby później, niż termin przydziału Obligacji określony w harmonogramie, termin przydziału Obligacji zostanie stosownie przesunięty a aneks będzie zawierał informacje o zmianie daty przydziału oraz wskazywał datę, do której Inwestorom przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Inwestorom, którzy złożyli zapisy na Obligacje przed udostępnieniem aneksu i uchylili się od skutków prawnych złożonych zapisów, zwrot wpłaconych kwot dokonany zostanie na rachunki bankowe wskazane przez Inwestorów w zapisie, w terminie do 7 dni roboczych od dnia dostarczenia do Domu Maklerskiego, w którym złożono zapis, oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonych zapisów.

Emitent może bez zgody Obligatariuszy dokonać: (i) zmiany treści warunków emisji, które nie stanowią istotnej zmiany praw i obowiązków Emitenta i Obligatariuszy, a nadto nie stanowią naruszenia interesów Obligatariuszy lub (ii) zmiany treści warunków emisji, które stanowią zmiany natury formalnej, drugorzędnej lub technicznej lub dokonywane są w celu korekty oczywistego błędu.

3.16.3 Zasady, miejsce i terminy składania zapisów oraz terminy związania zapisem

Zasady składania zapisów

Polski Dom Maklerski S.A. występuje jako podmiot Oferujący Obligacje. Zapisy na Obligacje składane będą za pośrednictwem Oferującego.

Dopuszcza się organizację Konsorcjum Dystrybucyjnego, które będzie przyjmować zapisy na Obligacje.

Inwestor może złożyć zapis na co najmniej 1 (jedną) Obligację serii J i nie więcej niż liczba oferowanych Obligacji serii J. W przypadku złożenia zapisu opiewającego na liczbę większą niż liczba oferowanych Obligacji serii J, zapis będzie uważany za opiewający na liczbę oferowanych Obligacji serii J.

Inwestor może złożyć wielokrotne zapisy na Obligacje serii J, przy czym łączna liczba Obligacji serii J, określona w zapisach złożonych przez jednego Inwestora, nie może być większa niż liczba oferowanych Obligacji serii J. Przy zachowaniu tej zasady wielokrotne zapisy składane przez Inwestora będą przydzielane Obligacji traktowane jak jeden zapis.

Zapisy na Obligacje składane u Oferującego będą przyjmowane w postaci elektronicznej: poprzez elektroniczny formularz subskrypcyjny udostępniony na stronie internetowej Oferującego www.polskidm.com.pl albo na adres e-mail Oferującego: sprzedaz@polskidm.com.pl.

Zapisy na Obligacje składane u Członków Konsorcjum Dystrybucyjnego będą przyjmowane w formie i zgodnie z wewnętrznymi regulacjami Domu Maklerskiego, za pośrednictwem którego składany jest zapis. Dopuszcza się składanie zapisów na Obligacje osobiście, korespondencyjnie, za pośrednictwem faksu oraz za pomocą elektronicznych nośników informacji, w tym sieci Internet, o ile jest to zgodne z zasadami stosowanymi przez Dom Maklerski, za pośrednictwem którego składany jest zapis.

Wzór formularza zapisu na Obligacje stanowi Załącznik do Memorandum (rozdz. 6.5).

Inwestor składający zapis na Obligacje oświadcza, że:

- zapoznał się z treścią Memorandum i akceptuje brzmienie Statutu Spółki oraz warunki Oferty Publicznej,
- zgadza się na przydzielenie mu mniejszej liczby Obligacji w Publicznej Ofercie niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Memorandum oraz wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty, i przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz, że dane w zawarte w zapisie zostały podane dobrowolnie,
- wyraża zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową danych osobowych w zakresie informacji związanych z dokonaniem przez zapisem na Obligacje przez Dom Maklerski przyjmujący zapis Oferującemu i Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Obligacji oraz upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji,

- wszelkie środki, które zamierza zainwestować w opłacenie zapisu na Obligacje pochodzą z legalnych źródeł.

Osoba działająca w imieniu osoby prawnej zobowiązana jest złożyć aktualny odpis z odpowiedniego rejestru lub inny dokument urzędowy, z którego wynikać będzie forma organizacyjna i adres siedziby oraz umocowanie osób do reprezentowania osoby prawnej. Osoba działająca w imieniu jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej obowiązana jest złożyć odpis z odpowiedniego rejestru lub akt zawiązania tej jednostki lub inny dokument urzędowy, z którego wynikać będzie forma organizacyjna i adres siedziby oraz umocowanie osób do reprezentowania danej jednostki. Właściwy dokument powinien zostać złożony w siedzibie Domu Maklerskiego, w którym złożono zapis najpóźniej w dniu zakończenia przyjmowania zapisów na Obligacje pod rygorem uznania zapisu na Obligacje za nieważny.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego złożenia i wypełnienia formularza zapisu na Obligacje w Publicznej Ofercie ponosi Inwestor. Zapis, który pomija jakikolwiek z jego elementów, może zostać uznany za nieważny.

Zapis na Obligacje jest bezwarunkowy, nieodwołalny i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do czasu przydziału Obligacji w Publicznej Ofercie albo do dnia ogłoszenia o niedojszciu emisji do skutku, z zastrzeżeniem przypadku opisanego w pkt. 3.16.5 Rozdziału 3 Memorandum.

Działanie przez pełnomocnika

Zapis może zostać złożony przez właściwie umocowanego pełnomocnika Inwestora.

Szczegółowy zakres i forma dokumentów wymaganych podczas działania przez pełnomocnika powinny być zgodne z procedurami Domu Maklerskiego przyjmującego zapisy na Obligacje. W związku z powyższym, Inwestor, który zamierza skorzystać z pośrednictwa pełnomocnika przy składaniu zapisu powinien zapoznać się z zasadami udzielania pełnomocnictwa obowiązującymi w Domu Maklerskim, za pośrednictwem którego zamierza złożyć zapis na Obligacje.

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

Oryginal pełnomocnictwa powinien zostać złożony w siedzibie Domu Maklerskiego, w którym złożono zapis najpóźniej w dniu zakończenia przyjmowania zapisów na Obligacje pod rygorem uznania zapisu na Obligacje za nieważny.

Koszty i podatki, które musi ponieść inwestor zapisujący się na Obligacje Oferowane

Inwestor składający zapis na Obligacje nie ponosi żadnych kosztów na rzecz Domu Maklerskiego przyjmującego zapisy na Obligacje, za wyjątkiem ewentualnych kosztów otwarcia rachunku papierów

wartościowych, wymaganych przez Dom Maklerski przyjmujący zapis na Obligacje, w przypadku gdy zapisujący się na Obligacje nie posiada rachunku papierów wartościowych.

Brak jest innych kosztów, które zapisujący się na Obligacje musieliby ponieść na rzecz Domu Maklerskiego przyjmującego zapisy na Obligacje. Według stanu na dzień publikacji Memorandum, nabycie Obligacji nie powoduje konieczności zapłaty przez osoby je nabywające jakichkolwiek podatków wynikających z przepisów prawa powszechnie obowiązujących na terenie Polski.

Szczegółowe informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem papierami wartościowymi wskazano w pkt. 3.14. Rozdziału 3 Memorandum.

Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu

Szczegółowe warunki, jakie muszą być spełnione, aby wycofanie zapisu było skuteczne zostały opisane w pkt. 3.16.5 Rozdziału 3 Memorandum.

Inwestor, któremu nie przydzielono Obligacji, przestaje być związany zapisem z chwilą dokonania przydziału Obligacji.

3.16.4 Zasady, miejsce i terminy dokonywania wpłat oraz skutki prawne niedokonania wpłaty w oznaczonym terminie lub wniesienia wpłaty niepełnej

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu na Obligacje jest jego opłacenie, w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Obligacji objętych zapisem i ich ceny emisyjnej wynoszącej 1.000 zł (jeden tysiąc złotych).

Płatność za Obligacje musi być dokonana zgodnie z regulacjami obowiązującymi w danym Domu Maklerskim przyjmującym zapis. Informacja o numerze rachunku bankowego, na jaki powinna zostać dokonana wpłata, będzie dostępna w miejscach przyjmowania zapisów.

W przypadku zapisów składanych u Oferującego płatność za Obligacje musi być dokonana wyłącznie w formie przelewów w złotych na rachunek Polskiego Domu Maklerskiego S.A. prowadzony przez Toyota Bank o nr:

76 2160 0003 2000 1617 9613 0002

Wpłata na Obligacje na rachunek Oferującego powinna zostać uiszczona w pełnej wysokości w taki sposób, aby najpóźniej do końca następnego dnia roboczego po ostatnim dniu składania zapisów na Obligacje wpłynęła na rachunek Oferującego. Jako datę wpłaty uznaje się datę wpływu środków na rachunek Oferującego.

Tytuł wpłaty powinien zawierać:

- numer PESEL (REGON lub inny numer identyfikacyjny),
- imię i nazwisko (nazwę firmy osoby prawnej) Inwestora,
- adnotację „Wpłata na obligacje serii J The Farm 51”.

W przypadku gdy wpłata na Obligacje jest dokonywana z rachunku osoby innej, niż składająca zapis na Obligacje w tytule przelewu powinno się wskazać imię i nazwisko Inwestora (albo nazwę w przypadku Inwestorów nie będących osobami fizycznymi) jako beneficjenta wpłaty pod rygorem nieuwzględnienia zapisu na Obligacje przy przydziale Obligacji.

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

Brak wpłaty w terminie określonym w Memorandum będzie powodować nieważność zapisu.

Dokonanie w terminie wpłaty na mniejszą liczbę Obligacji, niż wskazana w zapisie nie oznacza automatycznie nieważności zapisu. Przy przydziale może one być traktowany jak złożony na liczbę Obligacji mającą pokrycie we wpłaconej kwocie, z uwzględnieniem zasady nieprzydzielania ułamkowych części Obligacji, jednak Emitent będzie miał także prawo w ogóle nie uwzględniać takiego zapisu przy przydziale albo uwzględnić tylko część opłaconych Obligacji.

Wpłaty na Obligacje nie podlegają oprocentowaniu.

Obowiązki domu maklerskiego związane z przyjmowaniem wpłat na rachunki papierów wartościowych

Zgodnie z ustawą o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu (Dz.U. 2003 nr 153, poz. 1505 z późn. zm.), dom maklerski i bank mają obowiązek rejestracji transakcji, której równowartość przekracza 15.000,00 EUR (również, gdy jest ona przeprowadzana w drodze więcej niż jednej operacji, których okoliczności wskazują, że środki mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, bez względu na wartość transakcji i jej charakter). Dom maklerski i bank są zobowiązane zawiadomić Generalnego Inspektora Informacji Finansowej o transakcjach, co do których zachodzi uzasadnione podejrzenie, że ma ona związek z popełnionym przestępstwem, o którym mowa w art. 299 Kodeksu karnego (Dz.U. 1997 nr 88 poz. 553, z późn. zm.).

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

Zapis na Obligacje Oferowane jest nieodwołalny za wyjątkiem sytuacji opisanych poniżej.

Zgodnie z art. 41 ust. 6 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku, gdy po rozpoczęciu subskrypcji Obligacji udostępniony zostanie aneks do Memorandum, o którym mowa w art. 41 ust.4 Ustawy o Ofercie Publicznej - zawierający informacje o istotnych błędach lub niedokładnościach w jego treści lub znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę Obligacji, zaistniałych w okresie od udostępnienia Memorandum do publicznej wiadomości lub o których Emitent powziął wiadomość po udostępnieniu Memorandum, osoba, która złożyła

zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu. Zgodnie z art. 41 ust. 7 Ustawy o Ofercie Publicznej uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie złożone na piśmie w POK Domu Maklerskiego, który przyjął zapis na Obligacje, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu, o ile Emitent nie wyznaczy dłuższego terminu.

Z kolei zgodnie z art. 41 ust. 8 Ustawy o Ofercie Publicznej prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przysługuje także, jeżeli aneks jest udostępniany w związku z istotnymi błędami lub niedokładnościami w treści Memorandum, o których Emitent powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału Obligacji, lub w związku z czynnikami, które zaistniały lub o których Emitent powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału Obligacji. Aneks taki powinien zawierać również informację o dacie, do której przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu. Emitent nie może dokonać przydziału Obligacji wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez Inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu. W związku z tym w przypadku opublikowania aneksu, którego data publikacji powodowałaby, że termin do którego przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przypadłaby później, niż termin przydziału Obligacji określony w harmonogramie, termin przydziału Obligacji zostanie stosownie przesunięty a aneks będzie zawierał informacje o zmianie daty przydziału oraz wskazywał datę, do której Inwestorom przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu. Aneks ten będzie jednocześnie zawierał informacje o dat ustalenia praw do odsetek oraz prawa do wykupu, a także terminów wypłaty świadczeń z Obligacji.

Osoby, które nie złożyły oświadczenia o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu w związku z opublikowaniem aneksu do Memorandum, związane są złożonym zapisem na Obligacje zgodnie z warunkami zawartymi w zmienionym aneksem Memorandum.

Inwestorom, którzy złożyli zapisy na Obligacje przed udostępnieniem aneksu i uchylili się od skutków prawnych złożonych zapisów, zwrot wpłaconych kwot dokonany zostanie na rachunki bankowe wskazane przez Inwestorów w złożonym zapisie, w terminie do 7 dni roboczych od dnia dostarczenia do Domu Maklerskiego, w którym złożono zapis, oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonych zapisów.

3.16.6 Terminy i szczegółowe zasady przydziału papierów wartościowych

Emitent dokona przydziału Obligacji w dniu 13 lutego 2017 r. pod warunkiem subskrybowania i opłacenia przez Inwestorów minimalnej liczby Obligacji, stanowiącej próg emisji. Dzień przydziału jest jednocześnie Dniem Emisji Obligacji.

Podstawą lecz nie gwarancją dokonania przydziału Obligacji przez Emitenta będzie prawidłowo wypełniony i złożony przez Inwestora (lub jego pełnomocnika) zapis na Obligacje zgodnie z pkt. 3.16.3 Rozdziału 3 Memorandum oraz dokonanie przez Inwestora (lub na jego rzecz) pełnej wpłaty na Obligacje, stanowiącej iloczyn liczby Obligacji wskazanej w zapisie oraz ceny emisyjnej jednej Obligacji zgodnie z pkt. 3.16.4 Rozdziału 3 Memorandum.

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

W przypadku, gdy liczba Obligacji objętych zapisami, opłaconych i przyjętych do przydziału zgodnie z powyższymi zasadami, wyniesie nie więcej niż liczba Obligacji oferowanych, każdemu Inwestorowi składającemu zapis na Obligacje zostanie przydzielona taka liczba Obligacji, na jaką złożył zapis.

W przypadku, gdy liczba Obligacji objętych zapisami, opłaconych i przyjętych do przydziału zgodnie z powyższymi zasadami przekroczy liczbę Obligacji oferowanych, a więc wystąpi nadsubskrypcja, przydział Obligacji zostanie dokonany na zasadach proporcjonalnej redukcji. Stopa alokacji i stopa redukcji zapisów wyrażać się będą w procentach, z zaokrągleniem do dwóch miejsc po przecinku. Ułamkowe części Obligacji nie będą przydzielane. Obligacje nie przyznane w wyniku zaokrążeń w dół zostaną przydzielone kolejno po jednej tym Inwestorom, których zapisy zostały zredukowane, począwszy od tych Inwestorów, którzy dokonali zapisu na największą liczbę Obligacji. W przypadku równych zapisów o przydziale zadecyduje kolejność wpłat na Obligacje.

Przydzielenie Obligacji w mniejszej liczbie niż deklarowana w zapisie nie daje podstaw do odstąpienia od zapisu.

3.16.7 Zasady oraz terminy rozliczenia wpłat i zwrotu nadpłaconych kwot

W przypadku odstąpienia od Oferty Obligacji w trakcie jej trwania Inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków w sposób określony przez Inwestora w zapisie, w terminie 7 dni roboczych od dnia ogłoszenia przez Emitenta decyzji o odstąpieniu od Oferty Obligacji.

W przypadku udostępnienia przez Emitenta, po rozpoczęciu Oferty Obligacji, aneksu do Memorandum, na podstawie którego Inwestor uchylił się od skutków prawnych złożonego zapisu, zwrot wpłaconej kwoty dokonany zostanie na rachunek bankowy wskazany w złożonym zapisie, w terminie do 7 dni roboczych od dnia dostarczenia do Domu Maklerskiego, w którym złożono zapis, oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu.

W sytuacji nieprzydzielenia przez Emitenta Obligacji albo przydzielenia w mniejszej liczbie, niż została wskazana przez w zapisie nadpłacona kwota zostanie zwrócona w terminie 7 dni roboczych od dnia przydziału Obligacji, na rachunek bankowy wskazany w zapisie. Zwrot nadpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

W przypadku niedojścia Oferty Obligacji do skutku, zwrot wpłaconych przez Inwestorów kwot dokonany zostanie na rachunki bankowe wskazane przez Inwestora w zapisie, w terminie 7 dni roboczych od dnia ogłoszenia przez Spółkę o niedojściu odpowiednio Oferty Obligacji do skutku.

Zwrot nadpłat i wpłat nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań, odsetek oraz bez zwrotu ewentualnych kosztów poniesionych przez Inwestorów w związku ze składaniem zapisów na Obligacje.

3.16.8 Przypadki, w których oferta może nie dojść do skutku lub emitent może odstąpić od jej przeprowadzenia

Próg dojścia emisji Obligacji do skutku

Emisja Obligacji nie dojdzie do skutku w przypadku gdy nie zostanie prawidłowo subskrybowanych i opłaconych oraz przydzielonych przez Zarząd Emitenta 3.000 (słownie: trzy tysiące) Obligacji.

Warunki odstąpienia od przeprowadzenia Oferty lub jej zawieszenia

Zarząd Emitenta może podjąć uchwałę o zawieszeniu Oferty Publicznej Obligacji albo odstąpieniu od przeprowadzania Oferty Publicznej Obligacji w każdym czasie, jeśli w ocenie Zarządu wystąpi taka potrzeba, z zastrzeżeniem, że odstąpienie od przeprowadzenia Oferty Obligacji bądź zawieszenie Oferty Publicznej Obligacji po rozpoczęciu przyjmowania zapisów może nastąpić tylko z ważnych powodów.

Do ważnych powodów można zaliczyć w szczególności:

- nagłą zmianę w sytuacji gospodarczej lub politycznej kraju, regionu lub świata, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, a która miałaby lub mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na przebieg Oferty lub działalność Emitenta,
- nagłą zmianę w otoczeniu gospodarczym lub prawnym Emitenta, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, a która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Emitenta,
- nagłą zmianę w sytuacji finansowej, ekonomicznej lub prawnej Emitenta, która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta, a której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów,
- nagłą zmianę sytuacji na rynku kapitałowym, która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na przebieg publicznej oferty Obligacji Emitenta, a której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów.
- wystąpienie innych okoliczności powodujących, iż przeprowadzenie Oferty byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta lub Inwestorów.

W przypadku zawieszenia Oferty Publicznej Obligacji stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości poprzez udostępnienie aneksu do Memorandum w sposób, w jaki zostało opublikowane Memorandum.

W przypadku ewentualnego odstąpienia od Oferty Publicznej Obligacji Emitent poinformuje o tym fakcie poprzez zamieszczenie ogłoszenia o odstąpieniu od Oferty Publicznej w sposób, w jaki zostało udostępnione do publicznej wiadomości Memorandum Informacyjne. W przypadku odstąpienia od Oferty Publicznej Obligacji w trakcie jej trwania Inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, zostanie dokonany zwrot

wpłaconych przez nich środków w sposób określony przez Inwestora w zapisie, w terminie 7 dni roboczych od dnia ogłoszenia przez Emitenta decyzji o odstąpieniu od Oferty Publicznej Obligacji. Zwrot powyższych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

Zawieszenie Oferty Publicznej Obligacji spowoduje przesunięcie terminów Oferty Publicznej Obligacji, w tym terminu przydziału Obligacji.

W przypadku naruszenia lub uzasadnianego podejrzenia naruszenia przepisów prawa przez podmioty uczestniczące w Publicznej Ofercie, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić Komisja może zakazać w trybie art. 16 i art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej rozpoczęcia Publicznej Oferty, bądź wstrzymać jej rozpoczęcie na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych.

3.16.9 Sposób i forma ogłoszenia o dojściu albo niedojściu oferty do skutku oraz sposób i termin zwrotu wpłaconych kwot

W przypadku niedojścia Oferty Obligacji do skutku ogłoszenie w tej sprawie zamieszczone będzie w terminie 7 dni po zamknięciu Oferty Publicznej Obligacji w sposób, w jaki zostało opublikowane Memorandum tj. na stronie internetowej Emitenta (www.thefarm51.com) oraz Oferującego (www.polskidm.com.pl).

W przypadku niedojścia Oferty Obligacji do skutku zwrot wpłaconych przez Inwestorów kwot dokonany zostanie w terminie 7 dni roboczych od dnia ogłoszenia przez Spółkę o niedojściu Oferty Obligacji do skutku. Zwraca się uwagę Inwestorom, że wpłaty zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

3.16.10 Sposób i forma ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty lub jej odwołaniu

Informacja o odwołaniu przeprowadzenia Oferty Publicznej Obligacji zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z art. 49 ust. 1b) Ustawy o Ofercie poprzez zamieszczenie ogłoszenia o odstąpieniu od Oferty Publicznej Obligacji w sposób określony w art. 47 ust. 1 Ustawy o ofercie, tj. w sposób w jaki zostało udostępnione do publicznej wiadomości Memorandum Informacyjne.

3.16.11 Wskazanie celów emisji papierów wartościowych, które mają być realizowane z uzyskanych wpływów z emisji

Celem emisji Obligacji jest pozyskanie środków na zwiększenie kapitału obrotowego, m.in. na wkład własny do projektów realizowanych w ramach dotacji z programu GameInn.

4. Dane o Emitencie i jego działalności

4.1. Podstawowe dane o Emitencie

| | |
|------------------|---|
| Firma: | The Farm 51 Group |
| Forma prawna: | spółka akcyjna |
| Kraj siedziby: | Polska |
| Siedziba: | Gliwice |
| Adres: | ul. Bohaterów Getta Warszawskiego 15, 44-102 Gliwice |
| Oznaczenie Sądu: | Sąd Rejonowy W Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego |
| KRS: | 0000383606 |
| REGON: | 241925607 |
| NIP: | 6312631819 |
| Tel. | + 48 32 279 03 80 |
| Fax: | + 48 32 279 03 80 |
| Internet: | www.thefarm51.com |
| E-mail: | info@thefarm51.com |

4.2. Wskazanie czasu trwania Emitenta

Czas trwania Emitenta nie został oznaczony.

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

Emitent został utworzony na podstawie art. 301 i nast. kodeksu spółek handlowych, to jest w oparciu o przepisy regulujące powstanie spółki akcyjnej, postanowień Statutu Spółki i innych właściwych przepisów.

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

Postanowienie o wpisie Emitenta do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wydał w dniu 15 kwietnia 2011 roku Sąd Rejonowy w Gliwicach X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem 0000383606.

Działalność prowadzona przez Emitenta nie wymaga posiadania jakiegokolwiek zezwolenia, licencji lub zgody.

4.5. Krótki opis historii Emitenta

Emitent został zawiązany w dniu 9 lutego 2011 roku pod firmą The Farm 51 S.A.

W dniu 11 kwietnia 2011 roku dokonano zmiany statutu Emitenta poprzez zmianę firmy z The Farm 51 S.A. na The Farm 51 Group S.A.

Emitent został zarejestrowany w dniu 15 kwietnia 2011 roku przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000383606.

Emitent zostały założony przez ówczesnych udziałowców spółki The Farm 51 sp. z o.o. (do dnia 10 lipca 2012 roku spółka ta była spółką zależną od Emitenta), którzy osiągając sukces na rynku związanym z grami, postanowili wykorzystać zdobyte doświadczenie i skumulować potencjał w celu stworzenia liczącej się w świecie firmy - tj. Emitenta - tworzącej gry.

Poniżej zaprezentowano najważniejsze wydarzenia w historii Emitenta:

| Rok | Najważniejsze wydarzenia w historii Emitenta |
|------|---|
| 2011 | <ul style="list-style-type: none"> • w lutym zostaje zawiązany Emitent - The Farm 51 S.A., który przejmuje 100 proc. udziałów w spółce The Farm 51 sp. z o.o. • prywatna emisja akcji serii B, C, D i E w celu pozyskania środków na sfinansowanie prac nad grą „Adventurer” • rozpoczęcie przygotowań do debiutu Emitenta na rynku NewConnect • The Farm 51 jako podwykonawca gry „Two Worlds II” |
| 2012 | <ul style="list-style-type: none"> • debiut Emitenta na rynku NewConnect • przeprowadzenie emisji obligacji serii A oraz debiut obligacji na rynku Catalyst • realizacja, na zlecenie grupy Nordic Games, projektu „Painkiller Damnation&Hell” • premiera nowej odsłony gry „Painkiller” • podpisanie z Nordic Games listu intencyjnego dotyczącego współpracy w zakresie wydania gry „Adventurer” • wprowadzenie akcji serii E na rynek NewConnect |
| 2013 | <ul style="list-style-type: none"> • emisja obligacji serii B oraz C • podpisanie umowy z Nordic Games dotyczącej wydania gry „Deadfall Adventures” • podpisanie umowy z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju na dofinansowanie realizacji projektu naukowo-badawczego związanego z animacją mimiki twarzy przy użyciu najnowszych technik akwizycji ruchu i tworzenia trójwymiarowych skanów postaci • nawiązanie współpracy z Polskim Holdingiem Obronnym w zakresie realizacji zleceń dedykowanych dla wojska • wydanie gry „Painkiller” w wersjach na konsole PS3 oraz Xbox360 • Premiera „Deadfall Adventures” w wersjach na platformy PC i Xbox360 |
| 2014 | <ul style="list-style-type: none"> • wykup obligacji serii A i C • emisja obligacji serii E, F i G |

| | |
|------|---|
| | <ul style="list-style-type: none"> • globalna zapowiedź nowej autorskiej gry Emitenta - „GET EVEN” • nominacja do prestiżowej nagrody Game Connection: Marketing Awards, w kategorii „Best PR Campaign”, dla kampanii wspierającej globalną zapowiedź gry „GET EVEN” • zawarcie strategicznego partnerstwa ze światowej klasy graczem rynku gier komputerowych ws. współpracy nad projektem „GET EVEN” |
| 2015 | <ul style="list-style-type: none"> • wykup Obligacji serii E, G • emisja obligacji serii H, I • stworzenie oddzielnego zespołu pracującego nad rozwojem nowatorskiej technologii „Reality 51”, wykorzystującej elementy wirtualnej rzeczywistości poza rynkiem gier • nawiązanie współpracy z Polsko-Japońską Wyższą Szkołą Technik Komputerowych i Polską Akademią Nauk - w ramach projektu „INNOTECH” • udział w misji gospodarczej do Arabii Saudyjskiej i Kataru • nawiązanie współpracy z Polską Grupą Zbrojeniową w zakresie realizacjileceń związanych z działalnością podstawową, rozwojową i technologiczną Polskiej Grupy Zbrojeniowej |
| 2016 | <ul style="list-style-type: none"> • pierwsze publiczne prezentacje rozgrywki z gry „Get Even” z wydawcą Bandai Namco, organizowane dla dziennikarzy mediów branżowych w wielu krajach (m.in. Niemcy, Hiszpania, Włochy) • zamknięcie kamienia milowego Beta dla projektu „Get Even” - zakończenie prac nad tworzeniem zawartości audiowizualnej • zamieszczenie gry „Get Even” w szeregu publikacji z mediów branżowych, w kategorii najbardziej obiecującej gry na rok 2017. • samodzielne wydanie aplikacji wirtualnej rzeczywistości „Chernobyl VR Project” na platformy Oculus Rift, HTC Vive i Samsung Gear VR • uroczysta premiera aplikacji historyczno-edukacyjnej „Chernobyl VR Project” w Kijowie przy udziale m.in. mera Kijowa, Witalija Kliczki, oraz europarlamentarzystów i osób poszkodowanych przez katastrofę w Czarnobylu • nawiązanie współpracy z polsko-ukraińską fundacją Open Dialog w sprawie akcji charytatywnej dla osób poszkodowanych przez katastrofę w Czarnobylu, powiązanej ze sprzedażą aplikacji „Chernobyl VR Project” i zorganizowanie pierwszej partii pomocy materialnej dla szkół podstawowych z regionu Czarnobyla • nagroda w kategorii „wirtualna rzeczywistość” dla „Chernobyl VR Project” na festiwalu Filmteractive w Łodzi • pozyskanie dotacji z programu sektorowego GameINN w wysokości ok. 6.000.000 zł dla dwóch projektów badawczo-rozwojowych związanych z technologiami symulacji militarnych, wirtualnej i rozszerzonej rzeczywistości oraz tworzenia fotorealistycznej grafiki 3D |

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

Zasady tworzenia kapitałów własnych przez Emitenta wynikają z przepisów k.s.h. oraz Statutu Spółki.

Zgodnie z §8 ust. 1 Statutu Emitenta oraz obowiązującymi przepisami prawa kapitał własny Emitenta tworzą:

- kapitał zakładowy,
- kapitał zapasowy,
- inne kapitały i fundusze przewidziane przepisami prawa lub powołane na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z §8 ust. 3 Statutu Emitenta Spółka może tworzyć uchwałą Walnego Zgromadzenia inne kapitały i fundusze.

Zgodnie z zapisami art. 396 § 1 k.s.h., Emitent jest zobowiązany tworzyć kapitał zapasowy na pokrycie strat, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. W poczet kapitału zapasowego przelewa się również nadwyżkę uzyskaną przy emisji akcji powyżej ich ceny nominalnej. O użyciu kapitału zapasowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, jednakże część tego kapitału - w wysokości 1/3 kapitału zapasowego Emitenta - może być użyta wyłącznie na pokrycie strat wykazanych w sprawozdaniu finansowym.

Na dzień 30 września 2016 roku na kapitały własne Emitenta składały się następujące pozycje:

- kapitał zakładowy - wynosił 548.000 zł (pięćset czterdzieści osiem tysięcy złotych) i dzielił się na
 - a) 1.385.000 (jeden milion trzysta osiemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela 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
 - f) 1.300.000 (jeden milion trzysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii H o numerach od 1 do 1.300.000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja
 - g) 527.556 (pięćset dwadzieścia siedem tysięcy pięćset pięćdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii F o numerach od 1 do 527.556 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja.kapitał zakładowy wykazywany jest w bilansie w wysokości nominalnej wynikającej ze statutu Spółki;
- kapitał zapasowy w kwocie 13.189.714,17 zł (trzynaście milionów sto osiemdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset czternaście złotych i siedemnaście groszy),
- pozostałe kapitały rezerwowe w kwocie 3.360.000 zł (trzy miliony trzysta sześćdziesiąt tysięcy),
- strata z lat ubiegłych w kwocie 3.660.160,85 zł (trzy miliony sześćset sześćdziesiąt tysięcy sto sześćdziesiąt złotych i osiemdziesiąt pięć groszy),

- strata netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 września 2016 roku w kwocie 3.203.974,91 zł (trzy miliony dwieście trzy tysiące dziewięćset siedemdziesiąt cztery złote i siedemdziesiąt dziewięćdziesiąt jeden groszy).

Na dzień 31 grudnia 2016 roku kapitał zakładowy Spółki wynosi 558.755,60 zł i dzieli się na:

- a) 1.385.000 (jeden milion trzysta osiemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela 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
- f) 1.300.000 (jeden milion trzysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii H o numerach od 1 do 1.300.000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja
- g) 527.556 (pięćset dwadzieścia siedem tysięcy pięćset pięćdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii F o numerach od 1 do 527.556 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja.

4.7. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Emitenta został opłacony w całości.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego memorandum informacyjnego Emitent nie emitował obligacji zamiennych ani obligacji z prawem pierwszeństwa.

4.9. Wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które - na podstawie statutu przewidującego upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego - może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które w dacie aktualizacji Memorandum może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie

Statut Spółki nie zawiera postanowień pozwalających Zarządowi Emitenta na dokonanie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w trybie art. 444 k.s.h. (kapitał docelowy). Tym samym Zarząd Emitenta nie

jest upoważniony do dokonania podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w ramach instytucji kapitału docelowego.

4.10. Rynki papierów wartościowych, na których są lub były notowane papiery wartościowe Emitenta lub wystawione w związku z nimi kwity depozytowe

Papiery wartościowe Emitenta, to jest Akcje serii B, Akcje serii C, Akcje serii D, Akcje serii E oraz Akcje Serii H są przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu (rynek NewConnect) organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Emitent nie wystawiał kwitów depozytowych związanych z emitowanymi przez siebie instrumentami finansowymi.

4.11. Informacja o ratingu przyznany Emitentowi lub emitowanym przez niego papierom wartościowym

Emitentowi ani jego papierom wartościowym nie został przyznany rating.

4.12. Podstawowe informacje na temat powiązań Emitenta

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

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

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

Na dzień sporządzenia Memorandum Informacyjnego pomiędzy osobami wchodzącymi w skład organów Emitenta występują następujące powiązania osobowe:

| lp. | imię i nazwisko | opis powiązania |
|-----|--|-----------------|
| 1. | Robert Siejka - Prezes Zarządu | --- |
| 2. | Kamil Bilczyński - Członek Zarządu | --- |
| 3. | Wojciech Pazdur - Członek Zarządu | --- |
| 4. | Łukasz Rosiński - Wiceprezes Zarządu | |
| 5. | Andrzej Wojno - Przewodniczący Rady Nadzorczej | --- |
| 6. | Robert Wist - Członek Rady Nadzorczej | --- |
| 7. | Joanna Górka - Członek Rady Nadzorczej | --- |
| 8. | Piotr Gniadek - Członek Rady Nadzorczej | --- |

Brak jest istotnych powiązań majątkowych, osobowych lub personalnych pomiędzy Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta.

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

Robert Siejka - Prezes Zarządu - jest akcjonariuszem Emitenta, który na dzień sporządzenia Memorandum Informacyjnego posiada łącznie 448.000 akcji, reprezentujących 8,02 proc. kapitału zakładowego Emitenta oraz 8,02 proc. głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Wojciech Pazdur - Członek Zarządu - jest akcjonariuszem Emitenta, który na dzień sporządzenia Memorandum Informacyjnego posiada łącznie 448.000 akcji, 8,02 proc. kapitału zakładowego Emitenta oraz 8,02 proc. głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Kamil Bilczyński - Członek Zarządu - jest akcjonariuszem Emitenta, który na dzień sporządzenia Memorandum Informacyjnego posiada łącznie 448.000 akcji, reprezentujących 8,02 proc. kapitału zakładowego Emitenta oraz 8,02 proc. głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Poza powiązaniem opisanym w zdaniu poprzednim brak jest jakichkolwiek innych powiązań osobowych, majątkowych lub organizacyjnych pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych emitenta a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta.

4.13. Podstawowe informacje o produktach, towarach lub usługach Emitenta

Informacje ogólne

The Farm 51 Group to producent gier wideo oraz pionier na rynku technologii wirtualnej rzeczywistości (VR) oraz skanowania 3D.

Emitent specjalizuje się w tworzeniu zaawansowanych gier akcji na komputery PC, konsole stacjonarne (typu Xbox 360/One, PlayStation 3/4) oraz urządzenia mobilne. Na początku swojej działalności Spółka realizowała projekty jedynie na zlecenie zewnętrznych partnerów. Obecnie Emitent jest producentem własnych gier wideo, a dodatkowo działa na zlecenie innych producentów i wydawców gier. W 2014 roku Emitent rozpoczął prace nad rozwojem technologii wirtualnej rzeczywistości i skanowania 3D - Reality 51, dzięki której poszerza skalę swojej działalności i zaistnieje na rynku interaktywnych aplikacji poza segmentem gier komputerowych. Wśród projektów realizowanych przez Emitenta należy wyróżnić takie gry jak: Time Ace, NecroVisioN, NecroVisioN: Lost Company, Painkiller Hell&Damnation, Deadfall Adventures, Get Even, World War III. Ponadto Spółka współpracowała jako podwykonawca przy projektach: Wiedźmin oraz Two Worlds II. The Farm 51 Group zatrudnia 100 pracowników oraz 20 współpracowników z wieloletnim doświadczeniem w produkcji gier.

Proces dostarczania gier wideo na rynek

Emitent skupia się na swojej podstawowej działalności - produkcji gier, które tworzy od początkowej fazy powstania. Gotowy produkt przekazywany jest do dystrybucji, która umożliwia dostarczenie kopii gry każdemu odbiorcy oraz uzyskanie przychodów ze sprzedaży. Dystrybucja produktu odbywa się zazwyczaj przy udziale wydawcy, który zajmuje się również promocją oraz marketingiem nowej gry wprowadzanej na rynek, wykorzystując m.in. informacje prasowe oraz trailery, prezentujące potencjał graficzny i technologiczny gry.

Emitent ma na swoim koncie współpracę ze światowymi wydawcami gier komputerowych, tj. Nordic Games, 1 C Company, Konami, TopWare Interactive (dawniej Zuxxez Entertainment) oraz zawarcie w 2014 roku strategicznego partnerstwa ws. współpracy nad projektem Get Even. Wydawcą gry będzie BANDAI NAMCO Entertainment Europe, światowej klasy gracz w branży gier komputerowych, z dużym doświadczeniem w wydawaniu i dystrybucji najbardziej znanych tytułów na rynku oraz przychodami sięgającymi kilku miliardów dolarów. Najbardziej znane tytuły Wydawcy notowały sprzedaż przekraczającą milion sztuk w pierwszym miesiącu sprzedaży.

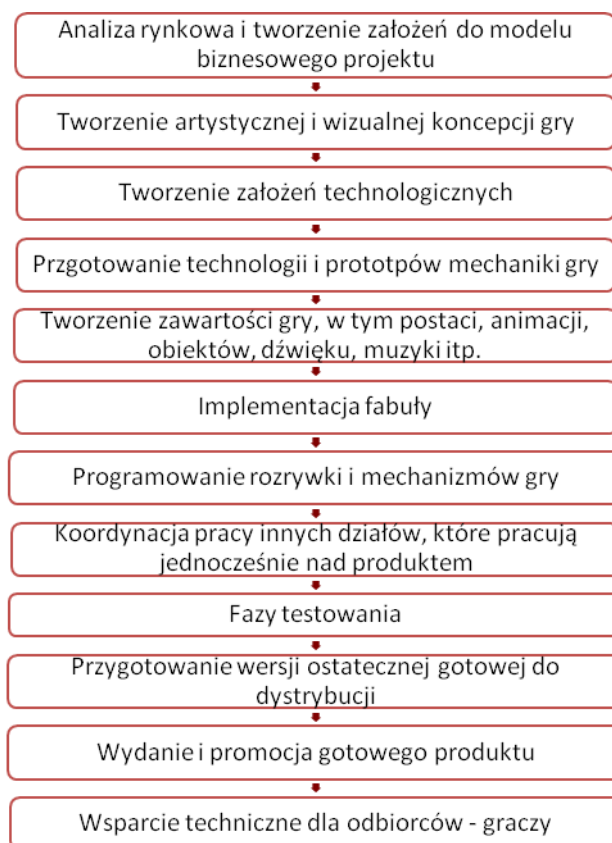
4.13.1 Produkty i usługi oferowane przez Emitenta

4.13.1.1 Gry autorskie

Obecnie Emitent posiada 3 zespoły - jeden zespół produkcyjny gry Get Even, na który składa się 40 specjalistów, drugi zespół produkcyjny gry World War III na który składa się z 35 specjalistów oraz trzeci zespół pracujący przy projekcie Reality 51 w postaci 15 osób. Zespół produkcyjny ds. realizacji gier opracowuje produkty od fazy koncepcyjnej aż do wersji ostatecznej, która jest gotowa do dystrybucji na zakładanych platformach sprzętowych.

Poniżej zaprezentowano schemat procesu produkcji gry, wykorzystywany przez Emitenta, do realizacji swoich projektów.

Etapy procesu produkcji gry:



Źródło: Emitent

Na dzień sporządzenia Memorandum Informacyjnego Emitent zrealizował jeden projekt autorski, tj. grę „Deadfall Adventures”. Aktualnie Emitent pracuje nad realizacją dużego autorskiego projektu: gry „Get Even” z gatunku gier first-person-shooter - tzw. FPS, jeden z najbardziej popularnych gatunków gier na świecie.¹

Poniżej przedstawiono krótkie charakterystyki projektów Emitenta.

Gry autorskie Emitenta (zrealizowane oraz w trakcie realizacji)

| Tytuł | Gatunek | Platforma | Rok wydania | Wydawca |
|---------------------|-------------------|---------------|------------------|--------------|
| World War III | F2P, MMO | PC | 2017 | brak |
| Get Even | shooter, FPS | PC, XO, PS4 | 2017 | Bandai Namco |
| Deadfall Adventures | shooter, FPS, FPP | PC, X360, PS3 | 2013, 2014 (PS3) | Nordic Games |

Źródło: Emitent

„Get Even”

Get Even to najnowsza produkcja The Farm 51 z gatunku first-person shooter Get Even wygląda inaczej niż pozostałe gry FPS dostępne na rynku. Tam gdzie branżowi giganci proponują specjalne efekty graficzne, The Farm 51 stawia na prawdziwy fotorealizm. Grafika Get Even opiera się na skanach 3D rzeczywistych lokalizacji, postaci i obiektów, za pomocą własnej technologii, która na tak szeroką skalę zostanie zastosowana w grach wideo pierwszy raz. Nowatorska technologia została już doceniona i entuzjastycznie przyjęta przez branżę, a światowa zapowiedź Get Even to prawdopodobnie jeden z najbardziej spektakularnych sukcesów polskiej branży gier w ostatnich latach.

We wrześniu 2014 roku Spółka podpisała kontrakt z BANDAI NAMCO Entertainment Europe, wydawcą Get Even, który jest jednym z trzech największych podmiotów globalnej branży gier komputerowych. Najbardziej znane tytuły Wydawcy notowały sprzedaż przekraczającą milion sztuk w pierwszym miesiącu sprzedaży. Współpraca zapewnia finansowanie projektu, akcję marketingową oraz wydanie gry na wszystkich kluczowych rynkach. Podpisany kontrakt jest największym tego typu kontraktem w polskiej branży gier wideo w 2014 roku. Wydawca zaangażował się w produkcję Get Even już na wczesnym etapie pracy nad projektem, zatrudniając m.in. scenarzystę z Hollywood do napisania fabuły, czy dedykując własnych ludzi do pomocy przy tworzeniu świata gry. Get Even ma zostać wydany równocześnie na komputery PC oraz konsole nowej generacji Xbox One i Playstation 4.

Na dzień sporządzenia Memorandum trwają prace nad przygotowaniem gry do certyfikacji wersji konsolowych przez firmy Sony i Microsoft. Premiera gry zaplanowana jest na drugi kwartał 2017 roku.

Źródło: Emitent na podstawie statista.com

Fabula: „Get Even” to rozbudowana gra akcji zrealizowana w konwencji thrillera psychologicznego z elementami fantastyki naukowej. Główny bohater, tajny detektyw o nazwisku Black, prowadzi śledztwo w sprawie śmierci uprowadzonej dziewczynki i odkrywa kolejne elementy skomplikowanej intrygi sięgającej poza granice znanej nam rzeczywistości. W pełnej napięcia podróży przez mroczne i zakazane miejsca pomagają mu jego wcześniej nabyte umiejętności kamuflażu oraz posługiwanie się zaawansowanymi gadżetami technologicznymi i najnowocześniejszymi rodzajami uzbrojenia. Podczas walki gracz będzie mógł wykorzystać broń do strzelania z ukrycia (tzw. cornershot), najnowsze modele telefonów komórkowych z mikrokamerami termowizyjnymi, mapami satelitarnymi i modułami do włamywania się do terminali dostępowych oraz uzyskiwania obrazu z kamer montowanych w satelitach.



Źródło: Emitent

„World War III”

Produkcja reprezentuje niezwykle rozwojowy segment rynku gier, czyli sieciowe strzelaniny wojenne oparte na modelu Free to Play. Rozgrywka oparta będzie o pełnoskalowy konflikt militarny, w którym armia, sprzęt bojowy oraz wyposażenie ma odzwierciedlać rzeczywiste formacje wybranych krajów. Zamiarem spółki jest stworzenie gry, która łączyć będzie cechy klasycznego shootera (np. Counter-Strike’a) z grą z gatunku MMO (np. World of Tanks). Technologia World War III oparta zostanie na silniku Unreal Engine 4. Model Free to Play to w tej chwili najbardziej dochodowy model biznesowy w branży elektronicznej rozgrywki, a gry na nim oparte należą do najpopularniejszych na rynku PC (według badań z 2013/2014 roku).

W produkcję zaangażowani są eksperci z sektora zbrojeniowego. Nie bez znaczenia jest także wieloletnie doświadczenie The Farm 51 na polu strzelanin i e-sportu. The Farm 51 opracowuje w tej chwili wiele nowatorskich rozwiązań w mechanice i założeniach fabularnych rozgrywki, mających służyć zwiększeniu immersji i zaangażowania graczy (m.in. poprzez wprowadzenie realnie istniejących jednostek wojskowych z różnych armii świata i miejsc akcji, które są odzwierciedleniem realnych lokacji). W założeniu projekt Free to Play ma być grą o wieloletnim cyklu życia produktu, osadzoną w jednym z najbardziej dochodowych segmentów branży gier. Gatunek gier F2P jest alternatywnym modelem biznesowym dla klasycznych gier pudełkowych na PC/konsole - gra dostępna jest w tym modelu jako usługa. Wydanie gry planowane jest na 2017 roku.

„Chernobyl VR Project”

Chernobyl VR Project to przedsięwzięcie The Farm 51, które łączy świat gier komputerowych ze światem aplikacji edukacyjnych i narracji filmowej. Jest to pierwsza w historii interaktywna wirtualna wycieczka po Czarnobylu i Prypeci przeznaczona na urządzenia wirtualnej rzeczywistości. Projekt został stworzony z założeniem, że wirtualna rzeczywistość dla masowego odbiorcy to nie tylko rozrywka. Ta dynamicznie rozwijająca się technologia może być również dobrym medium dokumentalnym i edukacyjnym wtedy, gdy trzeba poruszyć ważne społecznie tematy. Dramatyczna historia katastrofy w Czarnobylu wykorzystuje mechanikę eksploracji zapożyczoną z gier komputerowych, by przekazać w sposób interaktywny opowieść na temat tragicznych losów ludzi i miejsc dotkniętych jej skutkami.

Premiera wersji Oculus Rift, HTC Vive i Samsung Gear VR miała miejsce odpowiednio w II, III i IV kwartale 2016. roku. 26. kwietnia 2016. roku, w 30. rocznicę katastrofy w Czarnobylu, odbyła się uroczysta premiera aplikacji w Kijowie, na którą zaproszeni zostali goście ze świata polityki, kultury, organizacji społecznych i przedstawiciele osób poszkodowanych przez katastrofę w Czarnobylu.

Aplikacja została doceniona na festiwalu FilmInteractive w Łodzi, otrzymując nagrodę w kategorii „wirtualna rzeczywistość”.

„Deadfall Adventures”

Deadfall Adventures to pierwsza gra autorska Emitenta należąca do gatunku gier akcji z widokiem z perspektywy pierwszej osoby (FPP - first-person perspective). Deadfall Adventures ukazał się po raz pierwszy w listopadzie 2013 roku na komputery PC oraz konsole Xbox 360, natomiast w październiku 2014 roku premierę miała rozbudowana i poprawiona wersja na konsole Playstation 3. Wydawcą gry był branżowy potentat ze Szwecji - Nordic Games.

Fabula: Fabuła przenosi gracza w lata 30 ubiegłego wieku tuż przed II Wojną Światową. Główny bohater, będący tajnym agentem i poszukiwaczem skarbów, zwiedza odludne, zapomniane i spektakularne zakątki świata w pogoni za tajemniczymi artefaktami z czasów starożytnych, których jego przeciwnicy pragną użyć do złych celów. Począwszy od ulic przedwojennego San Francisco, poprzez dżungle i pustynie oraz wnętrza zrujnowanych piramid Majów i Egipcjan, gracz napotka na swojej drodze wiele zagadek do rozwiązania, ale przede wszystkim będzie musiał stawić czoła gangom przemytników, agentom obcych wywiadów i rosnącym w siłę nazistom. Emitent przy realizacji gry „Deadfall Adventures” inspirował się klasycznymi filmami przygodowymi, takimi jak „Indiana Jones”, „Kopalnie Króla Salomona” czy „Mumia”.



Źródło: Emitent

4.13.1.2 Realizacja projektów na zlecenie

Poza produkcją autorskich gier komputerowych Emitent realizuje projekty na zlecenie zewnętrznych partnerów, co zapewnia dywersyfikację źródeł przychodów Emitenta, dalsze rozwijanie zespołu produkcyjnego oraz poszerzanie know-how przy użyciu środków pochodzących z tego typu zleceń w trakcie produkcji. Emitent współpracował przy realizacji następujących projektów (również w ramach działalności The Farm 51 sp. z o.o. - do dnia 10 lipca 2012 roku spółka zależna od Emitenta):

Gry zrealizowane przez Emitenta na zlecenie zewnętrznych partnerów

| Tytuł | Gatunek | Platforma | Rok wydania | Wydawca |
|--|--------------|---------------|-------------|---------------------|
| Painkiller Hell & Damnation | shooter, FPS | PC, X360, PS3 | 2012 | Nordic Games |
| Two Worlds II** | akcja RPG | PC, X360, PS3 | 2010 | TopWare Southpeak |
| NecroVision: Lost Company | shooter, FPS | PC | 2010 | 1C Company |
| NecroVision | shooter, FPS | PC | 2009 | 1C Company |
| The Witcher* | akcja RPG | PC | 2007 | Atari |
| Time Ace | symulatory | Nintendo | 2006 | Atari |

Źródło: Emitent; * Emitent jako podwykonawca dla CD - Projekt Red, ** Emitent jako podwykonawca dla Reality Pump

„Painkiller Hell & Damnation”

Painkiller Hell & Damnation należy do gatunku gier FPS. Jest to remake gry - Painkiller - wyprodukowanej przez polskie studio People Can Fly. Painkiller został wyprodukowany przez The Farm 51 Group na zlecenie grupy Nordic Games. Premiera Painkiller Hell & Damnation odbyła się w październiku 2012 roku na komputery PC, a w maju 2013 roku ukazała się wersja na konsole Xbox 360 i Playstation 3.

Fabła: Gracz wciela się w rolę głównego bohatera - Daniela Garnera, który wraz z żoną ginie w wypadku samochodowym. Bohater nie trafia jednak ani do nieba, ani piekła, więc aby odkupić swoje winy i dołączyć do żony w zaświatach musi walczyć z demonicznymi hordami wrogów w imię dobra. Gracz ma do dyspozycji bogaty arsenał broni, którymi posługuje się w dynamicznych strzelankach.



Źródło: Emitent

„Two Worlds II”

Two Worlds II to druga część gry z gatunku cRPG (Computer role - playing game). Gra została wyprodukowana przez polską spółkę Reality Pump i odniosła duży sukces sprzedażowy. Wydawcą gry była spółka firma TopWare Interactive (dawniej Zuxxez Entertainment) - jeden z największych wydawców gier w Niemczech.



Źródło: Emitent

Fabła: Gracz przenosi się do magicznej krainy Antaloor. Jego zadaniem jest uratowanie siostry - Kiry z rąk mrocznego władcy - Gandohara. Mroczny władca eksperymentuje z czarną magią i czerpie swoją moc z duszy Kiry. Bohater zawiera sojusz z orkami dowodzonymi przez Smoczą Królową, wspólnymi siłami rozprawiają się ze złem fantastycznego świata i ratują Kirę. Emitent był podwykonawcą dla spółki Reality Pump. Do zespołu produkcyjnego Emitenta należało 30 osób. Emitent był odpowiedzialny za stworzenie licznych lokacji w grze wraz z oprawą graficzną, opracowanie przerywników filmowych (tzw. cutscen) z animacjami postaci, opracowanie modeli postaci, otoczenia ekwipunku i efektów specjalnych.

„NecroVision: Lost Company”

NecroVision: Lost Company (w Polsce NecroVision: Przeklęta Kompania) to kontynuacja gry NecroVision, wydana w 2010 roku Wydawcą gry była ponownie spółka 1C Company.

Fabła: Gra stanowi rozwinięcie idei i jednocześnie stanowi krok w stronę bardziej realistycznej i taktycznej rozgrywki, wprowadzając do scenariusza postacie niezależne i skupiając się na epizodach wojennych. Gracz wciela się w postać niemieckiego żołnierza, który odkrywa, że w wojnie ludzi uczestniczą także mroczne siły, czyli zombie i demony. Bohater musi zmierzyć się z hordami przeciwników i poznać swoje przeznaczenie.

„NecroVision”

NecroVision to gra z gatunku first person shooter, wydana w 2009 roku. Wydawcą gry była spółka 1C Company - największym wydawcą gier w Rosji i Europie Wschodniej. Zespół Emitenta wykonał całość prac związanych z projektem, począwszy od koncepcji i scenariusza, poprzez stworzenie zawartości gry i przygotowanie jej do opublikowania na rynku.



Źródło: Emitent

Fabła: Fabuła gry łączy opowieść z czasów I wojny światowej z klimatem horroru zawierającego wątki wampiryczne i demoniczne. Rozgrywka oparta jest na dynamicznych, pełnych efektów specjalnych, potyczkach z różnorodnymi przeciwnikami przy użyciu realistycznych broni z początku XX wieku oraz magicznych artefaktów i arsenału fantasy.

„The Witcher”

The Witcher (w Polsce Wiedźmin) to popularna gra wyprodukowana przez polskie studio CD - Projekt Red, która odniosła ogromny sukces komercyjny nie tylko w Polsce, ale i na świecie. Gra należy do gatunku action-RPG (role - playing game) i została osadzona w realiach świata fantasy wykreowanego przez Andrzeja Sapkowskiego.



Źródło: Emitent

Fabła: Gracz wciela się w postać Geralta z Rivii, który jest tytułowym Wiedźminem broniącym ludzi przed potworami. W trakcie gry gracz zabija swoich przeciwników i wykonuje zadania. Przechodząc na kolejne poziomy otrzymywane są talenty, które można wydać na nowe umiejętności lub rozwinięcie swoich cech. The Witcher oferuje atrakcyjną oprawę wizualną, wciągającą fabułę oraz ciekawe rozwiązania w mechanice rozgrywki. Emitent działał jako podwykonawcą na zlecenie spółki CD - Projekt Red. Zespół produkcyjny składał się z 10 osób. Do zadań Emitenta należało opracowanie modułu gry związanego z grami hazardowymi wraz z oprawą graficzną, stworzenie modeli postaci, uzbrojenia, ekwipunku, animacji i efektów specjalnych.

„Time Ace”

Time Ace należy do gatunku gier akcji z elementami zręcznościowymi. Gra została wydana na platformę Nintendo w 2006 roku. Wydawcą gry była spółka Konami Corporation.



Źródło: Emitent

Fabła: Fabuła gry opowiada o naukowcu, który w 1914 roku konstruuje maszynę pozwalającą podróżować w czasie. Naukowiec chce wykorzystać swój wynalazek aby zapobiec wybuchowi I Wojny Światowej. Niestety wehikul czasu zostaje skradziony przez asystenta naukowca, który planuje wykorzystać wynalazek w celu przejęcia władzę nad światem. Gracz Time Ace wciela się w postać naukowca i cofa się w czasie by zapobiec złym zamiarom złodzieja. Gracz ma do swojej dyspozycji liczne modele samolotów wojskowych, w tym archaiczne dwupłatowce, bombowce z lat czterdziestych XX wieku, odrzutowce dwudziestego pierwszego stulecia oraz maszyny futurystyczne. Ekscytujące pojedynki lotnicze oraz wciągająca fabuła zapewniają dobrą rozrywkę dla pasjonatów gier zręcznościowych.

4.13.1.3 Technologia Reality 51

Reality 51 został wydzielony jako oddzielny projekt w 2015 roku, natomiast prace nad technologią trwają od 2014. Technologia Reality 51 to nowatorska metoda skanowania 3D i filmowania techniką 360 stopni, wykorzystywana jako narzędzie do tworzenia materiałów graficznych przetwarzanych w czasie rzeczywistym, w szczególności w aplikacjach wirtualnej rzeczywistości. Technologia skanowania 3D pozwala tworzyć wirtualne światy gier nawet czterokrotnie szybciej niż przy użyciu tradycyjnych metod tworzenia grafiki komputerowej. Jakości wykonanych materiałów przy użyciu zaawansowanego skanowania 3D jest dużo lepsza niż przy użyciu tradycyjnych metod tworzenia grafiki komputerowej. Technologia Reality 51 pozwala też na łączenie elementów grafiki trójwymiarowej z filmami i zdjęciami sferycznymi.

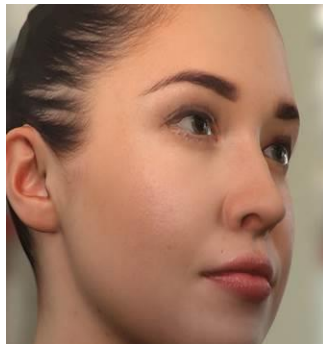
Poniżej przedstawiono przykład działania technologii skanowania 3D. Zaprezentowana na rysunku 1 głowa postaci była modelowana ręcznie przez okres 2 tygodni pracy. Poziom szczegółów jest charakterystyczny dla poprzedniej generacji konsol do gier. Natomiast rysunek 2 przedstawia zeskanowaną głowę modelki. Czas pracy to jeden dzień, a postać wyróżnia 5 razy więcej szczegółów i znacznie lepsza jakość.

Modelowanie ręczne postaci



Źródło: Emitent

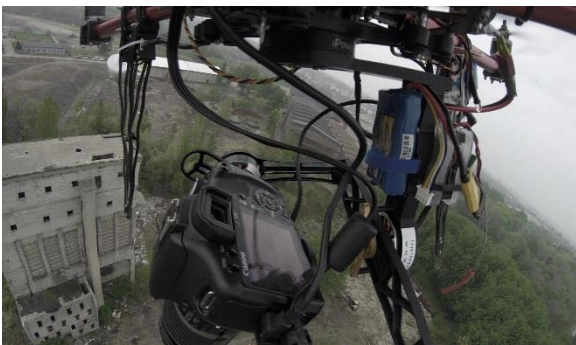
Skan postaci w 3D



Pierwszym elementem procesu tworzenia jest skanowanie 3D. Na podstawie zdjęć uzyskanych przy użyciu tej technologii odtwarzane są kształty, rozmiary oraz wzajemne położenia obiektów w terenie. Innowacyjność Reality 51 nie polega jednak na samym procesie skanowania, lecz na późniejszej obróbce skanów i przenoszeniu ich do wirtualnej rzeczywistości. Proces skanowania odbywa się przy użyciu aparatu znajdującego się na dronie, który jest w stanie wykonać kilka tysięcy zdjęć z każdej strony obiektu. Następnie, ze zdjęć tworzony jest wstępny model 3D i umieszczany w wirtualnym świecie gry komputerowej. W ramach technologii Reality 3D, można łączyć mModele 3D i sceny budowane z ich wykorzystaniem z filmami i zdjęciami sferycznymi pozyskiwanymi za pomocą specjalnych kamer 360 stopni.

Poniżej przedstawiono realnie istniejący budynek, który został zeskanowany a następnie umiejscowiony w wirtualnym świecie gry Get Even.

Proces skanowania obiektu przy użyciu drona



Źródło: Emitent

Zeskanowany obiekt w wirtualnym świecie gry Get Even

Zródło: Emitent

Reality 51 może znaleźć również zastosowanie w innych branżach nie związanych z grami m.in. w branży wojskowej, deweloperskiej, turystycznej czy też na rynku motoryzacyjnym. Poniższej przedstawiono inne możliwości zastosowania technologii Reality 51.

Przykładowe zastosowania technologii Reality 51

| Branża | Zastosowanie |
|---------------|---|
| motoryzacyjna | wirtualne wnętrza luksusowych samochodów, które potencjalny kupujący może dowolnie modyfikować nie wychodząc z domu |
| deweloperska | wirtualne wycieczki po nowopowstających budynkach, wspomaganie procesu konstrukcyjnego |
| militarna | symulatory pola walki, skanowanie i mapowanie terenu operacyjnego |
| hotelowa | wirtualne wycieczki po pokojach w ramach procesu rezerwacji online |
| modowa | wirtualne przymierzalnie ubrań bez konieczności odwiedzania sklepu |
| turystyczna | wirtualne wycieczki po trudno dostępnych miejscach |

Zródło: Emitent

Od 2013 roku Emitent współpracuje z Ośrodkiem Badawczo - Rozwojowym Urządzeń Mechanicznych "OBRUM", wchodzącym w skład Polskiego Holdingu Obronnego. Przedmiotem współpracy jest tworzenie nowatorskich rozwiązań z zakresu symulacji i szkolenia żołnierzy, w tym symulatorów pola walki, uzbrojenia oraz maszyn bojowych przy użyciu najnowszych technologii informatycznych wykorzystywanych przez branżę gier oraz przemysł obronny. Jest to ważna część prac nad technologią Reality 51.

Emitent zamierza wykorzystywać technologię Reality 51 w produkcji gier oraz aplikacji na urządzenia do tworzenia wirtualnej rzeczywistości. Oficjalny debiut technologii Reality 51 miał miejsce 23 kwietnia 2015 roku w Warszawie na konferencji Spółki z udziałem inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych.

Technologia Reality 51 została wykorzystana m.in. do produkcji gry „Get Even”, aplikacji „Chernobyl VR Project” oraz pomniejszych aplikacji i filmów wirtualnej rzeczywistości realizowanych dla podmiotów biznesowych, ośrodków naukowo-badawczych oraz organizacji praw człowieka.

4.13.2 Strategia rozwoju Emitenta

W 2017 roku Emitent będzie w dalszym ciągu skupiać się w szczególności na:

- realizacji autorskich projektów „War World III” i „Get Even” oraz komercyjnym wykorzystaniu technologii „Reality 51”,
- kontynuacji prac nad aplikacją „Chernobyl VR Project” na kolejne platformy,
- rozpoczęcie dwóch programów badawczo rozwojowych GameInn z wykorzystaniem otrzymanych dotacji,
- rozwoju 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.

4.14. Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych emitenta, w tym inwestycji kapitałowych

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy 2015 zamieszczonym w Memorandum Informacyjnym Emitent nie dokonał żadnych istotnych wydatków inwestycyjnych.

4.15. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym, ugodowym, arbitrażowym, egzekucyjnym lub likwidacyjnym

Wobec Emitenta nie zostało wszczęte jakiegokolwiek postępowanie upadłościowe, układowe, ugodowe, arbitrażowe, egzekucyjne lub likwidacyjne.

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

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

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

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

Główne zobowiązania Emitenta zostały wykazane w sprawozdaniu finansowym za rok 2015, przedstawionym w Memorandum Informacyjnym. Emitent nie posiada i według jego wiedzy nie istnieją żadne inne zobowiązania istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych.

4.18. Informacje o nietypowych zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej za okres objęty sprawozdaniem finansowym

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

4.19. Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji finansowej i majątkowej Emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu zamieszczonych w Memorandum Informacyjnym sprawozdań finansowych

Po sporządzeniu sprawozdania finansowego, stanowiącego część Memorandum Informacyjnego nie nastąpiły żadne istotne zmiany w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta.

4.20. Prognozy finansowe Emitenta

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych.

4.21. Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta

Zarząd

Zgodnie z §13 ust. 1 Statutu Zarząd Emitenta składa się z od jednego do trzech członków. Zgodnie z §13 ust. 3 Statutu, kadencja Zarządu Emitenta wynosi trzy lata. Kadencja obecnego Zarządu trwa do dnia odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2017 rok.

W skład Zarządu Emitenta wchodzi obecnie:

1. Robert Siejka - Prezes Zarządu,
2. Kamil Bilczyński - Wiceprezes Zarządu,
3. Wojciech Pazdur - Wiceprezes Zarządu,
4. Łukasz Rosiński - Wiceprezes Zarządu.

Zarząd wykonuje swoje czynności w siedzibie Emitenta przy ul. Bohaterów Getta Warszawskiego 15 w Gliwicach.

Poniżej przedstawiono życiorysy Członków Zarządu Emitenta.

| Robert Siejka | |
|-------------------------------|--|
| Zajmowane stanowisko | Prezes Zarządu |
| Termin upływu kadencji | do dnia odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2017 rok |
| Wiek | 51 |
| Wykształcenie | wykształcenie średnie |
| Kariera zawodowa | Współzałożyciel The Farm 51, wcześniej był m.in. wydawcą pisma o animacji i grafice komputerowej. Organizator i członek Jury Międzynarodowych Konkursów 3D, członek Jury konkursu ANIMASTER - konkursu na najlepszą polską |

| | |
|--|---|
| | animację. Odpowiedzialny za nadzór nad działem finansowym, prawnym i rozwojem biznesu. |
| Pan Robert Siejka nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości. | |
| Pan Robert Siejka nie jest wpisany w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym ani w innym równoważnym mu rejestrze prowadzonym na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczypospolita Polska. | |
| Pan Robert Siejka nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 KSH, ani na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczypospolita Polska. | |
| W okresie ostatnich dwóch lat wobec Pana Roberta Siejki nie toczyły się żadne postępowania cywilne, karne, administracyjne i karno-skarbowe, których wynik mógłby mieć znaczenie dla działalności Emitenta. | |
| Kamil Bilczyński | |
| Zajmowane stanowisko | Wiceprezes Zarządu |
| Termin upływu kadencji | do dnia odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2017 rok |
| Wiek | 40, |
| Wykształcenie | absolwent Uniwersytetu Śląskiego, współzałożyciel The Farm 51, wcześniej wieloletni współpracownik studia People Can Fly i City Interactive, współtwórca gry „Painkiller”, autor książek oraz publikacji naukowych związanych z tworzenie wirtualnych modeli rzeczywistych systemów i procesów w zaawansowanych symulacjach komputerowych. Obecnie specjalizuje się w rozwijaniu projektów o przeznaczeniu wojskowym, tworzonych w oparciu o innowacyjne rozwiązania z zakresu symulacji wirtualnej i rozszerzonej rzeczywistości w aplikacjach szkolno-treningowych, Dyrektor kreatywny w zespole Emitenta., |
| Kariera zawodowa | Współzałożyciel The Farm 51, wcześniej współpracował m.in. ze studiem People Can Fly, biorąc udział w pracach nad projektem gry „Painkiller”. Autor artykułów i tutoriali poświęconych modelowaniu scenerii do gier komputerowych w prasie fachowej i Internecie. Dyrektor kreatywny w zespole The Farm 51. |

| | |
|---|---|
| Pan Kamil Bilczyński nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości. | |
| Pan Kamil Bilczyński nie jest wpisany w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym ani w innym równoważnym mu rejestrze prowadzonym na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczypospolita Polska. | |
| Pan Kamil Bilczyński nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 KSH, ani na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczypospolita Polska. | |
| W okresie ostatnich dwóch lat wobec Pana Kamila Bilczyńskiego nie toczyły się żadne postępowania cywilne, karne, administracyjne i karno-skarbowe, których wynik mógłby mieć znaczenie dla działalności Emitenta. | |
| Wojciech Pazdur | |
| Zajmowane stanowisko | Wiceprezes Zarządu |
| Termin upływu kadencji | do dnia odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2017 rok |
| Wiek | 51 |
| Wykształcenie | Absolwent Politechniki Śląskiej, współzałożyciel The Farm 51, wcześniej wieloletni współpracownik studia People Can Fly, współtwórca gry „Painkiller”, redaktor naczelny magazynu „3D” i autor książek oraz publikacji związanych z technologiami grafiki komputerowej. Obecnie specjalizuje się w rozwijaniu technologii i aplikacji wirtualnej rzeczywistości oraz technik narracji w grach, dyrektor produkcji w zespole Emitenta. |
| Kariera zawodowa | dyrektor produkcji w zespole Emitenta. Współzałożyciel The Farm 51, wcześniej wieloletni współpracownik studia People Can Fly, współtwórca gry „Painkiller”, redaktor naczelny magazynu „3D”. Absolwent Politechniki Śląskiej, obecnie współpracuje z Polsko-Japońską Wyższą Szkołą Technik Komputerowych. |
| Pan Wojciech Pazdur nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości. | |
| Pan Wojciech Pazdur nie jest wpisany w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym ani w innym równoważnym mu rejestrze prowadzonym na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczypospolita Polska. | |
| Pan Wojciech Pazdur nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności | |

| | |
|--|--|
| gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 KSH, ani na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczypospolita Polska. | |
| W okresie ostatnich dwóch lat wobec Pana Wojciecha Pazdura nie toczyły się żadne postępowania cywilne, karne, administracyjne i karno-skarbowe, których wynik mógłby mieć znaczenie dla działalności Emitenta. | |
| Łukasz Rosiński | |
| Zajmowane stanowisko | Wiceprezes Zarządu |
| Termin upływu kadencji | do dnia odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2017 rok |
| Wiek | 33 |
| Wykształcenie | wykształcenie wyższe ekonomiczne. Ukończył Akademię Leona Koźmińskiego, specjalność: Strategie inwestycyjne i kapitałowe. Ponadto Pan Łukasz Rosiński studiował na Fachhochschule Ludwigshafen am Rhein, Hochschule für Wirtschaft, Niemcy, jest także absolwentem II edycji Akademii Liderów Rynku Kapitałowego. |
| Kariera zawodowa | <ul style="list-style-type: none"> • w latach 2007 - 2008 Stażysta m.in. w Komisji Nadzoru Finansowego, Allianz TFI oraz CMS Corporate Management Services Sp. z o.o. • w latach 2008 - 2012 w Domu Maklerski AmerBrokers S.A. kolejno na stanowiskach: Młodszy Analityka Inwestycyjnego, Analityka Inwestycyjnego i Dyrektora Departamentu Corporate Finance. Odpowiedzialny za przygotowanie rekomendacji analitycznych dla spółek z sektorów budownictwa, deweloperskiego, chemicznego i gumowego oraz projekty M&A, IPO i emisji obligacji korporacyjnych dla spółek z GPW i NewConnect. • w latach 2012 - 2013 zatrudniony na stanowisku Dyrektora Zarządzającego w spółce INFINITY8 S.A. (obecnie Dom Maklerski W Investments S.A.), Autoryzowanym Doradcy rynku NewConnect i Catalyst. Był odpowiedzialny za projekty emisji obligacji korporacyjnych oraz przygotowanie projektów M&A oraz pre-IPO na |

| | |
|--|---|
| | <p>rynku NewConnect.</p> <ul style="list-style-type: none"> • od maja 2014 roku – Prezes Zarządu Macromoney Corporate Finance Sp. z o.o., podmiotu specjalizującego się w doradztwie przy emisjach obligacji korporacyjnych oraz projektach prywatnych emisji akcji spółek technologicznych, • od czerwca 2014 roku do maja 2015 roku – Członek Zarządu Macromoney Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., podmiotu będącego w procesie licencyjnym na prowadzenie działalności Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych. • od listopada 2014 roku - Wiceprezes Zarządu The Farm51 Group S.A., odpowiedzialny za relacje inwestorskie, kontakt z instytucjami finansowymi oraz rozwój projektu „Reality 51” • od lipca 2014 roku - Członek Rady Nadzorczej Bloober Team S.A., • od maja 2015 roku - Członek Rady Nadzorczej Minox S.A. • od maja 2015 roku do czerwca 2016 - Członek Rady Nadzorczej Presto S.A. • od czerwca 2015 roku - Członek Rady Nadzorczej Bumech S.A. • od lipca 2015 roku - Członek Rady Nadzorczej EBC Solicitors S.A. • od września 2015 roku – Członek Rady Nadzorczej Huckleberry Games S.A. • od października 2015 roku - Członek Rady Nadzorczej Śląskie Kamienice S.A. • od lutego 2016 roku - Członek Rady Nadzorczej QubicGames S.A. • od sierpnia 2016 roku - Członek Rady Nadzorczej Varsav VR S.A. |
| <p>Pan Łukasz Rosiński nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości.</p> | |
| <p>Pan Łukasz Rosiński nie jest wpisany w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym ani w innym równoważnym mu rejestrze prowadzonym na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczypospolita Polska.</p> | |
| <p>Pan Łukasz Rosiński nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności</p> | |

gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 KSH, ani na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczypospolita Polska.

W okresie ostatnich dwóch lat wobec Pana Łukasza Rosińskiego nie toczyły się żadne postępowania cywilne, karne, administracyjne i karno-skarbowe, których wynik mógłby mieć znaczenie dla działalności Emitenta

Rada Nadzorcza

Zgodnie z §19 ust. 1 Statutu Rada Nadzorcza Emitenta składa się z pięciu członków, a wspólna kadencja Rady Nadzorczej trwa pięć lat. Kadencja obecnej Rady Nadzorczej Emitenta trwa do dnia odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2016 rok.

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi obecnie:

1. Andrzej Wojno - Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
2. Joanna Górka Bolesta - Członek Rady Nadzorczej,
3. Robert Wist - Członek Rady Nadzorczej,
4. Piotr Gniadek - Członek Rady Nadzorczej.

Zarząd wykonuje swoje czynności w siedzibie Emitenta przy ul. Bohaterów Getta Warszawskiego 15 w Gliwicach.

Poniżej przedstawiono życiorysy każdego z członków Rady Nadzorczej Emitenta.

| Andrzej Wojno | |
|-------------------------------|--|
| Zajmowane stanowisko | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| Termin upływu kadencji | do dnia odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2016 rok |
| Wiek | 53 |
| Wykształcenie | wyższe, absolwent Uniwersytetu Warszawskiego Wydziału Organizacji i Zarządzania kierunek Prawo Bankowe i Podatkowe |
| Kariera zawodowa | <ul style="list-style-type: none"> • 01.2016 - obecnie - Przewodniczący Rady Nadzorczej QubicGames S.A. • 02.2015 - obecnie - Przewodniczący Rady Nadzorczej Huckleberry S.A. • 02.2013 - obecnie - Członek Rady Nadzorczej Erne Ventures S.A. • 02.2011 - obecnie - Przewodniczący Rady |

| | |
|--|---|
| | <p>Nadzorczej The Farm 51 Group S.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> • 01.2011 - obecnie - Przewodniczący Rady Nadzorczej Arrinera S.A. • 2010 - 06.2014 - Członek Zarządu Motoricus S.A. • 2008 - 2010 - Przewodniczący Rady Nadzorczej Motoricus S.A. • 07.2010 - 01.2013 współzałożyciel oraz Prezes Zarządu Zen Capital S.A. • 2002-2009 - odpowiedzialny za zarządzanie zespołem, rekrutację, szkolenia, sprzedaż produktów finansowych i ubezpieczeniowych w Prudential/Pramerica Financial Inc • 1999-2000 - Product Manager w BGŻ Leasing S.A. • 1996-1999 - Dyrektor Handlowy w Polskim Funduszu Inwestycyjnym S.A. • od 1995 roku - własna działalność gospodarcza <p>1992-1996 - założyciel oraz Dyrektor Biura Handlowego Pekao Leasing sp. z o.o.</p> |
| Pan Andrzej Wojno nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości. | |
| Pan Andrzej Wojno nie jest wpisany w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym ani w innym równoważnym mu rejestrze prowadzonym na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczypospolita Polska. | |
| Pan Andrzej Wojno nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 KSH, ani na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczypospolita Polska. | |
| W okresie ostatnich dwóch lat wobec Pana Andrzeja Wojno nie toczyły się żadne postępowania cywilne, karne, administracyjne i karno-skarbowe, których wynik mógłby mieć znaczenie dla działalności Emitenta. | |
| Ewelina Górka Bolesta | |
| Zajmowane stanowisko | Członek Rady Nadzorczej |
| Termin upływu kadencji | do dnia odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2016 rok |
| Wiek | 37 |
| Wykształcenie | Wyższe, ukończyła Zarządzanie i Marketing w Szkole Głównej Handlowej (studia |

| | |
|---|--|
| | magisterskie) oraz Wydział Psychologii na Uniwersytecie Warszawskim; ukończyła studia podyplomowe na SWPS „Job coaching - doradztwo zawodowe i coaching kariery” |
| Kariera zawodowa | doświadczenie zawodowe rozpoczęła od praktyki w Procter&Gamble; następnie pracowałam w headhuntingu; podczas wieloletniej pracy w amerykańskiej korporacji zajmowała stanowisko Project Coordinator, a następnie Engagement Specialist; w swojej pracy zawodowej odpowiadała głównie za koordynowanie projektów oraz zarządzanie relacjami z klientami |
| Pani Ewelina Górską Bolesta nie pełniła w okresie ostatnich 5 lat funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości. | |
| Pani Ewelina Górską Bolesta nie jest wpisana w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym ani w innym równoważnym mu rejestrze prowadzonym na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska. | |
| Pani Ewelina Górską Bolesta nie została pozbawiona przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 KSH, ani na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska. | |
| W okresie ostatnich dwóch lat wobec Pani Eweliny Górskiej Bolesta nie toczyły się żadne postępowania cywilne, karne, administracyjne i karno-skarbowe, których wynik mógłby mieć znaczenie dla działalności Emitenta. | |
| Robert Wist | |
| Zajmowane stanowisko | Członek Rady Nadzorczej |
| Termin upływu kadencji | do dnia odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2016 rok |
| Wiek | 52 |
| Wykształcenie | wyższe, absolwent Wydziału Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego |
| Kariera zawodowa | <ul style="list-style-type: none"> • Wist S.C. - Zintegrowane Cenniki Odtworzeniowe 2002 – 2016 (aplikacja intranetowa wspomagająca prace likwidatorów szkód majątkowych w PZU, Warta, Hestia itp. Opracowanie koncepcji, wdrożenie, sprzedaż comiesięcznej licencji na użytkowanie), • Revitum SA - 2010 – 2012 (wdrożenia modelu sprzedaży i pozyskiwania klientów. Całość |

| | |
|--|---|
| | <p>koncepcji oparta na Internecie. Akcje menadżerskie),</p> <ul style="list-style-type: none"> • The Farm 51 Group S.A. - 2011 – obecnie (Członek Rady Nadzorczej), • Codemedia S.A. 2012 – obecnie (Członek Rady Nadzorczej aktywnie uczestniczący w doradztwie kilku projektów związanych z sprzedażą w Internecie, rozbudową sieci afiliacyjnych, programów partnerskich, nowoczesnych metod pozyskiwania klientów biznesowych), • Arrinera S.A. 2010 - 2012 (wprowadzenie na rynek usługi Ochrona Reputacji w Internecie. Sprzedaż udziałów), • Trixo sp. z o.o. 2013 - obecnie (Business Development Director Warzyw Kubek - koktajle warzywne do samodzielnego przygotowania bez chemii bez konserwantów) |
| Pan Robert Wist nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości. | |
| Pan Robert Wist nie jest wpisany w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym ani w innym równoważnym mu rejestrze prowadzonym na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczypospolita Polska. | |
| Pan Robert Wist nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 KSH, ani na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczypospolita Polska. | |
| W okresie ostatnich dwóch lat wobec Pana Roberta Wista nie toczyły się żadne postępowania cywilne, karne, administracyjne i karno-skarbowe, których wynik mógłby mieć znaczenie dla działalności Emitenta. | |
| Piotr Gniadek | |
| Zajmowane stanowisko | Członek Rady Nadzorczej |
| Termin upływu kadencji | do dnia odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2016 rok |
| Wiek | 42 |
| Wykształcenie | wyższe, absolwent Polsko Japońskiej Wyższej Szkoły Technik Komputerowych oraz Wyższej Szkoły Marketingu i Zarządzania |
| Kariera zawodowa | <ul style="list-style-type: none"> • 2015 - obecnie - Wiceprezes Zarządu Arrinera S.A. |

| | |
|--|---|
| | <ul style="list-style-type: none"> • 2014 - obecnie - Członek Rady Nadzorczej The Farm 51 Group S.A. • 2010 - obecnie - Prezes Zarządu Gero S.A. • 2008 - 2010 - Prezes Zarządu w Motoricus S.A. • 2003 - 2007 - Menadżer ds. Marketingu w Erpatech (przedstawiciel w Polsce marek Black&Decker i Dewalt) • 1998 - 2001 - Programista (od 2001 roku - Dyrektor ds. Informatyki) w Internet Idea S.A. |
| Pan Piotr Gniadek nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości. | |
| Pan Piotr Gniadek nie jest wpisany w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym ani w innym równoważnym mu rejestrze prowadzonym na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczypospolita Polska. | |
| Pan Piotr Gniadek nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 KSH, ani na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczypospolita Polska. | |
| W okresie ostatnich dwóch lat wobec Pana Piotra Gniadka nie toczyły się żadne postępowania cywilne, karne, administracyjne i karno-skarbowe, których wynik mógłby mieć znaczenie dla działalności Emitenta. | |

W dniu 19 lipca 2016 roku Pan Łukasz Kliszka zrezygnował z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta. Zgodnie z §19 Statutu Emitenta uprawnioną osobą do powołania nowego Członka Rady Nadzorczej Emitenta w miejsce Pana Łukasza Kliszki jest Zen Capita S.A. Na dzień sporządzenia Memorandum spółka ta nie złożyła stosownego oświadczenia w przedmiotowej sprawie.

4.22. Dane dotyczące struktury akcjonariatu Emitenta

Struktura akcjonariatu Emitenta na dzień sporządzania Memorandum Informacyjnego przedstawia się następująco:

| Lp. | Oznaczenie akcjonariusza | Liczba akcji (w szt.) | Udział w kapitale zakładowym (w proc.) | Udział w głosach (w proc.) |
|--------------|--------------------------|--------------------------|--|-------------------------------|
| 1. | mBank S.A.. | 640.165 | 11,46 | 11,46 |
| 2. | Tomasz Swadkowski | 510.182 | 9,13 | 9,13 |
| 3. | Kamil Bilczyński | 448.000 | 8,02 | 8,02 |
| 4. | Wojciech Pazdur | 448.000 | 8,02 | 8,02 |
| 5. | Robert Siejka | 448.000 | 8,02 | 8,02 |
| 6. | Skarbiec TFI S.A. | 303.647 | 5,43 | 5,43 |
| 7. | Pozostali | 2.789.562 | 49,92 | 49,92 |
| Razem | | 5.587.556 | 100 | 100 |

Wobec akcjonariuszy Emitenta będących osobami fizycznymi posiadających ponad 10 proc. głosów na walnym zgromadzeniu Spółki nie toczyły się, w ciągu ostatnich dwóch lat żadne postępowanie cywilne, karne, administracyjne lub karnoskarbowe, które mogło mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

5. Sprawozdania finansowe

5.1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku

THE FARM 51 GROUP SPÓLKA AKCYJNA

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NA DZIEŃ

31 grudnia 2015 r.

THE FARM 51 GROUP SA
Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2015 r.

SPIS TREŚCI

| | |
|--|----|
| OŚWIADCZENIE ZARZĄDU | 3 |
| WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | 4 |
| BILANS | 8 |
| RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT | 10 |
| ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM | 11 |
| RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH | 12 |
| DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA | 13 |

THE FARM 51 GROUP SA
Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2015 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) Zarząd The Farm 51 Group SA przedstawia sprawozdanie finansowe, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 16 859 920,34 złotych;
- 3) rachunek zysków i strat za okres od 01 stycznia 2015r. do 31 grudnia 2015r. wykazujący stratę netto -3 467 237,70 złotych
- 4) zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 01 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.
- 5) rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01 stycznia 2015r. do 31 grudnia 2015 r.
- 6) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Zarząd

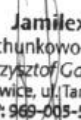
Prezes Zarządu

Robert Szejka

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych
Krzysztof Gawlik

Gliwice dn. 25.05.2016r.

Jamilex
Usługi Rachunkowo-Podatkowe
Krzysztof Gawlik
44-100 Gliwice, ul. Tarnogórska 12
NIP: 969-003-51-52



THE FARM 51 GROUP SA
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w złotych)

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1 Nazwa Spółki

THE FARM 51 GROUP SPÓŁKA AKCYJNA

1.2 Siedziba Spółki

ul. Bohaterów Getta Warszawskiego 15, 44-102 Gliwice

1.3 Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Siedziba sądu: Gliwice SĄD REJONOWY W GLIWICACH, X WYDZIAŁ GOSPODARCZY
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

Data: 15.04.2011

Numer rejestru: 0 0 0 0 3 8 3 6 0 6

1.4 Podstawowy przedmiot i czas działalności Spółki

Przedmiotem działalności Spółki zgodnie ze statutem Spółki jest między innymi:

- Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych
- Działalność związana z oprogramowaniem
- Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki
- Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych

Spółka została utworzona na czas nieokreślony.

1.5 Okres objęty sprawozdaniem finansowym

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane za okres od 01 stycznia 2015r.
do 31 grudnia 2015r. Rok 2015 jest piątym rokiem działalności Spółki.

1.6 Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania
działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości.

Nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez Spółkę
działalności.

2. Znaczące zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe sporządzono stosując poniżej opisane zasady rachunkowości:

2.1 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w zgodzie z praktyką stosowaną przez
jednostki działające w Polsce, w oparciu o zasady rachunkowości wynikające z przepisów
ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152 poz. 1223 z
późniejszymi zmianami) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.



THE FARM 51 GROUP SA

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w złotych)

2.2 Przychody i koszty

Przychody i koszty są rozpoznawane według zasady memoriałowej, tj. w okresach, których dotyczą, niezależnie od daty otrzymania lub dokonania płatności.

Spółka prowadzi ewidencję kosztów w układzie rodzajowym oraz sporządza rachunek zysków i strat w wariantcie porównawczym.

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży produktów ujmuje się w rachunku zysków i strat, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do produktów przekazano nabywcy. Przychody ze sprzedaży usług o okresie realizacji krótszym niż 6 miesięcy rozpoznawane są w momencie zakończenia wykonania usługi.

2.3 Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne ujmuje się w księgach według cen nabycia.

Koszty zakończonych prac rozwojowych prowadzonych na własne potrzeby, poniesione przed podjęciem produkcji, lub zastosowaniem technologii, zalicza się do wartości niematerialnych i prawnych, jeżeli zostaną pokryte, według przewidywań, przychodami ze sprzedaży tych produktów lub zastosowaniem technologii.

Zgodnie z prawem bilansowym w art.33 ust.3 Ustawy o rachunkowości przyjmuje się 5 letni okres amortyzacji kosztów zakończonych prac rozwojowych. Do czasu zakończenia prac ponoszone koszty prac rozwojowych ujmuje się jako produkcję w toku. Każdy rodzaj prac rozwojowych ujmuje się na osobnym koncie analitycznym.

Zgodnie z art.15 ust.4a pkt.3 Ustawy o PDOP przyjmuje się, że wydatki na prace rozwojowe zalicza się do kosztów uzyskania przychodów jednorazowo w roku podatkowym, w którym zostały zakończone.

2.4 Środki trwałe

Wartość początkową środków trwałych ujmuje się w księgach według cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne, a także o odpisy z tytułu trwałej utraty ich wartości.

Cena nabycia i koszt wytworzenia środków trwałych obejmuje ogół ich kosztów poniesionych przez jednostkę za okres budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia do dnia przyjęcia do używania, w tym również koszt obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu ich finansowania i związane z nimi różnice kursowe, pomniejszony o przychody z tego tytułu.

Wartość początkową stanowiącą cenę nabycia lub koszt wytworzenia środka trwałego powiększają koszty jego ulepszenia, polegającego na przebudowie, rozbudowie, modernizacji lub rekonstrukcji, powodującego, że wartość użytkowa tego środka po zakończeniu ulepszenia przewyższa posiadaną przy przyjęciu do używania wartość użytkową.

Środki trwałe amortyzowane są metodą liniową. Rozpoczęcie amortyzacji następuje w następnym miesiącu po przyjęciu środka trwałego do używania.

Przy ustalaniu okresu amortyzacji i rocznej stawki amortyzacji uwzględnia się okres ekonomicznej użyteczności środka trwałego.

Przykładowe stawki amortyzacyjne są następujące:

| | |
|---|-----|
| Komputery nowe bez względu na wartość początkową | 30% |
| Komputery używane bez względu na wartość początkową | 50% |

THE FARM 51 GROUP SA

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w złotych)

2.5 *Inwestycje*

Inwestycje obejmują aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z przyrostu wartości tych aktywów, uzyskania z nich przychodów w formie odsetek, dywidend (udziałów w zyskach) lub innych pożytków, w tym również z transakcji handlowej, a w szczególności aktywa finansowe oraz te nieruchomości i wartości niematerialne i prawne, które nie są użytkowane przez jednostkę, lecz zostały nabyte w celu osiągnięcia tych korzyści.

Aktywa finansowe wprowadza się do ksiąg rachunkowych na dzień zawarcia kontraktu w cenie nabycia, to jest w wartości godziwej poniesionych wydatków lub przekazanych w zamian innych składników majątkowych, zaś zobowiązania finansowe w wartości godziwej uzyskanej kwoty lub wartości otrzymanych innych składników majątkowych. Przy ustalaniu wartości godziwej na ten dzień uwzględnia się poniesione przez Spółkę koszty transakcji.

Aktywa finansowe nabyte w wyniku transakcji dokonanych na rynku regulowanym wprowadza się do ksiąg rachunkowych w dniu ich zawarcia.

Rozchody aktywów finansowych nabytych na rynku regulowanym są wyceniane według rzeczywistych cen zakupu stosując zasadę pierwsze weszło – pierwsze wyszło.

2.6 *Należności, roszczenia i zobowiązania, inne niż zaklasyfikowane jako aktywa i zobowiązania finansowe*

Należności wykazuje się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego, zaliczanego odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych - zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący.

Zobowiązania ujmuje się w księgach rachunkowych w kwocie wymagającej zapłaty. Należności i zobowiązania wyrażone w walutach obcych na dzień dokonania operacji i na dzień bilansowy wycenia się po średnim kursie Narodowego Banku Polskiego ustalonego dla danej waluty na ten dzień.

2.7 *Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych*

Środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe przechowywane do terminu zapadalności wyceniane są według wartości nominalnej.

Wykazane w sprawozdaniu z przepływu środków pieniężnych pozycja środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych składa się ze środków na rachunkach bankowych oraz lokat bankowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 3 miesiące, które nie zostały potraktowane jako działalność lokacyjna.

2.8 *Rozliczenia międzyokresowe*

Spółka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, jeżeli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych.

THE FARM 51 GROUP SA
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w złotych)

2.9 Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny i zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest pewne lub wysoce prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty zobowiązania.

2.10 Podatek dochodowy

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje część bieżącą i część odroczoną.

Bieżące zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego jest naliczane zgodnie z przepisami podatkowymi. Wykazywana w rachunku zysków i strat część odroczonego stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i na początek okresu sprawozdawczego.

Rezerwę i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem własnym, odnosi się na kapitał własny.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego. Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego nie są kompensowane dla potrzeb prezentacji w sprawozdaniu finansowym.

2.11 Różnice kursowe

Różnice kursowe wynikające z wyceny na dzień bilansowy aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych powstałe w związku z zapłatą należności i zobowiązań w walutach obcych, jak również przy sprzedaży walut, zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.

2.12 Przepływy pieniężne

Spółka sporządza przepływy pieniężne metodą pośrednią.

Zarząd

Prezes Zarządu

Robert Siejka

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych
Krzysztof Gawlik

Jamilex
Usługi Rachunkowo-Podatkowe
Krzysztof Gawlik
44-100 Gliwice, ul. Tarnogórska 12
NIP: 969-005-51-52

Gliwice dn. 25.05.2016r.

THE FARM 51 GROUP SA**Bilans**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w złotych)

| AKTYWA | Nota | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|--|-------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Aktywa trwałe | | 4 876 522,73 | 8 860 611,11 |
| Wartości niematerialne i prawne | 1 | - | |
| Koszty zakończonych prac rozwojowych | | 3 057 750,93 | 7 633 704,36 |
| Inne wartości niematerialne i prawne | | 242 796,77 | 5 963,28 |
| | | <u>3 300 547,70</u> | <u>7 639 667,64</u> |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 2 | | |
| Środki trwałe | | 450 288,75 | 124 465,56 |
| budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | | 72 578,15 | 15 183,42 |
| urządzenia techniczne i maszyny | | 373 524,42 | 109 282,14 |
| inne środki trwałe | | 4 186,18 | - |
| Zaliczki na środki trwałe w budowie | | | 29 599,39 |
| | | <u>450 288,75</u> | <u>154 064,95</u> |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | | | |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 14.3 | 1 125 686,28 | 1 066 878,52 |
| | | <u>1 125 686,28</u> | <u>1 066 878,52</u> |
| Aktywa obrotowe | | 11 983 397,61 | 2 197 222,68 |
| Zapasy | 6 | | |
| Materiały | | | |
| Półprodukty i produkty w toku | | 790 208,32 | 473 085,72 |
| | | <u>790 208,32</u> | <u>473 085,72</u> |
| Należności krótkoterminowe | | | |
| Należności od pozostałych jednostek | | | |
| z tytułu dostaw i usług | 3.1 | 1 461 134,63 | 1 380 210,10 |
| z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń | | 107 401,16 | 33 083,45 |
| inne-kaucja | | 28 290,00 | 1 244,54 |
| | | <u>1 596 825,79</u> | <u>1 414 538,09</u> |
| Inwestycje krótkoterminowe | | | |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe | | | |
| środki pieniężne i inne aktywa pieniężne | 4.3 | 6 649 570,05 | 201 442,39 |
| | | <u>6 649 570,05</u> | <u>201 442,39</u> |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 5 | 2 946 793,45 | 108 156,48 |
| AKTYWA RAZEM | | <u>16 859 920,34</u> | <u>11 057 833,79</u> |



Bilans należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.



THE FARM 51 GROUP SA**Bilans**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w złotych)

| PASYWA | Nota | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|--|-------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Kapitał własny | | | |
| Kapitał zakładowy | 6.1 | 506 000,00 | 376 000,00 |
| Kapitał zapasowy | | 13 189 714,17 | 3 474 923,49 |
| Zysk/(Strata) z lat ubiegłych | | (192 923,15) | (192 923,15) |
| Zysk netto | | (3 467 237,70) | 907 640,68 |
| | | <u>10 035 553,32</u> | <u>4 565 641,02</u> |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | | | |
| Rezerwy na zobowiązania | | | |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 14.3 | 1 125 686,28 | 1 454 534,65 |
| Pozostałe rezerwy | | 7 500,00 | 7 500,00 |
| - krótkoterminowe | 7.1 | 7 500,00 | 7 500,00 |
| | | <u>1 133 186,28</u> | <u>1 462 034,65</u> |
| Zobowiązania długoterminowe | | | |
| Wobec pozostałych jednostek | 8.2 | 4 958 796,91 | 0,00 |
| z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych | | 4 894 078,97 | 0,00 |
| inne zobowiązania finansowe | | 64 717,94 | 0,00 |
| | | <u>4 958 796,91</u> | <u>0,00</u> |
| Zobowiązania krótkoterminowe | | | |
| Wobec pozostałych jednostek | | 720 391,63 | 4 880 158,12 |
| kredyty i pożyczki | | | 15 708,22 |
| z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych | | | 4 330 289,82 |
| inne zobowiązania finansowe leasing | | 50 028,96 | |
| z tytułu dostaw i usług | 9.1 | 248 838,85 | 182 022,32 |
| zobowiązania wekslowe | | | 125 787,67 |
| z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń | | 108 886,82 | 44 099,09 |
| z tytułu wynagrodzeń | | 312 637,00 | 182 251,00 |
| | | <u>720 391,63</u> | <u>4 880 158,12</u> |
| Rozliczenia międzyokresowe | | | |
| Inne rozliczenia międzyokresowe | | 11 992,20 | 150 000,00 |
| - krótkoterminowe | 10.2 | 11 992,20 | 150 000,00 |
| | | <u>11 992,20</u> | <u>150 000,00</u> |
| PASYWA RAZEM | | <u>16 859 920,34</u> | <u>11 057 833,79</u> |

Zarząd

Prezes Zarządu*Robert Siejka*
Robert SiejkaOsoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych
Krzysztof Gawlik

Gliwice dn. 25.05.2016r.

Jamilex
Usługi Rachunkowo-Podatkowe
Krzysztof Gawlik
44-100 Gliwice, ul. Tarnogórska 12
NIP: 969-005-51-52

Bilans należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

THE FARM 51 GROUP SA**Rachunek zysków i strat**

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w złotych)

| | | 01.01.2015 | 01.01.2014 |
|---|-------------|-----------------------|-----------------------|
| | Nota | -31.12.2015 | -31.12.2014 |
| Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi | 11 | | |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów | | 4 261 228,35 | 3 196 598,23 |
| Zmiana stanu produktów | | 654 280,47 | 3 253 986,05 |
| | | <u>4 915 508,82</u> | <u>6 450 584,28</u> |
| Koszty działalności operacyjnej | | | |
| Amortyzacja | | (1 225 123,32) | (918 056,97) |
| Zużycie materiałów i energii | | (283 492,64) | (79 487,11) |
| Usługi obce | | (1 923 922,79) | (880 001,35) |
| Podatki i opłaty | | (1 295,00) | (669,00) |
| Wynagrodzenia | | (5 204 305,41) | (2 553 315,00) |
| Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia | | (18 346,26) | |
| Pozostałe koszty rodzajowe | | (379 992,39) | (148 341,16) |
| | | <u>(9 036 477,81)</u> | <u>(4 579 870,59)</u> |
| Zysk ze sprzedaży | | (4 120 968,99) | 1 870 713,69 |
| Pozostałe przychody operacyjne | | | |
| Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | | | 21 000,00 |
| Dotacje | | 821 701,68 | - |
| Inne przychody operacyjne | | 21 523,36 | 15 114,37 |
| | | <u>843 225,04</u> | <u>36 114,37</u> |
| Pozostałe koszty operacyjne | | | |
| Inne koszty operacyjne | | (6 638,62) | (16 867,55) |
| | | <u>(6 638,62)</u> | <u>(16 867,55)</u> |
| Zysk z działalności operacyjnej | | (3 284 382,57) | 1 889 960,51 |
| Przychody finansowe | | | |
| Odsetki: | 12 | 109 121,13 | 2 751,25 |
| - w tym od jednostek powiązanych | | - | |
| Inne | | 61 996,89 | |
| | | <u>171 118,02</u> | <u>2 751,25</u> |
| Koszty finansowe | | | |
| Odsetki | 13 | (501 971,15) | (481 345,13) |
| Inne | | (239 658,13) | (277 169,78) |
| | | <u>(741 629,28)</u> | <u>(758 514,91)</u> |
| Zysk z działalności gospodarczej | | (3 854 893,83) | 1 134 196,85 |
| Zysk brutto | | (3 854 893,83) | 1 134 196,85 |
| Podatek dochodowy | 14 | 387 656,13 | (226 556,17) |
| Zysk netto | | (3 467 237,70) | 907 640,68 |

Zarząd

Prezes Zarządu**Robert Siejka**Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych
Krzysztof Gawlik

Gliwice dn. 25.05.2016r.

Jamilex
Usługi Rachunkowo-Podatkowe
Krzysztof Gawlik
44-100 Gliwice, ul. Tarnogórska 12
NIP: 963-005-51-52

Rachunek zysków i strat należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

THE FARM 51 GROUP SA
Zestawienie zmian w kapitale własnym

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w złotych)

| | 01.01.2015 -31.12.2015 | 01.01.2014 -31.12.2014 |
|--|---|---|
| Kapitał własny na początek okresu | 4 565 641,02 | 3 658 000,34 |
| Kapitał własny na początek okresu po korektach | 4 565 641,02 | 3 658 000,34 |
| Kapitał zakładowy na początek okresu | 376 000,00 | 376 000,00 |
| Zmiany kapitału zakładowego | | |
| zwiększenia | 130 000,00 | - |
| - podwyższenie kapitału - emisja akcji serii H | 130 000,00 | |
| Kapitał zakładowy na koniec okresu | 506 000,00 | 376 000,00 |
| Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu | | |
| Kapitał zapasowy na początek okresu | 3 474 923,49 | 2 700 000,00 |
| Zmiany kapitału zapasowego | | |
| zwiększenia (z tytułu) | 9 877 640,68 | 774 923,49 |
| - emisji akcji powyżej wartości nominalnej | 8 970 000,00 | |
| - z podziału zysku (ustawowo) | 907 640,68 | 774 923,49 |
| zmniejszenia -koszt emisji akcji serii H | (162 850,00) | - |
| Kapitał zapasowy na koniec okresu | 13 189 714,17 | 3 474 923,49 |
| Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu | | |
| Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu | - | - |
| Zysk/(Strata) z lat ubiegłych na początek okresu | (192 923,15) | (192 923,15) |
| Strata z lat ubiegłych na początek okresu | (192 923,15) | (192 923,15) |
| Strata z lat ubiegłych na początek okresu po korektach | (192 923,15) | (192 923,15) |
| Strata z lat ubiegłych na koniec okresu | (192 923,15) | (192 923,15) |
| Zysk/(Strata) z lat ubiegłych na koniec okresu | (192 923,15) | (192 923,15) |
| Wynik netto | | |
| zysk netto | - | 907 640,68 |
| strata netto | (3 467 237,70) | - |
| Kapitał własny na koniec okresu | 10 035 553,32 | 4 565 641,02 |
| Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku | - | - |

Zarząd **Prezes Zarządu**


Robert Siejka

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych
 Krzysztof Gawlik

Gliwice dn. 25.05.2016r.


Jamilex
 Usługi Rachunkowo-Podatkowe
 Krzysztof Gawlik
 44-100 Gliwice, ul. Tarnogórska 12
 NIP: 969-005-51-52

Zestawienie zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

THE FARM 51 GROUP SA
Rachunek przepływów pieniężnych

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w złotych)

| | Nota | 01.01.2015 -31.12.2015 | 01.01.2014 -31.12.2014 |
|--|------|---------------------------|---------------------------|
| Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | | | |
| Zysk netto | | (3 467 237,70) | 907 640,68 |
| Korekty razem: | | | |
| Amortyzacja | | 1 225 123,32 | 918 056,97 |
| (Zysk)/Strata z tytułu różnic kursowych | | 301,67 | (7,74) |
| Odsetki z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji | | 12 670,75 | (2 751,19) |
| Odsetki od leasingów | | 7 005,88 | 11 461,28 |
| (Zysk)/Strata z działalności inwestycyjnej | | | |
| Zmiana stanu rezerw | | (328 848,37) | 664 415,58 |
| Zmiana stanu zapasów | | (317 122,60) | (147 508,00) |
| Zmiana stanu należności | | (182 287,70) | (751 239,36) |
| Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem | 17.1 | 261 990,26 | 128 232,42 |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych | | (3 035 452,53) | (313 802,51) |
| Inne korekty | | 3 583 642,22 | |
| Inne korekty strata z lat ubiegłych, odpisy aktualizujące wart. | | 196 433,29 | |
| | | <u>1 423 456,19</u> | <u>506 857,45</u> |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | | <u>(2 043 781,51)</u> | <u>1 414 498,13</u> |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej | | | |
| Wpływy | | - | 2 751,19 |
| Z aktywów finansowych, w tym: | | - | 2 751,19 |
| w pozostałych jednostkach | | - | 2 751,19 |
| - odsetki | | - | 2 751,19 |
| Wydatki | | (765 869,40) | (3 178 571,87) |
| Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz | 17.2 | (435 907,23) | (3 176 757,89) |
| Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne | | (329 962,17) | (1 813,98) |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | | <u>(765 869,40)</u> | <u>(3 175 820,68)</u> |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | | | |
| Wpływy | | 12 741 000,00 | 4 927 414,82 |
| Wpływy netto- wpłata kapitału | | 9 100 000,00 | |
| Kredyty i pożyczki | | 41 000,00 | 436 900,00 |
| Emisja dłużnych papierów wartościowych | | 3 600 000,00 | 4 490 514,82 |
| Wydatki | | (3 482 919,76) | (3 175 330,01) |
| Nabycie udziałów/(akcji) własnych | | (162 850,00) | - |
| Splaty kredytów i pożyczek | | (53 300,00) | (424 600,00) |
| Wykup dłużnych papierów wartościowych | | (3 102 335,00) | (2 694 665,00) |
| Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego- kapitał | | (81 686,39) | (44 603,73) |
| Odsetki (zapłacone odsetki od leasingu) | | (7 005,88) | (11 461,28) |
| Inne wydatki finansowe | | (75 742,49) | - |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | | <u>9 258 080,24</u> | <u>1 752 084,81</u> |
| Przepływy pieniężne netto razem | | <u>6 448 429,33</u> | <u>(9 237,74)</u> |
| Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych | | 6 448 127,66 | (9 230,00) |
| - w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych | | (301,67) | 7,74 |
| Środki pieniężne na początek okresu | | 201 442,39 | 210 672,39 |
| Środki pieniężne na koniec okresu | | <u>6 649 570,05</u> | <u>201 442,39</u> |

Prezes Zarządu

Zarząd

Robert SiejkaOsoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych
Krzysztof Gawlik

Gliwice dn. 25.05.2016r.

Jamilex
 Usługi Rachunkowo-Podatkowe
 Krzysztof Gawlik
 44-100 Gliwice, ul. Tarnogórska 12
 NIP: 969-005-51-52

Rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

THE FARM 51 GROUP SA
Dodatkowe informacje i objaśnienia

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w złotych)

1. Wartości niematerialne i prawne

1.1 Zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych

| | Koszty zakończonych prac rozwojowych | Wartość firmy | Inne wartości niematerialne i prawne | Zaliczki na wartości niematerialne i prawne | Razem |
|-------------------------------|---|---------------|--|--|----------------|
| Wartość brutto | | | | | |
| B.O. 01.01.2015 | 8 545 198,33 | - | 279 326,47 | - | 8 824 524,80 |
| Zwiększenia | | - | 329 962,17 | - | 329 962,17 |
| Przemieszczenie wewnętrzne | - | - | | | - |
| Zmniejszenia | (3 583 642,22) | - | | | (3 583 642,2) |
| B.Z. 31.12.2015 | 4 961 556,11 | - | 609 288,64 | - | 5 570 844,75 |
| Umorzenie | | | | | |
| B.O. 01.01.2015 | (911 493,97) | - | (273 363,19) | - | (1 184 857,2) |
| Zwiększenia | (992 311,21) | - | (93 128,68) | - | (1 085 439,89) |
| B.Z. 31.12.2015 | (1 903 805,18) | - | (366 491,87) | - | (2 270 297,05) |
| Wartość netto | | | | | |
| B.O. 01.01.2015 | 7 633 704,36 | - | 5 963,28 | - | 7 639 667,64 |
| B.Z. 31.12.2015 | 3 057 750,93 | - | 242 796,77 | - | 3 300 547,70 |

THE FARM 51 GROUP SA
Dodatkowe informacje i objaśnienia

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w złotych)

2. Rzeczowe aktywa trwałe

2.1 Zmiana stanu środków trwałych

| | Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntów) | Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | Urządzenia techniczne i maszyny | Środki transportu | Inne środki trwale | Razem |
|-----------------------|---|--|---------------------------------------|----------------------|-----------------------|--------------|
| Wartość brutto | | | | | | |
| B.O. 01.01.2015 | - | 18 516,37 | 312 280,75 | - | - | 330 797,12 |
| Zwiększenia | - | 62 364,56 | 398 955,88 | - | 4 186,18 | 465 506,62 |
| Zmniejszenia | - | - | - | - | - | - |
| B.Z. 31.12.2015 | - | 80 880,93 | 711 236,63 | - | 4 186,18 | 796 303,74 |
| Umorzenie | | | | | | |
| B.O. 01.01.2015 | - | (3 332,95) | (202 998,61) | - | - | (206 331,56) |
| Zwiększenia | - | (4 969,83) | (134 713,60) | - | - | (139 683,43) |
| Zmniejszenia | - | - | - | - | - | - |
| B.Z. 31.12.2015 | - | (8 302,78) | (337 712,21) | - | - | (346 014,99) |
| Wartość netto | | | | | | |
| B.O. 01.01.2015 | - | 15 183,4 | 109 282,14 | - | - | 124 465,56 |
| B.Z. 31.12.2015 | - | 72 578,15 | 373 524,42 | - | 4 186,18 | 450 288,75 |

3. Należności długoterminowe

3.1 Struktura należności długoterminowych

| | Wartość brutto | Odpisy aktualizujące wartość należności | Wartość netto |
|--------------------------|-------------------|--|---------------|
| Od jednostek powiązanych | - | - | - |
| Od pozostałych jednostek | - | - | - |
| Razem | - | - | - |

THE FARM 51 GROUP SA
Dodatkowe informacje i objaśnienia

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w złotych)

4. Inwestycje długoterminowe

5. Inne rozliczenia międzyokresowe

6. Zapasy

6.1. Zapasy w magazynie wynoszą zero.

6.2. Produkty w toku stanowią nie ukończone projekty o roboczych tytułach

| | |
|---------------|------------|
| GRA EVIL | 325 577,72 |
| GRA TUNE BALL | 179 508,00 |
| GRA WW3 | 285 122,60 |
| SUMA | 790 208,32 |



THE FARM 51 GROUP SA
Dodatkowe informacje i objaśnienia

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w złotych)

3. Należności krótkoterminowe

3.1 Struktura wiekowa należności krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek

| | <u>31.12.2015</u> | <u>31.12.2014</u> |
|--------------------------|---------------------|---------------------|
| <i>O okresie spłaty:</i> | | |
| Do 12 miesięcy | 1 461 134,63 | 1 380 210,10 |
| | <u>1 461 134,63</u> | <u>1 380 210,10</u> |
| Stan należności brutto | 1 461 134,63 | 1 380 210,10 |
| Stan należności netto | <u>1 461 134,63</u> | <u>1 380 210,10</u> |

3.2 Należności z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń społecznych

| | <u>31.12.2015</u> | <u>31.12.2014</u> |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| Podatek VAT | 103 566,67 | 27 498,53 |
| Podatek VAT na 01/2016 | 3 834,49 | 5 584,92 |
| | <u>107 401,16</u> | <u>33 083,45</u> |

3.3 Inne należności

| | <u>31.12.2015</u> | <u>31.12.2014</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| pozostałe należności kaucja Firma Prywatna GREG | 28 290,00 | |
| pozostałe rozrachunki-ods.obligacji serii B i C | | 348,56 |
| | <u>28 290,00</u> | <u>348,56</u> |

3.2 Odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych

| | <u>Pozostałe jednostki</u> | <u></u> |
|-----------------|----------------------------|-----------------|
| Rozwiązanie | | (369,21) |
| B.Z. 31.12.2015 | - | <u>(369,21)</u> |

4. Inwestycje krótkoterminowe

4.1 Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych

4.2 Krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach

| | <u>31.12.2015</u> | <u>31.12.2014</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| | 0,00 | 0,00 |

4.3 Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

| | <u>31.12.2015</u> | <u>31.12.2014</u> |
|--|---------------------|-------------------|
| Środki pieniężne w kasie i na rachunkach | 4 176 570,05 | 201 442,39 |
| Inne środki pieniężne weksle | 2 473 000,00 | - |
| | <u>6 649 570,05</u> | <u>201 442,39</u> |

5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

| | <u>31.12.2015</u> | <u>31.12.2014</u> |
|-------------------------------------|---------------------|-------------------|
| Prace badawczo-rozwojowe Reality 51 | 337 157,87 | |
| Prace badawczo-rozwojowe GET EVEN | 2 389 094,81 | |
| Koszty 2016 | 1 782,73 | |
| Koszty emisji obligacji serii I | <u>204 846,86</u> | |
| Koszty emisji obligacji serii E i F | | 35 250,00 |
| Koszty emisji obligacji serii G | | <u>39 999,99</u> |
| Koszty 2015 | | 2 301,75 |
| Koszty UE3 EPIC GAMES | 13 911,18 | 30 604,74 |
| | <u>2 946 793,45</u> | <u>108 156,48</u> |

THE FARM 51 GROUP SA
Dodatkowe informacje i objaśnienia

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w złotych)

6. Kapitał własny**6.1 Struktura własności kapitału zakładowego**

| Udziałowiec / Akcjonariusz | Wartość | | Udział % |
|---------------------------------------|----------------------|--------------------------|----------|
| | Ilość udziałów/akcji | nominalna udziałów/akcji | |
| Stan na 31.12.2015 | | | |
| Robert Siejka | 448 000 | 44 800,00 | 8,85% |
| Wojciech Pazdur | 448 000 | 44 800,00 | 8,85% |
| Kamil Bilczyński | 448 000 | 44 800,00 | 8,85% |
| mWealth Management SA | 345 731 | 34 573,10 | 6,83% |
| Tomasz Swadkowski | 510 182 | 51 018,20 | 10,08% |
| Pozostali z akcjami uprzywilejowanymi | 50 000 | 5 000,00 | 0,99% |
| Pozostali | 2 810 087 | 281 008,70 | 55,54% |
| Razem | 5 060 000 | 506 000,00 | 100,0% |
| Stan na 25.05.2016 | | | |
| Robert Siejka | 448 000 | 44 800,00 | 8,21% |
| Wojciech Pazdur | 448 000 | 44 800,00 | 8,21% |
| Kamil Bilczyński | 448 000 | 44 800,00 | 8,21% |
| mBank S.A. | 641 327 | 64 132,70 | 11,75% |
| Tomasz Swadkowski | 510 182 | 51 018,20 | 9,34% |
| Pozostali z akcjami uprzywilejowanymi | 50 000 | 5 000,00 | 0,92% |
| Pozostali | 2 914 491 | 291 449,10 | 53,38% |
| Razem | 5 460 000 | 546 000,00 | 100,0% |

W spółce występują akcje uprzywilejowane serii A w ilości 1 385 000,00 po 0,10 zł każda.

Akcje są uprzywilejowane co do głosu, w ten sposób, że na każdą akcję tej serii przypada 2 głosy na Walnym Zgromadzeniu.

W maju 2015 roku przeprowadzono emisję 1.300.000 akcji serii H o nominalne 0,10 zł.

Akcje serii H były objęte po 7 zł za 1 akcję.

W marcu i kwietniu 2016 w ramach emisji warrantów subskrypcyjnych serii A zostało wydanych 400 000 akcji serii F na okaziciela o nominalnej wartości 0,10 na jedną akcję.

Akcje serii F były objęte po 8 zł za 1 akcję.

6.2 Propozycje co do sposobu podziału zysku lub pokrycia straty za rok obrotowy

Zysk osiągnięty przez spółkę zostanie podzielony zgodnie z Uchwałą Wspólników

7. Rezerwy**7.1 Pozostałe rezerwy krótkoterminowe**

| | Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego | | | Razem |
|-----------------|--|-----------------------------------|------------|------------|
| | Rezerwa na wynagrodzenie zarządu | Rezerwa na sprawozdanie finansowe | | |
| B.O. 01.01.2015 | - | - | 7 500,00 | 7 500,00 |
| Zwiększenia | - | - | 7 500,00 | 7 500,00 |
| Wykorzystanie | - | - | - | - |
| Rozwiązanie | - | - | (7 500,00) | (7 500,00) |
| B.Z. 31.12.2015 | - | - | 7 500,00 | 7 500,00 |

8. Zobowiązania długoterminowe**8.2 Struktura wiekowa zobowiązań długoterminowych wobec pozostałych jednostek**

| | Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych | | Inne zobowiązania finansowe | Inne | Razem |
|--------------------------------|---|--------------|-----------------------------|------|--------------|
| | Kredyty i pożyczki | | | | |
| <i>Przypadające do spłaty:</i> | | | | | |
| powyżej 1 roku do 3 lat | - | 4 894 078,97 | 64 717,94 | - | 4 958 796,91 |
| powyżej 5 lat | - | - | - | - | - |
| | - | 4 894 078,97 | 64 717,94 | - | 4 958 796,91 |

Przypadające do spłaty do 1 roku

| | | | | | |
|--|---|---|-----------|---|-----------|
| | - | - | 50 028,96 | - | 50 028,96 |
|--|---|---|-----------|---|-----------|

ujęte jako zobowiązania krótkoterminowe




THE FARM 51 GROUP SA
Dodatkowe informacje i objaśnienia

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w złotych)

9. Zobowiązania krótkoterminowe

- 9.1** Zobowiązania krótkoterminowe wobec powiązanych jednostek z tytułu dostaw i usług nie występują.
 Zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek z tytułu dostaw i usług w kwocie 244 597,14 zł są wymagalne do 12 miesięcy od dnia bilansowego.

10. Inne rozliczenia międzyokresowe

10.1 Rozliczenia długoterminowe

10.2 Biernie rozliczenia krótkoterminowe

| | | |
|---|-----------|-----------|
| Projekt INNOTECH k2/IN2/50/182645/NCBR/12 | 11 992,20 | 150 000,0 |
|---|-----------|-----------|

11. Struktura przychodów ze sprzedaży

| | 01.01.2015 -31.12.2015 | 01.01.2014 -31.12.2014 |
|-------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <i>Struktura terytorialna</i> | | |
| Przychody ze sprzedaży usług | | |
| Kraj | 249 406,50 | 1 500,00 |
| Eksport | 4 011 821,85 | 3 195 098,23 |
| | <u>4 261 228,35</u> | <u>3 196 598,23</u> |

12. Przychody odsetkowe

(w tym wynikające z dłużnych instrumentów finansowych oraz pożyczek udzielonych i należności własnych)

w okresie od 01 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

| | Odsetki niezrealizowane, o terminie płatności | | | Razem |
|------------------------------|---|---------------|---------------------|-------------------|
| | Odsetki zrealizowane | do 3 miesięcy | od 3 do 12 miesięcy | |
| Dłużne instrumenty finansowe | 109 121,13 | - | - | 109 121,13 |
| Pozostałe aktywa | | - | - | - |
| Razem | <u>109 121,13</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>109 121,13</u> |

13. Koszty odsetkowe

(w tym wynikające z zaciągniętych zobowiązań finansowych)

w okresie od 01 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

| | Odsetki niezrealizowane, o terminie płatności | | | Razem |
|--|---|---------------|---------------------|-------------------|
| | Odsetki zrealizowane | do 3 miesięcy | od 3 do 12 miesięcy | |
| Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu | 468 538,54 | | | 468 538,54 |
| Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe | 7 005,88 | | 16 078,97 | 23 084,85 |
| Długoterminowe | 10 347,76 | | | 10 347,76 |
| Pozostałe pasywa | | | | |
| Razem | <u>485 892,18</u> | <u>0,00</u> | <u>16 078,97</u> | <u>501 971,15</u> |

14. Podatek dochodowy od osób prawnych

14.1 Struktura podatku dochodowego od osób prawnych

| | 01.01.2015 -31.12.2015 | 01.01.2014 -31.12.2014 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Podatek dochodowy bieżący | - | - |
| Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego | (387 656,13) | 226 556,17 |
| | <u>(387 656,13)</u> | <u>226 556,17</u> |

THE FARM 51 GROUP SA
Dodatkowe informacje i objaśnienia

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w złotych)

14.2 Wyliczenie podatku dochodowego od osób prawnych

| | 01.01.2015 -31.12.2015 | 01.01.2014 -31.12.2014 |
|---|---|---|
| Zysk brutto | (3 854 893,83) | 1 134 196,85 |
| I. Wydatki nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu | | |
| amortyzacja | 1 048 139,24 | 843 254,05 |
| koszty materiałów nskup | 6 091,77 | |
| lista płac z 12/2015 wypłacona 01/2016 | 266 215,00 | 5 825,00 |
| koszty reprezentacji | 75 461,87 | 7 149,66 |
| odsetki budżetowe | 62,64 | 349,00 |
| odsetki od pożyczek, weksli nie zapłacone | (59 663,52) | 45 599,82 |
| odsetki od leasingu | 7 005,88 | 11 624,78 |
| różnice kursowe z wyceny na 31-12-2015 | | 2 996,14 |
| koszty prac bad.rozw.GET EVEN 2014 rozliczone | 1 194 547,41 | 1 047,03 |
| koszty niezapłaconych faktur | | 62 314,65 |
| darowizna | 2 100,00 | - |
| Pozostałe <10% ogólnej wartości | 1 516,43 | |
| Razem | 2 541 476,72 | 980 160,13 |
| II. Kwoty, które zmniejszają podstawę opodatkowania | | |
| lista płac z 12/2014 wypłacona 01/2015 | 5 825,00 | 20 050,00 |
| raty leasingowe | 59 092,88 | 84 223,88 |
| zapłacone faktury w 2015 | 62 314,65 | |
| koszt zakończonych badań rozwojowych 2014 | | 4 338 303,06 |
| amortyzacja samochodu poleasingowa | | 11 470,41 |
| Razem | 127 232,53 | 4 454 047,35 |
| III. Przychody, nie będące przychodami podatkowymi | | |
| różnice kursowe z wyceny na 31-12-2015 | 31 185,87 | |
| Razem | 31 185,87 | - |
| Dochód do opodatkowania | (1 471 835,51) | (2 339 690,37) |
| Strata z lat ubiegłych | | |
| Podstawa opodatkowania | (1 471 835,51) | (2 339 690,37) |
| Podatek dochodowy | | |

14.3 Odroczony podatek dochodowy

| | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|--|-------------------|-------------------|
| Ujemne różnice przejściowe: | | |
| • Odpisy aktualizujące wartość pożyczek 2013 | | 136 741,09 |
| • Odpis akt.należności w kwocie netto 2013 | 7 489,45 | 29 989,45 |
| • Strata podatkowa 2013 | 3 017 137,34 | 3 017 137,34 |
| • Strata podatkowa 2014 | 2 335 810,31 | 2 335 810,31 |
| • Strata podatkowa 2015 | 1 471 835,51 | |
| • Nerozliczone ujemne różnice kursowe | 141,89 | 2 996,14 |
| • Rezerwa na wynagrodzenie biegłego | 7 500,00 | 7 500,00 |
| • Naliczone odsetki od zobowiązań | | 75 742,49 |
| • Zobowiązania z tyt.umów o dzieło | 266 215,00 | 5 825,00 |
| • Naliczone odsetki od pożyczki 2012 | | 3 408,27 |
| Ujemne różnice przejściowe razem | 7 106 129,50 | 5 615 150,09 |
| Wartość brutto aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 1 350 164,61 | 1 066 878,52 |
| Odpis aktualizujący | (224 478,33) | |
| Wartość netto aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 1 125 686,28 | 1 066 878,52 |
| Dodatnie różnice przejściowe: | | |
| • Naliczone a nie otrzymane odsetki od należności | | 3 928,77 |
| • Naliczone a nie otrzymane odsetki od należności 2011 | | 17 812,32 |
| • Amortyzacja księgowa wolniejsza od podatkowej 2013 | 2 454 022,15 | 3 295 401,35 |
| • Amortyzacja księgowa wolniejsza od podatkowej 2014 | 3 470 642,46 | 4 338 303,06 |
| Dodatnie różnice przejściowe razem | 5 924 664,61 | 7 655 445,50 |

THE FARM 51 GROUP SA
Dodatkowe informacje i objaśnienia

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w złotych)

| | | |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Wartość rezerwy na odroczony podatek dochodowy | 1 125 686,28 | 1 454 534,65 |
| Wykazane w bilansie aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego | 1 125 686,28 | 1 066 878,52 |
| Wykazana w bilansie rezerwa na odroczony podatek dochodowy | 1 125 686,28 | 1 454 534,65 |
| Zmiana bilansowa netto aktywa/rezerwy z tytułu podatku odroczonego | 387 656,13 | (158 327,78) |
| Wartość podatku odroczonego ujętego w kapitałach w okresie | - | - |
| Zmiana podatku odroczonego ujętego w rachunku zysków i strat | 387 656,13 | (158 327,78) |
| 15. Koszty rodzajowe | | |
| | 01.01.2015 | 01.01.2014 |
| | -31.12.2015 | -31.12.2014 |
| Amortyzacja | (1 225 123,32) | (918 056,97) |
| Zużycie materiałów i energii | (283 492,64) | (79 487,11) |
| Usługi obce | (1 923 922,79) | (880 001,35) |
| Podatki i opłaty | (1 295,00) | (669,00) |
| Wynagrodzenia | (5 204 305,41) | (2 553 315,00) |
| Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia | (18 346,26) | - |
| Pozostałe koszty rodzajowe | (379 992,39) | (148 341,16) |
| | (9 036 477,81) | (4 579 870,59) |
| 16. Nakłady na niefinansowe aktywa trwałe | | |
| | 01.01.2015 | 01.01.2014 |
| | -31.12.2015 | -31.12.2014 |
| Nakłady na niefinansowe aktywa trwałe: | | |
| - poniesione w roku | 765 869,40 | 42 494,43 |
| 17.1 Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem kredytów i pożyczek) | | |
| | 01.01.2015 | 01.01.2014 |
| | -31.12.2015 | -31.12.2014 |
| Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych | (4 159 766,49) | 1 891 778,51 |
| Zmiana stanu kredytów i pożyczek | (15 708,22) | 12 300,00 |
| Zmiana stanu z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych | (4 330 289,82) | 1 670 062,15 |
| Zmiana stanu zobowiązań wekslowych | (125 787,67) | 125 787,67 |
| Zmiana stanu innych zobowiązań finansowych (w tym leasingu) | 50 028,96 | (44 603,73) |
| | 261 990,26 | 128 232,42 |
| 17.2 Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | | |
| | 01.01.2015 | 01.01.2014 |
| | -31.12.2015 | -31.12.2014 |
| Zwiększenia wartości niematerialnych i prawnych | (329 962,17) | (4 340 117,04) |
| Zwiększenia środków trwałych | (465 506,62) | (40 680,45) |
| Zmiana stanu zaliczek na środki trwałe w budowie | 29 599,39 | (29 599,39) |
| Nabycie środków trwałych w leasingu finansowym | (765 869,40) | (4 410 396,88) |
| 18. Informacje o charakterze i celu gospodarczym zawartych przez Spółkę umów nieuwzględnionych w bilansie | | |
| Nie występują. | | |
| 19. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Spółkę na innych warunkach niż rynkowe ze stronami powiązanymi | | |
| Nie występują. | | |
| 20. Zatrudnienie | | |
| Firma nie zatrudniała pracowników na etacie. | | |

THE FARM 51 GROUP SA

Dodatkowe informacje i objaśnienia

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w złotych)

21. Wynagrodzenia oraz pożyczki i świadczenia o podobnym charakterze dla osób wchodzących w skład organów zarządzających, nadzorujących albo administrujących

W roku 2015 wynagrodzenie członków zarządu z tytułu pełnienia funkcji wyniosło 294 000,00.
Wynagr. osób wchodzących w skład organów nadzorujących Spółki, łącznie z wynagr. z zysku w roku obrotowym 0.00.
Wartość pożyczek udzielonych członkom Zarządu wyniosła w roku obrotowym łącznie 0.00.
Wekseł prezesa zarządu z terminem wykupu 3 miesiące na 100 000,00.
Wartość pożyczek udzielonych członkom Rady Nadzorczej wyniosła w roku obrotowym łącznie 0.00.

22. Wynagrodzenie biegłego rewidenta

Wynagrodzenie z tyt. badania roczn.sprawozd.finansowego-niewyplacone 7 500,00

23. Zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego

Nie wystąpiły.

24. Zdarzenia po dniu bilansowym nie ujęte w sprawozdaniu finansowym

Nie wystąpiły.

25. Zmiany zasad rachunkowości/ korekta błęd

Nie wystąpiły.

26. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, nie podlegających konsolidacji

Nie wystąpiły.

27. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Nie wystąpiły.

28. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Firma nie sporządzała skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**29. Gwarancje i poręczenia udzielone przez Spółkę wobec podmiotów powiązanych
Gwarancje i poręczenia udzielone przez Spółkę wobec innych podmiotów**

Nie wystąpiły.

30. Ustanowione przez Spółkę zabezpieczenia majątkowe

Nie ustanowiono zabezpieczeń majątkowych

31. Działalność zaniechana

Nie wystąpiła.

32. Łączenie się spółek

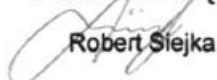
Nie wystąpiło.

33. Kontynuacja działalności

Nie istnieje żadne zagrożenie kontynuacji działalności.

Zarząd

Prezes Zarządu


Robert Siejka

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych
Krzysztof Gawlik

Gliwice dn. 25.05.2016r.

Jamilex
Usługi Rachunkowo-Podatkowe
Krzysztof Gawlik
44-100 Gliwice, ul. Tarnogórska 12
NIP: 969-005-51-52

5.2. **Opinia niezależnego biegłego rewidenta dotycząca jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku**



OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego jednostki **The Farm 51 Group Spółka Akcyjna** z siedzibą w **Gliwicach ul. Bohaterów Getta Warszawskiego 15**, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31.12.2015 r. który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą: **16 859 920,34 zł;**
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. wykazujący stratę netto w wysokości: **3 467 237,70 zł;**
- zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym za rok obrotowy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę: **5 469 912,29 zł;**
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę: **6 448 429,33 zł;**
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest kierownik jednostki.

Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U z 2013r., poz. 330 z późn.zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.



Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 31.12.2015 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.,
- b) zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu jednostki.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Kraków, dnia 25 maja 2016 r.

Auxilium Audyt Sp. z o.o., Sp. k.

Arkadiusz Lenarcik
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12129

przeprowadzający badanie w imieniu Auxilium Audyt Sp. z o.o., Sp. k.
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych - nr w rejestrze 3436
z siedzibą 31-523 Kraków, ul. Moniuszki 50

- 5.3. **Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta dotyczącą jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku**



Raport
z badania sprawozdania finansowego
jednostki The Farm 51 Group Spółka Akcyjna
z siedzibą w Gliwicach, ul. Bohaterów Getta
Warszawskiego 15
za rok obrotowy 01.01.2015 - 31.12.2015



A. Część ogólna

1. Jednostka działa na podstawie statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 09.02.2011r, Repertorium nr 385/2011 r. Jednostkę zawiązano na czas nieokreślony.
2. Ponadto jednostka posiada następujące dokumenty legalizujące jej działalność:
 - a) aktualny wpis do rejestru przedsiębiorców pod numerem 0000383606 z dnia 19.05.2016r. w Krajowym Rejestrze Sądowym Sądu Rejonowego w Gliwicach. Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym: 15.04.2011 r.
 - b) numer identyfikacji podatkowej NIP 6312631819 nadany w dniu 21.04.2011r. o. przez Urząd Skarbowy w Gliwicach.
 - c) numer identyfikacyjny Regon 241925607 nadany w dniu 15.05.2013 przez Urząd Statystyczny w Katowicach.
3. Podstawowym przedmiotem działalności jednostki, wynikającym z umowy/statutu i wpisu do właściwego rejestru jest:
 - działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych,
 - działalność związana z oprogramowaniem,
 - działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki,
 - pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych.
4. Kierownikiem jednostki jest:
 - Zarząd powołany przez uprawniony organ:

| | |
|----------------|----------------------|
| Prezes Zarządu | Pan Robert Siejka |
| Wiceprezes | Pan Kamil Bilczyński |
| Wiceprezes | Pan Wojciech Pazdur |
| Wiceprezes | Pan Łukasz Rosiński |

W badanym roku obrotowym oraz do dnia zakończenia badania ww. skład osobowy Zarządu nie uległ zmianie.

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Ch'.



- Rada Nadzorcza funkcjonowała w składzie:
- | | |
|-------------------|--------------------|
| Przewodniczący RN | Pan Andrzej Wojno |
| Członek RN | Pan Piotr Gniadek |
| Członek RN | Pani Joanna Górską |
| Członek RN | Pan Łukasz Kliszka |
| Członek RN | Pan Robert Wist |

Do dnia zakończenia badania ww. skład osobowy Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

5. Głównym księgowym jednostki jest Krzysztof Gawlik - Usługi rachunkowo-podatkowe Jamilex.

6. Kapitał własny kształtuje się następująco:

| Wyszczególnienie | Stan na dzień bilansowy br. | Stan na dzień bilansowy pr. |
|-------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Kapitał (fundusz) własny | 10 035 553,32 | 4 565 641,02 |
| Kapitał (fundusz) podstawowy | 506 000,00 | 376 000,00 |
| Kapitał (fundusz) zapasowy | 13 189 714,17 | 3 474 923,49 |
| Zysk (strata) z lat ubiegłych | (192 923,15) | (192 923,15) |
| Zysk (strata) netto | (3 467 237,70) | 907 640,68 |

Kapitał podstawowy 506 000,00 zł, dzieli się na 5 060 000 równych i niepodzielnych akcji, każda o wartości nominalnej 0,10 zł.

Akcje te posiadają:

| Akcjonariusz | Liczba posiadanych akcji | Procentowy udział w kapitale podstawowym |
|---------------------------------------|--------------------------|--|
| Robert Siejka | 448 000 | 8,85% |
| Wojciech Pazdur | 448 000 | 8,85% |
| Kamil Bilczyński | 448 000 | 8,85% |
| mWealth Management SA | 345 731 | 6,83% |
| Tomasz Swadkowski | 510 182 | 10,08% |
| Pozostali z akcjami uprzywilejowanymi | 50 000 | 0,99% |
| Pozostali | 2 810 087 | 55,54% |
| Razem | 5 060 000 | 100% |



Do dnia zakończenia badania nastąpiły następujące zmiany struktury własności w kapitale podstawowym:

| Akcjonariusz | Liczba posiadanych akcji | Procentowy udział w kapitale podstawowym |
|---|--------------------------|--|
| Pan Robert Siejka | 448 000 | 8,21% |
| Pan Wojciech Pazdur | 448 000 | 8,21% |
| Pan Kamil Bilczyński | 448 000 | 8,21% |
| mBank S.A. | 641 327 | 11,75% |
| Pan Tomasz Swadkowski | 510 182 | 9,34% |
| Pozostali akcjonariusze z akcjami uprzywilejowanymi | 50 000 | 0,92% |
| Pozostali | 2 914 491 | 53,38% |
| Razem | 5 460 000 | 100% |

7. Badana jednostka nie posiada powiązanych z nią kapitałowo jednostek (art. 3.1.43 Uor)
8. Dla realizacji celów wymienionych w punkcie 3 jednostka zatrudniała średnio w badanym roku obrotowym 0 osób, a w roku poprzednim 0 osób (po przeliczeniu na pełne etaty).
9. Uchwałą nr 2 Rady Nadzorczej z dnia 26.01.2016 do obowiązkowego w świetle art. 64 ustawy o rachunkowości badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy – zgodnie z art. 66 ustęp 4 uor - wybrany został podmiot audytorski Auxilium Audyt Sp. z o.o. Sp. k. z siedzibą w 31-523 Kraków, ul. Moniuszki 50 wpisany pod numerem 3436 na listę podmiotów uprawnionych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.
10. Niniejsze badanie, zgodnie z umową nr 112/2016 z dnia 05.05.2016 zawartą w wykonaniu uchwały z punktu 8 przeprowadzono w siedzibie jednostki w maju 2016.
11. Zarówno podmiot audytorski, jak i przeprowadzający badanie w jego imieniu kluczowy biegły rewident Arkadiusz Lenarcik (nr rej. 12129) oświadczają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 07 maja 2009r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2015r., poz. 1011).



12. Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający było zbadane przez podmiot audytorski Auxilium Audyt Sp. z o.o. Sp. k. i otrzymało opinię bez zastrzeżeń. Sprawozdanie to zostało zatwierdzone przez WZA w dniu 30.06.2015 r.
Zysk bilansowy uchwałą nr 6 WZA z dnia 30.06.2015 r. przeznaczono w całości na kapitał zapasowy Spółki.
13. Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający badany zostało:
- stosownie do art. 69 ust. 1 i 1„a” ustawy złożone wraz z innymi dokumentami w Sądzie Rejonowym – X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Gliwicach w dniu 14.07.2015.
 - zgodnie z art. 70 ust. 1 i 2 ustawy o rachunkowości przesłała do ogłoszenia w „Monitorze Sądowym i Gospodarczym” w dniu 14.07.2015.
 - stosownie do art. 27 ust. 2 ustawy z 15.02.1992r. złożone w Urzędzie Skarbowym w dniu 09.07.2015
14. Zgodnie z art. 67 ustawy o rachunkowości jednostka udostępniła biegłemu prowadzone księgi rachunkowe i dokumenty stanowiące podstawę ich sporządzenia oraz udzieliła informacji niezbędnych do wydania opinii biegłego rewidenta o badanym sprawozdaniu finansowym.
Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.
15. Ponadto kierownik jednostki, stosownie do art. 67 ustawy o rachunkowości, złożył w dacie zakończenia badania - pisemne oświadczenie dotyczące m.in.:
- a) kompletności, prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz uzupełniającego sprawozdania z działalności,
 - b) ujawnienia w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań korespondujących z dniem bilansowym,
 - c) niezajścia innych zdarzeń gospodarczych, wpływających istotnie na informacje ilościowe i jakościowe wynikające ze sprawozdania finansowego.



B. Sytuacja ekonomiczno – finansowa jednostki w przedziale 3 lat (2015 – 2013).

1. Analiza bilansu

Aktywa, dane w tys. zł z rachunkowym zaokrągleniem setek zł:

| Lp | Wyszczególnienie | 2015 | | 2014 | | 2013 | | Zmiana stanu | | | |
|------|---|----------|-----------|----------|-----------|---------|-----------|--------------|---------|-----------|---------|
| | | tys. zł | % udziału | tys. zł | % udziału | tys. zł | % udziału | tys. zł | % | tys. zł | % |
| | | | | | | | | 2015/2014 | | 2015/2013 | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 |
| A. | Aktywa trwałe | 4 876,5 | 28,9 | 8 860,6 | 80,1 | 4 930,4 | 66,2 | (3 984,1) | 55,0 | (53,9) | 98,9 |
| I. | Wartości niematerialne i prawne | 3 300,5 | 19,6 | 7 639,7 | 69,1 | 4 151,7 | 55,8 | (4 339,1) | 43,2 | (851,1) | 79,5 |
| II. | Rzeczowe aktywa trwałe | 450,3 | 2,7 | 154,1 | 1,4 | 149,7 | 2,0 | 296,2 | 292,3 | 300,6 | 300,8 |
| III. | Należności długoterminowe | | | | | | | | | | |
| 1. | Od jednostek powiązanych | | | | | | | | | | |
| IV. | Inwestycje długoterminowe | | | | | | | | | | |
| a) | w jednostkach powiązanych | | | | | | | | | | |
| V. | Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 1 125,7 | 6,7 | 1 066,9 | 9,6 | 629,0 | 8,5 | 58,8 | 105,5 | 496,7 | 179,0 |
| B. | Aktywa obrotowe | 11 983,4 | 71,1 | 2 197,2 | 19,9 | 2 513,6 | 33,8 | 9 786,2 | 545,4 | 9 469,8 | 476,7 |
| I. | Zapasy | 790,2 | 4,7 | 473,1 | 4,3 | 1 557,4 | 20,9 | 317,1 | 167,0 | (767,2) | 50,7 |
| II. | Należności krótkoterminowe | 1 596,8 | 9,5 | 1 414,5 | 12,8 | 663,3 | 8,9 | 182,3 | 112,9 | 933,5 | 240,7 |
| 1. | Należności od jednostek powiązanych | | | | | | | | | | |
| III. | Inwestycje krótkoterminowe | 6 649,6 | 39,4 | 201,4 | 1,8 | 210,7 | 2,8 | 6 448,1 | 3 301,0 | 6 438,9 | 3 156,4 |
| a) | w jednostkach powiązanych | | | | | | | | | | |
| IV. | Krótkoterminowe rozliczenia m/o | 2 946,8 | 17,5 | 108,2 | 1,0 | 82,2 | 1,1 | 2 838,6 | 2 724,6 | 2 864,6 | 3 584,3 |
| | Aktywa razem | 16 859,9 | 100,0 | 11 057,8 | 100,0 | 7 444,0 | 100,0 | 5 802,1 | 152,5 | 9 415,9 | 226,5 |



Pasywa, dane w tys. zł z rachunkowym zaokrągleniem setek zł:

| Lp | Wyszczególnienie | 2015 | | 2014 | | 2013 | | Zmiana stanu | | | |
|-------|--|-----------|--------|----------|-------|---------|-------|--------------|---------|-----------|---------|
| | | tys. zł | % | tys. zł | % | tys. zł | % | 2015/2014 | | 2015/2013 | |
| | | | | | | | | tys. zł | % | tys. zł | % |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 |
| A. | Kapitał (fundusz) własny | 10 035,6 | 59,5 | 4 565,6 | 41,3 | 3 658,0 | 49,1 | 5 469,9 | 219,8 | 6 377,6 | 274,3 |
| I. | Kapitał (fundusz) podstawowy | 506,0 | 3,0 | 376,0 | 3,4 | 376,0 | 5,1 | 130,0 | 134,6 | 130,0 | 134,6 |
| II. | Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna) | | | | | | | | | | |
| III. | Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna) | | | | | | | | | | |
| IV. | Kapitał (fundusz) zapasowy | 13 189,7 | 78,2 | 3 474,9 | 31,4 | 2 700,0 | 36,3 | 9 714,8 | 379,6 | 10 489,7 | 488,5 |
| V. | Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny | | | | | | | | | | |
| VI. | Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe | | | | | | | | | | |
| VII. | Zysk (strata) z lat ubiegłych | (192,9) | (1,1) | (192,9) | (1,7) | (192,9) | (2,6) | | 100,0 | | 100,0 |
| VIII. | Zysk (strata) netto | (3 467,2) | (20,6) | 907,6 | 8,2 | 774,9 | 10,4 | (4 374,9) | (382,0) | (4 242,2) | (447,4) |
| IX. | Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna) | | | | | | | | | | |
| B. | Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | 6 824,4 | 40,5 | 6 492,2 | 58,7 | 3 786,0 | 50,9 | 332,2 | 105,1 | 3 038,4 | 180,3 |
| I. | Rezerwy na zobowiązania | 1 133,2 | 6,7 | 1 462,0 | 13,2 | 797,6 | 10,7 | (328,8) | 77,5 | 335,6 | 142,1 |
| II. | Zobowiązania długoterminowe | 4 958,8 | 29,4 | | | | | 4 958,8 | | 4 958,8 | |
| 1. | Wobec jednostek powiązanych | | | | | | | | | | |
| III. | Zobowiązania krótkoterminowe | 720,4 | 4,3 | 4 880,2 | 44,1 | 2 988,4 | 40,1 | (4 159,8) | 14,8 | (2 268,0) | 24,1 |
| 1. | Wobec jednostek powiązanych | | | | | | | | | | |
| IV. | Rozliczenia międzyokresowe | 12,0 | 0,1 | 150,0 | 1,4 | | | (138,0) | 8,0 | 12,0 | |
| | Pasywa razem | 16 859,9 | 100,0 | 11 057,8 | 100,0 | 7 444,0 | 100,0 | 5 802,1 | 152,5 | 9 415,9 | 226,5 |



2. Rachunek zysków i strat (w tys. zł) z rachunkowym zaokrągleniem setek zł:

| Lp | Wyszczególnienie | 2015 rok | | 2014 rok | | 2013 rok | | Zmiana stanu | | | |
|--|---|-----------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|--------------|---------|-----------|-----------|
| | | tys. zł | % udziału | tys. zł | % udziału | tys. zł | % udziału | 2015/2014 | | 2015/2013 | |
| | | | | | | | | tys. zł | % | tys. zł | % |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 |
| A. Działalność podstawowa | | | | | | | | | | | |
| 1. | Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym: | 4 915,5 | 82,9 | 6 450,6 | 99,4 | 5 829,9 | 99,5 | (1 535,1) | 76,2 | (914,4) | 84,3 |
| 2. | Koszt własny sprzedaży | 9 036,5 | 92,4 | 4 579,9 | 85,5 | 4 281,4 | 87,0 | 4 456,6 | 197,3 | 4 755,1 | 211,1 |
| 3. | Wynik na sprzedaży | (4 121,0) | | 1 870,7 | | 1 548,5 | | (5 991,7) | (220,3) | (5 669,5) | (266,1) |
| B. Pozostała działalność operacyjna | | | | | | | | | | | |
| 1. | Pozostałe przychody operacyjne | 843,2 | 14,2 | 36,1 | 0,6 | 2,4 | 0,0 | 807,1 | 2 334,9 | 840,8 | 35 115,6 |
| 2. | Pozostałe koszty operacyjne | 6,6 | 0,1 | 16,9 | 0,3 | 40,9 | 0,8 | (10,2) | 39,4 | (34,2) | 16,2 |
| 3. | Wynik na działalności operacyjnej | 836,6 | | 19,2 | | (38,5) | | 817,3 | 4 346,6 | 875,1 | (2 173,8) |
| C. | Wynik operacyjny (A3+B3) | (3 284,4) | | 1 890,0 | | 1 510,0 | | (5 174,3) | (173,8) | (4 794,4) | (217,5) |
| D. Działalność finansowa | | | | | | | | | | | |
| 1. | Przychody finansowe | 171,1 | 2,9 | 2,8 | 0,0 | 24,1 | 0,4 | 168,4 | 6 219,6 | 147,0 | 710,0 |
| 2. | Koszty finansowe | 741,6 | 7,6 | 758,5 | 14,2 | 600,9 | 12,2 | (16,9) | 97,8 | 140,7 | 123,4 |
| 3. | Wynik na działalności finansowej | (570,5) | | (755,8) | | (576,8) | | 185,3 | 75,5 | 6,3 | 98,9 |
| E. Zdarzenia nadzwyczajne | | | | | | | | | | | |
| 1. | Zyski nadzwyczajne | | | | | | | | | | |
| 2. | Straty nadzwyczajne | | | | | | | | | | |
| 3. | Wynik zdarzeń nadzwyczajnych | | | | | | | | | | |
| F. | Zysk (strata) brutto (C+D3+E3) | (3 854,9) | | 1 134,2 | | 933,3 | | (4 989,1) | (339,9) | (4 788,1) | (413,1) |
| 1. | Podatek dochodowy | (387,7) | | 226,6 | | 158,3 | | (614,2) | (171,1) | (546,0) | (244,8) |
| 2. | Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty) | | | | | | | | | | |
| G. | Obowiązkowe obciążenia-razem | (387,7) | | 226,6 | | 158,3 | | (614,2) | (171,1) | (546,0) | (244,8) |
| | Zysk (strata) netto (F-G) | (3 467,2) | | 907,6 | | 774,9 | | (4 374,9) | (382,0) | (4 242,2) | (447,4) |
| Przychody ogółem | | 5 929,9 | 100,0 | 6 489,4 | 100,0 | 5 856,4 | 100,0 | (559,6) | 91,4 | 73,5 | 101,3 |
| Koszty ogółem | | 9 784,7 | 100,0 | 5 355,3 | 100,0 | 4 923,1 | 100,0 | 4 429,5 | 182,7 | 4 861,6 | 198,8 |

3.



Analiza według podstawowych wskaźników ekonomiczno – finansowych.

3.1 Wskaźniki rentowności.

| Wskaźniki rentowności | wskaźnik bezpieczny | miernik | 2015 | 2014 | 2013 |
|---|------------------------|---------|---------|--------|--------|
| Rentowność majątku (ROA) <u>wynik finansowy netto x 100</u> aktywa ogółem | 5-8 | procent | -20,56% | 8,21% | 10,41% |
| Rentowność netto <u>wynik finansowy netto x 100</u> przychody ogółem | 3-8 | procent | -65,72% | 28,05% | 26,51% |
| Rentowność kapitału własnego (ROE) <u>wynik finansowy netto x 100</u> kapitał własny x 100 | 15-25 | procent | -34,55% | 19,88% | 21,18% |
| Skorygowana rentowność majątku <u>zysk netto + (odsetki - podatek dochodowy od odsetek) x 100</u> aktywa ogółem | - | procent | -18,15% | 11,73% | 13,52% |

3.2 Wskaźniki płynności finansowej.

| Wskaźniki płynności finansowej | wskaźnik bezpieczny | miernik | 2015 | 2014 | 2013 |
|--|------------------------|----------|-------|------|-------|
| Wskaźnik płynności finansowej I stopnia <u>aktywa obrotowe - należności z tyt. dostaw i usług powyżej 12 mc</u> zobowiązania krótkoterm. - zobow. krótkoterm. powyżej 12 mc | 1,2 - 2,0 | krotność | 16,20 | 0,44 | 0,84 |
| Wskaźnik płynności finansowej II stopnia <u>aktywa obrot. - zapasy - kr. term. RMK czynne - należ. z tyt. dost. i usl. pow. 12 mc</u> zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt. dostaw i usług pow. 12 mc | 1,0 | krotność | 11,15 | 0,32 | 0,29 |
| Wskaźnik płynności finansowej III stopnia <u>inwestycje krótkoterminowe</u> zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt. dostaw i usług pow. 12 mc | 0,1-0,2 | krotność | 8,99 | 0,04 | 0,07 |
| Wskaźnik handlowej zdolności rozliczeniowej <u>należności z tyt. dostaw i usług</u> zobowiązania z tyt. dostaw i usług | 1,0 | krotność | 5,87 | 7,58 | 12,03 |

3.3 Wskaźniki rotacji.

| Wskaźniki rotacji (obrotowość) | wskaźnik bezpieczny | miernik | 2015 | 2014 | 2013 |
|---|---------------------------------------|----------|------|------|------|
| Spływ należności (w dniach) <u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | liczba dni porównywalna z lp 18 | w dniach | 122 | 114 | x |
| Splata zobowiązań (w dniach) <u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | liczba dni porównywalna z lp 17 | w dniach | 18 | 13 | x |



3.4. Omówienie pozostałych wskaźników.

3.4.1. Wskaźniki do analizy poziomej i pionowej bilansu.

| Wstępna analiza bilansu | wskaźnik bezpieczny | miernik | 2015 | 2014 | 2013 |
|--|------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Złota reguła bilansowania $\frac{(\text{kapitał własny} + \text{rezerwy długoterminowe}) \times 100}{\text{aktywa trwałe}}$ | 100-150 | procent | 228,88% | 67,94% | 90,22% |
| Złota reguła bilansowania II $\frac{\text{kapitały obce krótkoterminowe} \times 100}{\text{aktywa obrotowe}}$ | 40-80 | procent | 6,17% | 229,27% | 119,19% |

3.4.2. W świetle wartości wskaźników przedstawionych w punktach 3.1. – 3.3. wyłaniają się następujące wnioski biegłego:

W ramach analizy strukturalnej stwierdzić można, iż główną pozycję majątku Spółki stanowią inwestycje krótkoterminowe, których udział w aktywach ogółem zwiększył się o 37,6 p.p. i wynosi na dzień bilansowy 39,4%. Zmniejszeniu uległ poziom wartości niematerialnych i prawnych (o 49,5 p.p.), natomiast zwiększył się udział krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych (o 16,5 p.p.)

Analizując pozycje rachunku zysków i strat, widoczny jest spadek przychodów ze sprzedaży w stosunku do roku ubiegłego. Wyższy jest też przyrost kosztów działalności operacyjnej powodując w konsekwencji obniżenie marży brutto na sprzedaży. Stratę ze sprzedaży koryguje zysk na pozostałej działalności operacyjnej oraz strata na działalności finansowej.

W związku z wykazaną stratą netto wszystkie wskaźniki rentowności przyjęły wartości ujemne..

Wskaźniki płynności I, II oraz III stopnia ukształtowały się na poziomie wyższym od ubiegłorocznego. Wszystkie wskaźniki płynności przyjmują wartości powyżej przedziału uznawanego powszechnie za optymalny.

W porównaniu do roku ubiegłego zmianom uległ cykl inkasa należności - wydłużył się on o 8 dni do poziomu 122 dni. W badanym okresie przeciętny okres spłaty zobowiązań również uległ wydłużeniu z 13 do 18 dni.

4. Zdolność jednostki do kontynuowania działalności w roku następnym po badanym (w niezmienionym istotnie zakresie).

Uwzględniając wskaźniki dokonanej analizy ekonomiczno – finansowej oraz wyniki badania sprawozdania finansowego i zdarzeń gospodarczych, jakie nastąpiły po dniu bilansowym



stwierdza się, że nie istnieje zagrożenie kontynuowania przez nią działalności w roku następnym po badanym w niezmińszonym istotnie zakresie.

Odnotać należy przy tym fakt, że jednostka następująco poinformowała w punkcie 1.6 wprowadzenia do informacji sprawozdania finansowego o swej zdolności do kontynuacji działalności w niezmińszonym zakresie.

C. Część szczegółowa

1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości.

1.1. Księgowość jednostki.

Księgowość funkcjonuje na podstawie przyjętych przez jednostkę zasad zwanych „Polityką Rachunkowości”, zatwierdzonych przez kierownika jednostki z mocą obowiązującą od dnia 15.04.2011 r.

1.2. W zakresie prawidłowości stosowanego systemu księgowości biegły potwierdza, że:

- a) jednostka przestrzegała ciągłości stosowanych zasad rachunkowości, w tym w przedmiocie prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na 01.01. roku badanego,
- b) księgi rachunkowe prowadzone są poza siedzibą jednostki, przy wykorzystaniu systemu komputerowego FK Optimus,
- c) operacje gospodarcze zaewidencjonowane zostały zgodnie z podstawowymi zasadami rachunkowości, w tym zgodnie z zasadą memoriału i ostrożnej wyceny,
- d) dowody źródłowe stanowiące podstawę do ujęcia w księgach rachunkowych były sprawdzone i zakwalifikowane zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 6 ustawy o rachunkowości,
- e) jednostka przechowuje zbiory na magnetycznych dyskach twardych. Dowody księgowe, księgi rachunkowe i sprawozdanie finansowe przechowywane są w siedzibie zarządu jednostki, zgodnie z art. 74 ustawy o rachunkowości.

1.3. System kontroli wewnętrznej

W jednostce funkcjonuje pisemna instrukcja obiegu i kontroli dokumentów. Spółka nie posiada wyodrębnionej komórki kontroli wewnętrznej.

Stwierdzono, że kontrola wewnętrzna zapewnia identyfikację i zapis operacji gospodarczych, jednoznaczne ich zaklasyfikowanie, prawidłowe udokumentowanie, poprawne wskazanie danych w sprawozdaniu finansowym i zaliczenie operacji do właściwych okresów.



Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu. Przeprowadzone badanie nie ujawniło nieprawidłowości w działaniu systemu kontroli wewnętrznej.

2. Inwentaryzacja aktywów i pasywów

Inwentaryzacja aktywów i pasywów została przeprowadzona do bilansu rocznego zgodnie z art. 26 ustawy o rachunkowości. Biegły rewident nie uczestniczył w inwentaryzacji.

Stwierdza się, że księgi rachunkowe wraz z dokumentacją stanowiącą podstawę do ewidencji księgowej operacji gospodarczych – są prawidłowe w rozumieniu art. 24 ustawy o rachunkowości i stanowią podstawę do sporządzenia zbadanego sprawozdania finansowego.

3. Badanie pozostałych części składowych sprawozdania finansowego.

3.1. Rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy.

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony zgodnie z art. 48b ustawy o rachunkowości w sposób wiarygodny, powiązany z bilansem i rachunkiem zysków i strat oraz z księgami rachunkowymi:

3.2. Zestawienie zmian w kapitale własnym w roku obrotowym.

Jednostka kompletnie i wiarygodnie ujęła pozycje kształtujące wzrost kapitału własnego o 5 469 912,29 zł, zgodnie z bilansem oraz księgami rachunkowymi.

3.3. Informacja dodatkowa.

Informacja dodatkowa obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia. Informacja dodatkowa zawiera niezbędny zakres danych liczbowych i słownych.

Przedstawione informacje są we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z bilansem, rachunkiem zysków i strat i księgami rachunkowymi.

3.4. Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki.

Sprawozdanie z działalności za rok obrotowy spełnia wymogi określone w art. 49 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości, a informacje i liczbowe dane w nim zawarte są zgodne z danymi zbadanego sprawozdania finansowego i księgami rachunkowymi.



3.5. Naruszenie przepisów prawa.

W wyniku zastosowanych procedur w ramach badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy – nie ujawniono naruszenia przez jednostkę obowiązujących przepisów prawa wpływających w sposób istotny na sprawozdanie finansowe.

3.6. Zdarzenia po dacie bilansu.

Biegły stwierdza, że między dniem bilansowym 31.12.2015 r., a datą zakończenia badania nie wystąpiły istotne zdarzenia gospodarcze, mające wpływ na roczne sprawozdanie finansowe i zysk bilansowy, przy czym uwzględnia się w tym zakresie oświadczenie złożone przez kierownika jednostki w dniu 25.05.2016 r .

4. Podsumowanie.

Podsumowanie wyników badania zawarte jest w opinii biegłego rewidenta, stanowiącej odrębny dokument, wymagany przez ustawę o rachunkowości.

Niniejszy raport zawiera 13 stron kolejno numerowanych i opatrzonych podpisem biegłego rewidenta.

Integralną część raportu stanowią załączniki:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego za rok obrotowy.
2. Bilans sporządzony na 31.12.2015 r.
3. Rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy 2015.
5. Rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy 2015.
6. Dodatkowe informacje i objaśnienia za rok obrotowy 2015.
7. Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki w roku obrotowym 2015.

Kraków, dnia 25 maja 2016 r.

Auxilium Audyt Sp. z o.o., Sp. k.

Arkadiusz Lenarcik
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12129

przeprowadzający badanie w imieniu Auxilium Audyt Sp. z o.o., Sp. k.
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych - nr w rejestrze 3436
z siedzibą 31-523 Kraków, ul. Moniuszki 50

6. Załączniki

6.1. Aktualny odpis z KRS Emitenta

Identyfikator wydruku: RP/383606/14/20170125144449

Strona 1 z 8

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 25.01.2017 godz. 14:44:49

Numer KRS: 0000383606

**Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW
pobrana na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze
Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z późn. zm.)**

| | | | |
|---|-----------------|---|----------------------|
| Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym | | 15.04.2011 | |
| Ostatni wpis | Numer wpisu | 14 | Data dokonania wpisu |
| | Sygnatura akt | GL.X NS-REJ.KRS/15878/16/644 | |
| | Oznaczenie sądu | SĄD REJONOWY W GLIWICACH, X WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO | |

Dział 1

| Rubryka 1 - Dane podmiotu | |
|---|-----------------------------------|
| 1.Oznaczenie formy prawnej | SPÓŁKA AKCYJNA |
| 2.Numer REGON/NIP | REGON: 241925607, NIP: 6312631819 |
| 3.Firma, pod którą spółka działa | THE FARM 51 GROUP SPÓŁKA AKCYJNA |
| 4.Dane o wcześniejszej rejestracji | ----- |
| 5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej? | NIE |
| 6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego? | NIE |

| Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu | |
|---------------------------------------|--|
| 1.Siedziba | kraj POLSKA, woj. ŚLĄSKIE, powiat GLIWICE, gmina 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) |
| | 3 | 09.07.2014 R. NOTARIUSZ WOJCIECH WALASEK, KANCELARIA NOTARIALNA W GLIWICACH, REPERTORIUM A NR 6462/2014 - ZMIENIONO § 3 UST. 1(2), - DODANO § 3 UST. 1(3) |
| | 4 | 02.04.2015 R., REP. A NR 4332/2015, NOTARIUSZ WOJCIECH WALASEK, KANCELARIA NOTARIALNA W GLIWICACH ZMIENIONO TREŚĆ § 3 UST. 1 |
| | 5 | 05.10.2015 R., REP. A NR 12304/2015, NOTARIUSZ WOJCIECH WALASEK, KANCELARIA NOTARIALNA W GLIWICACH ZMIENIONO: TREŚĆ § 13 UST. 1 ORAZ § 18 STATUTU SPÓŁKI |
| | 6 | 30.06.2016 R. - REP.A NR 8256/2016, NOTARIUSZ WOJCIECH WALASEK, KANCELARIA NOTARIALNA W GLIWICACH - ZMIENIONO: §3 UST.1, PKT A); §20 UST.4; §24 UST.2 STATUTU |

| 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 jednego akcjonariusza |
|--|
| Brak wpisów |

| Rubryka 8 - Kapitał spółki | |
|----------------------------------|---------------|
| 1. Wysokość kapitału zakładowego | 546 000,00 ZŁ |
| 2. Wysokość kapitału docelowego | ----- |

Identyfikator wydruku: RP/383606/14/20170125144449

Strona 3 z 8

| | |
|---|---------------|
| 3.Liczba akcji wszystkich emisji | 5460000 |
| 4.Wartość nominalna akcji | 0,10 ZŁ |
| 5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego | 546 000,00 ZŁ |
| 6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego | 75 000,00 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, że akcje nie są uprzywilejowane | AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE |
| 2 | 1.Nazwa serii akcji | B |
| | 2.Liczba akcji w danej serii | 350000 |
| | 3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane | AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE |
| 3 | 1.Nazwa serii akcji | C |
| | 2.Liczba akcji w danej serii | 225000 |
| | 3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane | AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE |
| 4 | 1.Nazwa serii akcji | SERIA E |
| | 2.Liczba akcji w danej serii | 1350000 |
| | 3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane | AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE |
| 5 | 1.Nazwa serii akcji | D |
| | 2.Liczba akcji w danej serii | 450000 |
| | 3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane | AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE |
| 6 | 1.Nazwa serii akcji | H |
| | 2.Liczba akcji w danej serii | 1300000 |
| | 3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane | AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE |

Identyfikator wydruku: RP/383606/14/20170125144449

Strona 4 z 8

| | | |
|---|--|-----------------------------|
| 7 | 1.Nazwa serii akcji | F |
| | 2.Liczba akcji w danej serii | 400000 |
| | 3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane | AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE |

| |
|---|
| Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych |
| Brak wpisów |

| | |
|--|-----|
| Rubryka 11 | |
| 1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych? | NIE |

Dział 2

| | | |
|---|---|--------------------|
| Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu | | |
| 1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu | ZARZĄD | |
| 2.Sposób reprezentacji podmiotu | DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ W IMIENIU SPÓŁKI UPRAWNIONY JEST PREZES ZARZĄDU ALBO WICEPREZES ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z INNYM WICEPREZESEM ZARZĄDU. | |
| 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 ZARZĄDU |
| | 6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach? | NIE |
| | 7.Data do jakiej została zawieszona | ----- |
| 2 | 1.Nazwisko / Nazwa lub firma | BILCZYŃSKI |
| | 2.Imiona | KAMIL PIOTR |
| | 3.Numer PESEL/REGON | 79022301114 |
| | 4.Numer KRS | **** |
| | 5.Funkcja w organie reprezentującym | WICEPREZES ZARZĄDU |
| | 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 |

Identyfikator wydruku: RP/383606/14/20170125144449

Strona 5 z 8

| | | |
|---|--|--------------------|
| | 3.Numer PESEL/REGON | 77052212851 |
| | 4.Numer KRS | **** |
| | 5.Funkcja w organie reprezentującym | WICEPREZES ZARZĄDU |
| | 6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach? | NIE |
| | 7.Data do jakiej została zawieszona | ----- |
| 4 | 1.Nazwisko / Nazwa lub firma | ROSIŃSKI |
| | 2.Imiona | ŁUKASZ |
| | 3.Numer PESEL/REGON | 84020606635 |
| | 4.Numer KRS | **** |
| | 5.Funkcja w organie reprezentującym | WICEPREZES ZARZĄDU |
| | 6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach? | NIE |
| | 7.Data do jakiej została zawieszona | ----- |

| Rubryka 2 - Organ nadzoru | | | |
|---------------------------|--------------------------------------|----------------|----------------|
| 1 | 1.Nazwa organu | RADA NADZORCZA | |
| | Podrubryka 1 | | |
| | Dane osób wchodzących w skład organu | | |
| | 1 | 1.Nazwisko | WOJNO |
| | | 2.Imiona | ANDRZEJ |
| | | 3.Numer PESEL | 64112001098 |
| | 2 | 1.Nazwisko | WIST |
| | | 2.Imiona | ROBERT PIOTR |
| | | 3.Numer PESEL | 65060510331 |
| | 3 | 1.Nazwisko | GÓRSKA BOLESTA |
| | | 2.Imiona | EWELINA JOANNA |
| | | 3.Numer PESEL | 80073000228 |
| | 4 | 1.Nazwisko | GNIADZEK |
| | | 2.Imiona | PIOTR SEWERYN |
| | | 3.Numer PESEL | 75072700477 |
| | 5 | 1.Nazwisko | KLISZKA |
| | | 2.Imiona | ŁUKASZ WALENTY |
| 3.Numer PESEL | | 84112304335 | |

| Rubryka 3 - Prokurenci | |
|------------------------|--|
| Brak wpisów | |

Dział 3

| Rubryka 1 - Przedmiot działalności | | |
|---|---|---|
| 1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy | 1 | 58, 21, Z, DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA W ZAKRESIE GIER KOMPUTEROWYCH |
| 2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy | 1 | 47, 99, Z, POZOSTAŁA SPRZEDAŻ DETALICZNA PROWADZONA POZA SIECIĄ SKLEPOWĄ, STRAGANAMI I TARGOWISKAMI |
| | 2 | 58, 29, Z, DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA W ZAKRESIE POZOSTAŁEGO OPROGRAMOWANIA |
| | 3 | 59, 11, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z PRODUKCJĄ FILMÓW, NAGRAŃ WIDEO I PROGRAMÓW TELEWIZYJNYCH |
| | 4 | 62, 01, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM |
| | 5 | 62, 02, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z DORADZTWEW W ZAKRESIE INFORMATYKI |
| | 6 | 62, 09, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE TECHNOLOGII INFORMATYCZNYCH I KOMPUTEROWYCH |
| | 7 | 63, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ PORTALI INTERNETOWYCH |
| | 8 | 64, 92, Z, POZOSTAŁE FORMY UDZIELANIA KREDYTÓW |
| | 9 | 74, 90, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ PROFESJONALNA, NAUKOWA I TECHNICZNA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA |

| 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 | 05.07.2013 | 01.01.2012 - 31.12.2012 |
| | 3 | 16.07.2014 | OD 01.01.2013 DO 31.12.2013 |
| | 4 | 14.07.2015 | OD 01.01.2014 DO 31.12.2014 |
| | 5 | 14.07.2016 | OD 01.01.2015 DO 31.12.2015 |
| 2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta | 1 | ***** | 09.02.2011 - 31.12.2011 |
| | 2 | ***** | 01.01.2012 - 31.12.2012 |
| | 3 | ***** | OD 01.01.2013 DO 31.12.2013 |
| | 4 | ***** | OD 01.01.2014 DO 31.12.2014 |
| | 5 | ***** | OD 01.01.2015 DO 31.12.2015 |
| 3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego | 1 | ***** | 09.02.2011 - 31.12.2011 |
| | 2 | ***** | 01.01.2012 - 31.12.2012 |
| | 3 | ***** | OD 01.01.2013 DO 31.12.2013 |
| | 4 | ***** | OD 01.01.2014 DO 31.12.2014 |
| | 5 | ***** | OD 01.01.2015 DO 31.12.2015 |
| 4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu | 1 | ***** | 09.02.2011 - 31.12.2011 |
| | 2 | ***** | 01.01.2012 - 31.12.2012 |
| | 3 | ***** | OD 01.01.2013 DO 31.12.2013 |
| | 4 | ***** | OD 01.01.2014 DO 31.12.2014 |
| | 5 | ***** | OD 01.01.2015 DO 31.12.2015 |

| Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej |
|--|
| Brak wpisów |

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy

Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości na podstawie art. 13 ustawy z 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe albo o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości albo w postępowaniu restrukturyzacyjnym albo po prawomocnym umorzeniu postępowania restrukturyzacyjnego

Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych

Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki

Brak wpisów

Identyfikator wydruku: RP/383606/14/20170125144449

Strona 8 z 8

| |
|--|
| Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny |
| Brak wpisów |

| |
|--|
| Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu |
| Brak wpisów |

| |
|--|
| Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym |
| Brak wpisów |

| |
|--|
| Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym |
| Brak wpisów |

| |
|---|
| Rubryka 7 - Informacje o postępowaniach restrukturyzacyjnych lub o postępowaniu naprawczym |
| Brak wpisów |

| |
|---|
| Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej |
| Brak wpisów |

| |
|---|
| data sporządzenia wydruku 25.01.2017 |
| adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: https://ems.ms.gov.pl |

W dniu 19 lipca 2016 roku Pan Łukasz Kliszka zrezygnował z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta. Zgodnie z §19 Statutu Emitenta uprawnioną osobą do powołania nowego Członka Rady Nadzorczej Emitenta w miejsce Pana Łukasza Kliszki jest Zen Capita S.A. Na dzień sporządzenia Memorandum spółka ta nie złożyła stosownego oświadczenia w przedmiotowej sprawie.

W dniach: 4 sierpnia 2016 roku, 10 stycznia 2017 roku oraz 16 stycznia 2017 roku, w ramach emisji warrantów subskrypcyjnych serii A dokonanej na podstawie uchwały nr 4 z dnia 21 kwietnia 2011 roku, zmienionej następnie uchwałą nr 15 z dnia 9 lipca 2014 roku, wydał łącznie 127.556 akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł za jedną akcję i o łącznej wartości nominalnej 12.755,60 zł posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A.

Do dnia sporządzenia Memorandum Informacyjnego powyższe zmiany nie zostały wpisane do KRS.

6.2. Aktualny ujednolicony tekst Statutu Emitenta

TEKST JEDNOLITY STATUTU SPÓŁKI AKCYJNEJ

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 wspólnikiem 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, -----
 - 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 558.755,60 zł (pięćset pięćdziesiąt osiem tysięcy siedemset pięćdziesiąt pięć złotych i sześćdziesiąt groszy) i dzieli się na: -----
 - a) 1.385.000 (jeden milion trzysta osiemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela 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.-----
 - f)** 1.300.000 (jeden milion trzysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii H o numerach od 1 do 1.300.000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja -----
 - g)** 527.556 (pięćset dwadzieścia siedem tysięcy pięćset pięćdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii F o numerach od 1 do 527.556 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 2017 roku.-----
 13. Kapitał zakładowy został warunkowo podwyższony, na podstawie Uchwały nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 9 lipca 2014 roku, o kwotę nie większą niż 15.000 zł (piętnaście tysięcy złotych) w drodze emisji nie więcej niż 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela serii G o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy) każda, w celu przyznania praw do objęcia akcji serii G posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii B, z wyłączeniem prawa poboru. -----
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 umarzane 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:-----
 - a. kapitał zakładowy,-----
 - b. kapitał zapasowy,-----
 - c. 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 czterech 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 Zalozyciele. -----
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.

§ 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 Prezes Zarządu albo Wiceprezes Zarządu łącznie z innym Wiceprezesem Zarządu.-----

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 co najmniej połowy 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

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 lub w Warszawie.-----

§ 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

3. 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. -
4. Wniosek o zwołanie nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalane, nawet jeżeli nie były umieszczone w porządku obrad. -----
5. 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.-----

6.2.1. Informacja o zmianie ujednoczonego aktualnego tekstu Statutu Emitenta

Zarząd Emitenta informuje, iż w dniach: 4 sierpnia 2016 roku, 10 stycznia 2017 roku oraz 16 stycznia 2017 roku, w ramach emisji warrantów subskrypcyjnych serii A dokonanej na podstawie uchwały nr 4 z dnia 21 kwietnia 2011 roku, zmienionej następnie uchwałą nr 15 z dnia 9 lipca 2014 roku, wydał łącznie 127.556 akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł za jedną akcję i o łącznej wartości nominalnej 12.755,60 zł posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A.

W związku z wydaniem akcji serii F, a także w nawiązaniu do dokonanej przez sąd rejestrowy rejestracji warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki. Wobec powyższego, na dzień sporządzenia Memorandum, kapitał zakładowy Spółki wynosi 558.755,60 zł i dzieli się na:

- a) 1.385.000 (jeden milion trzysta osiemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela 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
- f) 1.300.000 (jeden milion trzysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii H o numerach od 1 do 1.300.000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja
- g) 527.556 (pięćset dwadzieścia siedem tysięcy pięćset pięćdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii F o numerach od 1 do 527.556 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja.

Do dnia sporządzenia Memorandum Informacyjnego powyższa zmiana Statutu nie została wpisana do KRS.

6.3. Warunki Emisji Obligacji

Załącznik nr 1 do Uchwały nr 1/01/2017 z dnia 26 stycznia 2017 r. Zarządu The Farm 51 Group S.A.
WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII J

**Załącznik nr 1
do Uchwały nr 1/01/2017
z dnia 26 stycznia 2017 r.
Zarządu The Farm 51 Group Spółka Akcyjna
z siedzibą w Gliwicach**

**WARUNKI EMISJI
24-MIESIĘCZNYCH ODSETKOWYCH
OBLIGACJI NA OKAZI CIELA SERII J
The Farm 51 Group Spółka Akcyjna
z siedzibą w Gliwicach**

w liczbie nie mniejszej niż 3.000 (słownie: trzy tysiące) sztuk i nie większej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) sztuk na łączną kwotę nie mniejszą niż 3.000.000 zł (słownie: trzy miliony złotych) i nie większą niż 5.000.000 zł (słownie: pięć milionów złotych)

NINIEJSZE WARUNKI EMISJI OBLIGACJI OKREŚLAJĄ PRAWA I OBOWIĄZKI EMITENTA I OBLIGATARIUSZY

1. Definicje:

W niniejszych Warunkach Emisji terminy pisane wielką literą mają następujące znaczenie:

| | |
|---|---|
| ASO | Alternatywny system obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, organizowany przez GPW zgodnie z Regulaminem ASO. |
| Administrator Zabezpieczenia / Administrator Zastawu | Kancelaria Adwokacka Osiński i Wspólnicy Sp. k. z siedzibą w Warszawie, pełniąca funkcję administratora w rozumieniu Ustawy o Obligacjach na podstawie umowy zawartej z Emitentem. |
| Catalyst | Rynki obligacji prowadzone na platformach transakcyjnych GPW i BondSpot S.A. w formule ASO i rynku regulowanego w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. |
| Cena emisyjna | Cena, po jakiej sprzedawane są Obligacje, wynosząca 1.000 (słownie: jeden tysiąc) złotych za każdą Obligację. |
| Dzień (Data) Emisji | Dzień przydziału Obligacji, będący zarazem pierwszym dniem Okresu Odsetkowego. |
| Dzień Płatności Odsetek | Ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego. Jeżeli data wypłaty odsetek wypada w dniu wolnym od pracy, wypłata świadczenia następuje w najbliższym dniu roboczym przypadającym po tym dniu. |
| Dzień Przedterminowego Wykupu | Dzień, w którym może być dokonany Przedterminowy Wykup na zasadach określonych w pkt 15.2 i 15.3 niniejszych Warunków Emisji. |
| Dzień Przydziału | Dzień przydziału Obligacji na rzecz inwestorów, którzy złożyli zapis i dokonali wpłaty na Obligacje zgodnie z Warunkami Emisji, dokonywany przez Zarząd Emitenta. |
| Dzień Roboczy | Każdy dzień inny niż sobota, niedziela lub dni ustawowo wolne od pracy, w którym firma inwestycyjna prowadząca Ewidencję prowadzi działalność operacyjną w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w niniejszych Warunkach Emisji. |

Załącznik nr 1 do Uchwały nr 1/01/2017 z dnia 26 stycznia 2017 r. Zarządu The Farm 51 Group S.A.

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII J

| | |
|---|---|
| Dzień Ustalenia Prawa | Dzień, w którym ustalane jest prawo do otrzymania przez Obligatariusza świadczeń z tytułu wypłaty odsetek lub wykupu Obligacji, który przypadać będzie na 6 (słownie: sześć) Dni Roboczych przed ostatnim dniem Okresu Odsetkowego lub przed Dniem Wykupu. |
| Dzień Wykupu | Dzień, w którym Obligacje podlegać będą wykupowi, określony na dzień 12 lutego 2019 r. |
| Emitent, Spółka, The Farm 51 Group | The Farm 51 Group S.A. z siedzibą w Gliwicach, przy ul. Bohaterów Getta Warszawskiego 15, 44-102 Gliwice, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy W Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000383606, z kapitałem zakładowym opłaconym w całości w wysokości 558.755,60 zł oraz numerem NIP: 6312631819. |
| Ewidencja | Ewidencja Obligatariuszy prowadzona przez firmę inwestycyjną zgodnie z Ustawą o Obligacjach. |
| GPW | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. |
| Kodeks Cywilny, KC | Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (t.j. Dz. U. z 2014 r. poz. 121, z późn. zm.). |
| KRS | Krajowy Rejestr Sądowy. |
| KSH | Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2013 r. poz. 1030, z późn. zm.). |
| Memorandum Informacyjne | Dokument sporządzony w związku z Ofertą Publiczną Obligacji na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2013 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne sporządzone w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym (Dz.U. z 2013 r. poz. 988). |
| Obligacje | Nie mniej niż 3.000 i nie więcej niż 5.000 sztuk obligacji na okaziciela serii J o wartości nominalnej 1.000 zł każda. |
| Obligatariusze | Podmiot wskazany w Ewidencji jako uprawniony z Obligacji. |
| Odsetki | Świadczenie pieniężne, o którym mowa w pkt 13 i 14 niniejszych Warunków Emisji. |
| Oferta Publiczna, Publiczna Oferta | Oferta publiczna Obligacji przeprowadzana na podstawie Memorandum Informacyjnego. |
| Okres Odsetkowy | Liczony w dniach kalendarzowych okres, za jaki naliczane są Odsetki. |
| Przedterminowy Wykup Obligacji | Wykup Obligacji przed Dniem Wykupu zgodnie z pkt 15.2 i 15.3 niniejszych Warunków Emisji. |
| Ustawa o obligacjach | Ustawa z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz.U. z 2015 r. poz. 238). |
| Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi | Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz.U. z 2014 r. poz. 94). |
| Ustawa o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów | Ustawa z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (t.j. Dz.U. z 2009 nr 67 poz. 569). |
| Warunki Emisji | Niniejsze warunki emisji Obligacji stanowiące załącznik nr 1 do Uchwały Zarządu Spółki 1/01/2017 z dnia 26 stycznia 2017 r. |
| Zarząd | Zarząd Emitenta. |
| Zabezpieczenie | Zastaw rejestrowy na maksymalnie 600.000 akcjach na okaziciela serii A Emitenta oraz oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji opisane w pkt 16 niniejszych Warunków Emisji. |
| Zgromadzenie, Zgromadzenie Obligatariuszy | Reprezentacja ogółu Obligatariuszy zwoływana i zorganizowana na podstawie Rozdziału 5 Ustawy o obligacjach i zgodnie z pkt 19 Warunków Emisji. |

Załącznik nr 1 do Uchwały nr 1/01/2017 z dnia 26 stycznia 2017 r. Zarządu The Farm 51 Group S.A.

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII J

2. Postanowienia ogólne:

Obligacja serii J jest papierem wartościowym emitowanym w serii, na podstawie którego Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie kwoty wartości nominalnej Obligacji i kwoty Odsetek na zasadach i w terminach określonych w niniejszych Warunkach Emisji. Prawa wynikające z Obligacji powstają z chwilą dokonania po raz pierwszy zapisu Obligacji w Ewidencji, w rozumieniu art. 8 Ustawy o Obligacjach.

3. Rodzaj obligacji:

Obligacje serii J są obligacjami na okaziciela serii J niemającymi postaci dokumentu.

4. Emitent:

The Farm 51 Group S.A. z siedzibą w Gliwicach, przy ul. Bohaterów Getta Warszawskiego 15, 44-102 Gliwice, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy W Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000383606, z kapitałem zakładowym opłaconym w całości w wysokości 558.755,60 zł oraz numerem NIP: 6312631819.

Adres strony internetowej Emitenta: www.thefarm51.com

5. Decyzja Emitenta o emisji Obligacji:

Obligacje na okaziciela serii J zostały wyemitowane na podstawie Uchwały nr 1/01/2017 Zarządu z dnia 26 stycznia 2017 r. w sprawie emisji obligacji serii J.

6. Cel emisji:

Celem Emisji Obligacji jest pozyskanie środków na zwiększenie kapitału obrotowego, m.in. na wkład własny do projektów realizowanych w ramach dotacji z programu GameInn.

7. Wartość nominalna jednej Obligacji:

1.000 zł (słownie: tysiąc złotych).

8. Cena emisyjna jednej Obligacji:

1.000 zł (słownie: tysiąc złotych).

9. Maksymalna liczba Obligacji proponowanych do nabycia w ramach subskrypcji:

5.000 (słownie: pięć tysięcy) Obligacji o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 5.000.000 zł (słownie: pięć milionów złotych).

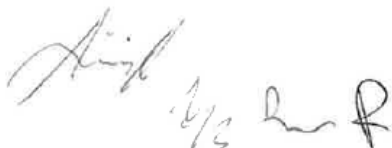
10. Minimalna liczba Obligacji objętych zapisem:

1 (słownie: jedna) Obligacji.

11. Liczba Obligacji niezbędna do dojścia emisji Obligacji do skutku (próg emisji):

3.000 (słownie: trzy tysiące) Obligacji.

12. Subskrypcja Obligacji:



Załącznik nr 1 do Uchwały nr 1/01/2017 z dnia 26 stycznia 2017 r. Zarządu The Farm 51 Group S.A.

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII J

Szczegółowy opis procedury składania zapisów oraz dokonywania przydziału Obligacji zamieszczony zostanie w Memorandum Informacyjnym.

13. Warunki wypłaty oprocentowania:

Obligatariuszom będą wypłacane co kwartał Odsetki w stałej wysokości 8% (osiem procent) w stosunku rocznym.

Wysokość Odsetek dla jednej Obligacji będzie ustalona zgodnie ze wzorem:

$$\text{Odsetki} = 8\% \times \frac{\text{liczba dni w danym Okresie Odsetkowym}}{365} \times 1.000 \text{ zł}$$

po zaokrągleniu wyniku tego obliczenia do 1 (słownie: jednego) grosza, przy czym pół grosza będzie zaokrąglone w górę.

Wysokość Odsetek będzie obliczona na podstawie rzeczywistej liczby dni w Okresie Odsetkowym i przy założeniu 365 dni w roku.

Obligacje będą oprocentowane począwszy od Dnia Emisji (włącznie) do ostatniego dnia ostatniego Okresu Odsetkowego (włącznie).

Okresy Odsetkowe wynoszą 3 (trzy) miesiące, przy czym Okresy Odsetkowe mogą mieć różną liczbę dni. Pierwszy Okres Odsetkowy rozpoczyna się w Dniu Emisji (łącznie z tym dniem), tj. 13 lutego 2017 r. i kończy 12 maja 2017 r. (włącznie). Każdy kolejny Okres Odsetkowy rozpoczyna się w następnym dniu po zakończeniu poprzedniego Okresu Odsetkowego (włącznie z pierwszym dniem nowego Okresu Odsetkowego) i kończy w ostatnim dniu Okresu Odsetkowego (włącznie z tym ostatnim dniem).

Dzień ustalenia prawa do otrzymania przez Obligatariusza świadczeń z tytułu wypłaty Odsetek przypadać będzie na 6 (sześć) Dni Roboczych przed ostatnim dniem każdego Okresu Odsetkowego.

Sposób wypłaty Obligatariuszom kwot odsetek opisany jest w pkt 14 Warunków Emisji.

Terminarz płatności Odsetek

| Nr Okresu Odsetkowego | Początek Okresu Odsetkowego/Dzień Emisji | Koniec Okresu Odsetkowego | Dzień Płatności Odsetek/Wykupu | Data Ustalenia Praw Do Odsetek/Wykupu | Liczba dni w okresie odsetkowym |
|-----------------------|--|---------------------------|--------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|
| I | 13-02-2017 | 12-05-2017 | 12-05-2017 | 04-05-2017 | 89 |
| II | 13-05-2017 | 12-08-2017 | 14-08-2017 | 04-08-2017 | 92 |
| III | 13-08-2017 | 12-11-2017 | 13-11-2017 | 03-11-2017 | 92 |
| IV | 13-11-2017 | 12-02-2018 | 12-02-2018 | 02-02-2018 | 92 |
| V | 13-02-2018 | 12-05-2018 | 14-05-2018 | 04-05-2018 | 89 |
| VI | 13-05-2018 | 12-08-2018 | 13-08-2018 | 03-08-2018 | 92 |
| VII | 13-08-2018 | 12-11-2018 | 12-11-2018 | 02-11-2018 | 92 |
| VIII | 13-11-2018 | 12-02-2019 | 12-02-2019 | 04-02-2019 | 92 |

14. Realizacja świadczeń z tytułu posiadania Obligacji:

Załącznik nr 1 do Uchwały nr 1/01/2017 z dnia 26 stycznia 2017 r. Zarządu The Farm 51 Group S.A.

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII J

Obligacje serii J uprawniają do następujących świadczeń:

- świadczenie pieniężne polegające na zapłacie kwoty Odsetek na warunkach podanych w pkt 13 niniejszych Warunków Emisji,
- wykupu Obligacji - świadczenia polegającego na zapłacie kwoty odpowiadającej wartości nominalnej Obligacji na warunkach i w terminie określonych w pkt 15 niniejszych Warunków Emisji.

Prawa wynikające z Obligacji powstają z chwilą pierwszego zapisania Obligacji w Ewidencji, prowadzonej przez Polski Dom Maklerski S.A. na podstawie zawartej z Emitentem umowy. Pierwszy zapis w Ewidencji zostanie dokonany niezwłocznie po dokonaniu przydziału Obligacji. Emitent może dokonać zmiany podmiotu prowadzącego Ewidencję bez uzyskiwania zgody Obligatariuszy.

Płatności będą dokonywane w Dniu Płatności Odsetek, Dniu Wykupu lub w Dniu Przedterminowego Wykupu. Jeżeli Dzień Płatności Odsetek lub Dzień Wykupu lub Dzień Przedterminowego Wykupu przypadnie w dniu niebędącym Dniem Roboczym, datą płatności Odsetek, kwoty Wykupu lub kwoty Przedterminowego Wykupu będzie kolejny Dzień Roboczy przypadający po Dniu Płatności Odsetek, po Dniu Wykupu, lub po Dniu Przedterminowego Wykupu, przy czym Obligatariuszom nie będzie przysługiwać prawo żądania odsetek lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

Wypłata świadczeń należnych Obligatariuszowi podlegać będzie wszelkim obowiązującym przepisom podatkowym i innym właściwym przepisom prawa polskiego.

Dzień Ustalenia Prawa do otrzymania przez inwestora świadczeń z tytułu wypłaty Odsetek i wykupu przypadać będzie na 6 (słownie: sześć) Dni Roboczych przed ostatnim dniem danego Okresu Odsetkowego i Dniem Wykupu. Po ustaleniu inwestorów uprawnionych do świadczeń z tytułu wykupu Obligacji, prawa z tych Obligacji nie mogą być przenoszone.

Wypłata świadczeń będzie odbywała się za pośrednictwem firmy inwestycyjnej prowadzącej Ewidencję Obligacji serii J. Wypłata świadczeń będzie dokonywana na rachunki bankowe Obligatariuszy wskazane w treści zapisów, a w przypadku ich późniejszej zmiany - na rachunki bankowe wskazane przez Obligatariusza w sposób odpowiadający zasadom stosowanym przez podmiot prowadzący Ewidencję. Obligatariusz zobowiązany jest do zgłaszania podmiotowi prowadzącemu Ewidencję wszelkich zmian danych. Podmiot prowadzący Ewidencję nie ponosi odpowiedzialności za posługiwanie nieaktualnymi danymi, o zmianie których nie został właściwie poinformowany przez Obligatariusza.

Wypłata świadczeń należnych Obligatariuszom i przenoszenie własności Obligacji będzie się odbywać zgodnie z zasadami stosowanymi przez podmiot prowadzący Ewidencję.

Miejszem spełnienia świadczenia wynikającego z Obligacji oraz miejscem wypłaty oprocentowania, w rozumieniu Ustawy o Obligacjach, będzie siedziba podmiotu prowadzącego rachunek, na który przekazano środki z tytułu wykupu Obligacji lub z tytułu wypłaty odsetek od obligacji.

W przypadkach niezależnych od Emitenta, które uniemożliwią spełnienie świadczeń pieniężnych z Obligacji zgodnie z określonymi zasadami i w terminach, w szczególności w przypadku zmian przepisów stosownych ustaw lub w przypadku, w którym ustanowione zostaną dodatkowe dni wolne od pracy, Emitent ustali inne Dni Ustalenia Praw do świadczeń z Obligacji w taki sposób, aby nowe terminy były w jak największym stopniu zbliżone do terminów, które ulegną zmianie.

W przypadku zwłoki Emitenta w płatności z tytułu świadczeń z Obligacji, Obligatariusze będą uprawnieni do otrzymania od Emitenta odsetek ustawowych za każdy dzień zwłoki.

W razie przekazania przez Emitenta środków pieniężnych w wysokości niewystarczającej na pełne pokrycie zobowiązań z Obligacji, należności Obligatariuszy zostaną pokryte ze środków przekazanych proporcjonalnie do liczby posiadanych Obligacji w następującej kolejności:

- (i) Odsetki z tytułu zwłoki Emitenta w spełnieniu świadczeń z Obligacji;
- (ii) Odsetki;



Załącznik nr 1 do Uchwały nr 1/01/2017 z dnia 26 stycznia 2017 r. Zarządu The Farm 51 Group S.A.

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII J

(iii) Wartość nominalna.

Wszelkie świadczenia wynikające z Obligacji są nominowane i będą wypłacane przez Emitenta w złotych polskich.

15. Wykup Obligacji

15.1. Wykup Obligacji w Dniu Wykupu

Każda Obligacja serii J zostanie wykupiona przez Emitenta w Dniu Wykupu – 12 lutego 2019 roku poprzez wypłatę Obligatariuszom kwoty w wysokości równej wartości nominalnej Obligacji, tj. 1.000 zł za każdą Obligację powiększonej o naliczone Odsetki za ostatni Okres Odsetkowy.

Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia będzie liczba Obligacji zapisanych w Ewidencji prowadzonej przez firmę inwestycyjną z upływem Dnia Ustalenia Prawa do otrzymania świadczenia z tytułu Wykupu, przypadającego na 6 (słownie: sześć) Dni Roboczych przed Dniem Wykupu.

Wykupione Obligacje podlegają umorzeniu.

Wykup Obligacji nastąpi za pośrednictwem firmy inwestycyjnej prowadzącej Ewidencję Obligacji serii J na rachunki bankowe Obligatariuszy wskazane w treści zapisu, a w przypadku ich późniejszej zmiany – na rachunki bankowe wskazane przez Obligatariusza w sposób odpowiadający zasadom stosowanym przez podmiot prowadzący Ewidencję.

Emitent dopuszcza możliwość zaliczenia wierzytelności Obligatariusza z tytułu wykupu Obligacji na poczet ceny nabycia obligacji nowej emisji Emitenta, o ile warunki nowej emisji będą przewidywać takie rozwiązanie.

15.2. Przedterminowy Wykup na żądanie Obligatariusza

15.2.1. Zgodnie z art. 74 ust. 2 Ustawy o obligacjach, jeżeli Emitent jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub części, zobowiązań wynikających z Obligacji, Obligacje podlegają, na żądanie Obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi. Obligatariusz może żądać wykupu obligacji również w przypadku niezawinionego przez Emitenta opóźnienia nie krótszego niż 3 dni.

15.2.2. Emitent zobowiązuje się, że wszystkie zabezpieczenia zostaną ustanowione do dnia 30 kwietnia 2017 r., przez co rozumie się wydanie do tego dnia przez właściwe sądy postanowień o wpisie zastawów rejestrowych do rejestrów zastawów oraz złożenie u notariusza oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 Ustawy kodeks postępowania cywilnego do kwoty wartości nominalnej z tytułu wszystkich emitowanych Obligacji powiększonej o Odsetki od wszystkich emitowanych Obligacji. Zgodnie z art. 74 ust. 3 Ustawy o obligacjach, jeżeli Emitent nie ustanowił zabezpieczeń w terminach wskazanych w Warunkach Emisji, Obligacje podlegają, na żądanie Obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.

15.2.3. Obligatariusz ma prawo do żądania przedterminowego wykupu wszystkich lub części posiadanych przez siebie Obligacji, a Emitent zobowiązany jest dokonać przedterminowego wykupu tych Obligacji, także w przypadku jeżeli:

15.2.3.1) Emitent będzie zalegał z opłacaniem należnych podatków lub innych świadczeń o charakterze publicznoprawnym przez okres co najmniej dwóch tygodni.

Emitent zobowiązany jest do niezwłocznego informowania Obligatariuszy o wystąpieniu powyższych okoliczności oraz o wynikającym z tego prawie do Przedterminowego Wykupu na żądanie Obligatariusza poprzez wysłanie stosownego raportu zgodnie z regulacjami obowiązującymi w ASO lub na rynku regulowanym, a w przypadku gdy Emitent nie będzie podlegał takim regulacjom poprzez zamieszczenie stosownej informacji na swojej stronie internetowej www.thefarm51.com. Niedopełnienie tego obowiązku jest również podstawą żądania Przedterminowego Wykupu Obligacji przez każdego Obligatariusza.

15.2.3.2) Emitent nie zastosuje się do obowiązku udostępnienia raportów kwartalnych, o którym mowa poniżej.

Załącznik nr 1 do Uchwały nr 1/01/2017 z dnia 26 stycznia 2017 r. Zarządu The Farm 51 Group S.A.

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII J

W przypadku niepodlegania regulacjom obowiązującym na ASO lub rynku regulowanym Emitent zobowiązany jest do udostępniania Obligatariuszom kwartalnych raportów informujących o sytuacji gospodarczej Emitenta i zawierających skrócone sprawozdania finansowe w zakresie analogicznym do prezentowanych w raportach kwartalnych przez spółki publiczne z ASO oraz informacje o istotnych zdarzeniach dla sytuacji gospodarczej Emitenta. Raport taki powinien zostać umieszczony na stronie internetowej podmiotu prowadzącego Ewidencję albo wysłany do Obligatariuszy pocztą elektroniczną w terminie do dwóch miesięcy od zakończenia danego kwartału kalendarzowego.

15.2.4. Żądanie Przedterminowego Wykupu jest składane przez Obligatariusza w formie pisemnej na adres Emitenta:

- w dowolnym terminie po wystąpieniu okoliczności, o których mowa w pkt 15.2.1. i 15.2.2. Warunków Emisji,

- w terminie do 14 po dniu udostępnienia informacji w przypadku okoliczności, o których mowa w pkt 15.2.3.1 Warunków Emisji albo w terminie do 14 Dni Roboczych po powzięciu przez Obligatariusza informacji o niedopełnieniu przez Emitenta obowiązku udostępnienia informacji o wystąpieniu okoliczności, o których mowa w pkt 15.2.3.1 Warunków Emisji,

- w terminie 14 dni po upływie terminu na udostępnienie raportu kwartalnego, o którym mowa w pkt 15.2.3.2 Warunków Emisji albo w terminie 14 dni w przypadku gdy raport ten nie będzie zawierał wymaganych informacji.

W przypadku wystąpienia okoliczności, o których mowa w pkt 15.2.1. i 15.2.2. Warunków Emisji dzień wypłaty świadczenia wynikającego ze złożenia przez Obligatariusza żądania Przedterminowego Wykupu Obligacji przypadnie niezwłocznie po złożeniu przez Obligatariusza żądania Przedterminowego Wykupu.

W przypadku wystąpienia okoliczności, o których mowa w pkt 15.2.3. Warunków Emisji dzień wypłaty świadczenia wynikającego ze złożenia przez Obligatariusza żądania Przedterminowego Wykupu Obligacji przypadnie w terminie do 30 Dni Roboczych od złożenia przez Obligatariusza żądania Przedterminowego Wykupu.

Zaleca się Obligatariuszom uprzedni kontakt z podmiotem prowadzącym Ewidencję w celu ustalenia właściwej procedury i szczegółów postępowania w zakresie składania żądania Przedterminowego Wykupu, zwłaszcza w kwestii zablokowania możliwości przenoszenia własności Obligacji w ramach Ewidencji i wydania stosownego zaświadczenia potwierdzającego własność Obligacji.

Kwota na jedną Obligację w jakiej Obligacje podlegają wykupowi w wyniku realizacji żądania przez Obligatariusza Przedterminowego Wykupu równa będzie:

- (1) wartości nominalnej Obligacji oraz
- (2) wartości Odsetek naliczonych za Okres Odsetkowy kończący się w Dniu Przedterminowego Wykupu (włącznie z tym dniem).

15.3 Przedterminowy Wykupu na żądanie Emitenta

Emitent ma prawo dokonać Przedterminowego Wykupu wszystkich lub części Obligacji na własne żądanie.

Zawiadomienie o żądaniu Przedterminowego Wykupu Obligacji wraz ze wskazaniem Dnia Przedterminowego Wykupu zostanie przesłane przez Emitenta listem poleconym na adres Obligatariusza lub pocztą elektroniczną na adres poczty elektronicznej Obligatariusza za pośrednictwem firmy inwestycyjnej prowadzącej Ewidencję nie później niż 20 Dni Roboczych przed Dniem Przedterminowego Wykupu na żądanie Emitenta.

Kwota na jedną Obligację, w jakiej Obligacje podlegają wykupowi w wyniku realizacji opcji Przedterminowego Wykupu na żądanie Emitenta, równa będzie:

- (1) wartości nominalnej Obligacji oraz
- (2) wartości Odsetek naliczonych za Okres Odsetkowy kończący się w Dniu Przedterminowego Wykupu (włącznie z tym dniem) oraz
- (3) stawce 0,75% wartości nominalnej Obligacji.



Załącznik nr 1 do Uchwały nr 1/01/2017 z dnia 26 stycznia 2017 r. Zarządu The Farm 51 Group S.A.

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII J

15.4 Przedterminowy wykup w przypadku likwidacji Emitenta

Zgodnie z art. 74 ust. 5 Ustawy o Obligacjach w przypadku likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby nie nastąpił jeszcze Dzień Wykupu.

16. Zabezpieczenie:

Wierzytelności Obligatariuszy wynikające z Obligacji zostaną zabezpieczone poprzez ustanowienie na rzecz Administratora Zabezpieczenia, reprezentującego Obligatariuszy, zabezpieczenia w postaci zastawu rejestrowego na maksymalnie 600.000 akcjach na okaziciela serii A Emitenta, których właścicielami są Kamil Bilczyński (200.000 akcji), Wojciech Pazdur (200.000 akcji), Robert Siejka (200.000 akcji) dalej zwane łącznie: „Akcjami” lub pojedynczo „Akcją”, który to zastaw zostanie ustanowiony w terminie do dnia 30 kwietnia 2017 r.

Zgodnie z przeprowadzoną dnia 23 stycznia 2017 r. przez pana Konrada Mrocza wyceną Akcji Emitenta wartość godziwa jednej Akcji Emitenta wynosi 10,82 zł, a więc wartość 600.000 Akcji Emitenta mających stanowić przedmiot zastawu wynosi na dzień sporządzenia wyceny 6.492.000 zł.

W przypadku przydzielenia mniejszej liczby Obligacji, niż 5.000, odpowiedniemu zmniejszeniu ulegnie liczba Akcji, na których zostanie ustanowiony zastaw rejestrowy, jednak wartość akcji stanowiących przedmiot zabezpieczenia określona zgodnie z wyceną dokonaną przez pana Konrada Mrocza będzie nie mniejsza, niż 129 % wartości nominalnej przydzielonych Obligacji.

Powierając sporządzenie wyceny panu Konradowi Mroczkowi kierowano się jego doświadczeniem i kwalifikacjami z obszaru wycen.

Dla dodatkowego uwiarygodnienia przeprowadzonej wyceny Emitent zwrócił się do WBS Audyt sp. z o.o. wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych w Krajowej Izbie Biegłych Rewidentów pod numerem 3685, która w dniu 26 stycznia 2017 r. przygotowała odpowiednie opracowanie i wydała opinię o prawidłowości wyceny.

Na wskazanym przedmiocie zastawu został już ustanowiony zastaw rejestrowy, zabezpieczający wierzytelności wynikające z obligacji serii I Emitenta, co oznacza iż w przypadku dochodzenia zaspokojenia z Akcji, w pierwszej kolejności zostaną zaspokojone nieuiszczone wierzytelności z obligacji serii I (zasada pierwszeństwa zastawu ustanowionego wcześniej na tym samym przedmiocie). Zastaw zabezpieczający wierzytelności z obligacji serii I zostanie wykreślony w terminie 3 miesięcy od dnia wykupu wskazanego w warunkach emisji obligacji serii I, tj. od dnia 22 marca 2017 r.

Zaspokojenie z przedmiotu zastawu, wierzytelności z obligacji serii J, nastąpi w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego, w wyniku którego zaspokojenie Administratora Zastawu, którego funkcję pełni Kancelaria Adwokacka Osiński i Wspólnicy sp.k. z siedzibą w Warszawie stosownie do postanowień umowy o pełnienie funkcji administratora z dnia 26 stycznia 2017 r., reprezentującego Obligatariuszy może nastąpić w trybie art. 22 Ustawy o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów tj. w drodze przejęcia na własność przedmiotu zastawu albo w trybie art. 24 ww. Ustawy tj. poprzez sprzedaż przedmiotu zastawu na drodze przetargu publicznego, który przeprowadzi notariusz lub komornik.

Emitent może dokonać zmiany podmiotu pełniącego funkcję Administratora Zastawu bez uzyskiwania zgody Obligatariuszy.

Dodatkowe zabezpieczenie należności Obligatariuszy stanowi oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 Ustawy kodeks postępowania cywilnego do kwoty wartości nominalnej z tytułu wszystkich emitowanych Obligacji powiększonej o Odsetki od wszystkich emitowanych Obligacji, złożone w formie aktu notarialnego na rzecz Administratora Zabezpieczenia, w terminie do dnia 30 kwietnia 2017 r.

Zaspokojenie wierzytelności Obligatariuszy z majątku Emitenta innego niż przedmiot zastawu nastąpi w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego. Postępowanie sądowe zostanie ograniczone do postępowania klauzulowego, co oznacza, iż Administrator Zabezpieczenia będzie mógł wystąpić o nadanie aktowi notarialnemu klauzuli wykonalności i podjąć czynności zmierzające do zaspokojenia wierzytelności poprzez realizację praw wynikających z oświadczenia, nie wcześniej niż w dniu w którym



Załącznik nr 1 do Uchwały nr 1/01/2017 z dnia 26 stycznia 2017 r. Zarządu The Farm 51 Group S.A.

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII J

opóźnienie w spłacie przez Emitenta świadczenia z Obligacji przekroczy 5 (pięć) dni roboczych w stosunku do terminu wymagalności.

Funkcję Administratora Zabezpieczenia pełni Kancelaria Adwokacka Osiński i Wspólnicy sp.k. z siedzibą w Warszawie stosownie do postanowień umowy o pełnienie funkcji administratora z dnia 26 stycznia 2017 r. Emitent może dokonać zmiany podmiotu pełniącego funkcję Administratora Zabezpieczenia bez uzyskiwania zgody Obligatariuszy wyłącznie w przypadku złożenia kolejnego oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 Ustawy kodeks postępowania cywilnego na rzecz innego wybranego podmiotu po podpisaniu właściwej umowy o pełnienie funkcji administratora zabezpieczenia.

Ewidencja Obligacji zostanie utworzona, a zatem prawa z Obligacji powstaną przed ustanowieniem zabezpieczeń, niezwłocznie po przydziale Obligacji.

Administrator Zabezpieczenia / Administrator Zastawu, działając w imieniu własnym, ale na rachunek wszystkich Obligatariuszy jest upoważniony do zastosowania wybranych przez siebie środków mających na celu ochronę praw Obligatariuszy wynikających z Warunków Emisji.

Administrator Zabezpieczenia / Administrator Zastawu jest uprawniony do dochodzenia zaspokojenia z przedmiotu zastawu lub z majątku Emitenta w imieniu własnym, lecz na rachunek wszystkich Obligatariuszy, w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania przez Emitenta zobowiązań wynikających z Obligacji.

Wszelkie kwoty uzyskane przez Administratora Zabezpieczenia / Administrator Zastawu w wyniku dochodzenia zaspokojenia z przedmiotu zastawu albo zabezpieczenia, w wyniku jego zbycia lub w jakikolwiek inny sposób, będą podzielone przez Administratora Zabezpieczenia na zasadach określonych właściwą umową, w sposób umożliwiający najpełniejsze zaspokojenie roszczeń Obligatariuszy.

Administrator Zabezpieczenia / Administrator Zastawu zaspokajają należności na bieżąco, w miarę dysponowania odpowiednimi środkami. Administrator nie jest zobowiązany do podejmowania jakichkolwiek czynności wynikających z umowy o pełnienie funkcji Administrator Zabezpieczenia / Administrator Zastawu oraz Umowy Zastawu, jeśli nie dysponuje środkami na pokrycie kosztów wykonania tych czynności. Administrator nie jest zobowiązany do finansowania lub organizowania finansowania dokonywania tych czynności w jakikolwiek inny sposób niż wynikający z właściwej umowy.

Jeśli suma przeznaczona do podziału nie wystarcza na zaspokojenie należności należących do wszystkich kategorii określonych w umowie o pełnienie funkcji Administratora Zabezpieczenia / Administratora Zastawu, to należności dalszych kategorii zaspokajają się dopiero po całkowitym zaspokojeniu należności poprzedzającej kategorii. Gdy zaś suma przeznaczona do podziału nie wystarcza na zaspokojenie w całości wszystkich należności tej samej kategorii, to należności danej kategorii zaspokajają się stosunkowo do wysokości każdej z nich.

Administrator Zabezpieczenia / Administrator Zastawu dokona wypłaty kwot uzyskanych z dochodzenia zaspokojenia z przedmiotu zastawu albo zabezpieczenia na rzecz Obligatariuszy.

W przypadku gdy po zaspokojeniu wszystkich należności objętych kategoriami zaspokojenia określonymi w umowie o pełnienie funkcji Administratora Zabezpieczenia / Administratora Zastawu pozostaną wolne środki, to Administrator zwróci je Emitentowi w terminie 14 dni od dnia zakończenia zaspokajania należności objętych kategoriami zaspokojenia.

17. Przedawnienie:

Zgodnie z Art. 14 Ustawy o obligacjach roszczenia wynikające z Obligacji przedawniają się z upływem dziesięciu lat.

18. Zmiana Warunków Emisji:

Załącznik nr 1 do Uchwały nr 1/01/2017 z dnia 26 stycznia 2017 r. Zarządu The Farm 51 Group S.A.

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII J

Wszystkie postanowienia Warunków Emisji są ważne i wiążące. Jeżeli jednak jakiegokolwiek postanowienie Warunków Emisji okaże się lub stanie się niezgodne z prawem, nieważne, niewykonalne lub nieskuteczne, wówczas postanowienie takie uznaje się za odrębne od pozostałych postanowień Warunków Emisji Obligacji i nie wpływa ono na zgodność z prawem, ważność, wykonalność i skuteczność pozostałych postanowień Warunków Emisji.

Zmiana Warunków Emisji wymaga uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy oraz zgody Emitenta, z wyjątkiem przypadków opisanych poniżej. Warunki Emisji mogą zostać zmienione również w następstwie jednobrzmiących porozumień zawartych przez Emitenta z każdym z Obligatariuszy.

Emitent może dokonać zmiany podmiotu prowadzącego Ewidencję i pełniącego funkcję administratora zabezpieczeń bez uzyskiwania zgody Obligatariuszy.

Sprostowanie niedokładności, błędów pisarskich albo rachunkowych lub innych oczywistych omyłek nie stanowi zmiany Warunków Emisji. Tym samym Emitent jest uprawniony do korekty treści Warunków Emisji w zakresie, o którym mowa w niniejszym punkcie, bez zgody Obligatariuszy.

19. Zgromadzenie Obligatariuszy

Emitent ustanawia Zgromadzenie Obligatariuszy zgodnie z art. 6 ust. 3 Ustawy o obligacjach.

Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy może dotyczyć:

- 1) wysokości lub sposobu ustalania wysokości świadczeń wynikających z Obligacji, w tym warunków wypłaty oprocentowania,
- 2) terminu, miejsca lub sposobu spełniania świadczeń wynikających z Obligacji, w tym dni, według których ustala się uprawnionych do tych świadczeń,
- 3) wysokości, formy lub warunków zabezpieczenia wiarygodności wynikających z Obligacji,
- 4) zasad zwoływania, funkcjonowania lub podejmowania uchwał przez Zgromadzenie Obligatariuszy.

- zwanych dalej „postanowieniami kwalifikowanymi Warunków Emisji”.

19.1. Zgromadzenie Obligatariuszy zwołuje Emitent:

1) na żądanie Obligatariusza lub Obligatariuszy reprezentujących przynajmniej 1/10 łącznej wartości nominalnej Obligacji, z wyłączeniem Obligacji posiadanych przez podmioty wchodzące w skład grupy kapitałowej Emitenta w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 44 ustawy o rachunkowości (tj. Dz.U. z 2013 r. poz. 330) oraz Obligacji umorzonych, zwanej dalej „skorygowaną łączną wartością nominalną obligacji.

2) z własnej inicjatywy.

Obligacje zapisane w Ewidencji dają prawo uczestniczenia w Zgromadzeniu Obligatariuszy, jeżeli zostanie złożone u Emitenta zaświadczenie potwierdzające, że Obligacje nie będą przedmiotem obrotu do chwili utraty ważności przez to zaświadczenie albo jego zwrotu przed upływem terminu ważności, wystawione przez podmiot prowadzący Ewidencję. Do zaświadczeń stosuje się odpowiednio przepisy art. 9, art. 10, art. 11 i art. 12 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Obligacje zarejestrowane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych w ramach systemu KDPW zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi dają prawo uczestniczenia w Zgromadzeniu Obligatariuszy, jeżeli zostanie złożone u Emitenta świadectwo depozytowe, o którym mowa w art. 9 tej Ustawy.

Zaświadczenie albo świadectwo depozytowe powinny zostać złożone co najmniej na 7 dni przed terminem Zgromadzenia Obligatariuszy i nie mogą zostać odebrane przed jego zakończeniem.

Zgromadzenie Obligatariuszy zwołuje się przez ogłoszenie dokonane co najmniej na 21 dni przed terminem Zgromadzenia. W ogłoszeniu zamieszcza się datę, godzinę, miejsce oraz porządek obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, a także informację o miejscu złożenia zaświadczenia albo świadectwa

Załącznik nr 1 do Uchwały nr 1/01/2017 z dnia 26 stycznia 2017 r. Zarządu The Farm 51 Group S.A.

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII J

depozytowego. Ogłoszenie może zawierać także inne informacje niezbędne do podjęcia przez Obligatariusza decyzji o uczestniczeniu w Zgromadzeniu Obligatariuszy. W przypadku wskazanym w art. 50 ust. 4 Ustawy o obligacjach, gdzie na skutek zwłoki Emitenta w zwołaniu Zgromadzenia sąd wyznaczy spośród Obligatariuszy osobę uprawnioną do otwarcia Zgromadzenia, w ogłoszeniu należy wskazać postanowienie sądu upoważniające do zwołania Zgromadzenia.

Ogłoszenie Emitent publikuje na swojej stronie internetowej. W przypadku zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy na podstawie upoważnienia sądu ogłoszenie może zostać opublikowane w dzienniku ogólnopolskim.

Zgromadzenie Obligatariuszy może podjąć uchwałę pomimo braku formalnego zwołania, jeżeli skorygowana łączna wartość nominalna Obligacji jest reprezentowana na tym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.

Zgromadzenie Obligatariuszy odbywa się w siedzibie Emitenta. Koszty zwołania i przeprowadzenia Zgromadzenia ponosi Emitent.

19.2. Listę obligatariuszy uprawnionych do uczestniczenia w Zgromadzeniu Obligatariuszy Emitent udostępnia w swojej siedzibie przez co najmniej 3 dni robocze przed rozpoczęciem tego Zgromadzenia. Lista zawiera:

- imię i nazwisko oraz miejsce zamieszkania albo nazwę (firmę) oraz siedzibę Obligatariusza;
- liczbę Obligacji posiadanych przez Obligatariusza oraz liczbę przysługujących mu głosów.

Obligatariusz ma prawo przeglądać listę oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia lub przesłania listy nieodpłatnie pocztą elektroniczną na wskazany przez niego adres.

Obligatariusz ma prawo żądać odpisu dokumentów dotyczących spraw objętych porządkiem obrad. Odpisy odpowiednich dokumentów powinny zostać wydane najpóźniej na 7 dni przed terminem Zgromadzenia Obligatariuszy.

Obligatariusz może uczestniczyć w Zgromadzeniu Obligatariuszy oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Udzielenie i odwołanie pełnomocnictwa wymagają formy pisemnej pod rygorem nieważności. Pełnomocnikiem obligatariusza nie może być członek organów Emitenta, pracownik Emitenta, członek organów podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem ani pracownik takiego podmiotu. Przepisy o wykonywaniu prawa głosu przez pełnomocnika stosuje się odpowiednio do wykonywania prawa głosu przez innego przedstawiciela.

W Zgromadzeniu Obligatariuszy powinien uczestniczyć członek organu zarządzającego Emitenta. Zgromadzenie Obligatariuszy otwiera członek organu zarządzającego Emitenta lub wyznaczony przez niego przedstawiciel. W przypadku, o którym mowa w art. 50 ust. 4, Zgromadzenie Obligatariuszy otwiera Obligatariusz wyznaczony przez sąd. Po otwarciu Zgromadzenia spośród jego uczestników wybiera się przewodniczącego Zgromadzenia. Przewodniczący prowadzi obrady, bez zgody Zgromadzenia nie ma prawa zmieniać kolejności spraw objętych porządkiem obrad.

Niezwłocznie po wyborze przewodniczącego sporządza się listę obecności zawierającą informacje analogiczne jak wymagane dla listy Obligatariuszy uprawnionych do uczestniczenia w Zgromadzeniu, a w przypadku działania przez pełnomocnika, dodatkowo imię i nazwisko oraz miejsce zamieszkania albo nazwę (firmę) oraz siedzibę Obligatariusza i pełnomocnika. Listę podpisuje przewodniczący Zgromadzenia. Lista obecności zostaje wyłożona do wglądu podczas obrad Zgromadzenia. Na wniosek Obligatariusza lub Obligatariuszy posiadających przynajmniej 1/10 nominalnej wartości Obligacji reprezentowanych na Zgromadzeniu lista obecności powinna zostać sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru co najmniej jednego członka komisji. W wyniku sprawdzenia przeprowadzonego przez komisję lista obecności może zostać uzupełniona lub sprostowana w trakcie obrad Zgromadzenia.

Zgromadzenie Obligatariuszy może obradować z przerwami. Zarządzenie przerwy wymaga zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu. Łączna długość przerw nie może przekroczyć 30 dni.

Załącznik nr 1 do Uchwały nr 1/01/2017 z dnia 26 stycznia 2017 r. Zarządu The Farm 51 Group S.A.

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII J

19.3. Zgromadzenie Obligatariuszy jest ważne, jeżeli jest reprezentowana na nim co najmniej połowa skorygowanej łącznej wartości nominalnej obligacji. Organ zarządzający Emitenta jest obowiązany złożyć na Zgromadzeniu oświadczenie o skorygowanej łącznej wartości nominalnej Obligacji.

Zgromadzenie Obligatariuszy podejmuje uchwały tylko w sprawach objętych porządkiem obrad.

Każda obligacja daje prawo do jednego głosu na zgromadzeniu obligatariuszy.

Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawie zmiany postanowień kwalifikowanych Warunków Emisji zapadają większością 3/4 głosów.

Uchwała Zgromadzenia w sprawie obniżenia wartości nominalnej Obligacji wymaga zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu.

Uchwały Zgromadzenia w innych sprawach zapadają bezwzględną większością głosów.

Zmiana Warunków Emisji w sposób określony w uchwale Zgromadzenia dochodzi do skutku, jeżeli zgodę na zmianę wyrazi Emitent. Oświadczenie o zgodzie lub braku zgody na zmianę Warunków Emisji Emitent jest obowiązany umieścić na swojej stronie internetowej w terminie 7 dni od dnia zakończenia Zgromadzenia. Brak publikacji oświadczenia oznacza brak zgody Emitenta na zmianę Warunków Emisji.

19.4. Z przebiegu obrad Zgromadzenia Obligatariuszy sporządza się protokół, który zawiera w szczególności:

- stwierdzenie prawidłowości zwołania Zgromadzenia;
- stwierdzenie zdolności Zgromadzenia do podejmowania uchwał;
- wskazanie rozpatrywanych przez Zgromadzenie uchwał wraz z przytoczeniem ich treści, przy czym przy każdej z uchwał należy podać:
 - a) łączną liczbę głosów ważnych,
 - b) procentowy udział wartości Obligacji, z których oddano ważne głosy, w skorygowanej łącznej wartości nominalnej Obligacji,
 - c) liczbę głosów „za”, „przeciw” i „wstrzymujących się” oraz sformułowanie decyzji Zgromadzenia;
- zgłoszone sprzeciwy.

Protokół podpisują przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy i osoba sporządzająca protokół. Do protokołu dołącza się listę obecności z podpisami uczestników Zgromadzenia. Protokół, w którym będą zamieszczone uchwały Zgromadzenia w sprawie zmiany postanowień kwalifikowanych Warunków Emisji, sporządza notariusz. W terminie 7 dni od dnia zakończenia Zgromadzenia Emitent publikuje na swojej stronie internetowej protokół z przebiegu obrad Zgromadzenia i udostępnia go co najmniej do dnia upływu terminu na zaskarżenie uchwał.

Oryginały protokołów lub ich wypisy są gromadzone w księdze protokołów prowadzonej przez Emitenta. Do księgi protokołów dołącza się dowody prawidłowego zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy oraz pełnomocnictwa udzielone przez Obligatariuszy. Księga protokołów jest jawna dla Obligatariuszy oraz może zostać udostępniona sądowi. Obligatariusz ma prawo żądać wydania odpisów uchwał poświadczonych przez organ zarządzający Emitenta za zwrotem kosztów ich sporządzenia.

19.5. Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy, która rażąco narusza interesy Obligatariuszy lub jest sprzeczna z dobrymi obyczajami, może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Emitentowi powództwa o uchylenie uchwały. Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały Zgromadzenia przysługuje Obligatariuszom, którzy:

- głosowali przeciwko uchwale i po jej podjęciu żądali zaprotokołowania sprzeciwu;
- bezzasadnie nie zostali dopuszczeni do uczestniczenia w Zgromadzeniu;
- nie byli obecni na Zgromadzeniu, w przypadku wadliwego zwołania Zgromadzenia lub podjęcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Powództwo o uchylenie uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie 6 miesięcy od dnia podjęcia uchwały. Wytoczenie powództwa o uchylenie uchwały nie wstrzymuje jej wykonania.

Obligatariuszom, którym przysługuje prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały Zgromadzenia, przysługuje również prawo do wytoczenia przeciwko Emitentowi powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy sprzecznej z ustawą. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Zgromadzenia należy wnieść w terminie 3 miesięcy od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie 12 miesięcy od dnia podjęcia

Załącznik nr 1 do Uchwały nr 1/01/2017 z dnia 26 stycznia 2017 r. Zarządu The Farm 51 Group S.A.

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII J

uchwały. Upływ powyższych terminów nie wyłącza możliwości podniesienia zarzutu nieważności uchwały. Wytoczenie powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Zgromadzenia nie wstrzymuje jej wykonania.

Informację o uchyleniu uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy lub stwierdzeniu jej nieważności Emitent niezwłocznie publikuje na swojej stronie internetowej.

Zastawnik i użytkownik mogą wykonywać uprawnienia Obligatariusza określone w niniejszym pkt 19, w szczególności prawo głosu z Obligacji, na której ustanowiono zastaw lub użytkowanie, jeżeli przewiduje to czynność prawna ustanawiająca ograniczone prawo rzeczowe.

20. Sprawozdania finansowe

W okresie od dokonania przydziału Obligacji do czasu ich całkowitego wykupu Emitent będzie udostępniał roczne sprawozdania finansowe, wraz ze stosownymi opiniami i raportami sporządzanymi przez biegłego rewidenta Emitent poprzez zamieszczenie powyższych dokumentów na stronie internetowej www.thefarm51.com i ich udostępnienie w siedzibie Emitenta w terminie 6 miesięcy od zakończenia roku obrotowego.

21. Zawiadomienia

Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień przewidzianych w Warunkach Emisji Obligacji, wszelkie zawiadomienia do Obligatariuszy będą wysyłane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego Ewidencję na ich adresy poczty elektronicznej.

Jeżeli jedna ze Stron zmieni adres, nie powiadamiając o tym drugiej, zawiadomienie dokonane listem poleconym będzie uznane za doręczone z dniem faktycznego doręczenia pod ostatni znany Stronom adres, lub w przypadku braku doręczenia – z upływem terminów przewidzianych w ustawie z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks Postępowania Cywilnego (tj. Dz.U. z 2014 r. poz. 101) na odbiór przesyłki pozostawionej w urzędzie pocztowym.

Jeżeli Obligatariusz zmieni adres poczty elektronicznej, nie powiadamiając o tym Emitenta lub Polski Dom Maklerski S.A., doręczenie będzie skutecznie dokonane w razie wystąpienia go na dotychczasowy adres z chwilą wprowadzenia do środka komunikacji elektronicznej.

22. Dane publikowane w internecie

Na podstawie art. 16 Ustawy o obligacjach dokumenty, informacje i komunikaty publikowane na stronie internetowej Emitenta w wykonaniu przepisów Ustawy o obligacjach Emitent będzie przekazywać w postaci drukowanej do Polskiego Domu Maklerskiego S.A. jako podmiotu prowadzącego Ewidencję.

Podmiot wskazany w zdaniu poprzedzającym będzie przechowywać przekazane dokumenty do czasu upływu przedawnienia roszczeń wynikających z Obligacji.

23. Prawo właściwe:

Obligacje są emitowane zgodnie z prawem polskim i wszelkie stosunki prawne z nich wynikające podlegają prawu polskiemu. Wszelkie spory związane z Obligacjami będą rozstrzygane przed sądem powszechnym właściwym dla siedziby Emitenta.

Załączniki:

1. Raport z wyceny Zabezpieczenia

Prezes Zarządu

Robert Slejka
Robert Slejka

Wiceprezes Zarządu

Wojciech Pazdur
Wojciech Pazdur

Wiceprezes Zarządu

Kamil Bilczyński
Kamil Bilczyński

Wiceprezes Zarządu

Lukasz Rosiński
Lukasz Rosiński

6.4. Wykaz punktów przyjmujących zapisy na Obligacje

Oferujący - Polski Dom Maklerski S.A.

ul. Moniuszki 1A, 00-014 Warszawa

Kontakt dla Inwestorów

e-mail: kontakt@polskidm.com.pl

tel. (+48 22) 629 27 12

fax. (+48 56) 664 09 29

6.5. Wzór formularza zapisu na Obligacje

Niniejszy dokument stanowi zapis na Obligacje zwykłe na okaziciela serii J spółki The Farm 51 Group S.A. z siedzibą w Gliwicach (dalej „Spółka”), o wartości nominalnej 1.000 zł każda, oferowane w ramach Oferty Publicznej. Obligacje serii J emitowane są na mocy Uchwały nr 1/01/2017 z dnia 26 stycznia 2017 r. Zarządu Spółki w sprawie emisji Obligacji na okaziciela serii J. Obligacje serii J przeznaczone są do objęcia na warunkach określonych w opublikowanym Memorandum Informacyjnym Obligacji serii J oraz niniejszym formularzu zapisu, w związku z ofertą prowadzoną przez Oferującego - Polski Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Moniuszki 1A, 00-014 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000359260.

- a. Imię i Nazwisko/Firma:
.....
- b. Adres zameldowania/siedziby:
.....
(miasto, kod pocztowy, ulica nr budynku, nr mieszkania)
- c. Adres do korespondencji:
.....
- d. PESEL/REGON lub inny numer identyfikacyjny:
.....
- e. Nr dowodu osobistego wydanego w Rzeczpospolitej Polskiej/ paszportu:
.....
- f. Adres e-mail:/ Nr telefonu:.....
- g. Status dewizowy (właściwie zaznaczyć „x”): Rezydent Nierezydent
- h. Ilość Obligacji Serii J objętych zapisem:
słownie:
.....
- i. Kwota wpłaty na Obligacje (cena emisyjna jednej Obligacji: 1.000,00 zł):
słownie:
.....
- j. Forma wpłaty: przelew na rachunek domu maklerskiego:
.....
- k. Numer rachunku bankowego do wypłaty odsetek, kwoty wykupu lub/i zwrotu nadpłaconych środków
.....

Oświadczenie osoby składającej zapis

Oświadczam, iż zapoznałem się z treścią Memorandum Informacyjnego wraz z aneksami i komunikatami aktualizującymi, Warunkami Emisji Obligacji emitowanych przez The Farm 51 Group S.A. i akceptuję warunki Oferty Publicznej tam opisane.

Jestem osobą, która zgodnie z przepisami prawa obowiązującego w kraju, którego jestem rezydentem, może wziąć udział w Ofercie Publicznej Obligacji.

Wyrażam zgodę na przydzielenie mi mniejszej liczby Obligacji w Publicznej Ofercie niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Memorandum Informacyjnym.

Wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty oraz oświadczam, że dane w zapisie zostały podane dobrowolnie. Przyjmuję do wiadomości, że przysługuje mi prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania. Zgodnie z ustawą z dnia 29 sierpnia 1997 r. o ochronie danych osobowych (Dz. U. z 2016 poz. 922) potwierdzam otrzymanie informacji, że administratorem danych jest:

..... z siedzibą w
(nazwa i siedziba firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis)

Wyrażam zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową moich danych osobowych w zakresie informacji związanych z dokonaniem przeze mnie zapisem na Obligacje przez dom maklerski przyjmujący zapis Oferującemu i Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej i prowadzenia rejestru nabywców Obligacji oraz realizowania z nich świadczeń i upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji.

Oświadczam, że jestem świadomy, że inwestycje w Obligacje wiążą się z ryzykiem inwestycyjnym oraz że może być ono nieadekwatne w odniesieniu do mojej wiedzy i świadomości.

Oświadczam, iż wszelkie środki, które zamierzam zainwestować w opłacenie zapisu na Obligacje serii J spółki The Farm 51 Group S.A. pochodzą z legalnych źródeł.

Proszę wskazać dane beneficjenta rzeczywistego, o ile występuje*:

dane osobowe (imię, nazwisko, nr PESEL, nr dokumentu tożsamości, adres, obywatelstwo).....
.....
.....

* Przepisy ustawy z dnia 16 listopada 2000 roku o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity: Dz. U. 2014.455 („Ustawa”) wymagają od firm inwestycyjnych podjęcia działań w celu identyfikacji beneficjenta rzeczywistego. Zgodnie z Ustawą przez beneficjenta rzeczywistego rozumie się:

- 1) osobę fizyczną lub osoby fizyczne, które są właścicielami osoby prawnej lub sprawują kontrolę nad klientem albo mają wpływ na osobę fizyczną, w imieniu której przeprowadzana jest transakcja lub prowadzona jest działalność;
- 2) osobę fizyczną lub osoby fizyczne, które są udziałowcami lub akcjonariuszami lub posiadają prawo głosu na zgromadzeniu wspólników w wysokości powyżej 25 % w tej osobie prawnej, w tym za pomocą pakietów akcji na okaziciela, z wyjątkiem spółek, których papiery wartościowe są w obrocie zorganizowanym, podlegających lub stosujących przepisy prawa Unii Europejskiej w zakresie ujawniania informacji, a także podmiotów świadczących usługi finansowe na terytorium państwa członkowskiego Unii Europejskiej albo państwa równoważnego - w przypadku osób prawnych;
- 3) osobę fizyczną lub osoby fizyczne, które sprawują kontrolę, nad co najmniej 25 % majątku - w przypadku podmiotów, którym powierzono administrowanie wartościami majątkowymi oraz rozdzielanie takich wartości, z wyjątkiem podmiotów wykonujących czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

Wyrażam zgodę na przetwarzanie moich danych osobowych zawartych w niniejszym formularzu przez:

..... z siedzibą
w

(nazwa i siedziba firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis)

zgodnie z Ustawą danych osobowych oraz na umieszczenie moich danych osobowych w bazie danych ... oraz na ich przetwarzanie przez ... także w przyszłości, w celach marketingowych. Zgadzam się na otrzymywanie informacji handlowych pochodzących od ... za pomocą środków komunikacji elektronicznej i m. in. w tym celu udostępniam swój adres poczty elektronicznej. Przyjmuję do wiadomości, że podanie danych osobowych jest dobrowolne, przysługuje mi prawo dostępu do treści moich danych oraz ich poprawiania.

Proszę o wydanie elektronicznej kopii złożonego przeze mnie formularza zapisu.

Uwaga: Konsekwencją niepełnego bądź nieprawidłowego określenia danych ewidencyjnych inwestora lub sposobu zwrotu wpłaconej kwoty bądź jej części może być nieterminowy zwrot wpłaconych środków. Zwrot wpłaty następuje bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Wszelkie konsekwencje wynikające z nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu ponosi Inwestor.

6.6. Raport z wyceny przedmiotu zabezpieczenia Obligacji wraz z opinią biegłego rewidenta

Raport z wyceny kapitałów własnych The Farm51 Group S.A.



Warszawa, 23 stycznia 2017 r.

Quatrum Capital

The Farm51 Group S.A. – Raport z wyceny

Zastrzeżenia

Niniejszy raport został przygotowany przez Quatrum Capital Konrad Mroczek na zlecenie spółki The Farm51 Group S.A. Raport został sporządzony przez autora z wykorzystaniem najlepszej wiedzy i z zachowaniem należytej staranności, w celu osiągnięcia rzetelności i obiektywności, jak również z wykluczeniem jakiegokolwiek konfliktu interesów, który mógłby wpłynąć na jej treść.

Niniejszy raport został sporządzony na podstawie informacji publicznie dostępnych oraz otrzymanych od Spółki i opiera się na rzetelności, prawdziwości, kompletności i aktualności takich dokumentów, danych i założeń. Nie zlecono nam i, w związku z tym, nie przeprowadziliśmy weryfikacji otrzymanych dokumentów, informacji i założeń, dlatego też nie wyrażamy opinii na temat otrzymanych informacji, wykorzystanych podczas opracowywania tego Raportu, w szczególności, nie przeprowadziliśmy żadnych czynności związanych z badaniem sprawozdań finansowych Spółki przez biegłego rewidenta, w związku z czym nie wyrażamy opinii na temat kompletności i rzetelności sprawozdań finansowych Spółki. W przypadku, gdyby wspomniane powyżej dokumenty, informacje lub założenia okazały się nierzetelne, nieprawdziwe, niepełne lub nieaktualne, wnioski z naszej analizy mogłyby być inne niż prezentowane w niniejszym Raporcie. W maksymalnym prawnie dopuszczalnym zakresie, Quatrum Capital Konrad Mroczek nie ponosi odpowiedzialności za rzetelność i kompletność danych zawartych w niniejszym Raporcie. Raport ten nie zawiera projekcji, szacunków, przewidywań, ocen oraz prognoz.

Żadne oświadczenia, opinie lub stwierdzenia zawarte w niniejszym raporcie nie są i nie mogą być traktowane jako gwarancje lub zapewnienia dotyczące przyszłości. Quatrum Capital Konrad Mroczek nie świadczy na rzecz spółki The Farm51 Group S.A. usług doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 roku (Dz. U. 2005, nr 183, poz. 1538, z późniejszymi zmianami). Raport ten nie stanowi i nie może być traktowany jako rekomendacja decyzji o dokonaniu inwestycji lub zbyciu inwestycji lub o zawarciu lub odstąpieniu od zawarcia transakcji. Odbiorcy niniejszego Raportu powinni podejmować takie decyzje w oparciu o informacje i porady uzyskane z własnych źródeł. Raport ten należy czytać w całości, ponieważ wnioski wyciągnięte na podstawie wybranych fragmentów Raportu mogą okazać się niewłaściwe. Wszelkie pytania związane z informacjami przedstawionymi w niniejszym Raporcie powinny być kierowane bezpośrednio do nas. Niniejsza wycena może być opublikowana w całości lub w części.

Nie ponosimy odpowiedzialności za zmiany w założeniach i uwarunkowaniach stanowiących podstawę sporządzenia Raportu i nie jesteśmy zobowiązani do aktualizowania Raportu w celu uwzględnienia zdarzeń lub okoliczności, jakie wystąpiły po dacie Raportu.

Autor Raportu nie jest stroną jakiegokolwiek innej umowy zawartej z The Farm51 Group S.A. i nie otrzymuje wynagrodzenia od The Farm51 Group S.A. Autor wyceny nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji inwestycyjnych, podjętych w oparciu o ten dokument.

The Farm51 Group S.A. – Raport z wyceny

Wstęp

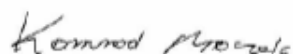
Na bazie przyjętych założeń, szacunkowa wartość 100% kapitałów własnych The Farm 51 Group S.A. w oparciu o dwie metody wyceny wynosi **60 450 tys. zł** i stanowi wartość godziwą przedmiotu wyceny.

Niniejszy dokument zawiera oszacowanie wartości kapitałów własnych The Farm 51 Group S.A. na bazie uproszczonej metodologii, w oparciu o ograniczone informacje finansowe od Spółki.

Oświadczamy również, że zgodnie z naszą analizą, wynik Wyceny obowiązuje przez okres 3 miesięcy od Daty Wyceny, pod warunkiem niezastąpienia żadnych nieprzewidzianych wydarzeń, które w materialny sposób mogłyby wpłynąć na działalność Spółki.

W przypadku jakichkolwiek pytań dotyczących Raportu zobowiązujemy się udzielić wszelkich niezbędnych wyjaśnień.

Z wyrazami szacunku,



Konrad Mroczek

Quatrum Capital

The Farm51 Group S.A. – Raport z wyceny

| | |
|---|-----------|
| 1. Informacje ogólne | 5 |
| 2. Rynek działania Spółki | 6 |
| 2.1. Globalny rynek gier komputerowych..... | 6 |
| 2.2. Europejski rynek gier komputerowych | 11 |
| 2.3. Przyszłość rynku gier | 13 |
| 3. Informacje o Spółce | 15 |
| 4. Metodologia wyceny | 20 |
| 4.1. Metoda porównywalnych spółek..... | 20 |
| 4.2. Metoda średniej rynkowej | 21 |
| 5. Wycena The Farm51 Group S.A. | 22 |
| 5.1. Wycena The Farm51 Group S.A. metodą porównawczą | 22 |
| 5.2. Wycena The Farm51 Group S.A. metodą średniej rynkowej | 24 |
| 5.3. Wycena końcowa 100% wartości akcji The Farm51 Group S.A..... | 24 |

The Farm51 Group S.A. – Raport z wyceny

1. Informacje ogólne

Cel oraz przedmiot wyceny

Raport został sporządzony przez Quatrum Capital Konrad Mroczek, celem określenia wartości 100% akcji spółki The Farm51 Group S.A., które mają stanowić zabezpieczenie emisji obligacji serii J spółki The Farm51 Group S.A.

Przedmiotem niniejszej wyceny jest 100% wartości akcji The Farm51 Group S.A. z siedzibą w Gliwicach, Bohaterów Getta Warszawskiego 15, 44-102 Gliwice.

Data sporządzenia wyceny

Raport przedstawia wyniki wyceny wartości kapitałów własnych The Farm51 Group S.A. na dzień 23 stycznia 2017 r. Wyniki Wyceny są aktualne przez okres 3 miesięcy od Daty Wyceny, pod warunkiem niezastnienia w tym okresie okoliczności, które w materialny sposób wpłynęłyby na działalność Spółki.

The Farm51 Group S.A. – Raport z wyceny

2. Rynek działania Spółki

2.1. Globalny rynek gier komputerowych¹

Rynek gier komputerowych (często używane zamiennie określenie gry wideo) zaczął się kształtować w połowie lat 70. Przedsiębiorstwa tworzące wtedy ten rynek były małymi, zespołowymi inicjatywami. W tamtym okresie produkcja gier nie wymagała dużych nakładów finansowych, a przedstawiciele tej branży kojarzono na ogół z nastoletnimi miłośnikami nowych technologii.

Wzrost wartości rynku



Źródło: Newzoo, Global Games Market Report

Dzisiejszy rynek gier komputerowych to potężna gałąź światowej gospodarki, z globalną sprzedażą przekraczającą 81 mld USD i szybkim tempem wzrostu. Według prognoz Newzoo (firmy zajmującej się badaniem rynku gier komputerowych), wzrost rynku wyniósł w ostatnim roku 8%. Populacja graczy na świecie sięga obecnie 1,77 mld ludzi, graczem jest więc co czwarty mieszkaniec ziemi.

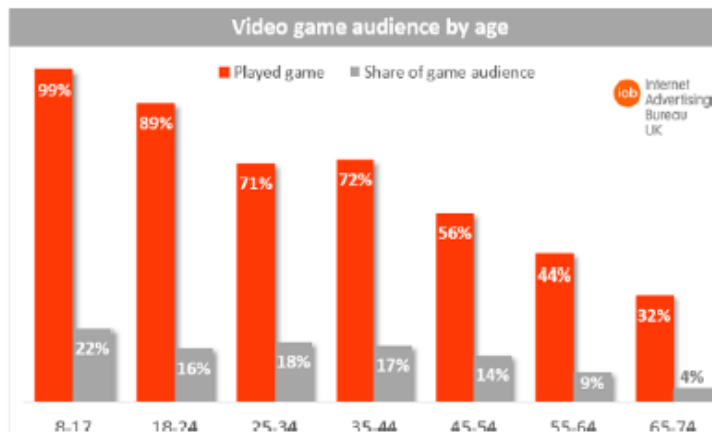
Potwierdza to, że rynek gier wideo jest najszybciej rosnącym sektorem przemysłu rozrywkowego na świecie. Same produkty już dawno przestały być niszową rozrywką dla nastoletnich maniaków komputerowych, a coraz częściej przypominają wielkie hollywoodzkie produkcje. O ile jeszcze na początku lat 90. budżety gier komputerowych oscylowały wokół 100 tys. USD, o tyle dzisiejsze produkcje mają budżety przekraczające 100 mln USD. Producenci gier komputerowych coraz większą wagę przywiązują również do promocji swoich dzieł. Budżet marketingowy często sięga wydatków przeznaczonych na samą produkcję gry.

¹ Na podstawie „Globalny rynek gier komputerowych – gry online wychodzą na prowadzenie”, redakcja ekonomiczna PAP, <http://inwestor.msp.gov.pl/si/polska-gospodarka/wiadomosci-gospodarcze/28821,Globalny-rynek-gier-komputerowych-gry-online-wychodza-na-prowadzenie.html>

The Fam51 Group S.A. – Raport z wyceny

Kto gra w gry wideo?

W gry komputerowe gra obecnie głównie najmłodsze pokolenie (99% osób w wieku 8-17 deklaruje, że choć raz grało w gry komputerowe, a 22% z nich gra regularnie). Natomiast silną grupę stanowią osoby w wieku 25-34 oraz 35-44 lata, czyli pokolenie osób, które podczas dzieciństwa miało do czynienia z pierwszym boorem na gry komputerowe.



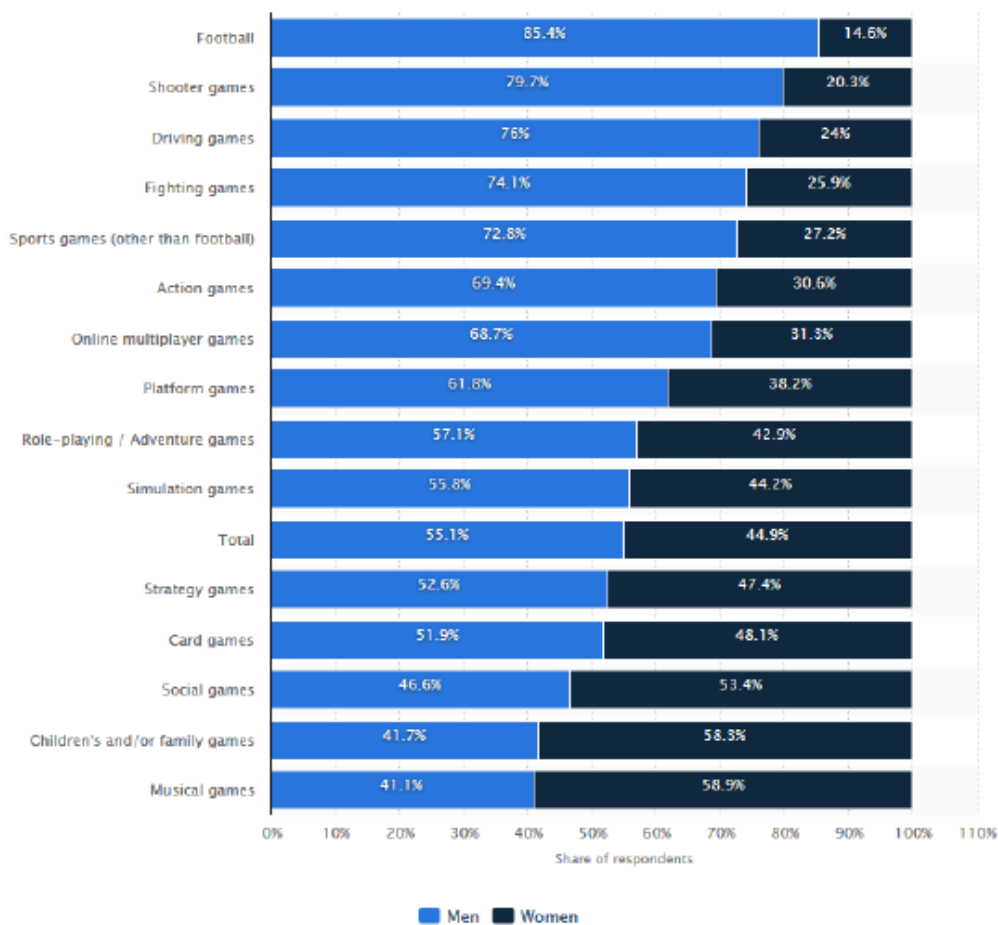
Źródło: Distribution of gamers among age groups – 99% of 8-17-year-olds have played games in the last six month. Source: IAB UK
Photograph: IAB

Według Internet Advertising Bureau² obecnie aż 52% graczy na świecie to kobiety. W pierwszej chwili zaskoczeniem może być także wiek europejskiego gracza. Okazuje się bowiem, że 49% z nich ma 35 lat lub więcej. Wyjaśnienie tego wydaje się jednak proste. Branża gier wideo rozwija się mniej więcej od 40 lat, a zatem to właśnie dzisiejsi 40-latkowie, którzy zachwycali się pierwszymi grami komputerowymi w dzieciństwie, są dzisiaj najbardziej liczną grupą wśród graczy. Ma to też swoje konsekwencje finansowe. Czterdziestolatkowie to ludzie o na ogół ustabilizowanej pozycji finansowej, którzy dysponują środkami na rozrywkę, także na gry komputerowe. Producenci mają zatem o kogo powalczyć.

Ciekawą statystykę pokazuje także badanie statista.com na rynku francuskim (jednym z największych rynków w Europie), które pokazuje ogromne dysproporcje w preferencjach dotyczących gier wśród kobiet i mężczyzn. Mężczyźni preferują głównie gry sportowe, symulatory oraz gry akcji (w tym strzelanki), natomiast kobiety wybierają gry muzyczne, rodzinne oraz gry poprzez social media. Po równo rynek dzieli się w przypadku gier karcianych.

² <http://www.theguardian.com/commentisfree/2014/sep/18/52-percent-people-playing-games-women-industry-doesnt-know>

The Fam51 Group S.A. – Raport z wyceny

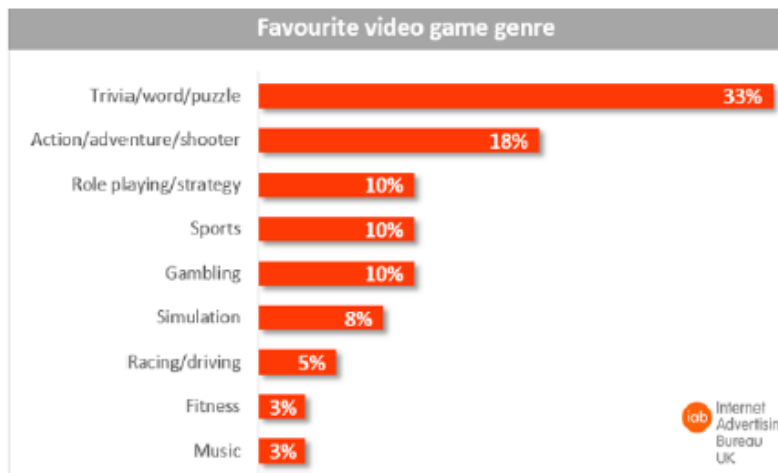


Źródło: Gender split of video game players in France in 2014, by game genre, statista.com

Najpopularniejsze rodzaje gier

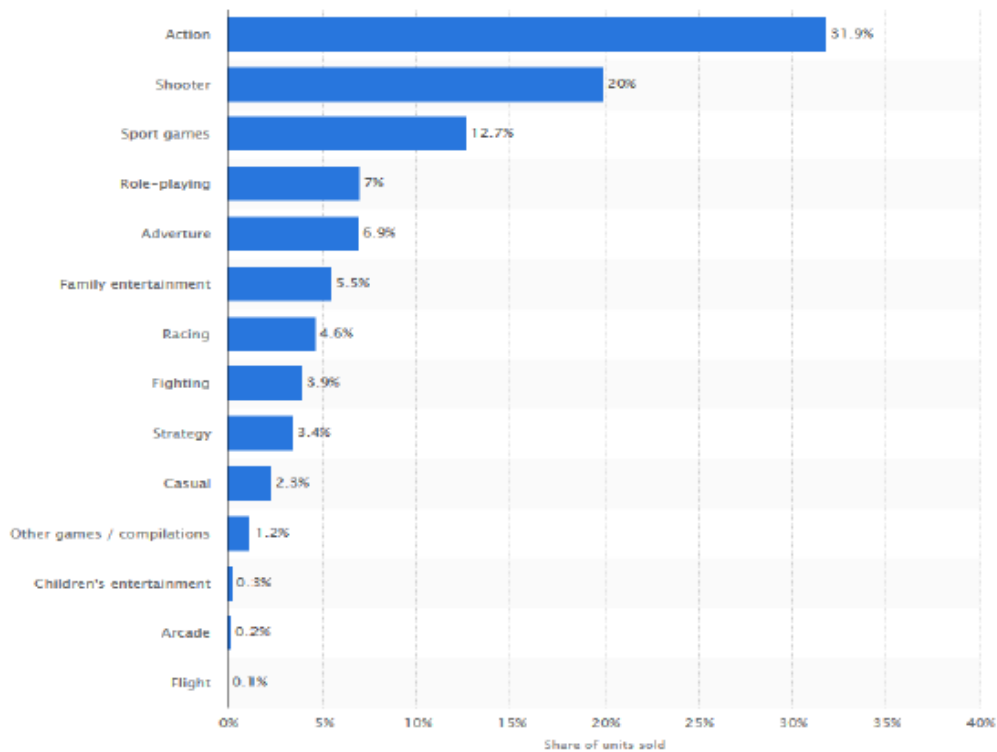
Według badań przeprowadzonych na rynku brytyjskim, obejmujących wszystkie segmenty gier, łącznie z segmentem gier mobilnych i on-line, największym zainteresowaniem (33% badanych) cieszą się obecnie tzw casual games, czyli gry dające stosunkowo szybką i krótką rozrywkę, zazwyczaj w połączeniu z logiką, zabawą słowami czy zagadkami. Drugi w kolejności najbardziej popularny segment (18% badanych) to gry z szerokiego zakresu gier akcji, przygodowych i strzelanek. W dalszej kolejności, ale z bardzo wysokim, 10% udziałem są gry sportowe, hazardowe i symulacje.

The Fam51 Group S.A. – Raport z wyceny



Źródło: Top video game genres among players in Britain Source: IAB UK Photograph: IAB UK

Z kolei według danych statista.com z rynku amerykańskiego, gdzie rozdzielono segment gier akcji i strzelanek, oba te rodzaje gier mają łącznie ponad 50% rynku. Co ciekawe np. gry strategiczne są o wiele bardziej popularne w Europie niż w USA.



Źródło: Genre breakdown of video game sales in the United States in 2013, statista.com

The Farm51 Group S.A. – Raport z wyceny

Gdzie powstają gry

Europa jest nie tylko rynkiem zbytu dla elektronicznej rozrywki, lecz także ma dość silną pozycję na rynku jako producent gier. Trzeba jednak pamiętać, że najwięksi deweloperzy gier komputerowych mają swoje siedziby w dwóch krajach: Japonii – ojczyźnie rozrywki elektronicznej, oraz Stanach Zjednoczonych – obecnie największej potęgę na rynku gier komputerowych.

Europa również może się poszczycić ośrodkami, w których powstają gry komputerowe na światowym poziomie, np. w Wielkiej Brytanii (siedziba m.in. Square Enix Europe, kiedyś znanego jako Eidos Interactive) czy Francji (Ubisoft). W ostatnim czasie w Europie Zachodniej poza działającymi tam od dawna firmami coraz częściej pojawiają się producenci z Europy Środkowej i Wschodniej. Coraz ważniejszym ośrodkiem staje się również Polska, gdzie powstały i działają m.in. Techland, CD Projekt RED, Bloober Team, The Farm51 Group, CI Games, People Can Fly, czy 11Bit Studios.

Zmiany zachodzące na rynku

Branża gier wideo, jak każda związana z nowoczesnymi technologiami, zmienia się bardzo szybko. Na największych rynkach można zauważyć tendencję do odchodzenia od zakupów pudełkowych gier na korzyść tych ściąganych z internetu czy wręcz przeznaczonych do gry w sieci lub na telefonach komórkowych.

Ta tendencja pozwala na eliminowanie z kanału dystrybucji pośredników, którzy jeszcze nie tak dawno byli niezbędni w procesie sprzedaży gier. W tradycyjnym łańcuchu dystrybucji pomiędzy deweloperem a konsumentem znajdowali się wydawcy, dystrybutorzy i detaliści. Przy sprzedaży internetowej deweloperzy są w stanie dotrzeć bezpośrednio do nabywcy, a przez to znacząco obniżyć cenę samego produktu.

Niskie koszty zakupu gry lub nawet udostępnienie jej za darmo, przy pobieraniu opłat jedynie za dodatkowe wyposażenie czy umiejętności bohatera, przyczyniają się do zwiększenia udziału na rynku gier on-line oraz tych na urządzeniach mobilnych.

The Farm51 Group S.A. – Raport z wyceny

2.2. Europejski rynek gier komputerowych³

Niemcy

Szacuje się, że w 2012 r. u naszych zachodnich sąsiadów było 38,5 mln graczy. Oznacza to 47% wszystkich mieszkańców Niemiec. Co więcej, 64% z nich płaciło za gry, z których korzystali. Jest to imponujący wynik na tle większości krajów europejskich, gdzie wskaźnik ten dochodzi do 50%. Wartość rynku gier wideo w Niemczech szanuje się na 4,5 mld EUR, co czyni go jednym z największych w całej Unii Europejskiej.

Kolejną ciekawostką dotyczącą rynku gier wideo w Niemczech jest to, że jest on zdominowany przez gry na komputer. Aż 64% niemieckich graczy gra w tzw. gry pudełkowe. Jak się jednak okazuje, wydatki na gry konsolowe są w Niemczech większe niż na gry komputerowe i wynoszą blisko 1,8 mld EUR.

U naszych zachodnich sąsiadów, podobnie jak w pozostałych krajach Unii Europejskiej, w ostatnich latach szczególnie dynamicznie rozwija się rynek gier na urządzenia mobilne oraz gier społecznościowych.

Wartość tego pierwszego jest oceniana na 360 mln EUR, natomiast drugiego – na 240 mln EUR. Pierwszy z nich jest szczególnie atrakcyjny przez szybkie tempo wzrostu generowane przez zwiększającą się liczbę smartfonów. Według danych BITKOM (Federalny Związek Technologii Informatycznych, Telekomunikacyjnych i Nowych Mediów) do końca 2013 roku aż 81% telefonów używanych w Niemczech będzie smartfonami.

Gry przygotowywane na platformy mobilne mają swoją specyfikę. Często łatwo się nauczyć obowiązujących w nich zasad, a sama rozgrywka trwa krótko – tylko 5–10 minut, w przeciwieństwie do tradycyjnych gier komputerowych, przy których spędzany czas jest liczony w godzinach.

Wielka Brytania

Szacuje się, że w Wielkiej Brytanii jest 33,6 mln aktywnych graczy, spośród których 64% wydaje pieniądze na ten typ rozrywki. Wartość brytyjskiego rynku gier wideo ocenia się na 3,8 mld GBP (ok. 4,7 mld EUR), jest to więc największy rynek w Unii Europejskiej.

W Wielkiej Brytanii dominującą platformą do gier są konsole, na których gra 76% wszystkich graczy. Komputery, które dominują na rynku niemieckim, na Wyspach nie są tak popularne wśród graczy. Tę platformę wybiera mniej niż 50% z nich. Taki rozkład preferencji ma swoje odzwierciedlenie w wydatkach na elektroniczną rozrywkę. Ze względu na swoją wartość zdecydowanie największym rynkiem są gry na konsole, na które rocznie wydaje się 1,6 mld GBP. Stanowi to blisko 43% wszystkich wydatków na gry wideo. Na gry komputerowe w pudełkach i ściągane z internetu wydaje się łącznie 750 mln GBP, czyli dwukrotnie mniej niż na gry konsolowe.

W Zjednoczonym Królestwie 54% graczy stanowią mężczyźni, a 46% kobiety. Wśród graczy płci męskiej najwięcej jest w najmłodszej analizowanej grupie wiekowej 16–24 lata (17%). Ważnymi przedziałami wiekowymi wśród mężczyzn są również 25–34 oraz 35–44 lata, do których należy po 13% wszystkich graczy. Co ciekawe, wśród grających kobiet najwięcej ma 35–44 lata, a w przedziale wiekowym 45–54 lata to właśnie kobiety mają przewagę nad mężczyznami.

³ Na podstawie „Międzynarodowy rynek gier wideo”, Piotr Brzozowski, Pracownia Badań Rynków Zagranicznych, <http://www.een.org.pl/index.php/rynek-wewnetrzny---spis/articles/międzynarodowy-rynek-gier-wideo.html>

The Farm51 Group S.A. – Raport z wyceny

Taka struktura wieku burzy obraz stereotypowego gracza jako nastolatka. Jak się okazuje, wśród mężczyzn, a tym bardziej wśród kobiet to ludzie dorośli stanowią największą grupę. Potwierdza to ogólnoeuropejskie tendencje, które wskazują, że największymi odbiorcami elektronicznej rozrywki – wbrew pozorom – wcale nie są nastolatki.

Hiszpania

Hiszpania jest najszybciej rosnącym rynkiem gier wideo w Europie. Według analiz Newzoo, w 2012 r. wartość sprzedanych w tym kraju gier wideo zwiększyła się o 17% w porównaniu z rokiem wcześniejszym.

Wzrost ten wynikał nie tylko ze zwiększenia liczby graczy (o 13%), lecz także, a właściwie przede wszystkim, ze zwiększenia się liczby graczy, którzy wydają na nie pieniądze (w tej kategorii odnotowano 44-procentowy wzrost). Szacuje się, że w Hiszpanii jest 17 mln graczy, a 53% z nich płaci za gry, co przekłada się na wartość tego rynku w wysokości 1,9 mld EUR.

W Hiszpanii 56% graczy to mężczyźni, z czego największą grupę stanowią ci w wieku 25–34 lat. Podobnie wśród kobiet – najwięcej graczek jest właśnie w tym przedziale wiekowym.

W Hiszpanii, podobnie jak w Wielkiej Brytanii, dominującą pozycję mają konsole, na których gra 76% hiszpańskich graczy. Na konsole przypadają również największe udziały w sprzedaży gier. W 2012 r. wydatki na gry przeznaczone na tę platformę wyniosły 775 mln EUR. Było to znacząco więcej niż wydatki na gry na pozostałe platformy. Na drugim miejscu w tym zestawieniu znalazły się gry na komputer, na które wydano 385 mln EUR, czyli dwa razy mniej niż na gry konsolowe.

Francja

Francja jest jednym z najważniejszych ośrodków deweloperskich gier wideo w Europie. Siedziby mają tam nie tylko producenci tradycyjnych gier wideo (na konsole i komputery) jak Ubisoft, lecz także najwięksi wytwórcy gier na urządzenia mobilne, tacy jak Gameloft.

Wartość francuskiego rynku gier wideo w 2012 r. oceniano na 3,1 mld EUR, co oznaczało 2-procentowy spadek w porównaniu z rokiem wcześniejszym. Była to sytuacja wyjątkowa na tle innych krajów Unii Europejskiej, gdzie wartość rynku rosta.

W pozostałych państwach spadki sprzedaży gier były rekompensowane wzrostem przychodów ze sprzedaży gier on-line, na urządzenia mobilne czy gier kupowanych i ściąganych z internetu. Nie miało to miejsca we Francji.

Wzrost liczby graczy w 2012 r. o 6% w porównaniu z rokiem wcześniejszym również nie oddziałwał wystarczająco na podniesienie wartości całego rynku gier wideo w tym kraju. Oznacza to, że gracze wydawali średnio mniej na elektroniczną rozrywkę niż w roku poprzednim.

Największą grupą graczy są w tym kraju mężczyźni w wieku 25–34 lat (16% całej populacji graczy). Dużą grupę stanowią również mężczyźni w przedziale wiekowym 35–44 lata oraz kobiety w wieku 25–34 lat, przy czym obie te grupy stanowiły po 12% wszystkich graczy.

We Francji, podobnie jak w innych krajach, większość graczy to mężczyźni, a podział pod względem płci kształtował się w proporcji 53% do 47%. Ponadto we Francji, podobnie jak w Wielkiej Brytanii, większość graczy w przedziale 45–54 lata to kobiety.

The Farm51 Group S.A. – Raport z wyceny

Polska

Polski rynek gier wideo jest oceniany na ok. 400 mln USD (ok. 320 mln EUR). Tworzy go blisko 12 mln aktywnych graczy, przy czym jedynie 53% z nich wydaje pieniądze na gry.

Najwięcej osób (aż 81%) w Polsce gra na stronach internetowych. Na drugim miejscu pod względem popularności znalazły się urządzenia mobilne, które wybiera 67% wszystkich graczy. Na przeciwnym biegunie są natomiast gry na konsole. Do korzystania z nich przyznaje się jedynie 43% wszystkich graczy. Jest to wyjątkowa sytuacja na tle krajów z Europy Zachodniej, gdzie właśnie konsole wiodą prym lub są w ścisłej czołówce platform do gier wideo.

Gdy spojrzymy na wydatki na gry wideo w Polsce, to okaże się, że konsole nie są już tak mało popularne. Na gry na tę właśnie platformę wydaje się w Polsce 25% wszystkich pieniędzy przeznaczonych na gry komputerowe. Dało to jej drugie miejsce, zaraz za grami na komputery, na które w Polsce przeznaczają się 30% wszystkich wydatków na gry komputerowe.

2.3. Przyszłość rynku gier⁴

Z raportu PricewaterhouseCoopers Global Entertainment & Media Outlook 2014-2018 wynika, że na całym świecie sprzedaż gier na konsole będzie rosła w średniorocznym tempie 4,7% do 32 mld USD w 2018 r., a sprzedaż gier online w tempie 7,4% rocznie do 30,6 mld USD w 2018 r. Zdaniem PricewaterhouseCoopers sprzedaż gier na PC w 2014 r. osiągnie apogeum i będzie spadać w średnim tempie 0,9% rocznie w kolejnych latach. Trend spadkowy rozpoczął się w USA już w 2010 r., ale segment PC rośnie wciąż w umiarkowanym tempie, np. w Chinach czy Indiach.

Powolny trend spadkowy w segmencie PC wynika z ogólnych zmian technologicznych w otaczającej nas rzeczywistości i w efekcie transferu tych przychodów do innych segmentów, tj. konsoli, mobile czy online. Wprawdzie gracze przekraczają nasze oczekiwania w zakresie podzielności uwagi i umiejętności równoległego korzystania z kilku urządzeń jednocześnie, np. aktywne korzystając z aplikacji na smartfonie, podczas gdy gra online „procesuje się” w tle. Niemniej jednak ich budżet pozostaje ograniczony i nie są w stanie dokonać zakupu wszystkich interesujących ich tytułów na każdej platformie.

Warto zauważyć, że rynek PC przeżywa swój renesans w zakresie gier dystrybuowanych kanałem cyfrowym. Wzrosty w tym obszarze, nie są w stanie zrównoważyć ogólnego trendu spadkowego niemniej innowacyjne projekty jak Steam Machines, Oculus Rift czy wywodzący się z Polski GOG (Good Old Games należący do Grupy CD Projekt) mogą stanowić światło w tunelu dla długowieczności gier PC.

Konsole pozostają najbardziej lukratywnym segmentem gier. Ogółem przychody ze sprzedaży wyniosły w 2013 r. 25,4 mld USD i będą rosły w średnim rocznym tempie 4,7% do poziomu 32 mld USD w roku 2018. Największym rynkiem gier w segmencie konsol pozostają Stany Zjednoczone, natomiast w 2014 r. Wielka Brytania wyprzedzi Japonię i zastąpi ją na drugim miejscu.

Debiut konsol nowej generacji Sony (Playstation 4) oraz Microsoft (Xbox One) pod koniec 2013 r. okazał się ogromnym sukcesem i stał się dodatkową siłą napędową tego segmentu gier globalnie. Szum jaki towarzyszył debiutowi, jak również znamiona dobra rzadkiego i pożądanego (gracze ustawiali się w

⁴ Na podstawie „Globalny rynek gier komputerowych – gry online wychodzą na prowadzenie”, redakcja ekonomiczna PAP, http://inwestor.msp.gov.pl/si/polska-gospodarka/wiadomosci-gospodarcze/28821_Globalny-rynek-gier-komputerowych-gry-online-wychodza-na-prowadzenie.html

The Farm51 Group S.A. – Raport z wyceny

kolejkach do sklepów i nie byli w stanie nabyć upragnionej konsoli) dodatkowo utwierdził producentów gier, że ten segment rynku jest na fali wzrostowej i należy w niego inwestować, co będzie skutkowało zwiększeniem liczby wydawanych tytułów i przychodów ogółem.

Konsole nowej generacji pozwalają użytkownikom pobrać cyfrową wersję gry, dzięki czemu korzystnie wpływają na rozwój cyfrowego kanału sprzedaży.

Autorzy raportu przewidują, że przychody z gier online będą rosły w tempie 7,4% rocznie osiągając poziom USD 30,6 mld USD w 2018 r. Głównym motorem wzrostu w tym segmencie będą Korea Południowa, Chiny i Japonia.

W przypadku regionu Azja Pacyfik o rozwoju gier online decyduje historyczne, silne zamiłowanie do komputerów PC, które jako pierwsze dawały komfortowy dostęp do Internetu na szeroką skalę. Dodatkowo w krajach tego regionu doskonale poradzono sobie z zagadnieniami opłat abonamentowych, darmowym dostępem do gier online oraz mikrotransakcjami w porównaniu do wysokich cen za gry konsolowe w świecie zachodu.

W niektórych regionach, w tym w Polsce, gracze są bardzo niechętni do ponoszenia jakichkolwiek opłat za treści cyfrowe, w tym dostęp do czegoś co może być darmowe. W takim przypadku developerzy gier mogą próbować bazować na tzw. modelu „freemium”, który pozwala zbudować dużą populację użytkowników z nadzieją, że chociaż mały procent z nich zaowocuje przychodami w przyszłości.

The Farm51 Group S.A. – Raport z wyceny

3. Informacje o Spółce

Dane rejestrowe The Farm51 Group S.A.

| | |
|--|---|
| Nazwa | The Farm51 Group Spółka Akcyjna |
| Siedziba i dane teleadresowe | Bohaterów Getta Warszawskiego 15, 44-100 Gliwice, Tel.: +48 32 279 03 80 |
| Kapitał zakładowy Dane rejestrowe | 546.000 zł (5.460.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł) REGON: 241925607 NIP: 6312631819 KRS: 0000383606 |
| Skład Zarządu | Robert Siejka – Prezes Zarządu Kamil Bilczyński – Wiceprezes Zarządu Wojciech Pazdur - Wiceprezes Zarządu Łukasz Rosiński - Wiceprezes Zarządu |
| Skład Rady Nadzorczej | Andrzej Wojno - Przewodniczący Rady Nadzorczej Piotr Gniadek - Członek Rady Nadzorczej Ewelina Górka - Członek Rady Nadzorczej Robert Wist - Członek Rady Nadzorczej |

Podstawowe informacje o The Farm51 Group S.A.

Zespół The Farm 51 to obecnie 100 pracowników: grafików, programistów oraz specjalistów nowych technologii wyspecjalizowanych w tworzeniu zaawansowanych gier akcji 3D. Jest to najbardziej prestiżowy i wymagający gatunek gier wideo, niezwykle popularny wśród graczy na całym świecie.

Spółka tworzy przede wszystkim autorskie projekty gier, jak również realizuje projekty na zlecenie. Projekty autorskie spółki to przede wszystkim takie produkcje jak Painkiller Hell & Damnation, NecroVisioN i Deadfall Adventures. Realizacja projektów na zlecenie była dla spółki okazją, by podtrzymywać kontakty z innymi producentami gier i wymieniać się technicznym know-how. Spółka brała udział przy pracach nad tak znanymi polskimi grami jak Wiedźmin i Two Worlds II.

W październiku 2012 na rynku ukazał się Painkiller Hell & Damnation, gra stanowiąca remake kultowego tytułu sprzed lat, wykonana w całości w studio The Farm 51. Listopad 2013 roku to premiera Deadfall Adventures, gry z gatunku action-adventure osadzonej w realiach lat '30 XX wieku. Fabuła czerpie garściami z książek i filmów przygodowo-podróżniczych i przenosi gracza w przepiękne sceny starożytnych ruin, zapomnianych grobowców oraz naszpikowanych pułapkami skarbców.

Spółka zapowiedziała grę Get Even, innowacyjny projekt przeznaczony na konsole nowej generacji oraz komputery PC. Get Even to gra akcji widziana z perspektywy pierwszej osoby, nie będąca jednak kalką zachodnich tytułów. Produkcja zaciera granicę między rozgrywką single i multiplayer, oferując jednocześnie głęboką i dopracowaną fabułę. W Get Even zastosowano, po raz pierwszy na taką skalę w branży gier, technologię skanowania 3D rzeczywistych lokacji i postaci. Pierwszy trailer promocyjny okazał się bardzo dużym sukcesem, w ciągu kilku dni osiągając ponad 800 000 odtworzeń na YouTube. Informacje na temat tej produkcji pojawiły się we wszystkich najważniejszych i opiniotwórczych serwisach o grach na świecie.

The Farm51 Group S.A. – Raport z wyceny

The Farm 51 Group to nie tylko gry. Spółka blisko współpracuje z uczelniami technicznymi i artystycznymi. W ramach tej współpracy dzieli się swoimi doświadczeniami, poszukuje nowych pracowników i uczestniczy w programach stażowych współfinansowanych przez Unię Europejską. Obecnie, wraz z Polsko-Japońską Wyższą Szkołą Technik Komputerowych oraz Państwową Akademią Nauk, spółka prowadzi wspólny projekt naukowo-badawczy związany z rozwojem innowacyjnej technologii informatycznej, która będzie miała zastosowanie w tworzeniu gier 3D i innych aplikacji interaktywnych. Spółka współpracuje również z Ośrodkiem Badawczo - Rozwojowym Urzędzeń Mechanicznych "OBRUM" przy tworzeniu profesjonalnych symulatorów wykorzystywanych do szkolenia żołnierzy, gdzie największy nacisk kładzie się na realizm i możliwie jak najwierniejsze odwzorowanie rzeczywistych warunków pola walki.

Pod koniec 2014 roku spółka powołała do życia projekt Reality51, którego celem jest produkcja aplikacji wirtualnej rzeczywistości dla celów innych niż gry komputerowe, m.in. w biznesie, medycynie, wojskowości, modzie. Spółka ma wykorzystać potencjał rodzącego się rynku urządzeń wirtualnej rzeczywistości, takich jak Oculus Rift, Samsung Gear VR, PlayStation VR, Microsoft HoloLens. Najważniejszą produkcją przygotowaną przez zespół Reality51 jest Chernobyl VR Project, który dotychczas został wydany na platformy Oculus Rift, HTC Vive i Samsung Gear VR.

Historia Spółki The Farm51 Group S.A.

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 na wykonaniu dema 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

The Farm51 Group S.A. – Raport z wyceny

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% 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.

2012

Debiut akcji spółki The Farm 51 Group na rynku NewConnect. Realizacja, na zlecenie grupy Nordic Games, projektu „*Painkiller Damnation&Hell*”, remake legendarnej strzelanki. Premiera nowej odsłony „*Painkillera*”. Emisji obligacji serii A. Debiut obligacji na rynku Catalyst. Podpisanie z Nordic Games listu intencyjnego ws. współpracy w zakresie wydania gry „*Adventurer*”.

2013

Podpisanie umowy z Nordic Games dotyczącej wydania gry „*Deadfall Adventures*” (do tej pory znanej jako „*Adventurer*”). Podpisanie umowy z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju na dofinansowanie realizacji projektu naukowo-badawczego związanego z animacją mimiki twarzy przy użyciu najnowszych technik akwizycji ruchu (motion capture) i tworzenia trójwymiarowych skanów postaci. Wydanie „*Painkillera*” w wersjach na konsole PS3 oraz Xbox360. Emisje obligacji serii B i C. Nawiązanie współpracy z Polskim Holdingiem Obronnym w zakresie realizacji zleceń dedykowanych dla wojska. Zakwalifikowanie spółki do indeksu blue chips alternatywnego rynku GPW - NCIndex30. Premiera „*Deadfall Adventures*” w wersjach na platformy PC i Xbox360.

2014

Sukces globalnej zapowiedzi gry Get Even. Emisja obligacji serii E, F oraz G. Spłata obligacji serii A i C. Podpisanie umowy ramowej ws. globalnego wydania i finansowania prac nad projektem GET EVEN z jednym z największych wydawców na świecie. Nominacja do prestiżowej nagrody Game Connection: Marketing Awards, w kategorii „Best PR Campaign”, dla kampanii wspierającej globalną zapowiedź gry „GET EVEN”. Premiera *Deadfall Adventures: Heart of Atlantis* w wersji na PS3. Udział spółki w Polsko-Amerykańskim Tygodniu Innowacji. Powołanie nowego Wiceprezesa Spółki – Łukasz Rosińskiego, odpowiedzialnego za relacje inwestorskie oraz projekt aplikacji wirtualnej rzeczywistości dla biznesu - Reality51.

2015

Wykup Obligacji serii E, G oraz emisja obligacji serii H, I. Stworzenie oddzielnego zespołu pracującego nad rozwojem nowatorskiej technologii „Reality 51”, wykorzystującej elementy wirtualnej rzeczywistości poza rynkiem gier. Nawiązanie współpracy z Polsko-Japońską Wyższą Szkołą Technik Komputerowych i Polską Akademią Nauk - w ramach projektu „INNOTECH”. Udział w misji gospodarczej do Arabii Saudyjskiej i Kataru

2016

The Farm51 Group S.A. – Raport z wyceny

Pierwsze publiczne prezentacje rozgrywki z gry „Get Even” z wydawcą Bandai Namco, organizowane dla dziennikarzy mediów branżowych w wielu krajach (m.in. Niemcy, Hiszpania, Włochy). Zamknięcie kamienia milowego Beta dla projektu „Get Even” - zakończenie prac nad tworzeniem zawartości audiowizualnej. Zamieszczenie gry „Get Even” w szeregu publikacji z mediów branżowych, w kategorii najbardziej obiecującej gry na rok 2017. Samodzielne wydanie aplikacji wirtualnej rzeczywistości „Chernobyl VR Project” na platformy Oculus Rift, HTC Vive i Samsung Gear VR. Uroczysta premiera aplikacji historyczno-edukacyjnej „Chernobyl VR Project” w Kijowie przy udziale m.in. mera Kijowa, Witalija Kliczki, oraz europarlamentarzystów i osób poszkodowanych przez katastrofę w Czarnobylu. Nawiązanie współpracy z polsko-ukraińską fundacją Open Dialog w sprawie akcji charytatywnej dla osób poszkodowanych przez katastrofę w Czarnobylu, powiązanej ze sprzedażą aplikacji „Chernobyl VR Project” i zorganizowanie pierwszej partii pomocy materialnej dla szkół podstawowych z regionu Czarnobyla. Nagroda w kategorii „wirtualna rzeczywistość” dla „Chernobyl VR Project” na festiwalu Filmlnteractive w Łodzi. Pozyskanie dotacji z programu sektorowego GameINN dla dwóch projektów badawczo-rozwojowych związanych z technologiami symulacji militarnych, wirtualnej i rozszerzonej rzeczywistości oraz tworzenia fotorealistycznej grafiki 3D.

Struktura akcjonariatu The Farm51 Group S.A.

| Lp. | Akcjonariusz | Liczba akcji (w szt.) | Liczba głosów | Udział w kapitale zakładowym (w proc.) | Udział w głosach (w proc.) |
|-----|-------------------|-----------------------|------------------|--|----------------------------|
| 1. | mBank SA | 641 327 | 641 327 | 11,70% | 11,70% |
| 2. | Tomasz Swadkowski | 510 182 | 510 182 | 9,31% | 9,31% |
| 3. | Robert Siejka | 448 000 | 448 000 | 8,18% | 8,18% |
| 4. | Kamil Bilczyński | 448 000 | 448 000 | 8,18% | 8,18% |
| 5. | Wojciech Pazdur | 448 000 | 448 000 | 8,18% | 8,18% |
| 6. | Pozostali | 2 984 491 | 2 984 491 | 54,44% | 54,44% |
| | Razem | 5 480 000 | 5 480 000 | 100,00 | 100,00 |

Wybrane dane finansowe The Farm51 Group S.A.

Rachunek zysków i strat

| (tys. zł) | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|------------------------|-------|-------|-------|--------|
| Przychody ze sprzedaży | 2 664 | 5 830 | 6 431 | 4 916 |
| EBITDA | 299 | 1 765 | 2 788 | -2 059 |
| EBIT | 90 | 1 510 | 1 870 | -3 284 |
| Zysk netto | 21 | 775 | 930 | -3 467 |

Bilans

| (tys. zł) | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|------------------------------|-------|-------|--------|--------|
| Aktywa trwałe | 228 | 4 930 | 8 809 | 4 876 |
| Aktywa obrotowe | 4 289 | 2 514 | 2 166 | 11 983 |
| Kapitał własny | 2 958 | 3 658 | 4 588 | 10 035 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 432 | 2 988 | 4 783 | 720 |
| Zobowiązania długoterminowe | 1 122 | 0 | 0 | 4 958 |
| AKTYWA/PASYWA | 4 517 | 7 444 | 10 975 | 16 860 |

The Farm51 Group S.A. – Raport z wyceny

Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|----------------------------------|--------|--------|--------|------|
| Rentowność sprzedaży netto | 0,78% | 13,29% | 14,45% | X |
| Marża zysku EBITDA | 11,23% | 30,27% | 43,35% | X |
| Stopa zwrotu z kapitału własnego | 0,46% | 10,41% | 8,47% | X |
| Stopa zwrotu z aktywów | 0,70% | 21,18% | 20,26% | X |

Wskaźniki płynności

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|-----------------------------|-------|------|--------|--------|
| Kapitał pracujący | 3 857 | -475 | -2 617 | 11 263 |
| Wskaźnik płynności bieżącej | 9,9 | 0,8 | 0,5 | 16,64 |
| Wskaźnik płynności szybkiej | 1,15 | 1,28 | 0,35 | 15,55 |

Wskaźniki zadłużenia

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|-----------------------------------|------|------|------|------|
| Wskaźnik zadłużenia ogólnego | 0,34 | 0,40 | 0,44 | 0,29 |
| Wskaźnik zadłużenia kap. własnego | 0,53 | 0,82 | 1,04 | 0,49 |

Zastosowane wzory do wyliczenia wskaźników finansowych

Wskaźniki rentowności

- Rentowność sprzedaży netto (ROS) = zysk netto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży
- Marża zysku EBITDA = (zysk operacyjny + amortyzacja) / przychody ze sprzedaży
- Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) = zysk netto / kapitał własny
- Stopa zwrotu z aktywów (ROA) = zysk netto / aktywa

Wskaźniki płynności

- Kapitał pracujący = aktywa obrotowe (krótkoterminowe) - zobowiązania krótkoterminowe
- Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe (krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe
- Wskaźnik płynności szybkiej = (aktywa obrotowe – zapasy - rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźniki zadłużenia

- Wskaźnik zadłużenia ogólnego = (zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe) / aktywa
- Dług / kapitał własny = oprocentowane kredyty bankowe, dłużne papiery wartościowe / kapitały własne

The Farm51 Group S.A. – Raport z wyceny

4. Metodologia wyceny

Celem wyceny jest oszacowanie wartości kapitałów własnych ("equity value") Spółki.

W celu ustalenia wartości przedsiębiorstwa Spółki zastosowano następujące metody:

- Metoda porównywalnych spółek, w której wycena opiera się na mnożnikach wartości uzyskanych dla porównywalnych, notowanych spółek.
- Metoda średniej rynkowej w oparciu o wskazania z ostatniego okresu notowań Spółki.

Z uwagi na brak projekcji Spółki oraz brak podstaw do wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych nie sporządzono wyceny metodą DCF. Dodatkowo znikoma ilość transakcji porównywalnych spowodowała iż nie przeprowadzono wyceny metodą transakcji porównywalnych.

4.1 Metoda porównywalnych spółek

Wycena przy zastosowaniu podejścia rynkowego polega na porównywaniu wartości spółek z najbardziej zbliżonym potencjałem wzrostu, działających w tej samej branży i znajdujących się w podobnej sytuacji finansowej.

Kluczowym czynnikiem decydującym o jakości wyceny przy zastosowaniu podejścia rynkowego jest możliwość doboru odpowiednich spółek oraz dostępność mnożników reprezentujących fundamentalne parametry charakteryzujące daną spółkę.

Typowe mnożniki oparte są na wartości kapitałów własnych spółki ("cena") lub wartości przedsiębiorstwa („WP” lub „EV”). Lista mnożników najczęściej stosowanych przez inwestorów przedstawiona jest poniżej:

- Cena / Sprzedaż (P/S)
- Cena / Zysk (P/E)
- Cena / Wartość księgową (P/BV)
- Wartość przedsiębiorstwa / Zysk operacyjny powiększony o amortyzację (EV/EBITDA)
- Wartość przedsiębiorstwa / Zysk operacyjny (EV/EBIT)

Metoda spółek porównywalnych określa wartość spółki przy użyciu mnożników obliczanych na podstawie kapitalizacji rynkowej spółek giełdowych.

Punktem wyjścia dla tej metody jest dobór spółek notowanych na giełdzie, porównywalnych z wycenianą spółką. Dwa główne kryteria to:

- ogólny profil działalności biznesowej;
- porównywalny poziom rentowności.

Zidentyfikowaliśmy 5 giełdowych spółek porównywalnych ze spółką The Farm51 Group. Lista porównywalnych spółek przedstawiona jest w części poświęconej wycenie.

Kolejnym krokiem w metodzie porównywalnych spółek był dobór odpowiedniego mnożnika tzn. takiego, który najlepiej odpowiadałby zakresowi działalności Spółki oraz jej wynikom finansowym. W

 The Farm51 Group S.A. – Raport z wyceny

wycenie Spółki, posłużyliśmy się dwoma mnożnikami: **Przychody / Sprzedaży (P/Sales)** oraz **Cena / Wartość księgową (P/BV)**.

Z uwagi na ponoszone koszty produkcji gier wycena Spółki za pomocą wskaźników zyskowności nie odzwierciedlałaby potencjału Spółki. Wycenę oparto o wyniki Spółki z ostatnich 4Q.

4.2 Metoda średniej rynkowej

Wycena metodą średniej rynkowej (średniej ważonej wolumenem) jest stosowana podczas zgłaszania przez akcjonariusza wezwania zgodnie z art. 79 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych

Wezwanie polega na ogłoszeniu przez akcjonariusza zamiaru zakupu określonej ilości akcji. Cena w wezwaniu nie może być niższa od ważonej wolumenem obrotu średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania.

Ważona średnia krocząca (ang. weighted moving average, WMA) przypisuje różne wagi danym z poszczególnych okresów. W analizie technicznej często stosuje się średnie ważne, w których wagi maleją w postępie arytmetycznym. Np. w n-okresowej WMA ostatni okres ma wagę n, przedostatni n-1 itd.

$$WMA = \frac{np_0 + (n-1)p_1 + \dots + p_{n-1}}{n + (n-1) + \dots + 2 + 1}$$

The Farm51 Group S.A. – Raport z wyceny

5. Wycena The Farm51 Group S.A.

5.1 Wycena The Farm51 Group S.A. metodą porównawczą

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.

Do przygotowania niniejszej wyceny posłużono się bazami danych wyników finansowych wybranych spółek z branży gier komputerowych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz NewConnect. Do analizy przyjęto dane finansowe narastająco za okres czterech kwartałów kończący się 3Q2016 roku.

Dane finansowe spółek przyjętych do analizy porównawczej, w tys. zł

| Spółka | Przychody ze sprzedaży | EBIT | amortyzacja | Zysk netto | Zadłużenie | Gotówka | Wartość księgowa | Liczba akcji |
|---------------------|------------------------|---------|-------------|------------|------------|---------|------------------|--------------|
| 11 bit studios S.A. | 24 762 | 12 221 | 2 412 | 9 470 | 0 | 27 128 | 36 360 | 2 217 |
| Bloober Team S.A. | 9 656 | 7 771 | 868 | 7 832 | 186 | 4 809 | 18 632 | 1 767 |
| CD Projekt S.A. | 591 870 | 292 413 | 6 894 | 237 002 | 155 | 552 359 | 691 834 | 96 120 |
| CI Games S.A. | 31 209 | -4 581 | 9 198 | -5 885 | 19 804 | 1 902 | 69 647 | 13 914 |
| VIVID Games | 14 154 | 141 | 5 096 | -3 234 | 3 479 | 3 856 | 22 426 | 27 945 |

Źródło: raporty spółek, obliczenia własne na podstawie raportów za 3Q2016

Spółki porównywalne⁵

11 bit studios S.A. jest producentem wieloplatformowych gier wideo. Podstawowym obszarem kompetencji jest produkcja gier, tj. proces opracowywania produktu od etapu stworzenia koncepcji aż do wersji ostatecznej tzw. Master, gotowej do sprzedaży. Firma będzie oferowała gry wideo na wszystkie rodzaje platform sprzętowych, tj. na konsole gier wideo (stacjonarne oraz mobilne), komputery klasy PC i Mac, telefony komórkowe, produkty Apple (iPhone, iPad) i in. Końcowym odbiorcą produktów 11 bit studios SA będą gracze korzystający z powyższych platform sprzętowych na całym świecie. Najbardziej znane tytuły: Anomaly: Warzone Earth, This War of Mine.

Bloober Team S.A. początkowo skupiał się na produkcjach gier typu work-for-hire (model finansowania, w którym wydawca zewnętrzny zleca i opłaca produkcję gry, a producent przekazuje mu całkowite prawa do gry i nie partycypuje w zyskach). Obecnie zajmuje się tworzeniem (developingiem)

⁵ Na podstawie danych z serwisu Stockwatch.pl

The Farm51 Group S.A. – Raport z wyceny

gier komputerowych i gier wideo z przeznaczeniem do cyfrowej dystrybucji na rynek światowy. Spółka zamierza stać się liczącym developerem i wydawcą na cyfrowych platformach gier własnych, tzn. opartych na autorskich projektach (własnych IP - ang. Intellectual Property). Najbardziej znane tytuły: A-Men, Basement Crawl, Layers Of Fear, Scopophobia, Medium.

CD Projekt S.A. powstał w drodze przejęcia i zmiany nazwy giełdowego Optimusa. Zajmuje się dystrybucją gier komputerowych i filmów DVD oraz BluRay w Polsce, a także produkcją gier komputerowych pod marką Wiedźmin (The Witcher) i cyfrową dystrybucją gier na całym świecie poprzez własną platformę GOG.com. Najbardziej znane tytuły: Wiedźmin (The Witcher), Cyberpunk 2077.

CI Games S.A. (dawniej City Interactive) to międzynarodowy wydawca oraz polski producent gier komputerowych na komputery osobiste i konsole, w tym Xbox 360 i Nintendo Dual Screen. Poza siedzibą w Warszawie, firma otworzyła studia w Rzeszowie, Katowicach i Poznaniu. Powstały również biura firmy w Niemczech, Wielkiej Brytanii i Stanach Zjednoczonych. Przewagą konkurencyjną spółki jest umiejętność tworzenia gier ze średniej półki cenowej w założonym czasie i budżecie, z utrzymaniem odpowiedniej jakości. Najbardziej znane tytuły: Sniper: Ghost Warrior, Lords Of The Fallen, Enemy Front, Alien Rage.

VIVID Games S.A. działa na rynku od 2006 roku. W tym czasie zrealizował ponad 200 projektów. Kompetencje technologiczne, doświadczony zarząd i zgrany zespół profesjonalistów sprawiają, że produkty spółki były wielokrotnie nagradzane przez czołowe magazyny branżowe. Najbardziej znane tytuły: Ski Jumping, Speedball 2 Evolution, FIM Speedway GP, Neon Mania, Godfire™: Rise of Prometheus, Real Boxing.

Poniższa tabela przedstawia mnożniki dla porównywalnych spółek na dzień 23 stycznia 2017 r.

| Spółka | P/Sales | P/BV |
|--|---------|--------|
| 11 bit studios S.A. | 11,7 | 8,0 |
| Bloober Team S.A. | 13,6 | 7,1 |
| CD Projekt S.A.* | 7,2 | 6,1 |
| CI Games S.A.* | 11,2 | 5,0 |
| VIVID Games | 7,9 | 5,0 |
| Mediana spółek porównywalnych | 11,2 | 6,1 |
| Przychody Farm 51 (w tys. PLN) | 3 596 | |
| Wartość księgowa The Farm 51 (w tys. PLN) | | 10 192 |
| The Farm51 (w tys. zł) | 40 128 | 62 657 |
| Wagi | 0,50 | 0,50 |
| Wycena spółki The Farm51 Group S.A. (w tys. zł) - średnia ważona | | 51 392 |
| Wycena jednej akcji The Farm51 Group S.A. (w zł) | | 9,20 |

* dane narastająco za 4 kwartały 3Q2015-3Q2016

Źródło: obliczenia własne

Na podstawie wyceny metodą porównawczą wartość 100% akcji The Farm51 Group S.A. została określona na 51 392 tys. zł, czyli 9,20 zł na akcję.

The Farm51 Group S.A. – Raport z wyceny

5.2 Wycena The Farm51 Group S.A. metodą średniej rynkowej

Wycena metodą średniej rynkowej (średniej ważonej wolumenem) jest stosowana podczas zgłaszania przez akcjonariusza wezwania zgodnie z art. 79 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych

Wartość średniej kroczącej ważonej wolumenem za okres ostatnich 12 miesięcy na dzień 23.01.2017 dla spółki The Farm51 Group S.A., notowanej w alternatywnym systemie obrotu NewConnect wynosi **12,44 zł**, co implikuje wycenę spółki na poziomie **69 492 tys. zł**.

5.3 Wycena końcowa 100% wartości akcji The Farm51 Group S.A.

W celu uzyskania końcowej wyceny The Farm51 Group S.A. obliczono średnią ważoną wycen uzyskanych metodą dochodową i metodą porównawczą dla wybranych spółek. Metodzie zdyskontowanych przepływów pieniężnych nadano wagę 0,5, metodzie porównawczej nadano wagę 0,5.

| Końcowa wycena 100% akcji The Farm51 Group S.A. | | |
|---|------|------------------|
| Metoda wyceny | Waga | Wycena |
| Metoda średniej rynkowej | 0,5 | 12,44 PLN |
| Metoda porównawcza | 0,5 | 9,20 PLN |
| Końcowa wycena The Farm51 Group (w zł) | | 10,82 PLN |

Wyznaczona w ten sposób wycena jednej akcji The Farm51 Group S.A. została określona na **10,82 zł**.

Wartość jednej akcji na poziomie 10,82 zł odpowiada wartości 100% akcji spółki na poziomie

60 450 tys. zł.

Wartość godziwa 100% akcji The Farm51 Group S.A. (**60 450 tys. zł**) kształtuje się poniżej wartości rynkowej według notowań giełdowych spółki z dnia 23.01.2017 przy kursie **12,22 zł (68 379 tys. zł)**.

W związku z powyższym uznaję, że wartość zabezpieczenia obligacji serii J spółki The Farm51 Group S.A. w postaci zastawu na 600.000 akcjach The Farm51 Group S.A., odpowiada przyjętym w warunkach wspomnianej emisji założeniom dotyczącym ustanowienia zastawu na kwotę nie mniejszą niż 130% wartości nominalnej obligacji przydzielonych w maksymalnej ilości 5000 sztuk.

The Farm51 Group S.A. – Raport z wyceny

O AUTORZE – Quatrum Capital Konrad Mroczek

Pan Konrad Mroczek posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne. Ukończył Akademię Leona Koźmińskiego, specjalność: Strategie inwestycyjne i kapitałowe.

Ponad 8-letnie doświadczenie zawodowe w zakresie wycen spółek, zdobyte w ramach pracy w bankowości inwestycyjnej w departamencie corporate finance Banku Zachodniego WBK oraz firmach konsultingowych. Zakres obowiązków obejmował m.in. doradztwo przy transakcjach fuzji i przejęć oraz udział w tworzeniu portfela inwestycji własnych „typu private equity/ venture capital” Banku.

Przebieg pracy zawodowej:

- w latach 2007 - 2008 Stażysta m.in. w PKO BP SA,
- w latach 2008 - 2010 w DCF Consulting Sp. z o.o. Odpowiedzialny za przygotowanie wycen oraz raportów na temat spółek, tworzenie modeli finansowych, wdrażanie kontrolingu. Opracowanie części finansowych wniosków unijnych,
- w latach 2010 - 2012 zatrudniony na stanowisku specjalisty a następnie starszego specjalisty w Pionie Bankowości Inwestycyjnej Banku Zachodniego WBK SA w jednostce zajmującej się inwestycjami własnymi Banku Zachodniego WBK. Inwestycje typu „private equity/ venture capital” przeprowadzane były przez podmiot zależny BZ WBK Inwestycje. Do głównych obowiązków należała selekcja potencjalnych projektów inwestycyjnych oraz sporządzanie wycen oraz rekomendacji inwestycyjnych na potrzeby decyzji Zarządu Banku ,
- w latach 2012 -2016 starszy specjalista, a następnie menadżer w Departamencie Fuzji i Przejęć Banku Zachodniego WBK odpowiedzialny m.in. za prowadzenie projektów doradztwa przy sprzedaży lub kupna Spółek. Udział w projektach doradczych zakończonych transakcjami na kwotę blisko 2 mld PLN. Rozległa wiedza sektorowa zdobyta w ramach międzynarodowych centrów kompetencyjnych grupy Santander.
- Od lipca 2016 roku prowadzi działalność gospodarczą Konrad Mroczek Quatrum Capital w zakresie wycen oraz raportów na temat spółek, tworzenie modeli finansowych



The Farm 51 Group S.A.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA DOTYCZĄCA OKREŚLENIA WARTOŚCI 100% AKCJI SPÓŁKI THE FARM 51 GROUP S.A. NA DZIEŃ 23 STYCZNIA 2017 ROKU, KTÓRE MAJĄ STANOWIĆ ZABEZPIECZENIE EMISJI OBLIGACJI SERII J SPÓŁKI THE FARM 51 GROUP S.A., W OPARCIU O PRZEDSTAWIONE PRZEZ ZAMAWIAJĄCEGO ZAŁOŻENIA ORAZ USTALONY PRZEZ ZAMAWIAJĄCEGO MODEL WYCENY

Warszawa, 26 stycznia 2017 roku



The Farm 51 Group Spółka Akcyjna
ul. Bohaterów Getta Warszawskiego nr 15
44-102 Gliwice

Zgodnie z warunkami naszej umowy z dnia 23 stycznia 2017 r. zawartej ze Spółką The Farm 51 Group Spółka Akcyjna („Zamawiający”), poniżej przedstawiamy niezależną opinię dotyczącą określenia wartości 100% akcji spółki The Farm 51 Group S.A. na dzień 23 stycznia 2017 roku, w oparciu o przedstawione przez zamawiającego założenia oraz ustalony przez zamawiającego model wyceny, które mają stanowić zabezpieczenie emisji obligacji serii J Spółki The Farm 51 Group S.A. („Opinia”).

I. Cel

Przeprowadziliśmy uzgodnione z Państwem wymienione poniżej procedury ustalenia wartości godziwej 100% akcji Spółki The Farm 51 Group S.A. na dzień 23.01.2017 roku w oparciu o przedstawione przez Zamawiającego założenia oraz ustalony przez Zamawiającego model wyceny (metoda rynkowa oraz metoda porównawcza). Niniejsza opinia została sporządzona na potrzeby przeprowadzenia przez The Farm 51 Group S.A. oferty publicznej emisji obligacji serii J.

II. Standardy i etyka

Nasze prace zostały wykonane zgodnie z:

- ✓ określonymi przez Spółkę The Farm 51 Group S.A. wytycznymi w zakresie metodyki wyceny oraz źródeł danych i założeń do wyceny;
- ✓ Międzynarodowym Standardem Usług Pokrewnych (MSUP) 4400 *Zlecenia do realizacji uzgodnionych procedur w zakresie informacji finansowych* ("MSUP 4400") opublikowanym przez Międzynarodową Federację Księgowych ("IFAC");
- ✓ *Kodeksem Etyki Biegłych Księgowych* opublikowanym przez IFAC. Chociaż MSUP 4400 nie przewiduje, że niezależność jest wymogiem koniecznym przeprowadzenia uzgodnionych procedur, Agencja wymaga, aby Audytor spełniał również wymogi niezależności zgodnie z *Kodeksem Etyki Biegłych Księgowych*.

III. Wykonane procedury

Przedstawione poniżej procedury zostały przeprowadzone wyłącznie w celu ustalenia prawidłowości ustalenia wartości godziwej 100% akcji Spółki The Farm 51 Group S.A. na dzień 23.01.2017 r.:

1. Uzyskaliśmy i dokonaliśmy analizy dokumentów i danych, które stanowiły podstawę ustalenia wartości godziwej 100% akcji Spółki The Farm 51 Group S.A. na dzień 23.01.2017 r.:
 - a. Bilans i rachunek zysków i strat Spółki The Farm 51 Group S.A. na dzień 30.09.2016 r.,
 - b. Zestawienie obrotów sald Spółki The Farm 51 Group S.A. za okres 01.01 - 30.09.2016 r.,
 - c. Opracowanie „Wycena Spółki The Farm 51 Group S.A.”, w której określono wartość przedmiotu wyceny na dzień 23.01.2017 roku,
 - d. Inne pomocnicze dokumenty i dane formalno – prawne uzyskane od Spółki The Farm 51 Group S.A.
2. Oszacowaliśmy wartość godziwą 100% akcji Spółki The Farm 51 Group S.A. na dzień 23.01.2017 r. w oparciu o przedstawione przez Zamawiającego założenia oraz ustalony przez Zamawiającego model wyceny (metoda rynkowa oraz metoda porównawcza),

IV. Faktyczne ustalenia

Poniżej przedstawiamy nasze ustalenia:

1. W związku z celem określonym w punkcie I. oraz w oparciu o procedury przedstawione w punkcie III. ustalono wartość godziwą 100% akcji Spółki w oparciu o przedstawione przez Zamawiającego założenia



oraz ustalony przez Zamawiającego model wyceny (metoda rynkowa oraz metoda porównawcza) na dzień 23.01.2017 r. na kwotę **60 450 000 zł (słownie: sześćdziesiąt milionów czterysta pięćdziesiąt tysięcy złotych).**

2. W celu uzyskania końcowej wyceny 100% akcji Spółki The Farm 51 Group S.A. obliczono średnią ważoną wycen uzyskanych metodą rynkową i metodą porównawczą dla wybranych spółek. Metodzie rynkowej nadano wagę 0,5, metodzie porównawczej również nadano wagę 0,5.

| Rodzaj wyceny | Wartość wyceny | Waga |
|---------------------------|----------------|-------------------|
| Wycena metodą porównawczą | 51 392 000 | 50% |
| Wycena metodą rynkową | 69 492 000 | 50% |
| Wycena końcowa | | 60 450 000 |

Szczegółowy opis zastosowanej metodyki oraz procedurę wyceny przedstawia Załącznik nr 1 do niniejszej Opinii (Opracowanie „Wycena Spółki The Farm 51 Group S.A.”).

W trakcie prac nad określeniem wartości Spółki wykorzystano dostępne dane makroekonomiczne, mikroekonomiczne oraz informacje uzyskane od Zamawiającego. Zakres prac zlecony Wykonawcy nie obejmował dokonania badania, przeglądu czy też weryfikacji wiarygodności, rzetelności oraz kompletności danych finansowych przekazanych Wykonawcy przez Zamawiającego, w oparciu o które dokonano wyceny. Na potrzeby wyceny założono, że wszystkie dane dostarczone przez Zamawiającego są prawdziwe i rzetelne oraz odzwierciedlają stan faktyczny oraz najlepszą wiedzę Zarządu wycenianej Spółki.

Procedury, które przeprowadziliśmy nie mają charakteru badania ani przeglądu w rozumieniu Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej lub Międzynarodowych Standardów Usług Przeglądu.

Gdybyśmy zastosowali dodatkowe procedury lub przeprowadzili badanie lub przegląd zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej lub Międzynarodowymi Standardami Usług Przeglądu, naszą uwagę mogłyby zwrócić inne zagadnienia, o których zostaliby Państwo poinformowani.

Nasza Opinia jest przeznaczona wyłącznie na potrzeby określone w punkcie I. i ma na celu przekazanie Państwu stosownych informacji. Nie powinna ona być wykorzystywana w żadnym innym celu, aniżeli określono to w niniejszej opinii.

Marcin Wasil
Biegły rewident nr ew. 9846

w imieniu
WBS Audyt Sp. z o.o.,
podmiotu uprawnionego
do badania sprawozdań finansowych nr 3685
ul. Grzybowska 4 lok. U9B
00-131 Warszawa

Warszawa, 26 stycznia 2017 roku

6.7. Umowa o pełnienie funkcji Administratora Zastawu

UMOWA O PEŁNIENIE FUNKCJI ADMINISTRATORA ZASTAWU

Niniejsza umowa (dalej jako „**Umową**”) została zawarta w dniu 26 stycznia 2017 roku pomiędzy:

Kancelaria Adwokacka Osiński i Wspólnicy sp.k. z siedzibą w Warszawie, ul. Grzybowska 4, lok. U9B, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000395983, o numerze NIP: 5252518029, REGON: 145500411,

reprezentowana przez:

- Adama Osińskiego - komplementariusza,

działającą we własnym imieniu lecz na rachunek wierzycieli obligatariuszy uprawnionych z obligacji serii J emitowanych przez The Farm 51 Group S.A. z siedzibą w Gliwicach na podstawie Uchwały nr 1/01/2017 Zarządu Emitenta z dnia 26 stycznia 2017 roku w sprawie emisji obligacji serii J,

zwaną dalej: „**Administratorem Zastawu**”,

a

The Farm 51 Group S.A. z siedzibą w Gliwicach przy ul. Bohaterów Getta Warszawskiego 15, wpisaną do rejestru przedsiębiorstw Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000383606, o numerze NIP: 6312631819, REGON: 241925607

reprezentowana przez:

- Roberta Sicijkę - Prezesa Zarządu,

zwaną dalej: „**Emitentem**” lub „**The Farm**”,

zwanymi łącznie „**Stronami**” lub z osobna „**Stroną**”.

Zważywszy, że:

1. na mocy Uchwały nr 1/01/2017 Zarządu Emitenta z dnia 26 stycznia 2017 roku w sprawie emisji obligacji serii J The Farm 51 Group S.A. z siedzibą w Gliwicach wyemitowanych zostanie nie mniej niż 3.000 (trzy tysiące) oraz nie więcej niż 5.000 (pięć tysięcy) sztuk obligacji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej w wysokości 1.000 zł (jeden tysiąc złotych) każda, na łączną kwotę nie mniejszą niż 3.000.000 zł (trzy miliony złotych) oraz nie większą niż 5.000.000 zł (pięć milionów złotych),
2. zamiarem Emitenta jest zabezpieczenie wiarytelności z Obligacji poprzez ustanowienie zastawów rejestrowych na akcjach na okaziciela serii A Emitenta w liczbie do 600.000 (sześćset tysięcy), (dalej: „**Akcje**”) na zasadach i w terminach określonych w Warunkach Emisji 24 miesięcznych odsetkowych Obligacji na okaziciela serii J Emitenta (dalej: „**WEO**”). Uchwała Zarządu Emitenta nr 1/01/2017 z dnia 26 stycznia 2017 roku w sprawie emisji obligacji serii J stanowi integralną część Umowy.
3. w przypadku przydzielenia mniejszej liczby Obligacji, niż 5.000, odpowiedniemu zmniejszeniu ulegnie liczba Akcji, na których zostanie ustanowiony zastaw rejestrowy, jednak wartość Akcji stanowiących przedmiot zabezpieczenia określona zgodnie z wyceną dokonaną przez pana Konrada Mrocza będzie nie mniejsza, niż 129 % wartości nominalnej przydzielonych Obligacji.

Strony zawarły umowę o następującej treści:

§ 1

[PRZEDMIOT UMOWY]

1. Emitent niniejszym powierza Administratorowi Zastawu administrowanie - na zasadach i w zakresie określonych Umową - Akcjami jako przedmiotem zastawów rejestrowych, które zostaną ustanowione dla zabezpieczenia wierzytelności obligatariuszy z Obligacji (dalej jako „Obligatariusze”), a Administrator Zastawu powyższe niniejszym akceptuje.
2. W wykonaniu Umowy Administrator Zastawu będzie zobowiązany do działania w imieniu własnym i na rachunek Obligatariuszy.
3. Administrator Zastawu jest zobowiązany do administrowania Akcjami, mając na uwadze przede wszystkim interes Obligatariuszy, uwzględniając postanowienia wynikające z ust 4 poniżej.
4. W przypadku konieczności podjęcia czynności mających na celu zaspokojenie roszczeń Obligatariuszy, Administrator Zastawu będzie działał w ich toku wyłącznie na rzecz Obligatariuszy i w celu ochrony ich interesów, w szczególności ale nie wyłącznie w toku realizacji tych działań Administrator Zastawu nie będzie doradzał Emitentowi w kwestiach związanych z ich podjęciem, ani też w inny sposób w ramach tych działań nie będzie reprezentował interesów Emitenta.

§ 2

[USTANOWIENIE I WYKREŚLENIE ZASTAWU REJESTROWEGO]

1. Administrator Zastawu zobowiązuje się do zawarcia w imieniu własnym, lecz na rachunek Obligatariuszy umów zastawu rejestrowego na Akcjach - zgodnie ze wzorem ustalonym załącznikiem do Umowy (dalej: „Umowa Zastawnicza”).
2. Administrator Zastawu zobowiązuje się do wyrażenia zgody na wykreślenie zastawów rejestrowych ustanowionych na rzecz Obligatariuszy uprawnionych z Obligacji na Akcjach i wydania dokumentów stanowiących podstawę do wykreślenia wskazanych zastawów rejestrowych - z chwilą zaspokojenia przez Emitenta ostatniej z wierzytelności przysługujących Obligatariuszom uprawnionym z Obligacji.

§ 3

[ADMINISTROWANIE PRZEDMIOTEM ZASTAWU]

1. Administrator Zastawu jest uprawniony do dokonywania wszelkich czynności faktycznych i prawnych koniecznych do utrzymania Akcji w stanie umożliwiającym najwyższe pełne i na najkorzystniejszych dla nich warunkach zaspokojenie Obligatariuszy Obligacji z przedmiotów zastawów, w tym w szczególności do:
 - a) zapoznawania się z treścią wszelkich dokumentów związanych ze stanem prawnym lub faktycznym dotyczącym Akcji;
 - b) żądania od Zastawców wyjaśnień dotyczących stanu prawnego lub faktycznego dotyczącego Akcji;



Handwritten signature and a circular stamp with the number 279.

- c) podejmowania wszystkich czynności faktycznych i prawnych koniecznych do zaspokojenia wymagalnych, a nie zaspokojonych przez Emitenta w inny sposób, wierzytelności Obligatariuszy z Akcji.
2. Administrator Zastawu jest upoważniony do wykonywania w imieniu własnym lecz na rachunek Obligatariuszy, wszelkich praw i obowiązków zastawnika, wynikających z ustanowienia zastawu i przepisów prawa, w tym zmierzających do dochodzenia roszczeń w sposób rozsądnie satysfakcjonujący dla Obligatariuszy, jak też zgodnie z WEO.

§ 4

[ZASPOKOJENIE Z PRZEDMIOTU ZASTAWÓW]

1. W przypadku nie zaspokojenia przez Emitenta jakichkolwiek wymagalnych wierzytelności Obligatariuszy, Administrator Zastawu jest obowiązany do wezwania Emitenta do zapłaty wymagalnych, a nie uiszczonych kwot w terminie nie krótszym niż 5 (pięć) dni roboczych. W sytuacji, gdy The Farm nie zadośćuczyni wezwaniu Administratora Zastawu, Administrator Zastawu będzie uprawniony do podjęcia działań bezpośrednio zmierzających do zaspokojenia wierzytelności Obligatariuszy z Akcji w sposób wskazany w Umowie Zastawniczej.
2. Administrator Zastawu poinformuje właściciela akcji obciążonych zastawem o podjęciu czynności zmierzających do dochodzenia zaspokojenia wierzytelności wynikających z Obligacji z Przedmiotu Zastawu.
3. W celu dochodzenia wierzytelności z Zastawu Obligatariusze zobowiązani są przedstawić Administratorowi Zastawu wszystkie wymagane prawem i konieczne do dochodzenia należności dokumenty oraz uiszczyć wszelkie wymagane przepisami prawa opłaty i koszty.
4. W sytuacji, o której mowa z ust. 1 powyżej, niezwłocznie po otrzymaniu żądania Obligatariusza, Administrator Zastawu przedstawia Obligatariuszowi szacunkową wysokość przewidzianych prawem kosztów niezbędnych i koniecznych czynności i podaje numer rachunku, na który powinna zostać dokonana wpłata. Jeżeli w trakcie wszczętego postępowania Administrator Zastawu otrzyma od właściwego organu żądanie uiszczenia opłaty, zaliczek lub innych kosztów, jako warunek dalszego prowadzenia postępowania, niezwłocznie wzywa Obligatariusza do dokonania wpłaty.
5. Administrator Zastawu nie jest odpowiedzialny za niepowodzenie wszczętego postępowania, jeżeli było ono wynikiem niezawinionego przez Administratora Zastawu niedostarczenia dokumentu lub braku wniesienia opłaty w terminie przez Obligatariusza.
6. Administrator Zastawu jest obowiązany do podziału środków uzyskanych w wyniku zaspokojenia wierzytelności Obligatariuszy z Akcji pomiędzy wierzytelności Obligatariuszy wynikające z Obligacji na zasadach ustalonych Umową oraz Umową Zastawniczą, chyba że zastawy rejestrowe na zabezpieczenie wierzytelności z Obligacji już wygasły.
7. Administrator Zastawu zobowiązuje się do dołożenia należytej staranności przy wykonywaniu czynności przewidzianych w Umowie. Wszystkie czynności Administratora są czynnościami starannego działania. Administrator Zastawu zobowiązany jest rozliczyć się z Obligatariuszami z należności otrzymanych na pokrycie kosztów i opłat prowadzonego postępowania, w przypadku otrzymania ich zwrotu.
8. Administrator Zastawu zaliczy kwoty uzyskane przez siebie na poczet zobowiązań Emitenta w następującej kolejności:
 - a. Kategoria pierwsza - udokumentowane i uzasadnione koszty oraz wydatki Administratora Zastawu związane z dochodzeniem roszczeń z Obligacji, w kwocie nie większej niż 5 % nominalnej wartości niewykupionych Obligacji, oraz niewypłacone wynagrodzenie Administratora Zastawu,
 - b. Kategoria druga - wartość nominalna niewykupionych przez Emitenta Obligacji,



- c. Kategoria trzecia – inne należności, koszty i wydatki Administratora Zastawu wobec Emitenta, nie zaspokojone w kategorii pierwszej.
 - d. Kategoria czwarta – odsetki od Obligacji.
9. Administrator Zastawu zaspokaja należności z danej kategorii na bieżąco, w miarę dysponowania odpowiednimi środkami. Administrator Zastawu nie jest zobowiązany do podejmowania jakichkolwiek czynności wynikających z umowy Administratora Zastawu lub Umowy Zastawniczej, jeśli nie dysponuje środkami na pokrycie kosztów wykonania tych czynności. Administrator Zastawu nie jest zobowiązany do finansowania lub organizowania finansowania dokonywania tych czynności w jakikolwiek inny sposób niż wynikający z niniejszej umowy Administratora Zastawu lub Umowy Zastawniczej.
 10. Jeśli suma przeznaczona do podziału nie wystarcza na zaspokojenie należących do wszystkich kategorii, to należności dalszych kategorii zaspokajają się dopiero po całkowitym zaspokojeniu należności poprzedzającej kategorii. Gdy zaś suma przeznaczona do podziału nie wystarcza na zaspokojenie w całości wszystkich należności tej samej kategorii, to należności danej kategorii zaspokajają się stosunkowo do wysokości każdej z nich.
 11. W przypadku gdy po zaspokojeniu wszystkich należności objętych kategoriami zaspokojenia wskazanymi wyżej, pozostaną wolne środki, to Administrator Zastawu zwróci je Emitentowi w terminie 30 dni roboczych od dnia zakończenia zaspokajania należności objętych kategoriomu zaspokojenia.
 12. Na Akcjach został już ustanowiony zastaw rejestrowy, zabezpieczający wierzytelności wynikające z obligacji serii I Emitenta, co oznacza iż w przypadku dochodzenia zaspokojenia z Akcji, w pierwszej kolejności zostaną zaspokojone nieuiszczone wierzytelności z obligacji serii I (zasada pierwszeństwa zastawu ustanowionego wcześniej na tym samym przedmiocie). Zastaw zabezpieczający wierzytelności z obligacji serii I zostanie wykreślony w terminie 3 miesięcy od dnia wykupu wskazanego w warunkach emisji obligacji serii I, tj. od dnia 22 marca 2017 r.

§ 5

[ODPOWIEDZIALNOŚĆ ADMINISTRATORA ZASTAWU]

Administrator Zastawu odpowiada za niewykonanie lub nienależyte wykonanie zobowiązań wynikających z Umowy oraz Umowy Zastawniczej wobec Emitenta, w tym za szkody powstałe w wyniku zaspokojenia roszczeń Obligatariuszy powstałych wskutek niewykonania lub nienależytego wykonania przez Administratora Zastawu wskazanych zobowiązań.

§ 6

[WYNAGRODZENIE]

1. Za wykonanie czynności stanowiących przedmiot Umowy Administratorowi Zastawu przysługuje od Emitenta kwartalne wynagrodzenie w wysokości █████ zł (██████████ złotych) netto, płatne z góry za każdy rozpoczęty kwartał, licząc od dnia zawarcia Umowy.
2. Za wykonanie czynności związane z ustanowieniem Zastawów, sporządzenie Umowy, Umów Zastawniczych oraz sporządzenie i złożenie wniosków o wpis zastawu rejestrowego do rejestru zastawów Administratorowi Zastawu przysługuje od Emitenta jednorazowe wynagrodzenie w wysokości █████ zł (██████████ złotych) netto płatne niezwłocznie po podpisaniu umowy.
3. W przypadku podjęcia przez Administratora Zastawu czynności w celu zaspokojenia roszczeń Obligatariuszy z przedmiotu zastawu (w tym czynności sądowych lub pozasądowych), Administratorowi Zastawu przysługiwać będzie od Emitenta wynagrodzenie w wysokości iloczynu liczby godzin poświęconych przez pracowników Administratora Zastawu nad poszczególnymi czynnościami oraz stawki godzinowej wynoszącej odpowiednio za jedną godzinę dla pracownika na stanowisku:



- adwokat/radca prawny - [REDACTED];
- aplikant adwokacki/aplikant radcowski - [REDACTED];
- prawnik - [REDACTED];
- asystent prawny - [REDACTED].

4. Kwota wynagrodzenia zostanie powiększona o należny podatek VAT, według stawki obowiązującej w dniu wystawienia faktury.
5. Wynagrodzenie, o którym mowa w ustępach poprzedzających, jest płatne w ciągu 7 (siedmiu) dni od dnia wystawienia przez Administratora Zastawu faktury VAT.
6. Wynagrodzenie, o którym mowa w ustępach poprzedzających nie obejmuje wydatków takich jak min.: opłaty urzędowe, opłaty sądowe oraz opłaty skarbowe, podatki, jak również poniesione przez Administratora Zastawu koszty związane z koniecznością wykonywania w ramach obsługi prawnej czynności poza obszarem m.st. Warszawy oraz kosztów związanych z ewentualnymi zmianami do Umów Zastawniczych.

§ 7

[OBOWIĄZEK ZACHOWANIA POUFNOŚCI]

1. Z zastrzeżeniem ust. 5 poniżej, Strony zobowiązują się wzajemnie do zachowania w poufności wszystkich informacji uzyskiwanych lub otrzymywanych przez siebie, swoich pracowników, przedstawicieli lub doradców przed zawarciem Umowy a także w trakcie jej obowiązywania w związku z zawarciem lub wykonaniem Umowy, a dotyczących postanowień Umowy, negocjacji prowadzących do jej zawarcia, a także informacji dotyczących działalności Stron oraz informacji dotyczących każdej ze Stron Umowy uzyskanych w związku lub przy okazji negocjowania, zawarcia lub wykonywania Umowy lub umów zastawu rejestrowego zawartych w wykonaniu Umowy.
2. Z zastrzeżeniem ust. 5 poniżej, Strony zobowiązują się wzajemnie do wykorzystywania informacji, o których mowa w ust. 1 niniejszego paragrafu, wyłącznie w celu wykonania Umowy i umów zastawu rejestrowego zawartych w wykonaniu Umowy.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5 poniżej, Strony zobowiązują się w jakimkolwiek czasie po zawarciu Umowy do niewykorzystywania i nieujawniania informacji osobom trzecim, oraz do uniemożliwienia ich rozpowszechnienia lub ujawnienia bez uprzedniej pisemnej zgody drugiej Strony.
4. Ograniczenia, o których mowa w ust. 3 niniejszego paragrafu nie będą obowiązywały w takim zakresie, w jakim ujawnienie takich informacji przez Stronę wymagane będzie przez przepisy prawa, właściwy sąd lub organy władzy albo w zakresie w jakim ujawnienie takich informacji profesjonalnemu doradcy będzie wskazane w celu uzyskania porady (z zastrzeżeniem, iż w przypadku ujawnienia takiemu doradcy strona ujawniająca takie informacje zapewni, iż postanowienia niniejszego paragrafu będą obowiązywały w stosunku do takiego doradcy); ograniczenia, o których mowa w ust. 1 niniejszego paragrafu nie będą dotyczyły informacji, które będą lub staną się publicznie znane w inny sposób niż w następstwie naruszenia niniejszego paragrafu przez którąkolwiek ze Stron.
5. Administrator Zastawu jest uprawniony i zobowiązany do udzielania informacji o charakterze poufnym dotyczących Zastawców Obligatariuszom jedynie w zakresie dotyczącym wartości Akcji oraz w zakresie przebiegu czynności związanych z zaspokojeniem z Akcji na rzecz tych Obligatariuszy.
6. Postanowienia niniejszego § 7 Umowy obowiązują po jej rozwiązaniu lub wygaśnięciu na skutek innych przyczyn aniżeli rozwiązanie.

strona 5 z 6


§ 8


[OBOWIĄZYWANIE UMOWY]

1. Zobowiązania Administratora Zastawu wynikające z Umowy wygasają najpóźniej z chwilą wykreślenia ostatniego z zastawów rejestrowych ustanowionych na rzecz Obligatariuszy.
2. Z zastrzeżeniem postanowień ustępu 1 powyżej, zobowiązania Administratora Zastawu związane z administrowaniem Akcjami na zabezpieczenie wierzytelności Obligatariuszy wygasają z chwilą wykreślenia zastawów rejestrowych ustanowionych na rzecz Obligatariuszy uprawnionych z Obligacji na Akcjach z rejestru zastawów.

§ 9

[POSTANOWIENIA KOŃCOWE]

1. Wszelkie zmiany Umowy wymagają formy pisemnej pod rygorem nieważności.
2. Ewentualne spory wynikające z Umowy będzie rozstrzygał Sąd właściwy miejscowo dla siedziby Administratora Zastawu.
3. Umowa zawiera załącznik w postaci wzoru Umowy zastawu na Akcjach.
4. Umowę sporządzono w pięciu jednobrzmiących egzemplarzach, po jednym dla Emitenta, Administratora Zastawu oraz trzy dla Sądu.

Prezes Zarządu

Robert Słójka
Emitent

The Farm 51 Group SA
44-102 Gliwice
ul. Boh. Getta Warszawskiego 11
NIP 6312631819
(1)

Adam Osiński

Komplementariusz
Administrator Zastawu

Kancelaria Adwokacka
Osiński i Wspólnicy Sp. k.
ul. Grzybowska 4 lok. U9B, 00-131 Warszawa
REGON: 145500411
NIP: 525-25-18-029

6.8. Definicje i objaśnienia skrótów

| | |
|---|---|
| Administrator Zastawu / Zabezpieczenia | Kancelaria Adwokacka Osiński i Wspólnicy sp.k. z siedzibą w Warszawie, pełniąca funkcję administratora w rozumieniu Ustawy o Obligacjach na podstawie umowy zawartej z Emitentem. |
| ASO | Alternatywny system obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, organizowany przez GPW zgodnie z Regulaminem ASO |
| Członek Konsorcjum Dystrybucyjnego | Domy maklerskie tworzące Konsorcjum Dystrybucyjne poza Oferującym |
| Dom Maklerski | Dom maklerski, będący Członkiem Konsorcjum Dystrybucyjnego oraz Oferujący |
| Dzień (Data) Emisji | Dzień Przydziału Obligacji i pierwszy dzień pierwszego Okresu Odsetkowego. |
| Dzień Płatności Odsetek | Ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego. Jeżeli data wypłaty odsetek wypada w dniu wolnym od pracy, wypłata świadczenia następuje w najbliższym dniu roboczym przypadającym po tym dniu |
| Dzień Przedterminowego Wykupu | Dzień, w którym dokonany będzie przedterminowy wykup na zasadach określonych w pkt. 3.8 Rozdziału 3 Memorandum |
| Dzień Roboczy | Dzień roboczy, z wyłączeniem sobót i dni ustawowo wolnych od pracy, w którym podmiot prowadzący Ewidencję prowadzi działalność operacyjną w sposób umożliwiający wykonanie czynności związanych ze świadczeniami z Obligacji |
| Dzień Ustalenia Praw | Dla danego Okresu Odsetkowego dzień, w którym ustalane jest prawo do otrzymania przez Inwestora świadczeń z tytułu wypłaty odsetek, który przypadać będzie na 6 (sześć) Dni Roboczych przed ostatnim dniem danego Okresu Odsetkowego. Dla ostatniego Okresu Odsetkowego dzień ten jest zarazem dniem ustalenia praw do wykupu Obligacji |
| Dzień Wykupu | Dzień, w którym Obligacje podlegać będą wykupowi, określony na dzień 12 lutego 2019 roku |
| Emitent, Spółka, The Farm 51, The Farm 51 Group, F51 | The Farm 51 Group S.A. z siedzibą w Gliwicach, przy ul. Bohaterów Getta Warszawskiego 15, 44-102 Gliwice, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy W Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000383606, z kapitałem zakładowym opłaconym w całości w wysokości 558.755,60 zł oraz numerem NIP: 6312631819 |
| Ewidencja | Ewidencja Obligatariuszy prowadzona przez firmę inwestycyjną |
| Inwestor | Osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej zamierzająca nabyć Obligacje lub na rzecz której składany jest albo złożony został zapis lub dokonywana jest albo została dokonana wpłata na |

| | |
|---|--|
| | Obligacje |
| KNF, Komisja | Komisja Nadzoru Finansowego |
| KC, Kodeks Cywilny | Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (Dz. U. z 2014 r. poz. 121, 827) |
| Konsorcjum Dystrybucyjne | Konsorcjum domów maklerskich, które będą przyjmować zapisy na Obligacje serii J, zorganizowane przez Oferującego obejmujące Oferującego i Członków Konsorcjum Dystrybucyjnego |
| KRS | Krajowy Rejestr Sądowy |
| KSH | Ustawa z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2013 r. poz. 1030, z 2014 r. poz. 265) |
| Memorandum, Memorandum Informacyjne | Niniejszy dokument sporządzony na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2013 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne sporządzone w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym (Dz.U. z 2013 r. poz.988) |
| Obligacje, Obligacje serii J | Nie mniej niż 3.000 (trzy tysiące) i nie więcej niż 5.000 (pięć tysięcy) sztuk Obligacji na okaziciela serii J o wartości nominalnej 1.000 zł (jeden tysiąc złotych) każda |
| Obligatariusz | Osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, uprawniona z Obligacji |
| Oferujący | Polski Dom Maklerski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie |
| Oferta, Oferta Publiczna, Publiczna Oferta | Oferta publiczna Obligacji przeprowadzana na podstawie niniejszego Memorandum |
| Okres Odsetkowy | Liczony w dniach kalendarzowych okres, za jaki naliczane są odsetki. Okresy odsetkowe dla Obligacji wskazane są w pkt. 3.3.1 Rozdziału 3 Memorandum |
| POK | Punkt Obsługi Klienta |
| Rozporządzenie w sprawie Memorandum Informacyjnego | Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2013 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne sporządzone w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym (Dz.U. z 2013 r. Poz. 988) |
| Ustawa o Obligacjach | Ustawa z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (Dz. U. z 2014 r., poz. 730,i 913) |
| Ustawa o Obrocie, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi | Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2014 r. oz.94) |

| | |
|---|---|
| Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów | Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. 2007 Nr 50, poz. 331, z późn. zm.) |
| Ustawa o Ofercie, Ustawa o Ofercie Publicznej | Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2013 r., poz. 1382) |
| Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych | Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz. U. 2012 r. nr 64 poz. 361 z późn. zm.) |
| Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych | Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. 2014 poz. 851) |
| Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych | Ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity Dz. U. 2015 poz. 626) |
| Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn | Ustawa z dnia 28 lipca 1983 roku o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity Dz. U. 2015 r. nr 86 z późn. zm.) |
| Warunki Emisji Obligacji serii J | Warunki emisji Obligacji uchwalone uchwałą nr 1/01/2017 Zarządu Spółki z dnia 26 stycznia 2017 roku |
| Zarząd | Zarząd Emitenta |
| Złoty, zł, PLN | Prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej będący w obiegu publicznym od dnia 1 stycznia 1995 r. zgodnie z ustawą z dnia 7 lipca 1994 r. o denominacji złotego (Dz. U. Nr 84, poz. 383, z późn. zm.) |