



Dokument Informacyjny

VABUN SPÓŁKA AKCYJNA

V A B U N

*sporządzony na potrzeby wprowadzenia akcji serii B, C, D, E, F i G
do obrotu na rynku NewConnect prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez
Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.*

*Niniejszy Dokument Informacyjny został sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów
finansowych objętych tym dokumentem do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę
Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.*

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

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

*Treść niniejszego Dokumentu Informacyjnego nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych
w Warszawie S.A. pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami
prawa.*

Autoryzowany Doradca



Data sporządzenia Dokumentu Informacyjnego: 21 maja 2018 r.

Wstęp

Tabela 1 Dane o Emitencie

Firma:	Vabun S.A.
Siedziba:	Lublin
Adres rejestrowy:	ul. Fryderyka Chopina 41/2, 20-023 Lublin
Adres do korespondencji:	ul. Bystawska 82 lok. 415, 04-994 Warszawa
Telefon:	+48 (22) 350-70-98
Fax:	+48 (22) 350-70-13
Adres poczty elektronicznej:	biuro@vabun.pl
Adres strony internetowej:	www.vabun.pl

Źródło: Emitent

Tabela 2 Dane o Autoryzowanym Doradcy

Firma:	Blue Oak Advisory sp. z o. o.
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Kobierzycka 20BA, 52-315 Wrocław
Telefon:	+ 48 (71) 339 99 53
Fax:	+ 48 (71) 719 91 55
Adres poczty elektronicznej:	info@blueoak.pl
Adres strony internetowej:	www.blueoak.pl

Źródło: Autoryzowany Doradca

Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu

Do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu Emitent wprowadza się:

- 1.410.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 120.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 120.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 1.250.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 150.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 250.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Tabela 3 Kapitał zakładowy Emitenta

	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Seria A	1.600.000	32,65%	3.200.000	49,23%
Seria B	1.410.000	28,78%	1.410.000	21,69%
Seria C	120.000	2,45%	120.000	1,85%
Seria D	120.000	2,45%	120.000	1,85%
Seria E	1.250.000	25,51%	1.250.000	19,23%
Seria F	150.000	3,06%	150.000	2,31%
Seria G	250.000	5,10%	250.000	3,85%
Suma	4.900.000	100,00%	6.500.000	100,00%

Źródło: Emitent

Spis treści

Wstęp		2
1 Czynniki ryzyka		7
1.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością oraz z otoczeniem, w którym działa Emitent		8
1.2 Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym.....		16
1.3 Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty finansowe.....		21
2 Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym		24
2.1 Emitent		24
2.2 Autoryzowany Doradca		25
3 Dane o instrumentach finansowych wprowadzanych do Alternatywnego Systemu Obrotu		26
3.1 Rodzaj, liczba oraz łączna wartość instrumentów finansowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z instrumentów finansowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych		26
3.1a Informacje o subskrypcji lub sprzedaży instrumentów finansowych będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie, mających miejsce w okresie ostatnich 12 miesięcy poprzedzających datę złożenia wniosku o wprowadzenie – w zakresie określonym w § 4 ust. 1 Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu		37
3.1b Informacja, czy Emitent dokonując oferty niepublicznej akcji objętych wnioskiem, w związku z zamiarem ich wprowadzenia do Alternatywnego Systemu Obrotu, spełnił wymogi, o których mowa w § 15c Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu		39
3.2 Podstawa prawna emisji instrumentów finansowych		39
3.2.1 Organ uprawniony do podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych.....		39
3.2.2 Data i formy podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych, z przytoczeniem jej treści		39
3.2.3 Określenie czy akcje zostały objęte za gotówkę, za wkłady pieniężne w inny sposób, czy za wkłady niepieniężne, wraz z krótkim opisem sposobu ich pokrycia.....		48
3.2.4 Podmiot prowadzący rejestr.....		48
3.2.5 Waluta emitowanych papierów wartościowych		48
3.3 Oznaczenie dat, od których akcje Emitenta uczestniczą w dywidendzie		48
3.4 Prawa wynikające z instrumentów finansowych oraz zasady ich realizacji.....		49
3.4.1 Prawa majątkowe związane z akcjami Emitenta		49
3.4.2 Prawa korporacyjne związane z akcjami Emitenta.....		51
3.5 Określenie podstawowych zasad polityki Emitenta co do wypłaty dywidendy w przyszłości		55
3.6 Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem instrumentami finansowymi objętymi Dokumencie Informacyjnym, w tym wskazanie płatnika podatku		56
3.6.1 Opodatkowanie dochodów osób fizycznych		56
3.6.2 Opodatkowanie dochodów osób prawnych		58
3.6.3 Opodatkowanie dochodów (przychodów) podmiotów zagranicznych		59
3.6.4 Podatek od spadków i darowizn.....		61
3.6.5 Podatek od czynności cywilnoprawnych.....		61
3.6.6 Odpowiedzialność płatnika podatku		61
4 Dane o Emitencie		63
4.1 Nazwa, forma prawna, kraj siedziby i adres Emitenta wraz z numerami telekomunikacyjnymi oraz identyfikatorem według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numeru według właściwej identyfikacji podatkowej.....		63
4.2 Wskazanie czasu trwania Emitenta, jeżeli jest oznaczony.....		63
4.3 Wskazanie przepisów prawa na podstawie których został utworzony Emitent		63
4.4 Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru, wraz z podaniem daty dokonania tego wpisu, a w przypadku gdy Emitent jest podmiotem, którego utworzenie wymagało uzyskania zezwolenia – przedmiot i numer zezwolenia oraz wskazanie organu, który je wydał		64

4.4a	Informacje czy działalność prowadzona przez Emitenta wymaga posiadania zezwolenia, licencji lub zgody, a w przypadku istnienia takiego wymogu – dodatkowo podmiot i numer zezwolenia, licencji lub zgody, ze wskazaniem organu, który je wydał	64
4.5	Krótki opis historii Emitenta	64
4.6	Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych Emitenta oraz zasad ich tworzenia	65
4.6a	Oświadczenie Emitenta stwierdzające, że jego zdaniem poziom kapitału obrotowego wystarcza na pokrycie jego potrzeb w okresie 12 miesięcy od dnia sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, a jeśli tak nie jest, propozycja zapewnienia dodatkowego kapitału obrotowego	67
4.7	Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego	67
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 lub w wyniku realizacji uprawnień przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych, ze wskazaniem wartości przewidywanego warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw podmiotów uprawnionych do nabycia tych akcji	69
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 może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie	69
4.10	Wskazanie na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane instrumenty finansowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe	69
4.11	Podstawowe informacje na temat powiązań kapitałowych Emitenta mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem 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	69
4.11a	Wskazanie powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych pomiędzy:	69
	a) Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta	69
	b) Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta	70
	c) Emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz znaczącymi akcjonariuszami Emitenta a Autoryzowanym Doradcą (lub osobami wchodzącymi w skład jego organów zarządzających i nadzorczych)	72
4.12	Podstawowe informacje o produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług albo, jeżeli to istotne, poszczególnych produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem dla Emitenta, w podziale na segmenty działalności	73
4.12.1	Podstawowe informacje o produktach i usługach	73
4.12.1.1	Model biznesu	73
4.12.1.2	Patenty	76
4.12.1.3	Produkty i usługi oferowane przez Spółkę	76
4.12.1.4	Struktura przychodów ze sprzedaży	78
4.12.1.5	Zatrudnienie	80
4.12.1.6	Kanały dystrybucji	80
4.12.1.7	Działania marketingowe Spółki	80
4.12.1.8	Udział w rynku kosmetycznym i analiza konkurencji Emitenta w Polsce i na świecie	81
4.12.1.9	Przewagi konkurencyjne	84
4.12.2	Strategia rozwoju Spółki	85
4.12.3	Prognozy finansowe	86
4.12.4	Otoczenie rynkowe Emitenta	86
4.12.4.1	Rynek kosmetyczny w Polsce	86
4.12.4.2	Sytuacja makroekonomiczna w Polsce	89
4.13	Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta, w tym inwestycji kapitałowych, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym	94
4.13a	Ogólny opis planowanych działań i inwestycji Emitenta oraz planowany harmonogram ich realizacji po wprowadzeniu jego instrumentów do alternatywnego systemu obrotu – w przypadku Emitenta, który nie osiąga regularnych przychodów z prowadzonej działalności operacyjnej	95

4.14	Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, restrukturyzacyjnym lub likwidacyjnym.....	95
4.15	Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym, jeżeli wynik tych postępowania ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta	95
4.16	Informacja na temat wszystkich innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości, lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta	95
4.17	Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych, które związane są w szczególności z kształtowaniem się jego sytuacji ekonomicznej i finansowej	95
4.18	Informacje o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym, lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zamieszczonymi w Dokumencie Informacyjnym	96
4.19	Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych.....	96
4.20	Życiorysy zawodowe osób zarządzających i osób nadzorujących Emitenta	97
	4.20.1 Zarząd Emitenta	97
	4.20.2 Rada Nadzorcza Emitenta	99
4.21	Dane o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu.....	108
5	Sprawozdania finansowe	110
5.1	Sprawozdanie z badania przez firmę audytorską sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych, sporządzonych zgodnie z obowiązującymi przepisami	110
5.2	Sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2017, sporządzone zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta.....	114
5.3	Sprawozdanie Zarządu Emitenta z działalności w 2017 roku	138
5.4	Raport kwartalny za I kwartał 2018 roku	159
	5.4.1 Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Emitenta	159
	5.4.2 Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o zmianach w stosowaniu zasad (polityki) rachunkowości.....	162
	5.4.3 Zwięzła charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki.....	170
	5.4.4 Jeżeli Emitent przekazywał do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych - stanowisko odnośnie możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w danym raporcie kwartalnym.....	171
	5.4.5 W przypadku gdy Dokument Informacyjny Emitenta zawierał informacje, o których mowa w § 10 pkt. 13a) Załącznika nr 1 do Regulaminu ASO – opis stanu realizacji działań i inwestycji Emitenta oraz harmonogramu ich realizacji	171
	5.4.6 Jeżeli w okresie objętym raportem Emitent podejmował w obszarze rozwoju prowadzonej działalności inicjatywy nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie – informacje na temat tej aktywności	171
	5.4.7 Opis organizacji grupy kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	171
	5.4.8 W przypadku, gdy Emitent tworzy grupę kapitałową i nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych – wskazanie przyczyn niesporządzania takich sprawozdań.....	171
	5.4.9 Informacja o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających, na dzień sporządzenia raportu, co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu	172
	5.4.10 Informacje dotyczące liczby osób zatrudnionych przez Emitenta, w przeliczeniu na pełne etaty	173
6	Załączniki	174
6.1	Aktualny odpis z rejestru właściwego dla Emitenta.....	174
6.2	jednolicony aktualny tekst statutu Emitenta oraz treść podjętych uchwał walnego zgromadzenia w sprawie zmian statutu spółki nie zarejestrowanych przez sąd.....	181
	6.2.1 Ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta	181

6.2.2	Treść podjętych uchwał walnego zgromadzenia w sprawie zmian statutu spółki nie zarejestrowanych przez sąd	190
6.3	Opinia biegłego rewidenta/opinie biegłych rewidentów z badania wartości wkładów niepieniężnych wniesionych w okresie ostatnich 2 lat obrotowych na pokrycie kapitału zakładowego Emitenta lub jego poprzednika prawnego, chyba że zgodnie z właściwymi przepisami prawa badanie wartości tych wkładów nie było wymagane	191
6.4	Definicje i objaśnienia skrótów	193
7	Spis tabel i wykresów.....	196

1 Czynniki ryzyka

Podejmując decyzję inwestycyjną dotyczącą instrumentów finansowych Emitenta, Inwestor powinien rozważyć ryzyka dotyczące działalności Spółki i rynku, na którym ona funkcjonuje. Opisane poniżej czynniki ryzyka nie stanowią zamkniętej listy i nie powinny być w ten sposób postrzegane. Są one najważniejszymi z punktu widzenia Spółki elementami, które powinno się rozważyć przed podjęciem decyzji inwestycyjnej. Należy być świadomym, że ze względu na złożoność i zmienność warunków działalności gospodarczej również inne, nieujęte w niniejszym Dokumencie Informacyjnym czynniki mogą wpływać na działalność Emitenta. Inwestor powinien rozumieć, że zrealizowanie ryzyk związanych z działalnością Spółki może mieć negatywny wpływ na jej sytuację finansową czy pozycję rynkową i może skutkować utratą części lub całości zainwestowanego kapitału.

Działalność oraz plany rozwojowe Spółki, związane są z następującymi czynnikami ryzyka (opisanymi szczegółowo w dalszej części Dokumentu Informacyjnego). Kolejność, w jakiej zostały przedstawione poszczególne czynniki ryzyka, nie odzwierciedla prawdopodobieństwa ich wystąpienia, zakresu ani istotności przedstawionych ryzyk.

Czynniki ryzyka związane z działalnością oraz z otoczeniem, w którym działa Spółka:

- Ryzyko związane z celami strategicznymi,
- Ryzyko związane z osiąganymi wynikami finansowymi,
- Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży kosmetyków Emitenta,
- Ryzyko związane z uzależnieniem od producentów kosmetyków,
- Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców,
- Ryzyko związane ze współpracą z MBF Group S.A.,
- Ryzyko związane z pozyskiwaniem i utrzymaniem klientów,
- Ryzyko związane z utratą zaufania konsumentów,
- Ryzyko związane z niespłacalnością należności przez odbiorców,
- Ryzyko związane z kontrahentami,
- Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych linii kosmetyków,
- Ryzyko ograniczenia popytu na kosmetyki Emitenta,
- Ryzyko zmian w branży kosmetycznej,
- Ryzyko związane z odejściem członków kierownictwa,
- Ryzyko związane z kurczącą się grupą dopuszczalnych składników produktów kosmetycznych,
- Ryzyko związane z zagrożeniem zdrowia lub życia konsumentów,
- Ryzyko kar umownych,
- Ryzyko konkurencji,
- Ryzyko odpisów aktualizujących wartość aktywów niematerialnych i prawnych,
- Ryzyko związane z udziałem kosztów usług obcych w strukturze kosztów operacyjnych Emitenta,
- Ryzyko związane ze wzrostem kosztów operacyjnych i innych kosztów,
- Ryzyko zmienności stóp procentowych,
- Ryzyko walutowe,
- Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji, w tym inwestycji kapitałowych,
- Ryzyko związane ze strukturą finansowania,
- Ryzyko utraty płynności finansowej,
- Ryzyko związane z niewypłacalnością Emitenta,
- Ryzyko zdarzeń losowych,
- Ryzyko związane z regulacjami prawnymi,
- Ryzyko związane z opodatkowaniem (regulacje podatkowe) i interpretacją przepisów podatkowych,

- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski.

Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym:

- Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji,
- Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami,
- Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu na NewConnect,
- Ryzyko związane z możliwością nałożenia kary upomnienia lub kary pieniężnej,
- Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Emitenta kar administracyjnych przez KNF za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa.

Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty finansowe:

- Ryzyko związane z wpływem większościowego akcjonariusza na Spółkę,
- Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w akcje Emitenta,
- Ryzyko związane z kolejnymi emisjami akcji i pozyskiwaniem środków finansowych,
- Ryzyko stwierdzenia nieważności uchwał podjętych podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 12 lipca 2017 r.

1.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością oraz z otoczeniem, w którym działa Emitent

Ryzyko związane z celami strategicznymi

Głównym celem strategii rozwoju Emitenta (przedstawionej szerzej w punkcie 4.12.2 niniejszego Dokumentu Informacyjnego) jest wzrost wartości Vabun S.A. i jej pozycji konkurencyjnej. Emitent zakłada, iż przedmiotowe cele osiągnięte zostaną m.in. poprzez rozwinięcie sieci dystrybucji na rynku polskim i na rynkach zagranicznych, opracowanie kolejnych linii kosmetyków oraz wprowadzenie serii kosmetyków dla klienta masowego. Strategia ta realizowana będzie w najbliższych latach. Niniejsza strategia uzależniona jest od zdolności Spółki do adaptacji warunków branży kosmetycznej, w ramach której działa Emitent. Zachowania Spółki, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia rynkowego bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć niekorzystny wpływ na sytuację finansową Spółki.

Dla ograniczenia przedmiotowego ryzyka Zarząd Spółki na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Emitenta, a w razie konieczności podejmuje niezbędne decyzje i działania w tym zakresie.

Ryzyko związane z osiąganymi wynikami finansowymi

W 2015 r. Spółka osiągnęła przychody netto ze sprzedaży w kwocie 241.684,37 zł oraz zysk netto w kwocie 37.437,39 zł. W 2016 r. Emitent wygenerował przychody netto ze sprzedaży w kwocie 2.068.562,92 zł oraz stratę netto w kwocie 163.156,11 zł. W 2017 r. Emitent osiągnął przychody netto ze sprzedaży w kwocie 3.618.524,88 zł oraz zysk netto w kwocie 71.394,02 zł.

W związku z osiąganymi przez Spółkę wynikami finansowymi oraz nakładami inwestycyjnymi na rozwój oferowanych oraz nowo opracowywanych linii kosmetyków, Spółka może mieć problemy z ustabilizowaniem pozycji na rynku oraz przekonaniem klientów o istotnej przewadze konkurencyjnej kosmetyków sygnowanych marką „RM Vabun®”. Warto również podkreślić, iż w dotychczasowej historii Emitent nie miał problemów z pozyskiwaniem finansowania niezbędnego do prowadzenia działalności gospodarczej, co dodatkowo potwierdza wiarygodność przyjętej koncepcji rozwoju Spółki.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży kosmetyków Emitenta

W działalności Emitenta można zaobserwować zjawisko sezonowości generowanych przychodów ze sprzedaży kosmetyków. Spółka odnotowuje wzrost przychodów ze sprzedaży kosmetyków w okresie I i IV kwartału roku kalendarzowego (zbieżnego z rokiem obrachunkowym Spółki).

Spółka stara się zredukować efekt sezonowości poprzez rozszerzanie palety oferowanych kosmetyków. Dla przykładu w I półroczu 2017 r. Emitent wprowadził do oferty perfumy Vabun For Lady No.1 oraz Vabun for Lady No.5, a strategia rozwoju Emitenta obejmuje wprowadzenie do sprzedaży kolejnych kosmetyków – czwartej linii perfum i perfumowanych żeli dla mężczyzn, trzeciej linii perfum dla kobiet oraz serii kosmetyków dla klienta masowego (z tzw. niższej cenowo półki).

Zamiarem Emitenta jest rozszerzenie działalności i wprowadzenie do sprzedaży kosmetyków, które zniwelują obecnie zaobserwowane ryzyko sezonowości.

Ryzyko związane z uzależnieniem od producentów kosmetyków

Emitent zleca produkcję oferowanych przez Spółkę kosmetyków do podmiotów zewnętrznych. Producentami kosmetyków Spółki są firmy Carlo Bossi Parfumes sp. z o.o., V. Laboratories sp. z o.o. oraz ADEX Cosmetics Leszek Sierdziński. Istnieje ryzyko, że utrata ww. partnerów będzie skutkowałą utrudnieniami czy przestojami w produkcji, a w związku z tym utrudnieniami w dystrybucji kosmetyków do klientów, co może wiązać się z ograniczeniem możliwości prowadzenia działalności gospodarczej przez Emitenta. W momencie gdy znalezienie nowego, rzetelnego dostawcy będzie trwało zbyt długo, opóźnienia w dostawie mogą oznaczać istotne problemy, takie jak niezadowolenie klientów, co w efekcie może przełożyć się na pogorszenie sytuacji finansowej Spółki. Spółka minimalizuje ryzyko uzależnienia od producentów poprzez utrzymanie dobrych relacji biznesowych z dotychczasowymi kontrahentami, a także poprzez poszukiwanie alternatywnych producentów swoich kosmetyków.

Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców

W 2016 roku trzech największych odbiorców Spółki odpowiadali łącznie za 86,72% ogółu przychodów ze sprzedaży Emitenta, w związku z czym istnieje ryzyko uzależnienia od głównych odbiorców. Współpraca ze wspomnianymi podmiotami charakteryzuje się systematycznością, dlatego też utrata któregośkolwiek z nich może mieć wpływ na generowane przychody ze sprzedaży, osiągnięte wyniki finansowe i sytuację finansową Spółki. Ponadto, pogorszenie warunków prowadzenia działalności klientów (odbiorców) Emitenta tworzy ryzyko powstania zatorów płatniczych oraz wzrostu poziomu należności. Istnieje również ryzyko niewypłacalności odbiorców, co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta. Należy wskazać, iż Emitent stara się utrzymywać dobre relacje gospodarcze z obecnymi klientami, a także na bieżąco poszukuje nowych klientów.

W opinii Emitenta wspomniana sytuacja uzależnienia od głównych odbiorców jest cechą charakterystyczną dla firm, które dopiero zdobywają rynek i początkowo są uzależnione od niedużej liczby odbiorców - klientów. Poszukiwanie przez Emitenta nowych odbiorców wpłynęło na pozyskanie nowych klientów już w kolejnym, 2017 roku, co miało bezpośredni wpływ na ograniczenie poziomu ryzyka związanego z uzależnieniem od głównych odbiorców. Spółka wskazuje, iż w okresie 2017 r. Emitent współpracował już ze znacznie większą grupą odbiorców, a udział trzech największych odbiorców Spółki wynosił 57,62% ogółu przychodów ze sprzedaży.

Ryzyko związane ze współpracą z MBF Group S.A.

Spółkę łączą powiązania majątkowe i organizacyjne z akcjonariuszem Emitenta, spółką MBF Group S.A., na podstawie których akcjonariusz MBF Group S.A.: (i) pełnił funkcję anioła biznesu w pierwszym okresie funkcjonowania przedsiębiorstwa Emitenta, tj. na etapie załazkowym i wczesnego rozwoju, (ii) świadczył dla Emitenta nieodpłatne usługi doradcze w zakresie pozyskiwania kapitału, (iii) zabezpieczał wpłaty środków pieniężnych na rachunek bankowy Emitenta od inwestorów z tytułu emisji akcji serii F i G (w sytuacji nieobjęcia lub nieopłacenia części akcji serii F i G przez inwestorów, akcjonariusz MBF Group S.A. zobowiązał się do objęcia pozostałej puli emitowanych akcji serii F i G oraz ich opłacenia), (iv) udostępniał Emitentowi środki pieniężne z przeznaczeniem na bieżącą realizację zamówień od klientów Emitenta. Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Emitent korzysta i będzie nadal korzystać z zakupów za pośrednictwem MBF Group S.A. wyłącznie w sytuacji, jeśli będzie to uzasadnione ekonomiczne, tj. jeśli dzięki temu Spółka może uzyskać korzystniejsze warunki handlowe, np. w postaci rabatu lub znacznego wydłużenia terminu płatności. Emitent

sukcesywnie buduje własną listę kontrahentów i dostawców, dlatego korzystanie z synergii w ramach współpracy z akcjonariuszem – spółką MBF Group S.A. – ma coraz mniejsze znaczenie dla działalności podstawowej Emitenta. Dotychczasowa współpraca na linii Emitent – MBF Group S.A. układała się bardzo dobrze. Emitent docenia wkład MBF Group S.A. w rozwój przedsiębiorstwa Emitenta.

Istnieje ryzyko, iż w sytuacji istotnego zmniejszenia zaangażowania lub całkowitego braku zaangażowania akcjonariusza MBF Group S.A. w rozwój Emitenta, tempo rozwoju Emitenta i realizacji strategii rozwoju Spółki mogą zostać spowolnione. Zaistniała sytuacja może mieć wpływ na działalność, sytuację gospodarczą i majątkową Spółki oraz generowane przez Emitenta wyniki finansowe. Niemniej droga upublicznienia spółki na rynku NewConnect ma za zadanie zminimalizowania uzależnienia się od spółki MBF Group S.A. poprzez możliwość dostępu do kapitału akcyjnego i ewentualnie finansowania dłużnego.

Spółka wskazuje, iż na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, w związku z dynamiką rozwoju Emitenta, w opinii Zarządu Spółki, zaangażowanie akcjonariusza MBF Group S.A. w rozwój Emitenta jest coraz mniej wymagane. Wskazuje się również na fakt posiadania przez MBF Group S.A. istotnego pakietu akcji Emitenta, co w opinii Zarządu Spółki powinno wpływać na dalsze pozytywne intencje w zakresie współpracy na linii akcjonariusz MBF Group S.A. – Emitent (zgodnie z praktyką strategii współdziałania opartych na obustronnych korzyściach).

Ryzyko związane z pozyskiwaniem i utrzymaniem klientów

Z działalnością operacyjną Spółki wiąże się ryzyko związane z pozyskiwaniem i utrzymywaniem klientów, które wynika ze stale zmieniających się trendów na rynku kosmetycznym, jak również z relatywnie krótkiej historii działania Emitenta na tym rynku. W celu zbudowania odpowiednio dużej bazy klientów Emitent podejmuje współpracę z przedstawicielami handlowymi (w przyszłości również na rynkach zagranicznych). Z doświadczenia Spółki wynika, iż tego typu strategia charakteryzuje się najwyższą efektywnością przy zachowaniu racjonalnego poziomu ponoszonych kosztów sprzedażowych.

Ryzyko związane z utratą zaufania konsumentów

Kosmetyki oferowane przez Spółkę mogą nie spełniać wymaganej jakości oczekiwanej przez konsumentów. W wyniku nieprzewidzianych zdarzeń lub zawinienia ze strony Spółki skutkującego pogorszeniem jakości oferowanych kosmetyków, Emitent jest narażony na ryzyko utraty zaufania klientów. Może to rzutować na niemożność pozyskiwania nowych lub nawet utratę obecnych klientów, a w konsekwencji wpłynąć na osiągnięte wyniki finansowe Emitenta. Ryzyko to minimalizowane jest m.in. poprzez dbałość o wysoką jakość dystrybuowanych perfum i kosmetyków.

Ryzyko związane z niespłacalnością należności przez odbiorców

Umowy zawierane przez Emitenta z odbiorcami posiadają precyzyjne ustalenia dotyczące terminów płatności. Istnieje jednak ryzyko, że odbiorca nie dotrzyma ustalonych terminów. Wystąpienie powyższych ryzyk może skutkować ograniczeniem płynności finansowej Spółki, co może mieć wpływ na jej sytuację finansową. Emitent minimalizuje wspomniane ryzyko, poprzez stałe monitorowanie terminowości spływania należności.

Ryzyko związane z kontrahentami

Spółka nie jest w stanie przewidzieć i zapewnić, iż wybrani przez nią kontrahenci należycie wywiążą się z zawartego kontraktu, a także czy jakość świadczonych przez nich usług będzie satysfakcjonująca. Dodatkowo należy wziąć pod uwagę możliwość wystąpienia ryzyka niedostarczenia kosmetyków w terminie oraz niewypłacalności kontrahenta. W celu minimalizacji ww. ryzyka Zarząd Spółki, wybierając partnerów do współpracy, szuka pewnych i godnych zaufania kontrahentów, którzy mogą stać się długoterminowymi i stabilnymi partnerami biznesowymi.

Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych linii kosmetyków

Ulepszanie oraz wprowadzanie nowych linii kosmetyków na rynek wymaga poniesienia nakładów na badania i rozwój, w celu opracowania coraz to lepszych formuł perfum i kosmetyków. Nie daje to jednak gwarancji, że kosmetyk, który powstanie, wzbudzi zainteresowanie konsumentów, co więcej wysiłki włożone w opracowanie nowej linii kosmetyków nie zawsze prowadzą do jej powstania. W konsekwencji koszty badań poniesione przez Emitenta mogą nie przełożyć się na przychody czy zyski Spółki. W celu minimalizacji ww. ryzyka, Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje sytuację w branży oraz śledzi pojawiające się kosmetyki konkurencji. Dzięki temu może reagować na pojawiające się trendy tworząc konkurencyjne linie kosmetyków, zarówno pod względem jakościowym jak i cenowym.

Ryzyko ograniczenia popytu na kosmetyki Emitenta

Emitent zamierza wprowadzić nowe linie kosmetyków do swojej oferty, jednak nie można wykluczyć, że w kolejnych okresach popyt na kosmetyki Emitenta będzie utrzymywał się na tym samym lub niższym niż obecnie poziomie, co mogłoby mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Emitenta. Zarząd Emitenta stara się ograniczyć to ryzyko poprzez stałe monitorowanie rynku oraz przystosowywanie swoich kosmetyków do przewidywanego popytu.

Ryzyko zmian w branży kosmetycznej

Emitent zajmuje się opracowywaniem oraz dystrybucją kosmetyków dla mężczyzn i kobiet, co oznacza, iż działalność Spółki jest ściśle uzależniona od bieżącej i przyszłej koniunktury panującej na rynku kosmetycznym. Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego, zgodnie z analizą otoczenia rynkowego Spółki, wskazanego w punkcie 4.12.4 niniejszego Dokumentu Informacyjnego, koniunktura w branży kosmetycznej znajduje się w okresie stabilnego wzrostu.

W przypadku odwrócenia się powyższego trendu i wyhamowania w branży, istnieje ryzyko, że liczba klientów finalnych, chcących nabyć kosmetyki Emitenta, ulegnie znaczącemu zmniejszeniu. Niższy popyt na dostarczane przez Emitenta kosmetyki będzie oznaczał zmniejszenie przychodów, a co za tym idzie utrudnienia w realizacji przyjętej przez Spółkę strategii.

Należy w tym miejscu podkreślić, iż Spółka nie ma wpływu na opisany czynnik ryzyka. Jednakże Spółka na bieżąco analizuje trendy panujące w branży i dopasowuje się z ofertą kosmetyków do uwarunkowań zewnętrznych oraz potrzeb dystrybutorów i klientów finalnych.

Ryzyko związane z odejściem członków kierownictwa

Na działalność Emitenta duży wpływ wywiera doświadczenie, umiejętności oraz jakość pracy kadry zarządzającej. Emitent nie może zapewnić, że ewentualna utrata któregokolwiek z czołowych członków zespołu Emitenta o istotnym wpływie na działalność Spółki nie będzie mieć negatywnych konsekwencji na działalność, strategię, sytuację finansową i jej wyniki finansowe. Wraz z odejściem któregokolwiek z kluczowych członków zespołu, Spółka mogłaby zostać pozbawiona personelu posiadającego wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej.

Spółka stara się minimalizować wskazany czynnik ryzyka poprzez kreowanie satysfakcjonujących systemów płacowych, adekwatnych do stopnia doświadczenia i poziomu kwalifikacji pracowników. Ryzyko to minimalizowane jest także przez fakt, iż kluczowi członkowie zespołu Emitenta są jednocześnie akcjonariuszami Spółki i deklarują chęć dalszego zaangażowania w rozwój Emitenta.

Ryzyko związane z kurczącą się grupą dopuszczalnych składników produktów kosmetycznych

Zgodnie z rozporządzeniem kosmetycznym Parlament Europejski na bieżąco wydaje akty wykonawcze ograniczające lub całkowicie wykluczające z produkcji kosmetyków składniki, które zostały uznane za niebezpieczne. Decyzję podejmuje Komisja Europejska i poprzedza ją proces konsultacji z udziałem przedstawicieli branży oraz administracji państw Unii.

W ostatnich latach Komisja wydaje coraz więcej decyzji ograniczających lub wykluczających z produkcji kosmetyków konserwanty, co ma bezpośredni wpływ na proces produkcji kosmetyków. Branżę niepokoją plany dotyczące ograniczenia zastosowania kolejnych składników konserwujących oraz stosowanie przez Komisję krótkich okresów przejściowych, co jest wyzwaniem dla firm, które muszą zmienić receptury swoich produktów i przestawić proces produkcyjny. Komisja przewiduje przeciętnie sześć miesięcy okresu przejściowego na wycofanie się z produkcji i dziewięć na udostępnianie produktu z danym konserwantem na rynku.

Spółka nie ma realnego wpływu na decyzje podejmowane przez władze Unii Europejskiej. Jakość swoich produktów stara się zabezpieczać poprzez stałe dopasowywanie ich składu do obowiązujących przepisów prawa.

Ryzyko związane z zagrożeniem zdrowia lub życia konsumentów

Użycie kosmetyków Emitenta, w których doszło do zanieczyszczenia mikrobiologicznego lub zastosowanie kosmetyków Emitenta niezgodnie z ich przeznaczeniem, rodzi ryzyko związane z zagrożeniem zdrowia lub życia konsumentów. Wystąpienie takiej sytuacji mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na reputację Emitenta, a także wiązać się z koniecznością zapłaty wysokich kar lub odszkodowań oraz z utratą lub ograniczeniem zamówień, co w konsekwencji mogłoby w negatywny sposób wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta. W celu minimalizacji ryzyka związanego z zagrożeniem zdrowia i życia konsumentów Emitent przywiązuje szczególną uwagę do jakości stosowanych surowców i sposobu ich produkcji.

Ryzyko kar umownych

W związku z charakterem działalności prowadzonej przez Spółkę istnieje ryzyko wystąpienia roszczeń skierowanych przeciwko Spółce z tytułu kar umownych. Spółka w umowach zawartych z klientami, zobowiązuje się do zapłacenia kar umownych w określonych sytuacjach, w tym za nieterminową realizację zamówienia. Wprowadzenie procedury, w ramach której Spółka rozpoczyna proces produkcyjny niezwłocznie po podpisaniu umowy, ma na celu dotrzymanie terminów zawartych w kontraktach, co pozwala na ograniczanie niniejszego czynnika ryzyka. Dodatkowo Spółka stale monitoruje proces produkcji, tak aby wyeliminować wszystkie wadliwe kosmetyki jeszcze przed etapem wysłania ich klientowi.

Ryzyko konkurencji

Kosmetyki sprzedawane przez Emitenta pod marką „RM Vabun®” dostarczane są klientom w kraju, a w przyszłości będą dostarczane również za granicą. Wraz z rozwojem branży kosmetycznej, na przedmiotowym rynku istnieje ryzyko zaostrzenia konkurencji i rywalizacji między producentami, w wyniku czego pozycja Spółki może zostać zagrożona. W dalszej perspektywie może to wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych Emitenta i niemożność dalszego dynamicznego rozwoju Spółki. Ponadto spotęgowanie konkurencji może w przyszłości wymusić konieczność podjęcia kroków niezbędnych do zapewnienia odpowiedniego poziomu sprzedaży, np. poprzez obniżkę cen. Zarząd Spółki minimalizuje ww. ryzyko poprzez stały monitoring działań konkurencji oraz przystosowywanie swoich kosmetyków do trendów panujących na rynku.

Ryzyko odpisów aktualizujących wartość aktywów niematerialnych i prawnych

Na podstawie aktu zawiązania Spółki z dnia 13 lutego 2015 r. (Repertorium A nr 341/2015), zmienionego na podstawie aktu notarialnego z dnia 10 marca 2015 r. (Repertorium A nr 527/2015) założyciele Vabun S.A. wnieśli do majątku Spółki 14 domen internetowych, których wykaz został wskazany w rozdziale 4.7 Dokumentu Informacyjnego, o łącznej wartości 100.000,00 zł. Istnieje ryzyko dokonania odpisów aktualizujących wartość aktywów niematerialnych i prawnych. Ustawa o rachunkowości, w momencie utraty wartości aktywów, przewiduje dokonywanie odpisów aktualizujących doprowadzających wartość składnika aktywów (przedstawioną w księgach rachunkowych) do ceny sprzedaży netto, a w przypadku jej braku, do ustalonej w inny sposób wartości godziwej. Niniejsza sytuacja zachodzi w momencie istnienia wysokiego prawdopodobieństwa, iż kontrolowany przez jednostkę składnik aktywów w przyszłości nie przyniesie prognozowanych korzyści ekonomicznych. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji oznaczać to będzie konieczność dokonania odpisu

aktualizującego pełnej wartości istotnej części lub całości wyżej wskazanych aktywów. W takiej sytuacji odpis aktualizujący wartość aktywów niematerialnych i prawnych zostałby wykazany w pozostałych kosztach operacyjnych wpływając tym samym na poziom wyniku netto danego roku obrotowego (obniżając zysk netto lub zwiększając stratę netto).

Ryzyko związane z udziałem kosztów usług obcych w strukturze kosztów operacyjnych Emitenta

W prowadzonej działalności Emitent w szerokim stopniu korzysta z usług świadczonych przez dostawców zewnętrznych oraz podwykonawców. Wpływa to na bardzo wysoki udział kosztów usług obcych w strukturze kosztów operacyjnych Spółki. W 2016 r. koszty usług obcych wynosiły 1.968.277,90 zł (stanowi udział na poziomie 92,82% w kosztach działalności operacyjnej), a w okresie 2017 r. koszty te wyniosły 2.780.102,12 zł (udział 78,76% w kosztach działalności operacyjnej). Istotny udział kosztów usług obcych w strukturze kosztów ogółem sprawia, iż działalność Emitenta narażona jest na ryzyko związane z możliwym znaczącym wzrostem cen usług świadczonych przez dostawców Spółki. Sytuacja taka mogłaby znacząco zwiększyć koszty funkcjonowania Emitenta, a tym samym negatywnie wpłynąć na jego wyniki finansowe. Zgodnie z opinią Zarządu Emitenta, w obecnej sytuacji rynkowej ryzyko to ulega stopniowemu zmniejszaniu. Z drugiej jednak strony duży udział usług obcych pozwala na szybkie i elastycznie dostosowanie kosztów działalności do popytu na kosmetyki i usługi dystrybuowane przez Spółkę.

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów operacyjnych i innych kosztów

Spółka znajduje się obecnie w fazie dynamicznego rozwoju, w związku z czym rozrasta się również struktura wewnętrzna firmy. Generuje to dodatkowe koszty, których dokładna wartość jest trudna do przewidzenia, w związku z czym Zarząd może nie doszacować ich faktycznego poziomu. W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż Spółka ponosić będzie wyższe od zakładanych koszty działalności, co w efekcie pogorszy również osiągnięte wyniki finansowe. Powyższy czynnik ryzyka minimalizuje fakt, iż wszelkie projekcje w powyższym zakresie przygotowywane są przez Zarząd z należytą starannością oraz poprzedzone sporządzeniem realnych założeń co do aktualnej sytuacji rynkowej oraz zapotrzebowania Spółki.

Ryzyko zmienności stóp procentowych

Ryzyko stóp procentowych jest wynikiem zmienności rynków finansowych i przejawia się w zmianach ceny pieniądza. Ryzyko to w odniesieniu do przedsiębiorstwa oznacza, że jest ono narażone na zmiany wartości zobowiązań wynikających z zaciągniętych m.in. kredytów lub pożyczek na skutek zmian stóp procentowych. W skrajnym przypadku zmiany stóp procentowych mogą prowadzić do niewypłacalności przedsiębiorstwa. Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Emitent korzysta z krótkoterminowych pożyczek opartych o zmienną stopę procentową (WIBOR 3M, WIBOR 6M), której zmienność może generować ryzyko stóp procentowych. Ryzyko to ma charakter spekulacyjny, czyli istnieje ryzyko, iż znaczący spadek/wzrost stóp procentowych przełoży się na wzrost/spadek osiąganych wyników finansowych Emitenta.

Spółka nie posiada realnego wpływu na kształtowanie się stóp procentowych.

Ryzyko walutowe

W przyszłości Spółka zamierza sprzedawać i dostarczać kosmetyki „RM Vabun®” za granicę, w związku z czym część zamówień będzie rozliczana w walucie obcej. W pierwszej kolejności Emitent zamierza podjąć działania sprzedażowe na terenie Niemiec, Czech i Włoch. W krajach tych walutą wymiany jest EUR. Ewentualny spadek/wzrost kursu EUR/PLN może mieć negatywny/pozytywny wpływ na wielkość należności wynikających ze sprzedaży, co w dalszej kolejności może przełożyć się na osiągnięte wyniki finansowe Spółki w przyszłości.

Spółka aktualnie nie zabezpiecza się przed ryzykiem kursowym, nie wyklucza jednak możliwości skorzystania w przyszłości z instrumentów zabezpieczających ryzyko walutowe.

Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji, w tym inwestycji kapitałowych

W dotychczasowej historii prowadzonej działalności gospodarczej Emitent generował nadwyżki środków finansowych. Nadwyżki te były przez Spółkę inwestowane m.in. poprzez udzielanie krótko- i średnioterminowych pożyczek lub poprzez inwestycje w akcje wyselekcjonowanych przedsiębiorstw.

W związku z powyższym, w zakresie udzielanych pożyczek wskazać należy ryzyko dokonania błędnej oceny płynności finansowej i wypłacalności danego podmiotu, a w sytuacji braku możliwości regulowania przez ten podmiot zobowiązań, złożenia wniosku o upadłość lub ogłoszenia upadłości tego podmiotu, odzyskanie udzielonego przez Emitenta finansowania może być znacząco utrudnione bądź niemożliwe.

Ponadto, w zakresie inwestycji w akcje wyselekcjonowanych przedsiębiorstw, istnieje ryzyko dokonania błędnej oceny atrakcyjności inwestycyjnej danego przedsiębiorstwa, w zakresie niewłaściwej diagnozy jego perspektyw rozwoju. Należy przy tym wskazać, iż cena nabycia/objęcia akcji lub udziałów potencjalnego przedsiębiorstwa implikowana jest przez bieżący stan koniunktury gospodarczej. Istotny wpływ na działalność Emitenta ma także koniunktura na rynku kapitałowym, która w okresie spowolnienia gospodarczego uniemożliwić może zrealizowanie zakładanego poziomu zysku z danej inwestycji, co może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację gospodarczą, majątkową i finansową Spółki.

Spółka dąży do minimalizacji przedmiotowego ryzyka poprzez dokładne dokonywanie analiz atrakcyjności inwestycyjnej, a także weryfikację podmiotów, w które Spółka zamierza angażować środki pieniężne. Należy także wskazać, iż polityka inwestycyjna Emitenta nie narzuca odgórnie horyzontu dokonanej inwestycji, dlatego w przypadku prezentowania przez dany podmiot znaczącego potencjału wzrostu, okres inwestycji może zostać odpowiednio wydłużony w celu zminimalizowania straty w okresie złej koniunktury.

Ryzyko związane ze strukturą finansowania

Działalność Emitenta finansowana jest częściowo kapitałem obcym w postaci pożyczek. Pożyczki zaciągane są w miarę potrzeb i przeznaczane na bieżące zapewnienie płynności finansowej Emitenta, a następnie zostają spłacane. W dotychczasowej historii działalności Spółka posiłkowała się kapitałem obcym o stosunkowo niewielkiej wartości. Na dzień 31 grudnia 2017 r. Spółka posiadała zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek w kwocie 150.520,89 zł. Nie wyklucza się jednak zwiększenia zadłużenia Spółki w przyszłości – w celu pozyskania środków pieniężnych niezbędnych do realizacji strategii rozwoju Emitenta. W takiej sytuacji Emitent zobligowany będzie do płatności odsetek i rat kapitałowych. Należy mieć na uwadze, iż w przypadku obniżenia poziomu zysku z działalności operacyjnej (np. poprzez zmniejszenie popytu na kosmetyki Emitenta), może pojawić się ryzyko nieterminowego regulowania zobowiązań Spółki. Nieodpowiednio dobrana struktura finansowania Emitenta może także prowadzić do spadku rentowności Spółki.

Zarząd Emitenta, wybierając źródła pokrycia majątku Spółki, w celu minimalizacji ryzyka struktury finansowania, poddaje dogłębnej analizie sytuację płatniczą firmy.

Ryzyko utraty płynności finansowej

Zarządzanie należnościami i zobowiązaniami jest jednym z kluczowych elementów utrzymania określonego poziomu płynności finansowej. W przypadku długotrwałej realizacji inwestycji i zamrożenia środków pieniężnych w prace związane z rozwojem nowych kosmetyków „RM Vabun®”, a także w przypadku podjęcia błędnych decyzji w procesie administrowania finansami Spółki, istnieje możliwość zagrożenia płynności finansowej. Spółka, w celu minimalizacji ryzyka zamrożenia płynności finansowej, dokonuje analizy struktury finansowania, a także dba o utrzymanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, niezbędnego do terminowego regulowania zobowiązań bieżących.

Ryzyko związane z niewypłacalnością Emitenta

W przypadku zaistnienia sytuacji niewypłacalności Emitenta, roszczenia wierzycieli handlowych i finansowych będą mogły zostać zaspokojone z majątku Emitenta. Natomiast w okolicznościach ogłoszenia upadłości Emitenta, inwestorzy posiadający papiery wartościowe Emitenta, mogą stracić większą część środków zainwestowanych

w Spółkę, w sytuacji gdy znaczna lub cała część majątku Spółki zostanie przeznaczona na spłacenie wierzycieli. Według danych finansowych, na dzień 31 grudnia 2017 r. Emitent nie posiadał zobowiązań długoterminowych. Natomiast zobowiązania krótkoterminowe Spółki wyniosły 686.513,77 zł, na które składały się: (i) zobowiązania wobec jednostek powiązanych w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale 43.802,94 zł z tytułu dostaw i usług oraz inne 150.520,89 zł (otrzymane pożyczki), (ii) zobowiązania wobec pozostałych jednostek: zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 477.097,66 zł, zobowiązania publiczno-prawne 12.867,36 zł, zobowiązania z tytułu wynagrodzeń 717,24 zł oraz inne 1.507,68 zł. Na dzień 31 grudnia 2017 r. zobowiązania przeterminowane Emitenta wynosiły 223.943,91 zł. Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego zobowiązania przeterminowane Emitenta wynoszą 68.380,56 zł.

Zarząd Emitenta w celu minimalizacji wystąpienia ryzyka niewypłacalności dokonuje analizy struktury jej finansowania, a także dba o utrzymanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, niezbędnego do terminowego regulowania zobowiązań.

Ryzyko zdarzeń losowych

Zdarzenia losowe mogą mieć wpływ na pogorszenie wydajności działalności operacyjnej Emitenta. Do takich zagrożeń mogą przykładowo należeć włamania do biura Spółki, ryzyko zalania, awarie techniczne sprzętu, przerwy w dostawach energii elektrycznej, czy awarie u dostawców Spółki. Emitent stara się odpowiednio zabezpieczyć biuro Spółki, aby wyeliminować ryzyko zdarzeń losowych mogących wpłynąć na opóźnienia w inwestycjach, zamówieniach i ogólnej działalności.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi

Polski system prawny charakteryzuje się wysoką częstotliwością zmian. Na działalność Spółki potencjalny negatywny wpływ mogą mieć nowelizacje m.in. w zakresie prawa handlowego, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, czy też rozporządzenia unijne lub akty wykonawcze ograniczające lub całkowicie wykluczające z produkcji kosmetyków składniki, które zostały uznane za niebezpieczne.

W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Spółka na bieżąco przeprowadza badania na zgodność stosowanych aktualnie przepisów przez Spółkę z bieżącymi regulacjami prawnymi.

Ryzyko związane z opodatkowaniem (regulacje podatkowe) i interpretacją przepisów podatkowych

Polski system podatkowy cechuje się niejednoznacznością zapisów oraz wysoką częstotliwością zmian. Niejednokrotnie brak jest ich klarownej wykładni, co może powodować sytuację odmiennej ich interpretacji przez Spółkę i organy skarbowe. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji, urząd skarbowy może nałożyć na Emitenta karę finansową, która może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki. Ponadto, organy skarbowe mają możliwość weryfikowania poprawności deklaracji podatkowych określających wysokość zobowiązania podatkowego w ciągu pięcioletniego okresu od końca roku, w którym minął termin płatności podatku. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Emitenta interpretacji przepisów podatkowych, sytuacja ta może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową Spółki.

Na dzień sporządzenia przedmiotowego Dokumentu Informacyjnego Emitent nie korzysta ze zwolnień podatkowych, a na sprzedawane kosmetyki nałożona jest stawka VAT w wysokości 23%. Poza tym Spółka ponosi koszty z tytułu podatku dochodowego, którego stawka wynosi 15%.

Ryzyko związane z opodatkowaniem może wynikać ze zmian w wysokościach stawek podatkowych, istotnych z punktu widzenia Emitenta, jednakże wpływ tych zmian na przyszłą kondycję Spółki należy uznać za niewielki, jako że prawdopodobieństwo skokowych zmian w regulacjach podatkowych jest znikome.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego rozwój Emitenta jest ściśle skorelowany z ogólną sytuacją gospodarczą Polski, na terenie której Emitent oferuje swoje kosmetyki i będącej jednocześnie rejonem aktywności gospodarczej klientów (kontrahentów) Emitenta oraz konsumentów (klientów finalnych). Do głównych czynników o charakterze ogólnogospodarczym, wpływających na działalność Emitenta, można zaliczyć: tempo wzrostu PKB Polski, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych, koniunktura w branży kosmetycznej. Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu inwestycji przedsiębiorstw czy wzrost zadłużenia jednostek gospodarczych może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki, poprzez obniżenie popytu na kosmetyki i usługi Emitenta, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych Spółki.

1.2 Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji

Emitent ubiega się o wprowadzenie akcji serii B, C, D, E, F i G do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect. Istnieje ryzyko, że obrót akcjami na tym rynku będzie się charakteryzował niską płynnością. Tym samym mogą występować trudności w sprzedaży dużej ilości akcji w krótkim okresie, co może powodować dodatkowo znaczne obniżenie cen akcji będących przedmiotem obrotu, a nawet czasami brak możliwości sprzedaży akcji.

Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami

Zgodnie z § 11 Regulaminu NewConnect Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi:

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

Zgodnie z §11 ust. 1a Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu zawieszając obrót instrumentami finansowymi może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Organizatora Alternatywnego Systemu zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa powyżej.

Na podstawie §11 ust. 3 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

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

Na podstawie § 9 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem wyłączeń przewidzianych na podstawie przedmiotowego paragrafu, warunkiem notowania instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu jest istnienie ważnego zobowiązania Animatora Rynku, który w umowie o animowanie zobowiązał się do wypełniania w stosunku do tych instrumentów wymogów animowania w zakresie obecności w arkuszu zleceń, minimalnej wartości zleceń i maksymalnego spreadu, jak również dodatkowych warunków animowania - określonych w Załączniku Nr 6b do Regulaminu ASO. Ponadto Organizator ASO może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu bez konieczności spełnienia warunku, o którym mowa powyżej,

w szczególności z uwagi na charakter tych instrumentów finansowych, ich notowanie na rynku regulowanym albo na rynku lub w alternatywnym systemie obrotu innym niż prowadzony przez Organizatora ASO. Jednocześnie w takim przypadku, Organizator ASO może wezwać Emitenta do spełnienia warunku, o którym mowa powyżej, w terminie 30 dni od tego wezwania, jeżeli uzna to za konieczne dla poprawy płynności obrotu instrumentami finansowymi Emitenta. W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, a także w przypadku zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie, instrumenty finansowe Emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego – począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu rozwiązania lub wygaśnięcia właściwej umowy - o ile Organizator ASO nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego. W przypadku zawarcia nowej umowy z Animatorem Rynku, Organizator ASO może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych Emitenta w systemie notowań ciągłych lub w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego, jednak nie wcześniej niż od dnia wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku. Ponadto akcje zakwalifikowane do segmentu NewConnect Alert notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o dokonanej kwalifikacji - o ile Organizator ASO nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego. Akcje, które przestały być kwalifikowane do segmentu NewConnect Alert, notowane są w systemie notowań ciągłych - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o zaprzestaniu ich kwalifikowania do tego segmentu - o ile Organizator ASO nie postanowi o ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym lub jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

Zgodnie z art. 78 ust. 2-3 oraz ust. 3a-3b ustawy o obrocie instrumentami finansowymi:

- a) w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni,
- b) w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, Komisja Nadzoru Finansowego może zażądać od firmy inwestycyjnej organizującej alternatywny system obrotu zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi. W żądaniu, o którym mowa powyżej, Komisja Nadzoru Finansowego może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki stanowiące podstawę zawieszenia. Komisja Nadzoru Finansowego uchyla decyzję zawierającą żądanie, w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów.

Komisja Nadzoru Finansowego podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości informację o wystąpieniu z takim żądaniem do Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

Ponadto, zgodnie z § 17b ust. 1-3 Regulaminu ASO, w przypadku gdy pomimo upływu okresu wskazanego w § 18 ust. 3 Regulaminu ASO w ocenie Organizatora ASO zachodzi konieczność dalszego współdziałania emitenta przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy, Organizator ASO może zobowiązać emitenta do zawarcia umowy dotyczącej współdziałania z emitentem w zakresie wypełniania przez emitenta obowiązków informacyjnych określonych w Regulaminie ASO oraz monitorowania prawidłowości wypełniania przez emitentów tych obowiązków oraz bieżącego doradzania emitentowi w zakresie dotyczącym funkcjonowania jego instrumentów finansowych w ASO.

W przypadku niepodpisania przez emitenta umowy z Autoryzowanym Doradcą w terminie 30 dni, lub w przypadku wypowiedzenia lub wygaśnięcia tej umowy w terminie 30 dni od daty wypowiedzenia lub wygaśnięcia (z zastrzeżeniem iż okres jej obowiązywania powinien być przedłużony o okres, w którym emitent nie posiadał prawnie wiążącej umowy z Autoryzowanym Doradcą, do której zawarcia zobowiązany był na podstawie decyzji Organizatora ASO), Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi tego emitenta na okres do 3 miesięcy. Jeżeli przed upływem okresu zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z Autoryzowanym Doradcą, Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w ASO.

Wymienione powyżej przypadki zawieszenia notowań Akcji w Alternatywnym Systemie Obrotu mogą skutkować dla Akcjonariuszy utrudnieniami w sprzedaży akcji.

Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu na NewConnect

Zgodnie z § 12 Regulaminu NewConnect Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez Emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwa obrotu lub interes jego uczestników,
- jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w Alternatywnym Systemie:

- w przypadkach określonych przepisami prawa,
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania albo postanowienia o umorzeniu przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania,
- w przypadku uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta dłużnych instrumentów finansowych albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek emitenta dłużnych instrumentów finansowych nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania albo postanowienia o umorzeniu przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek emitenta dłużnych instrumentów finansowych nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania – z zastrzeżeniem, że wykluczenie to dotyczy dłużnych instrumentów finansowych tego emitenta.

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

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

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

- odmowy zatwierdzenia przez sąd układu w przyspieszonym postępowaniu układowym, postępowaniu układowym lub postępowaniu sanacyjnym, lub

- o umorzenia przez sąd przyspieszonego postępowania układowego, postępowania układowego, postępowania sanacyjnego lub postępowania restrukturyzacyjnego, lub
- o uchylecia przez sąd lub wygaśnięcia z mocy prawa układu przyjętego w postępowaniu restrukturyzacyjnym lub postępowaniu upadłościowym.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z § 12 ust. 4 Regulaminu ASO Organizator wyklucza z obrotu instrumenty finansowe niezwłocznie po uzyskaniu informacji o wykluczeniu z obrotu danych instrumentów na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie wykluczenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Ponadto zgodnie z art. 78 ust. 4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy obrót danym instrumentem finansowym zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję Nadzoru Finansowego instrumenty finansowe. Komisja Nadzoru Finansowego podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości informację o wystąpieniu z takim żądaniem do Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

Wymienione powyżej przypadki wykluczenia akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu mogą skutkować dla Akcjonariuszy utrudnieniami w sprzedaży akcji.

Ryzyko związane z możliwością nałożenia kary upomnienia lub kary pieniężnej

Na podstawie § 17c Regulaminu ASO w przypadku nie przestrzegania przez Emitenta zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, bądź w przypadku nie wykonywania, lub nienależytego wykonania obowiązków określonych w Rozdziale V Regulaminu NewConnect, Organizator ASO może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

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

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

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

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

Zgodnie z §17c ust. 10 Regulaminu ASO Emitent jest zobowiązany wpłacić pieniądze z tytułu nałożonej kary pieniężnej na konto wybranej przez siebie organizacji pożytku publicznego w terminie 10 dni roboczych od dnia,

od którego decyzja o jej nałożeniu podlega wykonaniu. Kopię dowodu wpłaty kwoty, o której mowa w zdaniu pierwszym, Emitent zobowiązany jest niezwłocznie przekazać Organizatorowi Alternatywnego Systemu.

Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Emitenta kar administracyjnych przez KNF za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa

Emitent, jako spółka publiczna w rozumieniu Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi podlega obowiązkowi wynikającym z Rozporządzenia MAR, Ustawy o ofercie publicznej i Ustawy o obrocie. Komisja Nadzoru Finansowego uprawniona jest do nałożenia na Emitenta kar administracyjnych za niewykonywanie lub niewłaściwe wykonanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających powyższych regulacji.

Na podstawie art. 10 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej, Emitent jest zobowiązany w terminie 14 dni od dnia:

- przydziału papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej,
- wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu papierów wartościowych,

do przekazania zawiadomienia do Komisji o wprowadzeniu papierów wartościowych celem dokonania wpisu do ewidencji, o której mowa w art. 10 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej. W przypadku, gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie wskazany powyżej obowiązek, Komisja Nadzoru Finansowego może na podstawie art. 96 ust. 13 Ustawy o Ofercie Publicznej nałożyć karę pieniężną do wysokości 100.000 zł.

Zgodnie art. 96 Ustawy o Ofercie, w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki wynikające z Ustawy o Ofercie oraz z Rozporządzenia MAR, Komisja Nadzoru Finansowego może podjąć decyzję o wykluczeniu akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, albo nałożyć karę pieniężną (w zależności od typu i wagi naruszenia):

- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1-6, art. oraz art. 96 ust. 1c. Ustawy o Ofercie - do 1.000.000 zł;
- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1b. Ustawy o Ofercie - do 5.000.000 zł;
- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1e. Ustawy o Ofercie - do 5.000.000 zł albo kwoty stanowiącej 5% całkowitego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza on ww. kwotę, a w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszenia obowiązków, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty

albo zastosować wykluczenie z obrotu oraz karę pieniężną łącznie. W decyzji o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu Komisja określa termin, nie krótszy niż 14 dni, po upływie którego następuje wycofanie papierów wartościowych z obrotu.

Ponadto za niewywiązanie się z obowiązków w zakresie określonym w art. 96 ust. 1i. Ustawy o Ofercie, tj. za naruszenie przepisu dotyczącego obowiązku niezwłocznego przekazania informacji poufnej do wiadomości publicznej na podstawie art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR, lub naruszenia trybu i warunków opóźnienia na własną odpowiedzialność publikacji informacji poufnej określonych w art. 17 ust. 4-8 Rozporządzenia MAR, KNF może nałożyć na danego Emitenta karę pieniężną w wysokości do 10.346.000 zł lub kwoty stanowiącej 2% całkowitego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza on ww. kwotę, a w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszenia tych obowiązków - karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Przy wymierzaniu kary za naruszenia, Komisja bierze w szczególności pod uwagę:

- wagę naruszenia oraz czas jego trwania;
- przyczyny naruszenia;
- sytuację finansową podmiotu, na który nakładana jest kara;

- skalę korzyści uzyskanych lub strat unikniętych przez podmiot, który dopuścił się naruszenia, lub podmiot, w którego imieniu lub interesie działał podmiot, który dopuścił się naruszenia, o ile można tę skalę ustalić;
- straty poniesione przez osoby trzecie w związku z naruszeniem, o ile można te straty ustalić;
- gotowość podmiotu dopuszczającego się naruszenia do współpracy z Komisją podczas wyjaśniania okoliczności tego naruszenia;
- uprzednie naruszenia przepisów niniejszej ustawy, a także bezpośrednio stosowanych aktów prawa Unii Europejskiej, regulujących funkcjonowanie rynku kapitałowego, popełnione przez podmiot, na który jest nakładana kara.

Zgodnie z art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie w przypadku gdy Emitent nie wykonuje lub nienależyce wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1–6 Rozporządzenia MAR, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 4.145.600 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 zł. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszeń, o których mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie przytoczonym powyżej, zamiast kary, o której mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

W przypadku stwierdzenia naruszenia przepisów Rozporządzenia MAR w zakresie wskazanym powyżej (art. 18 ust. 1–6 Rozporządzenia MAR) KNF może nakazać Emitentowi, który dopuścił się naruszenia, zaprzestania dalszego naruszania tych przepisów oraz zobowiązać go do podjęcia we wskazanym terminie działań, które mają zapobiegać naruszaniu tych przepisów w przyszłości. Środek ten może być stosowany bez względu na zastosowanie innych sankcji za naruszenie obowiązków o których mowa w art. 176 Ustawy o Obrocie wskazanych powyżej. KNF, nakładając sankcję, o której mowa powyżej, uwzględni okoliczności, o których mowa w art. 31 ust. 1 Rozporządzenia MAR. Ponadto zgodnie z art. 176a Ustawy o Obrocie gdy Emitent lub sprzedający nie wykonuje lub nienależyce wykonuje obowiązki wynikające z art. 5 Ustawy o Obrocie, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

W przypadku nałożenia takiej kary obrót instrumentami finansowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy. Ponadto nałożenie kary finansowej na Emitenta przez KNF może mieć istotny wpływ na pogorszenie wyniku finansowego za dany rok obrotowy.

1.3 Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty finansowe

Ryzyko związane z wpływem większościowego akcjonariusza na Spółkę¹

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, spółka MBF Group S.A. posiada 2.445.256 akcji Spółki, co stanowi 49,90% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do 2.445.256 głosów, co stanowi 37,62% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W związku z powyższym oraz w nawiązaniu do uprzywilejowania osobistego do powoływania członków Rady Nadzorczej Spółki, o którym mowa w § 20 ust. 1 i ust. 3 Statutu Emitenta oraz wskazanego w punkcie 4.20.2 niniejszego Dokumentu Informacyjnego, wpływ większościowego akcjonariusza na działalność Emitenta jest więc znacznie większy niż pozostałych akcjonariuszy i rodzi to ryzyko, że pozostali akcjonariusze nie będą w stanie wpływać na sposób zarządzania i funkcjonowania Spółki.

¹ stan aktualny na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego. W przypadku rejestracji przez sąd zmian Statutu Spółki wynikających z Uchwały nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 25 kwietnia 2018 r., o której mowa w rozdziale 6.2.2 Dokumentu Informacyjnego, spółka MBF Group S.A. utraci status podmiotu dominującego nad Emitentem

Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w akcje Emitenta

Inwestorzy przed nabyciem akcji Emitenta na rynku kapitałowym, powinni wziąć pod uwagę, iż ryzyko w tego typu papiery wartościowe jest większe od inwestycji w papiery skarbowe czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych. Trudno także przewidzieć, jak będzie kształtował się kurs akcji Emitenta w krótkim i długim okresie. Kurs i płynność akcji spółek notowanych na rynku NewConnect zależy od liczby oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Na zachowania inwestorów mają wpływ rozmaite czynniki, także niezwiązane bezpośrednio z sytuacją finansową Spółki, takie jak ogólna sytuacja makroekonomiczna Polski, czy też sytuacja na rynkach światowych.

Ponieważ Emitent nie jest w stanie przewidzieć poziomu podaży i popytu swoich akcji po ich wprowadzeniu do obrotu, nie ma więc pewności, że osoba nabywająca akcje Emitenta będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie. Emitent jednak jest spółką innowacyjną i dynamicznie się rozwijającą, i mając na uwadze planowaną sprzedaż stopa zwrotu z inwestycji w akcje Emitenta może zatem być bardzo satysfakcjonująca dla inwestorów.

Ryzyko związane z kolejnymi emisjami akcji i pozyskiwaniem środków finansowych

Emitent planuje, iż środki pozyskane z emisji akcji serii G zostaną przeznaczone na finansowanie rozwoju Spółki. Jednakże w przypadku wystąpienia nieprzewidzianych czynników, niekorzystnych dla realizacji strategii rozwoju lub dla samej Spółki, istnieje ryzyko, iż Emitent będzie potrzebował dodatkowych środków pieniężnych, bądź też dynamika rozwoju Emitenta wzrośnie niewspółmiernie do zakładanych parametrów i niezbędny okaże się dalszy kapitał do realizacji celów. W takich okolicznościach Emitent może poszukiwać finansowania w postaci kredytów, pożyczek czy kolejnej emisji instrumentów finansowych. Niepozyskanie środków pieniężnych niezbędnych Emitentowi mogłoby negatywnie wpłynąć na dalszy rozwój i wycenę instrumentów finansowych Spółki.

Ryzyko stwierdzenia nieważności uchwał podjętych podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 12 lipca 2017 r.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta odbyło się w dniu 12 lipca 2017 r., a więc w z naruszeniem terminu, o którym mowa w art. 395 KSH. Odbycie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w tym terminie spowodowane było faktem konsultowania z akcjonariuszami decyzji o strategicznym znaczeniu (w tym planowania emisji akcji serii G) oraz podjęciem decyzji o ubieganiu się o wprowadzenie akcji Spółki do ASO na rynku NewConnect oraz ich dematerializację, które zostały podjęte na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu. Fakty i zdarzenia te wpłynęły na przesunięcie terminu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

W opinii Emitenta, uchwały podjęte podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia są ważne, a niedotrzymanie terminu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia rodzi dla Emitenta ryzyko wyłącznie o charakterze teoretycznym.

Posiłkując się komentarzem Pana Mateusza Rodzyńkiewicza do art. 395 KSH:

„Stosownie do stanowiska Sądu Najwyższego, uchwała podjęta przez zwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy zwołane po upływie sześciu miesięcy, licząc od zakończenia ubiegłego roku obrotowego, może być uchylona (obecnie - może być stwierdzona jej nieważność) tylko wtedy, gdy zostanie wykazane, że naruszenie terminu wynikającego z art. 390 § 1 k.h. (obecnie art. 395 § 1 k.s.h.) miało wpływ na treść uchwały (wyrok SN z 8 grudnia 1998 r., I CKN 243/98, LexisNexis nr 334436, OSNC 1999, nr 6, poz. 116; glosa aprobowująca R. Pabisa, PPH 2000, nr 4, s. 47 i n.; zob. też R.L. Kwaśnicki, Uchwała w sprawie absolutorium w spółce akcyjnej powzięta po terminie określonym w kodeksie spółek handlowych, PPH 2009, nr 3, s. 17 i n. oraz cytowane tam nowsze orzecznictwo Sądu Najwyższego zgodne z podanym orzeczeniem).”

[Rodzyńkiewicz Mateusz, Kodeks spółek handlowych. Komentarz, wyd. VI, Opublikowano: LexisNexis 2014]

W zakresie ryzyka stwierdzenia nieważności uchwały - na podstawie art. 425 KSH prawo do wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia (podjętej z naruszeniem terminu wskazanego w art. 395 KSH) sprzecznej z ustawą przysługuje podmiotom wskazanym

w art. 422 § 2 KSH jedynie w sytuacji, w której podmioty te wykażą, że naruszenie terminu wynikającego z art. 395 § 1 KSH miało wpływ na treść podjętej uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

W ocenie Zarządu Emitenta, naruszenie terminu wynikającego z art. 395 § 1 KSH nie miało jakiegokolwiek wpływu na treść podjętych w dniu 12 lipca 2017 r. uchwał przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta.

W związku z powyższym w opinii Emitenta powyższe ryzyko ma charakter wyłącznie teoretyczny.

2 Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym

2.1 Emitent

Tabela 4 Dane o Emitencie

Firma:	Vabun S.A.
Siedziba:	Lublin
Adres rejestrowy:	ul. Fryderyka Chopina 41/2, 20-023 Lublin
Adres do korespondencji:	ul. Bystawska 82 lok. 415, 04-994 Warszawa
Telefon:	+48 (22) 350-70-98
Fax:	+48 (22) 350-70-13
Adres poczty elektronicznej:	biuro@vabun.pl
Adres strony internetowej:	www.vabun.pl

Źródło: Emitent

Oświadczenie osób działających w imieniu Emitenta

Oświadczam, że według mojej najlepszej wiedzy i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.

PREZES ZARZĄDU
VABUN S.A.

Radosław Majdan

Radosław Majdan

VABUN S.A.

ul. F. Chopina 41/2 | 20-023 Lublin
NIP: 952-21-37-211 | KRS: 0000559284
REGON: 361597490 | www.vabun.pl

2.2 Autoryzowany Doradca

Tabela 5 Dane o Autoryzowanym Doradcy

Firma:	Blue Oak Advisory sp. z o. o.
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Kobierzycka 20BA, 52-315 Wrocław
Telefon:	+ 48 (71) 339 99 53
Fax:	+ 48 (71) 719 91 55
Adres poczty elektronicznej:	info@blueoak.pl
Adres strony internetowej:	www.blueoak.pl

Źródło: Autoryzowany Doradca

Oświadczenie osób działających w imieniu Autoryzowanego Doradcy

Oświadczamy, że Dokument Informacyjny został sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w Załączniku Nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, uchwalonego Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.), oraz że według naszej najlepszej wiedzy i zgodnie z dokumentami i informacjami przekazanymi nam przez Emitenta, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.



.....
Jarosław Gil
Wiceprezes Zarządu



.....
Tomasz Puźniak
Wiceprezes Zarządu

Blue Oak Advisory sp. z o.o.
ul. Kobierzycka 20 BA
52-315 Wrocław
KRS 0000436352, REGON 021991112
NIP 8971785522

3 Dane o instrumentach finansowych wprowadzanych do Alternatywnego Systemu Obrotu

3.1 Rodzaj, liczba oraz łączna wartość instrumentów finansowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z instrumentów finansowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych

➤ Rodzaj, liczba oraz łączna wartość instrumentów finansowych wprowadzanych do Alternatywnego Systemu Obrotu

Rodzaje instrumentów finansowych Emitenta wprowadzane do obrotu w systemie Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku „NewConnect”:

- 1.410.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 120.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 120.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 1.250.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 150.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 250.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Wartość nominalna wprowadzanych do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect akcji wynosi 330.000,00 zł (słownie: trzysta trzydzieści tysięcy złotych).

Wprowadzane do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect akcje stanowią 67,35% udziału w podwyższonym kapitale zakładowym i 50,77% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

➤ Wyszczególnienie rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z instrumentów finansowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych

Uprzywilejowanie osobiste akcjonariuszy

Informacje odnośnie uprzywilejowań osobistych akcjonariuszy przedstawiono w rozdziale 4.20.2 niniejszego Dokumentu Informacyjnego.

Uprzywilejowanie akcji Emitenta

Akcje Emitenta serii B, C, D, E, F i G nie są akcjami uprzywilejowanymi w rozumieniu art. 351, art. 352 i art. 353 KSH.

Jednakże należy wskazać, iż akcje imienne serii A są uprzywilejowane w ten sposób, że każda akcja serii A daje prawo do wykonania dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Statutowe ograniczenia w obrocie akcjami Emitenta

Statut Spółki nie przewiduje żadnych ograniczeń dotyczących obrotu akcjami Emitenta wprowadzonymi do ASO.

Umowne ograniczenia w obrocie akcjami Emitenta

W stosunku do akcji serii B, C, D, E, F i G Emitenta nie występują żadne umowne ograniczenia ich zbywalności.

Ograniczenia wynikające z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów

Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK), jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 euro lub jeżeli łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej

przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 euro. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji, a także obrót zarówno przedsiębiorcy, nad którym ma zostać przejęta kontrola, jak i jego przedsiębiorców zależnych (art. 16 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru:

- 1) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- 2) przejęcia - przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- 3) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
- 4) nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 euro.

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

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- 1) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 euro;
- 2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:
 - a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
 - b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;
- 3) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- 4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego;
- 5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują wspólnie łączący się przedsiębiorcy, wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy, przedsiębiorca przejmujący kontrolę, przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa UOKiK lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes UOKiK, w drodze decyzji, wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

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

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

Prezes UOKiK zakazuje, w drodze decyzji, dokonania koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku, jednak w przypadku gdy odstąpienie od zakazu koncentracji jest uzasadnione, a w szczególności przyczyni się ona do rozwoju ekonomicznego lub postępu technicznego albo może ona wywrzeć pozytywny wpływ na gospodarkę narodową, zezwala na dokonanie takiej koncentracji.

Prezes UOKiK może uchylić opisane wyżej decyzje, jeżeli zostały one oparte na nierzetelnych informacjach, za które są odpowiedzialni przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, lub jeżeli przedsiębiorcy nie spełniają określonych w decyzji warunków. Jednak jeżeli koncentracja została już dokonana, a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności:

- 1) podział połączonych przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji;
- 2) zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy;
- 3) zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę, z zastrzeżeniem że decyzja taka nie może być wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji.

Z powodu niedochowania obowiązków, wynikających z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, Prezes UOKiK może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie, dokonał koncentracji bez uzyskania zgody.

Prezes UOKiK może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości, stanowiącej równowartość do 50.000.000 euro, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane, a także jeśli nie udzielił informacji żądanych przez Prezesa UOKiK na podstawie art. 19 ust. 3 bądź udzielił informacji nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd.

Prezes UOKiK może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości, stanowiącej równowartość do 10.000 euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

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

W przypadku niewykonania decyzji, Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 Kodeksu Spółek Handlowych. Prezesowi UOKiK przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale.

Prezes UOKiK może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych, zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes UOKiK uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy.

Ograniczenia wynikające z Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji, mające wpływ na obrót akcjami, wynikają także z regulacji zawartych w Rozporządzeniu Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców (zwanego dalej Rozporządzeniem w Sprawie Koncentracji).

Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji zawiera uregulowania dotyczące tzw. Koncentracji o wymiarze wspólnotowym, a więc obejmujących przedsiębiorstwa i powiązane z nimi podmioty, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami.

Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji obejmuje wyłącznie koncentracje prowadzące do trwałej zmiany struktury własnościowej w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

- a) zawarciu umowy,
- b) ogłoszeniu publicznej oferty, lub
- c) przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienia Komisji Europejskiej na podstawie Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji można również dokonać w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Zawiadomienie Komisji służy uzyskaniu jej zgody na dokonanie takiej koncentracji. Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w następujących przypadkach:

- a) gdy łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji, wynosi więcej niż 5 miliardów euro, oraz
- b) gdy łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 milionów euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów, przypadających na Wspólnotę, w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw ma wymiar wspólnotowy również w przypadku, gdy:

- a) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2,5 miliarda euro,
- b) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 milionów euro,
- c) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 milionów euro, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 milionów euro, oraz
- d) łączny obrót, przypadający na Wspólnotę Europejską, każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 milionów euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Obowiązki i ograniczenia wynikające z Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w sprawie nadużyć na rynku

Od dnia 3 lipca 2016 r. obrót akcjami Emitenta, jako akcjami spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku („Rozporządzenie MAR”).

Rozporządzenia mają zasięg ogólny, wiążą w całości i są bezpośrednio stosowane na całym obszarze Unii Europejskiej bez konieczności ich implementowania przez poszczególne państwa członkowskie. W odniesieniu do Rozporządzenia MAR oznacza to konieczność stosowania jego przepisów, przy czym przepisy Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz Ustawy o ofercie publicznej w razie ich kolizji z przepisami Rozporządzenia MAR zachowują ważność, lecz zawężony zostaje zakres ich stosowania. Dla uczestników rynku oznacza to konieczność

stosowania przepisów Rozporządzenia MAR i pomijania przepisów wyżej wskazanych ustaw oraz wydanych na ich podstawie aktów wykonawczych sprzecznych z Rozporządzeniem MAR.

Rozporządzenie MAR ma zastosowanie do:

1. instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym;
2. instrumentów finansowych, które są przedmiotem obrotu na wielostronnych platformach obrotu („MTF”), zostały dopuszczone do obrotu na MTF lub które są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na MTF;
3. instrumentów finansowych, które są przedmiotem obrotu na zorganizowanych platformach obrotu („OTF”);
4. instrumentów finansowych nieujętych w powyższych punktach, których cena lub wartość zależą od ceny lub wartości instrumentów finansowych, o których mowa w tych literach, lub mają na nie wpływ, w tym m.in. swapów ryzyka kredytowego lub kontraktów na różnice kursowe.

Na podstawie art. 14 i 15 Rozporządzenia MAR zabrania się każdej osobie:

1. wykorzystywania informacji poufnych lub usiłowania wykorzystywania informacji poufnych;
2. rekomendowania innej osobie lub nakłaniania jej do wykorzystywania informacji poufnych; lub
3. bezprawnego ujawniania informacji poufnych;
4. dokonywania manipulacji na rynku lub usiłowania dokonywania manipulacji na rynku.

Zgodnie z art. 7 Rozporządzenia MAR informacja poufna obejmuje następujące rodzaje informacji:

1. określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych;
2. w przypadku osób odpowiedzialnych za realizację zleceń dotyczących instrumentów finansowych, oznacza to także informacje przekazane przez klienta i związane z jego zleceniami dotyczącymi instrumentów finansowych będącymi w trakcie realizacji, określone w sposób precyzyjny, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych, cenę powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub cenę powiązanych pochodnych instrumentów finansowych.

Ponadto informacje uznaje się za określone w sposób precyzyjny, jeżeli wskazują one na zbiór okoliczności, które istnieją lub można zasadnie oczekiwać, że zaistnieją, lub na zdarzenie, które miało miejsce lub można zasadnie oczekiwać, że będzie miało miejsce, jeżeli informacje te są w wystarczającym stopniu szczegółowe, aby można było wyciągnąć z nich wnioski co do prawdopodobnego wpływu tego szeregu okoliczności lub zdarzenia na ceny instrumentów finansowych lub powiązanych instrumentów pochodnych. W związku z tym w przypadku rozciągniętego w czasie procesu, którego celem lub wynikiem jest zaistnienie szczególnych okoliczności lub szczególnego wydarzenia, za informacje określone w sposób precyzyjny można uznać te przyszłe okoliczności lub to przyszłe wydarzenie, ale także etapy pośrednie tego procesu, związane z zaistnieniem lub spowodowaniem tych przyszłych okoliczności lub tego przyszłego wydarzenia.

Nadto etap pośredni rozciągniętego w czasie procesu jest uznany za informację poufną, jeżeli sam w sobie spełnia kryteria informacji poufnych, o których mowa powyżej.

Jednocześnie art. 7 Rozporządzenia MAR stanowi, że informacje, które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny instrumentów finansowych, instrumentów pochodnych, powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym, oznaczają informacje, których racjonalny inwestor prawdopodobnie wykorzystałby, opierając się na nich w części przy podejmowaniu swych decyzji inwestycyjnych.

Zgodnie z art. 8 ust. 1 Rozporządzenia MAR wykorzystywanie informacji poufnej ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnej i wykorzystuje tę informację, nabywając lub zbywając, na

własny rachunek lub na rzecz osoby trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, instrumenty finansowe, których informacja ta dotyczy. Wykorzystanie informacji poufnej w formie anulowania lub zmiany zlecenia dotyczącego instrumentu finansowego, którego informacja ta dotyczy, w przypadku gdy zlecenie złożono przed wejściem danej osoby w posiadanie informacji poufnej, również uznaje się za wykorzystywanie informacji poufnej.

Zgodnie z art. 8 ust. 2 Rozporządzenia MAR udzielanie rekomendacji, aby inna osoba wykorzystwała informacje poufne lub nakłanianie innej osoby do wykorzystania informacji poufnych ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych oraz:

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

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

Art. 8 Rozporządzenia MAR ma zastosowanie do wszystkich osób będących w posiadaniu informacji poufnych z racji: bycia członkiem organów administracyjnych, zarządczych lub nadzorczych emitenta, posiadania udziałów w kapitale emitenta, posiadania dostępu do informacji z tytułu zatrudnienia, wykonywania zawodu lub obowiązków lub zaangażowania w działalność przestępczą oraz do wszystkich osób, które weszły w posiadanie informacji poufnych w okolicznościach innych niż wymienione powyżej, jeżeli osoby te wiedzą lub powinny wiedzieć, że są to informacje poufne. W przypadku osoby prawnej art. 8 Rozporządzenia MAR ma zastosowanie zgodnie z prawem krajowym również do osób fizycznych, które biorą udział w podejmowaniu decyzji o dokonaniu nabycia, zbycia, anulowania lub zmiany zlecenia, na rachunek tej osoby prawnej.

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

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

Ponadto zgodnie z art. 9 ust. 2 Rozporządzenia MAR sam fakt, że dana osoba jest w posiadaniu informacji poufnych nie oznacza, że posłużyła się ona tymi informacjami i w ten sposób dopuściła się wykorzystania informacji poufnych dokonując na ich podstawie nabycia lub zbycia, jeżeli ta osoba:

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

Zgodnie z art. 9 ust. 3 Rozporządzenia MAR, również sam fakt, że dana osoba jest w posiadaniu informacji poufnych, nie oznacza, że posłużyła się ona tymi informacjami i w ten sposób dopuściła się wykorzystania informacji poufnych dokonując na ich podstawie nabycia lub zbycia, jeżeli ta osoba zawiera transakcję nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, gdy transakcji tej dokonuje się w celu wykonania zobowiązania, które stało się wymagalne, w dobrej wierze oraz nie w celu obejścia zakazu wykorzystywania informacji poufnych oraz:

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

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

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

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

Zgodnie z art. 10 Rozporządzenia MAR bezprawne ujawnienie informacji poufnych ma miejsce wówczas, gdy osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych i ujawnia te informacje innej osobie, z wyjątkiem przypadków, gdy ujawnienie to odbywa się w normalnym trybie wykonywania czynności w ramach zatrudnienia, zawodu lub obowiązków. Niniejszy akapit ma zastosowanie do każdej osoby fizycznej lub prawnej w sytuacjach i okolicznościach, o których mowa w art. 8 ust. 4 Rozporządzenia MAR.

Dalsze ujawnienie rekomendacji lub nakłaniania, o których mowa w art. 8 ust. 2 Rozporządzenia MAR, oznacza bezprawne ujawnianie informacji poufnych zgodnie z opisywanym artykułem, jeżeli osoba ujawniająca rekomendację lub nakłanianie wie lub powinna wiedzieć, że są one oparte na informacjach poufnych.

Zgodnie z art. 12 ust. 1 Rozporządzenia MAR manipulacja na rynku obejmuje następujące działania:

1. zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne zachowania, które:
 - a. wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, lub co do ich ceny; lub
 - b. utrzymują albo mogą utrzymywać cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych na nienaturalnym lub sztucznym poziomie;chyba że osoba zawierająca transakcję, składająca zlecenie transakcji lub podejmująca każde inne zachowanie dowiedzie, iż dana transakcja, zlecenie lub zachowanie nastąpiły z zasadnych powodów i są zgodne z przyjętymi praktykami rynkowymi ustanowionymi zgodnie z art. 13 Rozporządzenia MAR;
2. zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne działania lub zachowania wpływające albo mogące wpływać na cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, związane z użyciem fikcyjnych narzędzi lub innych form wprowadzania w błąd lub podstęp;
3. rozpowszechnianie za pośrednictwem mediów, w tym Internetu, lub przy użyciu innych środków, informacji, które wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, lub co do ich ceny, lub zapewniają utrzymanie się lub mogą zapewnić utrzymanie się ceny jednego lub kilku instrumentów finansowych na nienaturalnym lub sztucznym poziomie, w tym rozpowszechnianie plotek, w przypadku gdy osoba rozpowszechniająca te informacje wiedziała lub powinna była wiedzieć, że informacje te były fałszywe lub wprowadzające w błąd;
4. przekazywanie fałszywych lub wprowadzających w błąd informacji, jeżeli osoba przekazująca informacje wiedziała lub powinna była wiedzieć, że są one fałszywe i wprowadzające w błąd.

Zgodnie z art. 12 ust. 2 Rozporządzenia MAR za manipulację na rynku uznaje się m.in. następujące zachowania:

1. postępowanie osoby lub osób działających wspólnie, mające na celu utrzymanie dominującej pozycji w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy, które skutkuje albo może skutkować, bezpośrednio lub pośrednio, ustaleniem poziomu cen sprzedaży lub kupna lub stwarza albo może stwarzać nieuczciwe warunki transakcji;

2. nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych na otwarciu lub zamknięciu rynku, które skutkuje albo może skutkować wprowadzeniem w błąd inwestorów kierujących się cenami podanymi do wiadomości publicznej, w tym cenami otwarcia i zamknięcia;
3. składanie zleceń w systemie obrotu, w tym ich anulowanie lub zmiana, za pomocą wszelkich dostępnych metod handlu, w tym środków elektronicznych, takich jak strategie handlu algorytmicznego i handlu wysokiej częstotliwości, i które wywołuje jeden ze skutków, o których mowa powyżej poprzez:
 - a. zakłócenia lub opóźnienia w funkcjonowaniu transakcji w danym systemie obrotu albo prawdopodobieństwo ich spowodowania;
 - b. utrudnianie innym osobom identyfikacji prawdziwych zleceń w danym systemie obrotu lub prawdopodobieństwo utrudniania tej identyfikacji, w szczególności poprzez składanie zleceń, które skutkują przepełnieniem lub destabilizacją arkusza zleceń; lub
 - c. tworzenie lub prawdopodobieństwo stworzenia fałszywego lub wprowadzającego w błąd sygnału w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy lub jego ceny, w szczególności poprzez składanie zleceń w celu zapoczątkowania lub nasilenia danego trendu;
4. wykorzystywanie okazjonalnego lub regularnego dostępu do mediów tradycyjnych lub elektronicznych do wygłaszania opinii na temat instrumentu finansowego (lub pośrednio na temat jego emitenta) po uprzednim zajęciu pozycji na danym instrumencie finansowym, a następnie czerpanie zysku ze skutków opinii wygłaszanych na temat ceny tego instrumentu, bez jednoczesnego podania do publicznej wiadomości istniejącego konfliktu interesów w sposób odpowiedni i skuteczny.

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

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

Na podstawie art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR Emitent podaje niezwłocznie do wiadomości publicznej informacje poufne bezpośrednio go dotyczące. Spółka zamieszcza i utrzymuje na swojej stronie internetowej wszelkie informacje poufne, które jest zobowiązany podać do wiadomości publicznej, przez okres co najmniej pięciu lat.

Zgodnie z art. 17 ust. 4 Emitent może na własną odpowiedzialność opóźnić podanie do wiadomości publicznej informacji poufnych, pod warunkiem że spełnione są łącznie następujące warunki:

1. niezwłoczne ujawnienie informacji mogłoby naruszyć prawnie uzasadnione interesy emitenta lub uczestnika rynku handlu uprawnieniami do emisji;
2. opóźnienie podania do wiadomości informacji prawdopodobnie nie wprowadzi w błąd opinii publicznej;
3. emitent lub uczestnik rynku uprawnień do emisji jest w stanie zapewnić poufność takich informacji.

W przypadku rozciągniętego w czasie procesu, który następuje etapami i którego celem lub wynikiem jest zaistnienie szczególnej okoliczności lub szczególnego wydarzenia, emitent może na własną odpowiedzialność opóźnić podanie do wiadomości publicznej informacji poufnych dotyczących tego procesu, z zastrzeżeniem spełnienia powyższych warunków.

Jeżeli ujawnienie informacji poufnych zostało opóźnione i ich poufność nie jest już dłużej gwarantowana, emitent niezwłocznie podaje te informacje poufne do wiadomości publicznej.

Na podstawie art. 19 Rozporządzenia MAR osoby pełniące obowiązki zarządcze (zgodnie z definicją zawartą w art. 3 ust. 1 ppkt. 25 Rozporządzenia MAR) oraz osoby blisko z nimi związane (zgodnie z definicją zawartą w art. 3 ust. 1 ppkt. 26 Rozporządzenia MAR) powiadamiają emitenta o każdej transakcji zawieranej na ich własny rachunek w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych tego emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych. Takich powiadomień dokonuje się niezwłocznie i nie później niż w trzy dni robocze po dniu transakcji. Obowiązek ten ma zastosowanie do każdej kolejnej transakcji, gdy zostanie osiągnięta łączna kwota 5.000 EUR w trakcie jednego roku kalendarzowego. Próg w wysokości 5 000 EUR oblicza się poprzez dodanie bez kompensowania pozycji wszystkich transakcji. Powiadomienie o transakcjach zawiera

informacje określone w art. 19 ust. 6 Rozporządzenia MAR. Obowiązek powiadomienia wymagają także transakcje wskazane w art. 19 ust. 7 Rozporządzenia MAR.

Zgodnie z art. 19 ust. 11 Rozporządzenia MAR osoba pełniąca obowiązki zarządcze u emitenta nie może dokonywać żadnych transakcji na swój rachunek ani na rachunek strony trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, dotyczących akcji lub instrumentów dłużnych emitenta, lub instrumentów pochodnych lub innych związanych z nimi instrumentów finansowych, przez okres zamknięty 30 dni kalendarzowych przed ogłoszeniem śródrocznego raportu finansowego lub sprawozdania na koniec roku rozliczeniowego, które emitent ma obowiązek podać do wiadomości publicznej. Emitent może zezwolić osobie pełniącej u niego obowiązki zarządcze na dokonywanie transakcji na jej rachunek lub na rachunek strony trzeciej w trakcie okresu zamkniętego stosując przepisy określone w art. 19 ust. 12 Rozporządzenia MAR.

Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej

Zgodnie z art. 69 Ustawy o ofercie publicznej, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15 %, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu

jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz emitenta, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia lub zbycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej w alternatywnym systemie obrotu – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji.

Zawiadomienie, o którym mowa powyżej, zawiera informacje o:

- a. dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie;
- b. liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- c. liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- d. podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki;
- e. liczbie głosów z akcji, obliczonej w sposób określony w art. 69b ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej, do których nabycia jest uprawniony lub zobowiązany jako posiadacz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 1, oraz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o ofercie publicznej, które nie są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie pieniężne, rodzaju lub nazwie tych instrumentów finansowych, dacie ich wygaśnięcia oraz dacie lub terminie, w którym nastąpi lub może nastąpić nabycie akcji;
- f. liczbie głosów z akcji, obliczonej w sposób określony w art. 69b ust. 3 Ustawy o ofercie publicznej, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się instrumenty finansowe, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o ofercie publicznej, rodzaju lub nazwie tych instrumentów finansowych oraz dacie wygaśnięcia tych instrumentów finansowych;
- g. łącznej sumie liczby głosów wskazanych na podstawie z art. 69 ust. 4 pkt 2, 7 i 8 Ustawy o ofercie publicznej i jej procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- h. osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o ofercie publicznej.

W przypadku gdy podmiot zobowiązany do dokonania zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie powinno zawierać także informacje określone w pkt b) i c) powyżej, odrębnie dla akcji każdego rodzaju. Zawiadomienie, o którym mowa powyżej, może być sporządzone w języku angielskim.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o ofercie publicznej spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

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

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o ofercie publicznej powstają również w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia. Nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa – w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Obowiązki określone w art. 69 ww. ustawy spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, które:

1. po upływie terminu zapadalności bezwarunkowo uprawniają lub zobowiązują ich posiadacza do nabycia akcji, z którymi związane są prawa głosu, wyemitowanych już przez emitenta, lub
2. odnoszą się do akcji emitenta w sposób pośredni lub bezpośredni i mają skutki ekonomiczne podobne do skutków instrumentów finansowych określonych w pkt 1, niezależnie od tego, czy instrumenty te są wykonywane przez rozliczenie pieniężne.

W przypadku instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b. ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, liczba głosów posiadanych w spółce publicznej odpowiada liczbie głosów wynikających z akcji, do których nabycia uprawniony lub zobowiązany jest posiadacz tych instrumentów finansowych.

W przypadku instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b. ust. 1 pkt 2 Ustawy o ofercie publicznej, które są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie pieniężne, liczba głosów posiadanych w spółce publicznej, związanych z tymi instrumentami finansowymi, odpowiada iloczynowi liczby głosów wynikających z akcji, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się te instrumenty finansowe, oraz współczynnika delta danego typu instrumentu finansowego. Wartość współczynnika delta określa się zgodnie z rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2015/761 z dnia 17 grudnia 2014 r. uzupełniającym dyrektywę 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do określonych regulacyjnych standardów technicznych stosowanych do znaczących pakietów akcji (Dz. Urz. UE L 120 z 13.05.2015, str. 2).

Przy obliczaniu liczby głosów uwzględnia się wyłącznie pozycje długie (w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 236/2012 z dnia 14 marca 2012 r. w sprawie krótkiej sprzedaży i wybranych aspektów dotyczących swapów ryzyka kredytowego (Dz. Urz. UE L 86 z 24.03.2012, str. 1, z późn. zm.)).

Obowiązki, o których mowa w art. 69 Ustawy o ofercie publicznej, powstają również w przypadku wykonania uprawnienia do nabycia akcji spółki publicznej, mimo złożenia uprzednio zawiadomienia zgodnie z art. 69b. ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, jeżeli wskutek nabycia akcji łączna liczba głosów wynikających z akcji tego samego emitenta osiąga lub przekracza progi ogólnej liczby głosów w spółce publicznej określone w art. 69 Ustawy o ofercie publicznej.

Zgodnie z art. 87 Ustawy o ofercie publicznej obowiązki określone powyżej spoczywają również na:

1. podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
2. funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;

3. alternatywnej spółce inwestycyjnej – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - inne alternatywne spółki inwestycyjne zarządzane przez tego samego zarządzającego ASI w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych,
 - inne alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
4. podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
 - w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych - w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
 - przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
5. pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
6. łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
7. podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 6, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach,
8. pełnomocniku niebędącym firmą inwestycyjną, upoważnionym do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych;

Obowiązki określone powyżej powstają również w przypadku zmniejszenia udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej w związku z rozwiązaniem porozumienia, o którym mowa w pkt 6 oraz 7, a także w związku ze zmniejszeniem udziału strony tego porozumienia w ogólnej liczbie głosów.

W przypadkach, o których mowa w pkt 6 oraz 7 obowiązki określone w tym rozdziale mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt 6, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kuratelii;
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym;
- jednostki powiązane w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie obowiązków określonych we wskazanych powyżej zapisach wlicza się:

- liczbę głosów posiadanych przez podmioty zależne – po stronie podmiotu dominującego;
- liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem – po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu zgodnie z pkt 5,
- liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa,

- po stronie pełnomocnika, o którym mowa w pkt 8, wlicza się liczbę głosów posiadanych przez mocodawcę wynikających z akcji zapisanych na rachunkach papierów wartościowych, w zakresie których pełnomocnik ma umocowanie.

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

Na podstawie art. 89 Ustawy o ofercie publicznej akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69 Ustawy o ofercie publicznej. Akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1, a także gdy nabycie akcji spółki publicznej nastąpiło na skutek wezwania po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79.

W przypadku naruszenia zakazu, o którym mowa powyżej prawo głosu wykonane z akcji spółki publicznej nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia. Wyjątkiem jest przypadek, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy, o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego, w rozumieniu Ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku, o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. nr 91, poz. 871).

Z instrumentami będącymi przedmiotem wprowadzenia do Alternatywnego Systemu Obrotu nie wiążą się żadne inne, niż wskazane powyżej, ograniczenia w obrocie instrumentami finansowymi Emitenta.

3.1a Informacje o subskrypcji lub sprzedaży instrumentów finansowych będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie, mających miejsce w okresie ostatnich 12 miesięcy poprzedzających datę złożenia wniosku o wprowadzenie – w zakresie określonym w § 4 ust. 1 Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu

➤ Emisja akcji serii G

1) Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji lub sprzedaży:

Akcje serii G wyemitowane zostały w trybie art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych, tj. w trybie subskrypcji prywatnej. Otwarcie subskrypcji nastąpiło w dniu 20 października 2017 r. Zakończenie subskrypcji nastąpiło w dniu 23 października 2017 r.

2) Data przydziału instrumentów finansowych:

Data przydziału akcji serii G: 23 października 2017 r.

3) Liczba instrumentów finansowych objętych subskrypcją lub sprzedażą:

Subskrypcja prywatna obejmowała 250.000 (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.

4) Stopa redukcji w poszczególnych transzach w przypadku, gdy choć w jednej transzy liczba przydzielonych instrumentów finansowych była mniejsza od liczby instrumentów finansowych, na które złożony zapisy:

Brak redukcji.

5) Liczba instrumentów finansowych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży:

W ramach przeprowadzonej subskrypcji prywatnej objętych zostało 250.000 (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.

6) Cena, po jakiej instrumenty finansowe były nabywane (obejmowane):

Akcje serii G były obejmowane po cenie emisyjnej równej 1,25 zł (słownie: jeden złoty 25/100) za jedną akcję. Akcje serii G zostały w całości opłacone wkładami pieniężnymi (gotówkowymi).

6a) opisu sposobu pokrycia akcji (określenie czy akcje zostały objęte za gotówkę, za wkłady pieniężne w inny sposób, czy za wkłady niepieniężne);

Akcje serii G opłacone zostały wkładami pieniężnymi w formie przelewów bankowych oraz wpłat gotówkowych.

7) Liczba osób, które złożyły zapisy na instrumenty finansowe objęte subskrypcją lub sprzedażą w poszczególnych transzach:

Na akcje serii G zapisy złożyło 8 podmiotów.

8) Liczba osób, którym przydzielono instrumenty finansowe w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży w poszczególnych transzach:

Akcje serii G zostały przydzielone 8 podmiotom, w tym 4 osobom prawnym i 4 osobom fizycznym.

9) Nazwy (firmy) subemitentów, którzy objęli akcje w ramach wykonywania umów o subemisję:

Akcje serii G nie były obejmowane przez subemitentów. Nie została zawarta żadna umowa o subemisję.

10) Łączne określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów:

Łączna wysokość szacowanych kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji akcji serii G wynosi 149.000,00 zł netto, w tym:

- a. koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty: 109.000,00 zł netto,
- b. koszty wynagrodzenia subemitentów: 0,00 zł,
- c. koszty sporządzenia publicznego dokumentu informacyjnego lub dokumentu informacyjnego z uwzględnieniem kosztów doradztwa: 40.000,00 zł netto,
- d. koszty promocji oferty: 0,00 zł.

Koszty emisji akcji według art. 36 ust. 2b ustawy o rachunkowości, poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego zmniejszają kapitał zapasowy do wysokości nadwyżki emisji nad wartością nominalną akcji („agio”) a pozostałą ich część zalicza się do kosztów finansowych.

➤ **Dofinansowanie 4Stock**

Emitent pozyskał dotację w postaci dofinansowania kosztów obejmujących kompleksowe usługi doradcze w zakresie przygotowania dokumentacji oraz analiz niezbędnych do pozyskania zewnętrznych źródeł finansowania o charakterze udziałowym (emisja i sprzedaż akcji) oraz wprowadzenia akcji do alternatywnego systemu obrotu na NewConnect w kwocie 83.500,00 zł.

➤ **Transakcje sprzedaży akcji**

Według wiedzy Zarządu Emitenta w ciągu ostatnich 12 miesięcy poprzedzających złożenie wniosku o wprowadzenie miało miejsce 19 transakcji na wprowadzanych akcjach serii B, C, D, E, F i G, dokonanych w terminach i na warunkach zgodnych z poniższą tabelą:

Lp.	Nabywca	Liczba	Seria	Cena	Data
1	Inwestor 1	75 000	F	1,35 zł	2017-02-03
2	Inwestor 2	6 252	F	1,48 zł	2017-04-20
3	Inwestor 3	21 621	F	1,48 zł	2017-04-20
4	Inwestor 4	17 142	D	1,25 zł	2017-06-26
5	Inwestor 5	10 000	E	3,90 zł	2017-07-14
6	Inwestor 6	17 142	E	2,20 zł	2017-09-25
7	Inwestor 7	45 454	E	2,20 zł	2017-09-26
8	Inwestor 8	45 000	D	2,20 zł	2017-09-29
9	Inwestor 8	5 000	F	2,20 zł	2017-09-29
10	Inwestor 7	19 148	E	2,35 zł	2017-10-02
11	Inwestor 9	1 000	F	2,45 zł	2017-10-20
12	Inwestor 10	40 000	E	2,50 zł	2017-10-25
13	Inwestor 11	40 000	E	2,50 zł	2017-10-25
14	Inwestor 12	10 000	G	2,50 zł	2017-11-06
15	Inwestor 13	89 000	G	2,52 zł	2017-11-28
16	Inwestor 13	2 000	G	2,52 zł	2017-11-28
17	Animator Rynku	5 000	E	1,82 zł	2017-12-07
18	Inwestor 14	38 000	E	2,40 zł	2018-01-26
19	Inwestor 15	10 000	E	2,50 zł	2018-03-28

3.1b Informacja, czy Emitent dokonując oferty niepublicznej akcji objętych wnioskiem, w związku z zamiarem ich wprowadzenia do Alternatywnego Systemu Obrotu, spełnił wymogi, o których mowa w § 15c Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu

Emitent dokonując oferty prywatnej akcji serii G przekazywał podmiotom, do których kierował propozycję nabycia akcji serii G, dokumenty oraz informacje, o których mowa w § 15c Regulaminu ASO.

3.2 Podstawa prawna emisji instrumentów finansowych

3.2.1 Organ uprawniony do podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych

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

Organem uprawnionym do podjęcia decyzji o podwyższeniu kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego poprzez emisję akcji, na mocy art. 444-447 KSH jest Zarząd Spółki.

3.2.2 Data i formy podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych, z przytoczeniem jej treści

Akcje serii B

Akcje imienne uprzywilejowane serii B (uprzywilejowanie w postaci dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu przypadających na jedną akcję) zostały utworzone na podstawie aktu zawiązania spółki Vabun S.A. z dnia

13 lutego 2015 r. (akt notarialny sporządzony w Kancelarii Notarialnej w Warszawie, przy ulicy Wolskiej 64A lok. 10 przed notariuszem Moniką Józefczyk-Kozłowską, Repertorium A nr 341/2015) zmienionego na podstawie aktu notarialnego z dnia 10 marca 2015 r. (akt notarialny sporządzony w Kancelarii Notarialnej w Warszawie, przy ulicy Wolskiej 64A lok. 10 przed notariuszem Moniką Józefczyk-Kozłowską, Repertorium A nr 527/2015). Treść przedmiotowego aktu przedstawiona została poniżej:

**„ZMIANA AKTU ZAWIĄZANIA SPÓŁKI AKCYJNEJ,
STATUTU VABUN SPÓŁKA AKCYJNA, ZGODY NA
ZAWIĄZANIE SPÓŁKI AKCYJNEJ, BRZMIENIE STATUTU
ORAZ NA OBJĘCIE AKCJI**

§1

Adam Kaczyński, Radosław Majdan oraz Robert Krassowski działając w imieniu i na rzecz spółki pod firmą MBF Group Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie oświadczają, że dnia 13 lutego 2015 roku zawiazali aktem notarialnym sporządzonym przez Monikę Józefczyk-Kozłowską notariusza w Warszawie, za Repertorium A nr 341/2015, spółkę akcyjną pod firmą: Vabun Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ustalili Statut tej Spółki, wyrazili zgodę na zawiązanie spółki akcyjnej Vabun Spółka Akcyjna, brzmienie Statutu oraz na objęcie akcji.

§2

Adam Kaczyński, Radosław Majdan oraz Robert Krassowski działając w imieniu i na rzecz spółki pod firmą MBF Group Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie oświadczają, że zmieniają akt notarialny sporządzony dnia 13 lutego 2015 roku przez Monikę Józefczyk-Kozłowską notariusza w Warszawie, za Repertorium A nr 341/2015, w ten sposób, że:

- I. W Statucie Vabun Spółka Akcyjna, §6 ust. 1 otrzymuje nowe następujące brzmienie:**
*„1. Przedmiotem działalności Spółki według PKD (Polskiej Klasyfikacji Działalności) jest:
(...)”*

§3

Adam Kaczyński, Radosław Majdan oraz Robert Krassowski działając w imieniu i na rzecz spółki pod firmą MBF Group Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie oświadczają, że przyjmują tekst jednolity Statutu Vabun Spółka Akcyjna uwzględniający powyższą zmianę:

**„STATUT
VABUN SPÓŁKA AKCYJNA**

(...)

§7

Kapitał zakładowy i akcje

1. *Kapitał zakładowy Spółki wynosi 450.000,00 zł (czterysta pięćdziesiąt tysięcy) złotych.*
2. *Kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 4.500.000 (cztery miliony pięćset tysięcy) akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym:*
 - a. *1.600.000 (jeden milion sześćset tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, o kolejnych numerach od 0.000.001 do 1.600.000,*
 - b. *1.410.000 (jeden milion czterysta dziesięć tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii B, o kolejnych numerach od 0.000.001 do 1.410.000,*
 - c. *120.000 (sto dwadzieścia tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o kolejnych numerach od 000.001 do 120.000,*

- d. 120.000 (sto dwadzieścia tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o kolejnych numerach od 000.001 do 120.000,
- e. 1.250.000 (jeden milion dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E, o kolejnych numerach od 0.000.001 do 1.250.000.

(...)”

Cena emisyjna akcji serii B wyniosła 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy).

Rejestracja w rejestrze sądowym zawiązania spółki Vabun S.A. i tym samym akcji imiennych uprzywilejowanych serii B nastąpiła w dniu 25 maja 2015 r., na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Na wniosek akcjonariusza spółki Vabun S.A., spółki MBF Group S.A. z dnia 23 grudnia 2016 r., Zarząd Spółki podjął Uchwałę nr 1/2016 z dnia 28 grudnia 2016 r. w sprawie zamiany akcji imiennych uprzywilejowanych serii B na akcje zwykłe na okaziciela. W związku z ww. Uchwałą Zarządu w dniu 29 grudnia 2016 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Vabun S.A. podjęło uchwałę nr 6 w sprawie zmiany Statutu Spółki (akt notarialny sporządzony w Kancelarii Notarialnej w Warszawie, przy ulicy Bysławskiej 82 lok. 104, przed notariuszem Agnieszką Rewerską, Repertorium A nr 3291/2016). Treść przedmiotowego aktu przedstawiona została poniżej:

„UCHWAŁA nr 1/2016
Zarządu spółki pod firmą VABUN S.A.
z siedzibą w Lublinie
z dnia 28 grudnia 2016 roku

W związku ze złożonym wnioskiem z dnia 23 grudnia 2016 roku dokonany przez akcjonariusza – spółkę pod firmą MBF Group S.A. z siedzibą w Warszawie o dokonanie konwersji 1.410.000 (jeden milion czterysta dziesięć tysięcy) sztuk akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (zero złotych dziesięć groszy) każda, uprzywilejowanych co do prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu w ten sposób, że jedna akcja uprzywilejowana daje prawo do 2 (dwóch) głosów na Walnym Zgromadzeniu, na akcje zwykłe na okaziciela, działając na podstawie art. 334 §2 Kodeksu spółek handlowych, Zarząd Spółki uchwała co następuje:

§1

Zamienia 1.410.000 (jeden milion czterysta dziesięć tysięcy) sztuk akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (zero złotych dziesięć groszy) każda, uprzywilejowanych co do prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu w ten sposób, że jedna akcja uprzywilejowana daje prawo do 2 (dwóch) głosów na Walnym Zgromadzeniu na: 1.410.000 (jeden milion czterysta dziesięć tysięcy) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii B.

§2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.”

W związku z powyższym, zamiana akcji imiennych uprzywilejowanych serii B na akcje zwykłe na okaziciela nastąpiła w dniu 28 grudnia 2016 r.

Wpis do KRS faktu zamiany akcji imiennych uprzywilejowanych serii B na akcje zwykłe na okaziciela nastąpiła w dniu 16 lutego 2017 r., na mocy postanowienia Sądu Rejonowego Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Akcje serii C, D i E

Akcje zwykłe na okaziciela serii C, D i E zostały utworzone na podstawie aktu zawiązania spółki Vabun S.A. z dnia 13 lutego 2015 r. (akt notarialny sporządzony w Kancelarii Notarialnej w Warszawie, przy ulicy Wolskiej 64A lok. 10 przed notariuszem Moniką Józefczyk-Kozłowską, Repertorium A nr 341/2015) zmienionego na podstawie aktu notarialnego z dnia 10 marca 2015 r. (akt notarialny sporządzony w Kancelarii Notarialnej w Warszawie, przy ulicy Wolskiej 64A lok. 10 przed notariuszem Moniką Józefczyk-Kozłowską, Repertorium A nr 527/2015). Treść przedmiotowego aktu przedstawiona została poniżej:

**„ZMIANA AKTU ZAWIĄZANIA SPÓŁKI AKCYJNEJ,
STATUTU VABUN SPÓŁKA AKCYJNA, ZGODY NA
ZAWIĄZANIE SPÓŁKI AKCYJNEJ, BRZMIENIE STATUTU
ORAZ NA OBJĘCIE AKCJI**

§1

Adam Kaczyński, Radosław Majdan oraz Robert Krassowski działając w imieniu i na rzecz spółki pod firmą MBF Group Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie oświadczają, że dnia 13 lutego 2015 roku zawiązali aktem notarialnym sporządzonym przez Monikę Józefczyk-Kozłowską notariusza w Warszawie, za Repertorium A nr 341/2015, spółkę akcyjną pod firmą: Vabun Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ustalili Statut tej Spółki, wyrazili zgodę na zawiązanie spółki akcyjnej Vabun Spółka Akcyjna, brzmienie Statutu oraz na objęcie akcji.

§2

Adam Kaczyński, Radosław Majdan oraz Robert Krassowski działając w imieniu i na rzecz spółki pod firmą MBF Group Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie oświadczają, że zmieniają akt notarialny sporządzony dnia 13 lutego 2015 roku przez Monikę Józefczyk-Kozłowską notariusza w Warszawie, za Repertorium A nr 341/2015, w ten sposób, że:

II. W Statucie Vabun Spółka Akcyjna, §6 ust. 1 otrzymuje nowe następujące brzmienie:

*„1. Przedmiotem działalności Spółki według PKD (Polskiej Klasyfikacji Działalności) jest:
(...)*

§3

Adam Kaczyński, Radosław Majdan oraz Robert Krassowski działając w imieniu i na rzecz spółki pod firmą MBF Group Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie oświadczają, że przyjmują tekst jednolity Statutu Vabun Spółka Akcyjna uwzględniający powyższą zmianę:

**„STATUT
VABUN SPÓŁKA AKCYJNA**

(...)

§7

Kapitał zakładowy i akcje

1. *Kapitał zakładowy Spółki wynosi 450.000,00 zł (czterysta pięćdziesiąt tysięcy) złotych.*
2. *Kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 4.500.000 (cztery miliony pięćset tysięcy) akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym:*
 - a. *1.600.000 (jeden milion sześćset tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, o kolejnych numerach od 0.000.001 do 1.600.000,*
 - b. *1.410.000 (jeden milion czterysta dziesięć tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii B, o kolejnych numerach od 0.000.001 do 1.410.000,*

- c. 120.000 (sto dwadzieścia tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o kolejnych numerach od 000.001 do 120.000,
- d. 120.000 (sto dwadzieścia tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o kolejnych numerach od 000.001 do 120.000,
- e. 1.250.000 (jeden milion dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E, o kolejnych numerach od 0.000.001 do 1.250.000.

(...)”

Cena emisyjna akcji serii C, D i E wyniosła 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy).

Rejestracja w rejestrze sądowym zawiązania spółki Vabun S.A. i tym samym akcji zwykłych na okaziciela serii C, D i E nastąpiła w dniu 25 maja 2015 r., na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Akcje serii F

Akcje zwykłe na okaziciela serii F powstały na mocy Uchwały nr 1 Zarządu spółki Vabun S.A. z dnia 29 kwietnia 2016 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego (akt notarialny sporządzony w Kancelarii Notarialnej w Warszawie, przy ulicy Bysławskiej 82 lok. 104, przed notariuszem Agnieszką Rewerską, Repertorium A nr 358/2016). Treść przedmiotowego aktu przedstawiona została poniżej:

**„Uchwała nr 1
Zarządu Vabun S.A. z siedzibą w Warszawie
z dnia 29 kwietnia 2016 roku
w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki
w ramach kapitału docelowego**

Na podstawie art. 446 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych oraz §7a Statutu Spółki, Zarząd Vabun S.A. z siedzibą w Warszawie uchwała co następuje:

1. Podwyższa się, w ramach Kapitału docelowego, kapitał zakładowy Spółki o kwotę 15.000,00 zł (piętnaście tysięcy złotych), poprzez emisję 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) akcji serii F o kolejnych numerach od 000.001 do numeru 150.000, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.
2. Akcje serii F będą akcjami zwykłymi na okaziciela.
3. Akcjom serii F nie przyznaje się szczególnych uprawnień w rozumieniu art. 432 § 1 pkt 3 KSH w zw. z art. 351 § 1 KSH.
4. Akcje serii F zostaną pokryte w całości wkładami pieniężnymi wniesionymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.
5. Akcje serii F będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłaty zysku, jaki zostanie przeznaczony do podziału za rok obrotowy 2016, tj. od dnia 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku.
6. Akcje serii F zostaną objęte zgodnie z art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do nie więcej niż 99 (dziewięćdziesiąt dziewięć) oznaczonych adresatów.
7. Cena emisyjna akcji serii F wynosi 1,75 zł (jeden złoty siedemdziesiąt pięć groszy), na co zgodę wyraziła Rada Nadzorcza Vabun S.A. z siedzibą w Warszawie Uchwale Nr 4 podjętej w dniu 29 kwietnia 2016 roku.
8. Zarząd Vabun S.A. z siedzibą w Warszawie zawrze umowy objęcia akcji serii F nie później niż do dnia 31 maja 2016 roku (trzydziestego pierwszego maja dwa tysiące szesnastego roku).
9. Akcje serii F nie będą miały formy dokumentów i będą podlegały dematerializacji zgodnie z postanowieniami ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi.

10. Zarząd Spółki Vabun S.A. z siedzibą w Warszawie wyłącza w całości prawo poboru akcji serii F przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom Vabun S.A. z siedzibą w Warszawie, na co zgodę wyraziła Rada Nadzorcza Vabun S.A. z siedzibą w Warszawie w Uchwale Nr 5 podjętej w dniu 29 kwietnia 2016 roku. Uzasadnieniem pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru akcji nowej emisji serii F jest fakt, że wyłączenie następuje w interesie Spółki i jest podyktowane koniecznością pozyskania środków niezbędnych do finansowania działalności i projektów inwestycyjnych Spółki. Kierując ofertę objęcia akcji do określonych adresatów w ramach subskrypcji prywatnej Zarząd będzie miał możliwość prowadzenia negocjacji bezpośrednio z przyszłymi akcjonariuszami zainteresowanymi budowaniem wartości Spółki.
11. Uchwałą wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.”

W dniu 29 kwietnia 2016 r. Zarządu spółki Vabun S.A. podjął Uchwały nr 2 w sprawie zmiany Statutu Spółki (akt notarialny sporządzony w Kancelarii Notarialnej w Warszawie, przy ulicy Bysławskiej 82 lok. 104, przed notariuszem Agnieszką Rewerską, Repertorium A nr 358/2016). Treść przedmiotowego aktu przedstawiona została poniżej:

**„Uchwała nr 2
Zarządu Vabun S.A. z siedzibą w Warszawie
z dnia 29 kwietnia 2016 roku
w sprawie zmiany statutu Spółki**

1. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki, dokonany powyższą uchwałą nr 1, art. 7 ust. 1 oraz art. 7 ust. 2 Statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie:

- „1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 465.000,00 zł (czteryście sześćdziesiąt pięć tysięcy złotych) złotych.
2. Kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 4.650.000 (cztery miliony sześćset pięćdziesiąt tysięcy) akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym:
 - a. 1.600.000 (jeden milion sześćset tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, o kolejnych numerach od 0.000.001 (jeden) do 1.600.000 (jeden milion sześćset tysięcy),
 - b. 1.410.000 (jeden milion czterysta dziesięć tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii B, o kolejnych numerach od 0.000.001 (jeden) do 1.410.000 (jeden milion czterysta dziesięć tysięcy),
 - c. 120.000 (sto dwadzieścia tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o kolejnych numerach od 000.001 (jeden) do 120.000 (sto dwadzieścia tysięcy),
 - d. 120.000 (sto dwadzieścia tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o kolejnych numerach od 000.001 (jeden) do 120.000 (sto dwadzieścia tysięcy),
 - e. 1.250.000 (jeden milion dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E, o kolejnych numerach od 0.000.001 (jeden) do 1.250.000 (jeden milion dwieście pięćdziesiąt tysięcy),
 - f. 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F, o kolejnych numerach od 000.001 (jeden) do 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy).”

2. Zarządu Vabun S.A. z siedzibą w Warszawie, w związku z przedmiotową uchwałą, upoważnia Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki.”

Cena emisyjna akcji serii F wyniosła 1,75 zł (słownie: jeden złoty i siedemdziesiąt pięć groszy).

Cena emisyjna akcji serii F została określona na podstawie Uchwały nr 1 Zarządu spółki Vabun S.A. z dnia 29 kwietnia 2016 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego. Treść przedmiotowej uchwały została przytoczona powyżej.

Rejestracja akcji zwykłych na okaziciela serii F miała miejsce w dniu 30 sierpnia 2016 r. na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Akcje serii G

Akcje serii G powstały na mocy Uchwały nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Vabun S.A. z dnia 12 lipca 2017 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii G w trybie subskrypcji prywatnej z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki podjętą w Kancelarii Notarialnej w Warszawie, przy ulicy Bysławskiej 82 lok. 104, przed notariuszem Agnieszką Rewerską (Repertorium A nr 2361/2017). Treść przedmiotowego aktu przedstawiona została poniżej:

**„Uchwała nr 16
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
spółki pod firmą Vabun S.A. z siedzibą w Lublinie
z dnia 12 lipca 2017 r.**

**w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii G w trybie subskrypcji
prywatnej z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu
Spółki**

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Vabun S.A. uchwała, co następuje:

§ 1

1. Walne Zgromadzenie Spółki podwyższa kapitał zakładowy Spółki o kwotę 25.000 zł (dwadzieścia pięć tysięcy złotych), tj. z kwoty 465.000,00 zł (czteryście sześćdziesiąt pięć tysięcy złotych) do kwoty 490.000 zł (czteryście dziewięćdziesiąt tysięcy złotych).
2. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nastąpi w drodze emisji 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, o numerach od 000.001 (jeden) do 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy).
3. Wszystkie akcje serii G zostaną objęte w zamian za wkład pieniężny, który zostanie wniesiony przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.
4. Akcje serii G będą uczestniczyć w dywidendzie od dnia pierwszego stycznia dwa tysiące siedemnastego roku (01.01.2017r.).
5. Emisja akcji serii G zostanie przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej zgodnie z przepisem art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych.
6. Objęcie wszystkich akcji serii G nastąpi w drodze złożenia oferty przez Spółkę i jej przyjęcia przez oznaczonego adresata (subskrypcja prywatna).
7. Zawarcie przez Spółkę umów o objęciu akcji serii G w trybie art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych w ramach subskrypcji prywatnej nastąpi w terminie do dnia 31 sierpnia 2017 roku.

§ 2

1. Po zapoznaniu się z pisemną opinią Zarządu Spółki uzasadniającą przyczyny pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii G, a także proponowane zasady określenia ceny emisyjnej tychże akcji, działając w interesie Spółki Walne Zgromadzenie Spółki pozbawia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii G w całości.
2. Opinia Zarządu Spółki, o której mowa w ust. 1, brzmi jak następuje:
„Zarząd Vabun S.A. działając w trybie art. 433 KSH prezentuje swoją opinię w zakresie wyłączenia prawa poboru i ustalenia ceny akcji serii G. Zważywszy, że: objęcie wszystkich akcji nowej emisji nastąpi w drodze złożenia oferty przez Spółkę i jej przyjęcia przez oznaczonego adresata (subskrypcja prywatna), oferta objęcia akcji nowej emisji zostanie złożona w liczbie nie większej niż 149 (sto czterdzieści dziewięć) osób. W ocenie Zarządu skierowanie emisji w ramach oferty prywatnej i pozbawienie prawa poboru dotychczasowych

akcjonariuszy przełoży się na wzrost wartości Spółki z uwagi na możliwość szybkiego zmaterializowania podwyższenia kapitału zakładowego oraz bieżącego dofinansowania spółki. Spółka będzie mogła w jak najszybszy sposób pozyskane środki przeznaczyć na kolejne inwestycje w nowe produkty. Zarząd Vabun S.A. rekomenduje Akcjonariuszom głosowanie za całkowitym wyłączeniem prawa poboru serii G.

W zakresie ceny emisyjnej akcji nowej serii G Zarząd Vabun S.A. proponuje ustalić tę cenę na 1,25 zł (jeden złoty i dwadzieścia pięć groszy). Cena ta daje istotną szansę na szybką realizację objęcia akcji serii G oraz znacząco nie odbiega od transakcji wykonywanych na akcjach spółki w ramach umów cywilnoprawnych przez dotychczasowych akcjonariuszy.”

§ 3

Walne Zgromadzenie ustala cenę emisyjną za jedną akcję serii G w kwocie 1,25 zł (jeden złoty i dwadzieścia pięć groszy).

§ 4

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki zmienia się dotychczasową treść:

1. § 7 ust. 1 Statutu Spółki w taki sposób, że nadaje się nowe następujące brzmienie:
„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 490.000 zł (czteryście dziewięćdziesiąt tysięcy złotych).”
2. § 7 ust. 2 Statutu Spółki w taki sposób, że na końcu dodaje się:
„g. 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G, o kolejnych numerach od 000.001 (jeden) do 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy).”

§ 5

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.”

Przewodniczący stwierdził, że:

- **uchwała została podjęta w głosowaniu jawnym,**
- **w głosowaniu ważne głosy oddali akcjonariusze i pełnomocnicy akcjonariuszy, którym przysługuje łącznie 4.321.000 (cztery miliony trzysta dwadzieścia jeden tysięcy) akcji, co stanowi 92,92% (dziewięćdziesiąt dwa całe i dziewięćdziesiąt wie setne procent) kapitału zakładowego, którzy oddali 5.921.000 (pięć milionów dziewięćset dwadzieścia jeden tysięcy) ważnych głosów.**
- **za uchwałą oddano 5.921.000 (pięć milionów dziewięćset dwadzieścia jeden tysięcy) ważnych głosów, przy braku ważnych głosów wstrzymujących się i braku ważnych głosów przeciw.**

Cena emisyjna akcji serii G wyniosła 1,25 zł (słownie: jeden złoty i dwadzieścia pięć groszy).

Cena emisyjna akcji serii G została określona na podstawie Uchwały nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Vabun S.A. z dnia 12 lipca 2017 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii G w trybie subskrypcji prywatnej z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki. Treść przedmiotowej uchwały została przytoczona powyżej.

Rejestracja akcji zwykłych na okaziciela serii G miała miejsce w dniu 6 listopada 2017 r. na mocy postanowienia Sądu Rejonowego Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Zgoda na ubieganie się o wprowadzenie do obrotu na rynku NewConnect i dematerializację

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 12 lipca 2017 r. podjęło uchwałę nr 17 w przedmiocie wyrażenia zgody na dematerializację akcji serii B, C, D, E, F i G i upoważnienia Zarządu do wprowadzenia akcji na rynek NewConnect, podjętej w Kancelarii Notarialnej w Warszawie, przy ulicy Bystawskiej 82 lok. 104, przed

notariuszem Agnieszką Rewerską (Repertorium A nr 2361/2017). Treść przedmiotowej uchwały została przytoczona poniżej:

„Uchwała nr 17
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
spółki pod firmą Vabun S.A. z siedzibą w Lublinie
z dnia 12 lipca 2017 r.
w sprawie dematerializacji akcji serii B, C, D, E, F, G
i upoważnienia zarządu do wprowadzenia akcji na rynek NewConnect

Walne Zgromadzenie Vabun S.A. postanawia ubiegać o wprowadzenie akcji serii B, C, D, E, F, G do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A w związku z czym uchwała, co następuje:

§ 1

Walne Zgromadzenie Spółki wyraża zgodę na wprowadzenie akcji serii B, C, D, E, F, G Spółki do obrotu w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie (rynek NewConnect).

§ 2

Walne Zgromadzenie Spółki wyraża zgodę na dematerializację i złożenie do depozytu prowadzonego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie akcji serii B, C, D, E, F, G Spółki.

§ 3

Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Zarząd Spółki do dokonania wszelkich czynności prawnych i faktycznych niezbędnych do:

- a. wprowadzenia akcji serii B, C, D, E, F, G Spółki do obrotu w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie (rynek NewConnect),
- b. złożenia do depozytu prowadzonego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie akcji serii B, C, D, E, F, G Spółki,
- c. dokonania dematerializacji akcji serii B, C, D, E, F, G Spółki, a w szczególności, ale nie wyłącznie, do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie umowy lub umów, których przedmiotem byłaby rejestracja akcji serii B, C, D, E, F, G Spółki w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.

§ 4

Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd Spółki do dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do prawidłowego wykonania niniejszej uchwały stosownie do obowiązujących przepisów prawa.

§ 5

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.”

Przewodniczący stwierdził, że:

- **uchwała została podjęta w głosowaniu jawnym,**
- **w głosowaniu ważne głosy oddali akcjonariusze i pełnomocnicy akcjonariuszy, którym przysługuje łącznie 4.321.000 (cztery miliony trzysta dwadzieścia jeden tysięcy) akcji, co stanowi 92,92% (dziewięćdziesiąt dwa całe i dziewięćdziesiąt wie setne procent) kapitału zakładowego, którzy oddali 5.921.000 (pięć milionów dziewięćset dwadzieścia jeden tysięcy) ważnych głosów.**
- **za uchwałą oddano 5.921.000 (pięć milionów dziewięćset dwadzieścia jeden tysięcy) ważnych głosów, przy braku ważnych głosów wstrzymujących się i braku ważnych głosów przeciw.**

3.2.3 Określenie czy akcje zostały objęte za gotówkę, za wkłady pieniężne w inny sposób, czy za wkłady niepieniężne, wraz z krótkim opisem sposobu ich pokrycia

Akcje serii B zostały objęte za wkłady niepieniężne o łącznej wartości nominalnej 141.000,00 (sto czterdzieści jeden tysięcy złotych) w formie aportu w postaci:

- komponentów perfum marki Vabun Gold o wartości 30.000,00 zł (trzydzieści tysięcy złotych),
- komponentów perfum marki Vabun Silver o wartości 30.000,00 zł (trzydzieści tysięcy złotych),
- komponentów perfum marki Vabun Sport o wartości 30.000,00 zł (trzydzieści tysięcy złotych),
- komponentów perfum marki Vabun Classic o wartości 30.000,00 zł (trzydzieści tysięcy złotych),
- opracowań i arkuszy kalkulacyjnych związanych z analizą opłacalności produkcji perfum i kosmetyków linii Vabun o wartości 21.000,00 zł (dwadzieścia jeden tysięcy złotych).

Akcje serii C zostały objęte za wkłady pieniężne (gotówkowe).

Akcje serii D zostały objęte za wkłady pieniężne (gotówkowe).

Akcje serii E zostały objęte za wkłady pieniężne (gotówkowe).

Akcje serii F zostały objęte za wkłady pieniężne (gotówkowe).

Akcje serii G zostały objęte za wkłady pieniężne (gotówkowe).

3.2.4 Podmiot prowadzący rejestr

Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie systemu rejestracji akcji Emitenta będzie Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa.

Od momentu rejestracji akcji serii B, C, D, E, F i G w KDPW nie będą one miały formy dokumentu. Akcje Emitenta będą podlegały dematerializacji z chwilą ich rejestracji w KDPW na podstawie umowy, o której mowa w art. 5 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zawartej przez Emitenta z KDPW.

3.2.5 Waluta emitowanych papierów wartościowych

Wartość nominalna akcji Emitenta oznaczona jest w złotych polskich (PLN).

Wartość nominalna jednej akcji Emitenta wynosi 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy).

Cena emisyjna akcji serii B wyniosła 0,10 zł (dziesięć groszy).

Cena emisyjna akcji serii C wyniosła 0,10 zł (dziesięć groszy).

Cena emisyjna akcji serii D wyniosła 0,10 zł (dziesięć groszy).

Cena emisyjna akcji serii E wyniosła 0,10 zł (dziesięć groszy).

Cena emisyjna akcji serii F wyniosła 1,75 zł (słownie: jeden złoty i siedemdziesiąt pięć groszy) za jedną akcję, zgodnie z treścią ust. 7 Uchwały nr 1 Zarządu spółki Vabun S.A. z dnia 29 kwietnia 2016 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego.

Cena emisyjna akcji serii G wyniosła 1,25 zł (słownie: jeden złoty dwadzieścia pięć groszy) za jedną akcję, zgodnie z treścią §3 Uchwały nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 12 lipca 2017 r.

3.3 Oznaczenie dat, od których akcje Emitenta uczestniczą w dywidendzie

Akcje serii B uczestniczą w dywidendzie począwszy od wypłaty z zysku, jaki przeznaczony był do podziału za rok obrotowy 2015, gdyż akcje te powstały w wyniku zawiązania Spółki. Akcje serii B nie są uprzywilejowane co do dywidendy.

Akcje serii C uczestniczą w dywidendzie począwszy od wypłaty z zysku, jaki przeznaczony był do podziału za rok obrotowy 2015, gdyż akcje te powstały w wyniku zawiązania Spółki. Akcje serii C nie są uprzywilejowane co do dywidendy.

Akcje serii D uczestniczą w dywidendzie począwszy od wypłaty z zysku, jaki przeznaczony był do podziału za rok obrotowy 2015, gdyż akcje te powstały w wyniku zawiązania Spółki. Akcje serii D nie są uprzywilejowane co do dywidendy.

Akcje serii E uczestniczą w dywidendzie począwszy od wypłaty z zysku, jaki przeznaczony był do podziału za rok obrotowy 2015, gdyż akcje te powstały w wyniku zawiązania Spółki. Akcje serii E nie są uprzywilejowane co do dywidendy.

Akcje serii F uczestniczą w dywidendzie począwszy od wypłaty z zysku, jaki przeznaczony był do podziału za rok obrotowy 2016, tj. od dnia 1 stycznia 2016 r. zgodnie z ust. 5 Uchwały nr 1 Zarządu spółki Vabun S.A. z dnia 29 kwietnia 2016 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego. Akcje serii F nie są uprzywilejowane co do dywidendy.

Akcje serii G uczestniczą w dywidendzie począwszy od wypłaty z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2017, tj. od dnia 1 stycznia 2017 r. zgodnie z § 1 ust. 4 uchwały nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 12 lipca 2017 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Akcje serii G nie są uprzywilejowane co do dywidendy.

Akcje serii B, C, D, E, F i G są równe w prawach do dywidendy.
Dywidenda będzie wypłacana w polskich złotych – PLN.

Zysk netto Emitenta za rok obrotowy 2015 w kwocie 37.437,39 zł (słownie: trzydzieści siedem tysięcy czterysta trzydzieści siedem złotych 39/100), mocą uchwały nr 7 z dnia 21 czerwca 2016 r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki został przeznaczony w całości na kapitał zapasowy.

Strata netto Emitenta za rok obrotowy 2016 w kwocie 163.156,11 zł (słownie: sto sześćdziesiąt trzy tysiące sto pięćdziesiąt sześć złotych 11/100), mocą uchwały nr 7 z dnia 12 lipca 2017 r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zostanie pokryta zyskami osiągniętymi w latach następnych.

Zysk netto Emitenta za rok obrotowy 2017 w kwocie 71.394,02 zł (słownie: siedemdziesiąt jeden tysięcy trzysta dziewięćdziesiąt cztery złote 2/100), mocą uchwały nr 8 z dnia 25 kwietnia 2018 r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki został przeznaczony na pokrycie straty z lat poprzednich.

3.4 Prawa wynikające z instrumentów finansowych oraz zasady ich realizacji

3.4.1 Prawa majątkowe związane z akcjami Emitenta

Prawo do zbycia akcji

Zgodnie z art. 337 § 1 KSH akcje są zbywalne. W statucie Emitenta nie zawarto żadnych zapisów ograniczających to prawo. Ponadto w stosunku do akcji Emitenta nie występują żadne umowne ograniczenia zbywalności akcji. Akcjonariusz spółki publicznej może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki (*record date*) a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia Spółki (art. 406⁴ KSH).

Prawo do udziału w zysku Spółki, tj. prawo do dywidendy

Akcjonariusze Emitenta, na mocy art. 347 § 1 KSH mają prawo do udziału w zysku Spółki wykazanym w jej sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie Spółki do wypłaty akcjonariuszom. Zysk przeznaczony do wypłaty akcjonariuszom Emitenta rozdziela się w stosunku do liczby akcji posiadanych przez danego akcjonariusza w dniu dywidendy ustalonym przez walne zgromadzenie.

Wszystkie akcje serii A, B, C, D, E, F i G są równe w prawach co do dywidendy. Zgodnie z art. 348 § 3 KSH dzień dywidendy, może być wyznaczony na dzień podjęcia uchwały o jej wypłacie lub w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały, z zastrzeżeniem, że należy uwzględnić terminy, które zostały określone w regulacjach KDPW.

Zgodnie z art. 395 § 2 ust. 2 KSH organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty), oraz o wypłacie dywidendy, jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego (art. 395 § 1 KSH). Statut Emitenta nie przewiduje żadnego uprzywilejowania co do dywidendy dla akcji serii B, C, D, E, F i G wprowadzonych do Alternatywnego Systemu Obrotu. Tym samym stosuje się zasady ogólne opisane powyżej. Warunki odbioru dywidendy ustalane są zgodnie z zasadami znajdującymi zastosowanie dla spółek publicznych. Regulacje w tym zakresie zawiera Dział 2 Tytułu czwartego Szczegółowych Zasad Działania KDPW.

Prawo do wypłaty dywidendy jako roszczenie majątkowe nie wygasa i nie może być wyłączone, jednakże podlega przedawnieniu.

Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby akcji już posiadanych, tj. prawo poboru

Prawo to przysługuje akcjonariuszom na podstawie art. 433 § 1 KSH. W przypadku nowej emisji akcjonariusze Emitenta mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji (prawo poboru). Prawo poboru odnosi się również do emisji przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje. W interesie Spółki, zgodnie z przepisami 433 § 2 KSH, po spełnieniu określonych kryteriów walne zgromadzenie może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki w całości lub części.

Dla pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru konieczne jest zapowiedzenie wyłączenia prawa poboru w porządku obrad walnego zgromadzenia. Uchwała w przedmiocie wyłączenia prawa poboru dla swojej ważności wymaga większości 4/5 głosów (art. 433 § 2 KSH).

Większość 4/5 głosów nie jest wymagana w przypadku, kiedy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem ich oferowania akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale. Większość 4/5 nie jest również wymagana w przypadku, kiedy uchwała stanowi, iż akcje nowej emisji mogą być objęte przez subemitenta w przypadku kiedy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji (art. 433 § 3 KSH).

Prawo do udziału w majątku pozostałym po przeprowadzeniu likwidacji spółki akcyjnej

W ramach likwidacji spółki akcyjnej likwidatorzy powinni zakończyć interesy bieżące spółki, ściągając jej wierzytelności, wypełnić zobowiązania ciężące na spółce i upłynnić majątek spółki, zgodnie z art. 468 § 1 KSH. W myśl art. 474 § 1 KSH, po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki, może nastąpić podział pomiędzy akcjonariuszy majątku spółki pozostałego po takim zaspokojeniu lub zabezpieczeniu. Majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki, stosownie do art. 474 § 2 KSH, dzieli się pomiędzy akcjonariuszy spółki w stosunku do dokonanych przez każdego z akcjonariuszy wpłat na kapitał zakładowy spółki. Wielkość wpłat na kapitał zakładowy spółki przez danego akcjonariusza ustala się w oparciu o liczbę i wartość posiadanych przez niego akcji. Statut Emitenta nie przewiduje uprzywilejowania w przedmiotowym zakresie.

Prawo do ustanowienia zastawu lub użytkowania na akcjach

Akcje mogą być przedmiotem zastawu lub prawa użytkowania ustanowionego przez ich właściciela. Zgodnie z art. 340 § 3 KSH prawo głosu z akcji spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, przysługuje akcjonariuszowi (w sytuacji gdy w ten sposób obciążone akcje są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych).

3.4.2 Prawa korporacyjne związane z akcjami Emitenta

Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółki

Na podstawie art. 412 § 1 KSH akcjonariusz ma prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki. Zgodnie z art. 406¹ KSH prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Spółki przysługuje jedynie osobom, które posiadały akcje Spółki na koniec szesnastego dnia poprzedzającego dzień obrad Walnego Zgromadzenia (tzw. *record date* – dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu) oraz zgłosiły żądanie wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji (*record date*) uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (art. 406³ § 1 KSH).

Na podstawie żądania wydawane jest imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w WZ dla akcjonariusza. Następnie przedmiotowe zaświadczenie przekazywane jest przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych akcjonariusza do KDPW w celu sporządzenia przez KDPW i przekazania spółce publicznej zbiorczego wykazu uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu z tytułu posiadanych na dzień rejestracji uczestnictwa (*record date*) zdematerializowanych akcji spółki publicznej.

Na podstawie art. 406³ KSH akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (na szesnaście dni przed datą WZ) i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej.

W przypadku uprawnionych z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawników i użytkowników, którym przysługuje prawo głosu, prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu spółki przysługuje, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia.

Prawo głosu

Z akcjami serii B, C, D, E, F i G Emitenta związane jest prawo do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Akcje serii A posiadają uprzywilejowanie, na mocy którego każda akcja serii A Emitenta uprawnia do oddania dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Zgodnie z art. 412 § 1 KSH akcjonariusz może uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Zgodnie z art. 412¹ § 2 KSH w spółce publicznej głos może być oddany przez pełnomocnika, jednakże pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie, pod rygorem nieważności, lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu (art. 412¹ § 2 KSH).

Zgodnie z art. 411³ KSH akcjonariusz może głosować oddzielnie z każdej z posiadanych akcji (*split voting*), jak również, jeżeli uregulowania wewnętrzne Spółki (w ramach regulaminu Walnego Zgromadzenia) przewidują taką możliwość to akcjonariusz Spółki może oddać głos drogą korespondencyjną, Ponadto Statut Spółki może dopuszczać możliwość udziału akcjonariusza w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (art. 406⁵ § 1 KSH). W obecnym brzmieniu Statutu, nie jest przewidziana powyższa możliwość.

Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu Spółki

Zgodnie z art. 410 § 1 KSH, niezwłocznie po wyborze Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia należy sporządzić listę obecności zawierającą spis osób uczestniczących w walnym zgromadzeniu z wymienieniem liczby akcji Emitenta, które każdy z tych uczestników przedstawia oraz służących im głosów. Lista ta winna być podpisana przez Przewodniczącego i przedłożona do wglądu podczas obrad walnego zgromadzenia.

Zgodnie z art. 410 § 2 KSH na wniosek akcjonariuszy posiadających co najmniej 10% kapitału zakładowego reprezentowanego na walnym zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną z co najmniej 3 osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

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

Zgodnie z art. 400 KSH akcjonariusz bądź akcjonariusze posiadający co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia w porządku obrad określonych spraw. Żądanie takie akcjonariusz powinien złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia. Statut Emitenta nie przewiduje odmiennych postanowień w tej materii.

Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki

Zgodnie z art. 399 § 3 KSH akcjonariusze reprezentujący co najmniej 50% kapitału zakładowego lub co najmniej 50% ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.

Prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad

Na podstawie art. 401 § 1 KSH Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5% kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie może być zgłoszone w formie elektronicznej. Żądanie powinno być zgłoszone Zarządowi Spółki nie później niż 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia i zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad.

Prawo zgłaszania projektów uchwał

Na mocy art. 401 § 5 KSH każdy akcjonariusz ma prawo podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5% kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad (art. 401 § 4 KSH).

Prawo żądania zarządzenia tajnego głosowania

Zgodnie z art. 420 § 2 każdy z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu ma prawo zażądać zarządzenia tajnego głosowania, niezależnie od charakteru podejmowanych uchwał. Statut Emitenta nie przewiduje odmiennych postanowień w tej materii.

Prawo żądania wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia Spółki

Każdy akcjonariusz jest uprawniony do wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia Spółki zgodnie z art. 407 § 2 KSH. Wniosek taki należy złożyć do Zarządu Spółki. Wydanie odpisów wniosków powinno nastąpić nie później niż w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.

Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej Spółki w drodze głosowania oddzielnymi grupami

Na podstawie art. 385 §§ 3 – 6 KSH wybór Rady Nadzorczej, na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 20% kapitału zakładowego Emitenta, powinien być dokonany w drodze głosowania oddzielnymi grupami na najbliższym Walnym Zgromadzeniu, nawet gdy Statut Spółki przewiduje inny sposób powołania Rady Nadzorczej. Akcjonariusze reprezentujący na Walnym Zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby akcji reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu przez liczbę członków Rady Nadzorczej, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków Rady Nadzorczej (art. 385 § 5 KSH). Mandaty w Radzie Nadzorczej nieobsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy, utworzoną zgodnie z zasadami podanymi powyżej, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze Emitenta, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady Nadzorczej wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami (art. 385 § 6 KSH). W wymienionych powyżej głosowaniach każdej akcji przysługuje tylko jeden głos bez przywilejów lub ograniczeń (art. 385 § 9 KSH).

Prawo do zgłoszenia wniosku w sprawie podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały dotyczącej powołania rewidenta ds. szczególnych

Na podstawie art. 84 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego (rewidenta do spraw szczególnych), na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw. Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia Emitenta.

W przypadku gdy Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wyżej opisanego wniosku wystosowanego przez akcjonariusza lub akcjonariuszy, albo podejmie ją z naruszeniem wymogów formalnych uchwały opisanych w art. 84 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej, wnioskodawcy mogą w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta ds. szczególnych.

Prawo żądania udzielenia przez Zarząd Spółki informacji dotyczących Spółki

Stosownie do art. 428 § 1 KSH akcjonariusz może zgłosić w trakcie trwania Walnego Zgromadzenia żądanie udzielenia przez Zarząd informacji dotyczących Emitenta, jeżeli udzielenie takich informacji przez Zarząd jest uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd Spółki jest zobowiązany do udzielenia informacji żądanej przez akcjonariusza, jednakże zgodnie z art. 428 § 2 KSH Zarząd powinien w określonych wypadkach odmówić udzielenia informacji. Ponadto zgodnie z art. 428 § 5 KSH w przypadku zgłoszenia w trakcie trwania Walnego Zgromadzenia przez akcjonariusza Spółki żądania udzielenia przez Zarząd informacji dotyczących Emitenta, Zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem, jeżeli przemawiają za tym ważne powody. Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia żądania podczas Walnego Zgromadzenia.

W przypadku zgłoszenia przez akcjonariusza poza Walnym Zgromadzeniem wniosku o udzielenie informacji dotyczących Spółki, Zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji na piśmie. Jeżeli udzielenie odpowiedzi na

pytanie akcjonariusza mogłoby wyrządzić szkodę Spółce, spółce z nią powiązaną lub spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa, Zarząd Spółki odmawia udzielenia informacji (art. 428 § 6 KSH).

Zgodnie z art. 6 § 4 i § 5 KSH akcjonariuszowi Emitenta przysługuje także prawo do żądania, aby spółka handlowa będąca akcjonariuszem Emitenta udzieliła informacji na piśmie, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4) KSH wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta. Akcjonariusz Emitenta uprawniony do złożenia żądania, o którym mowa powyżej, może żądać również ujawnienia liczby akcji Emitenta lub głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, jakie posiada spółka handlowa, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami.

Akcjonariuszom przysługuje ponadto szereg praw związanych z dokumentacją Emitenta. Najważniejsze z nich to:

- prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej (art. 341 § 7 KSH);
- prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta (art. 395 § 4 KSH);
- prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu spółki, prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółki, prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem walnego zgromadzenia, prawo do żądania przesłania listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art. 407 § 1 i 1¹ KSH);
- prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 KSH);
- prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Emitenta (art. 505, 540 i 561 KSH).

Prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji ma prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji, o których mowa w art. 428 § 1 Kodeksu spółek handlowych (art. 429 § 1 KSH) lub o zobowiązanie Emitenta do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem na podstawie art. 428 § 4 KSH (art. 429 § 2 KSH).

Prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki

W przypadku gdy uchwała jest sprzeczna ze statutem Spółki bądź dobrymi obyczajami i godzi w interesy Emitenta lub ma na celu pokrzywdzenie akcjonariusza stosownie do art. 422 § 1 KSH, akcjonariusz może wytoczyć przeciwko Spółce powództwo o uchylenie uchwały podjętej przez Walne Zgromadzenia Spółki. Do wystąpienia z powództwem uprawniony jest:

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

Zgodnie z art. 424 § 2 KSH w przypadku spółki publicznej powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania przez akcjonariusza wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie.

Prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Emitenta lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi (art. 486 i 487 KSH)

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

Prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą

Akcjonariusze, uprawnieni do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki, mogą również na mocy art. 425 § 1 KSH wystąpić przeciwko Spółce z powództwem o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki sprzecznej z ustawą. Powództwo takie powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia ogłoszenia uchwały Walnego Zgromadzenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie.

Prawo do żądania wydania imiennego świadectwa depozytowego i imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu

Zgodnie z art. 328 § 6 KSH akcjonariuszom spółki publicznej, posiadającym zdematerializowane akcje Emitenta przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje Emitenta nie przysługuje natomiast roszczenie o wydanie dokumentu akcji. Roszczenie o wydanie dokumentu akcji zachowują akcjonariusze posiadający akcje Emitenta, które nie zostały zdematerializowane.

3.5 Określenie podstawowych zasad polityki Emitenta co do wypłaty dywidendy w przyszłości

Zgodnie z art. 395 KSH, organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które powinno odbyć się w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala w uchwale o podziale zysku za ostatni rok obrotowy wysokość dywidendy, dzień ustalenia prawa do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 KSH).

Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie do wypłaty dla nich. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Zgodnie z art. 347 § 2 KSH, jeżeli akcje nie są całkowicie pokryte, zysk rozdziela się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje. Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którzy posiadają na swoim rachunku akcje w dniu, który Walne Zgromadzenie określi w swojej uchwale, jako dzień ustalenia prawa do dywidendy. Walne Zgromadzenie określa dzień prawa do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy. Warunki i termin przekazania

dywidendy, w przypadku, gdy Walne Zgromadzenie podejmie decyzję o jej wypłacie, ustalane będą zgodnie z zasadami przyjętymi dla spółek publicznych.

Zgodnie z §106 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, Emitent jest zobowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy, o dniu ustalenia prawa do dywidendy (określonym w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych jako „dzień dywidendy”) oraz terminie wypłaty dywidendy. Zgodnie z § 106 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, między dniem ustalenia prawa do dywidendy a dniem wypłaty dywidendy musi upływać co najmniej 10 dni. Wypłata dywidendy będzie następować za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki publicznej zgodnie z § 112 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, następuje poprzez pozostawienie przez Emitenta do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, a następnie rozdzielanie przez KDPW środków otrzymanych od Emitenta na rachunku uczestników KDPW, którzy następnie prześlą je poszczególnym rachunkom akcjonariuszy.

Ustalenie terminów w związku z wypłatą dywidendy oraz operacja wypłaty dywidendy jest przeprowadzana zgodnie z regulacjami KDPW.

Zysk netto Emitenta za rok obrotowy 2015 w kwocie 37.437,39 zł (słownie: trzydzieści siedem tysięcy czterysta trzydzieści siedem złotych 39/100), mocą uchwały nr 7 z dnia 21 czerwca 2016 r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki został przeznaczony w całości na kapitał zapasowy.

Strata netto Emitenta za rok obrotowy 2016 w kwocie 163.156,11 zł (słownie: sto sześćdziesiąt trzy tysiące sto pięćdziesiąt sześć złotych jedenaście groszy), mocą uchwały nr 7 z dnia 12 lipca 2017 r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki została pokryta zyskami osiągniętymi w latach następnych.

Zysk netto Emitenta za rok obrotowy 2017 wyniósł 71.394,02 zł (słownie: siedemdziesiąt jeden tysięcy trzysta dziewięćdziesiąt cztery złote 2/100). Do dnia sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego nie odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie, podczas którego pod głosowanie poddana zostałaby uchwała w sprawie przeznaczenia zysku netto.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Zarząd Emitenta będzie rekomendował akcjonariuszom niewypłacenie dywidendy w ciągu najbliższych 3 lat. Zyski będą reinwestowane w celu zoptymalizowania rozwoju Spółki. Ostateczna decyzja o wypłacie dywidendy w najbliższych latach uzależniona będzie od potrzeb inwestycyjnych Spółki oraz jej zapotrzebowania na środki finansowe.

3.6 Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem instrumentami finansowymi objętymi Dokumentem Informacyjnym, w tym wskazanie płatnika podatku

W Dokumentem Informacyjnym zostały opisane jedynie ogólne zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem akcji. Inwestorzy zainteresowani uzyskaniem szczegółowych odpowiedzi powinni skorzystać z porad świadczonych przez doradców podatkowych.

3.6.1 Opodatkowanie dochodów osób fizycznych

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby fizyczne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych:

- podstawą opodatkowania jest cały przychód otrzymany z tytułu dywidendy,

- przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych (art. 30a ust. 7 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych),
- podatek z tytułu dywidendy wynosi 19% przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych),
- płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego. Zgodnie ze stanowiskiem Ministerstwa Finansów, sformułowanym w piśmie z dnia 5 lutego 2002 r. skierowanym do KDPW, płatnikiem tym jest biuro maklerskie prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

Opodatkowanie osób fizycznych w związku z dochodem uzyskanym poprzez zbycie papierów wartościowych

Od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych, i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną (...) podatek dochodowy wynosi 19 % uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych). Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (ust. 4). Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, jest:

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. b ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f pkt 1 lub art. 23 ust. 1 pkt 38,
- różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e, osiągnięta w roku podatkowym.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Zgodnie z art. 30b ust. 3 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie,

pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenie o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

3.6.2 *Opodatkowanie dochodów osób prawnych*

Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych w przepisie art. 10 ust. 1 definiuje pojęcie „dochodu z udziału w zyskach osób prawnych”. Stosownie do zawartej tam regulacji dochodem z udziału w zyskach osób prawnych, z zastrzeżeniem art. 12 ust. 1 pkt 4a i 4b Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, jest dochód faktycznie uzyskany z akcji, w tym także: dochód z umorzenia akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki – w celu umorzenia tych akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej.

Należy wskazać, iż zgodnie z art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych do przychodów z tytułu umorzenia akcji w spółce, w tym kwot otrzymanych z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki w celu umorzenia tych akcji oraz wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, nie zalicza się kwot w tej części, która stanowi koszt nabycia bądź objęcia, odpowiednio, umarzanych lub unicestwianych w związku z likwidacją akcji. Dochody (przychody) z powyższych źródeł, ewentualnie po pomniejszeniu o kwoty nie stanowiące przychodów, określone w art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, opodatkowane są, zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zryczałtowanym podatkiem w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby prawne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych w Ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych:

- podatek dochodowy od dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ustala się w wysokości 19% uzyskanego przychodu
- zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej spółek, które łącznie spełniają następujące warunki (art. 22 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych):
 1. wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 2. uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt 1, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,
 3. spółka, o której mowa w pkt 2, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt 1,
 4. odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
 - spółka, o której mowa w pkt 2, albo
 - zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt 2.

Zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej

Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w pkt 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w pkt 3, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w pkt 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, o której mowa w pkt 2, jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów (przychodów) określonych powyżej w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę ryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

Opodatkowanie osób prawnych w związku z dochodem uzyskanym poprzez zbycie papierów wartościowych

Dochody osiągnięte przez osoby prawne ze sprzedaży papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, tj. kwotą uzyskaną ze sprzedaży papierów wartościowych, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie papierów wartościowych. Dochód ze sprzedaży papierów wartościowych łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, osoby prawne, które sprzedały papiery wartościowe, zobowiązane są do wykazania uzyskanego z tego tytułu dochodu w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej o wysokości dochodu lub straty, osiągniętych od początku roku podatkowego oraz do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty), określony w art. 25 ust. 6-7 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenie o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

3.6.3 Opodatkowanie dochodów (przychodów) podmiotów zagranicznych

Obowiązek pobrania i odprowadzenia podatku u źródła w wysokości 19% przychodu spoczywa na podmiocie prowadzącym rachunek papierów wartościowych podmiotu zagranicznego w przypadku, gdy kwoty związane z udziałem w zyskach osób prawnych wypłacane są na rzecz inwestorów zagranicznych, którzy podlegają w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, czyli:

- osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu (art. 3 ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych) i
- osób fizycznych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania (art. 3 ust. 2a Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Jednak zasady opodatkowania oraz wysokość stawek podatku od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta osiągniętych przez inwestorów zagranicznych mogą być zmienione postanowieniami umów

o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartymi pomiędzy Rzeczpospolitą Polską i krajem miejsca siedziby lub zarządu osoby prawnej lub miejsca zamieszkania osoby fizycznej.

W przypadku gdy umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania modyfikuje zasady opodatkowania dochodów osiąganych przez te osoby z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, wiążące są postanowienia tej umowy i wyłączają one stosowanie przywołanych powyżej przepisów polskich ustaw podatkowych.

Jednakże, zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe, pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych uzyskaniem od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej. W przypadku osób fizycznych, zgodnie z art. 30a ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku jest możliwe, pod warunkiem uzyskania od podatnika certyfikatu rezydencji.

Artykuł 22 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

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

Zwolnienie to ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w pkt 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w pkt 3, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w pkt 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, o której mowa w pkt 2, jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów (przychodów) określonych powyżej w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Emitent bierze odpowiedzialność za potrącenie podatków u źródła, w przypadku gdy zgodnie z obowiązującymi przepisami, w tym umowami o unikaniu podwójnego opodatkowania, wypłacane przez niego na rzecz inwestorów zagranicznych kwoty dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych podlegają opodatkowaniu w Polsce.

3.6.4 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.

3.6.5 Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych zwalnia się od podatku sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi:

- a) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym,
- b) dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych,
- c) dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego,
- d) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego

w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

Zgodnie z definicją obrotu zorganizowanego zawartą w art. 3 pkt 9 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, przez obrót zorganizowany rozumie się obrót papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi dokonywany na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na rynku regulowanym albo w Alternatywnym Systemie Obrotu. W związku z czym obrót instrumentami finansowymi Emitenta jest zwolniony z 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 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych, kupujący zobowiązany jest do uiszczenia podatku od czynności cywilnoprawnych. Ponadto, na podstawie art. 2 pkt 4 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych, opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych nie podlegają czynności prawne, jeżeli przynajmniej jedna ze stron z tytułu dokonywania tej czynności na podstawie odrębnych przepisów jest:

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

3.6.6 Odpowiedzialność płatnika podatku

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz. U. z 2005 r., nr 8, poz. 60, z późn. zm.) płatnik, który nie wykonał ciężącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu - odpowiada za podatek niepobraný lub podatek pobraný a niewpłaconý. 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.

4 Dane o Emitencie

4.1 Nazwa, forma prawna, kraj siedziby i adres Emitenta wraz z numerami telekomunikacyjnymi oraz identyfikatorem według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numeru według właściwej identyfikacji podatkowej

Tabela 6 Podstawowe dane o Emitencie

Firma:	Vabun S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	Lublin
Adres rejestrowy:	ul. Fryderyka Chopina 41/2, 20-023 Lublin
Adres do korespondencji:	ul. Bysławska 82 lok. 415, 04-994 Warszawa
Telefon:	+48 (22) 350-70-98
Faks:	+48 (22) 350-70-13
Adres poczty elektronicznej:	biuro@vabun.pl
Adres strony internetowej:	www.vabun.pl
NIP:	9522137211
REGON:	361597490
KRS:	0000559284

Źródło: Emitent

4.2 Wskazanie czasu trwania Emitenta, jeżeli jest oznaczony

Czas trwania Emitenta jest nieograniczony, zgodnie z treścią § 5 Statutu Spółki.

4.3 Wskazanie przepisów prawa na podstawie których został utworzony Emitent

Emitent został utworzony na mocy aktu zawiązania Spółki zawartego w dniu 13 lutego 2015 r., sporządzonego w Kancelarii Notarialnej Monika Jankiewicz, Monika Józefczyk-Kozłowska Notariusze s.c. z siedzibą w Warszawie przed notariuszem Moniką Józefczyk-Kozłowską (Repertorium A nr 341/2015), zmienionego na podstawie aktu notarialnego z dnia 10 marca 2015 r., sporządzonego w Kancelarii Notarialnej Monika Jankiewicz, Monika Józefczyk-Kozłowska Notariusze s.c. z siedzibą w Warszawie przed notariuszem Moniką Józefczyk-Kozłowską (Repertorium A nr 527/2015).

Rejestracja spółki Vabun S.A. w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła w dniu 25 maja 2015 r. na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

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

4.4 Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru, wraz z podaniem daty dokonania tego wpisu, a w przypadku gdy Emitent jest podmiotem, którego utworzenie wymagało uzyskania zezwolenia – przedmiot i numer zezwolenia oraz wskazanie organu, który je wydał

W dniu 25 maja 2015 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie, na mocy którego zostało zarejestrowane zawiązanie spółki Vabun Spółka Akcyjna. Vabun S.A. została wpisana do rejestru pod numerem KRS 0000559284.

4.4a Informacje czy działalność prowadzona przez Emitenta wymaga posiadania zezwolenia, licencji lub zgody, a w przypadku istnienia takiego wymogu – dodatkowo podmiot i numer zezwolenia, licencji lub zgody, ze wskazaniem organu, który je wydał

Działalność prowadzona przez Emitenta na terenie RP nie wymaga posiadania zezwolenia, licencji czy zgody.

4.5 Krótki opis historii Emitenta

Tabela 7 Skrócona historia Emitenta

2015	
13 lutego	Zawiązanie spółki akcyjnej Vabun S.A. Kapitał zakładowy został określony na 450.000,00 zł i dzielił się na 4.500.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda
10 marca	Zmiana aktu zawiązania Spółki Oficjalna data rozpoczęcia działalności gospodarczej Emitenta
kwiecień	Wprowadzenie na rynek trzech linii męskich perfum i perfumowanych żeli pod prysznic (Classic, Sport, Gold)
kwiecień	Podpisanie umowy dystrybucyjnej (komisowej) z Pako Lorente s.c. (właściciel eleganckiej marki ubraniowej <i>Pako Lorente</i>). Przygotowanie dedykowanego kosmetyku dla sieci mody męskiej Pako Lorente – Vabun Classic by Pako Lorente
25 maja	Postanowienie Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy, o wpisie Emitenta do KRS pod numerem 0000559284
czerwiec	Wprowadzenie na rynek trzech linii perfum i żeli pod prysznic dla mężczyzn
sierpień	Podpisanie umowy handlowej z SHE Cosmetic Lab Sp. z o.o. w zakresie sprzedaży kosmetyków Emitenta
październik	Wprowadzenie asortymentu do sieci sklepów Drogerie Polskie
2016	
21 kwietnia	Zawarcie umowy dystrybucyjnej z jedną z największych sieci dyskontów w Polsce, jaką jest spółka Jeronimo Martins Drogerie i Farmacja sp. z o.o. (właściciel sieci drogerii Hebe)
29 kwietnia	Uchwała Zarządu w sprawie emisji akcji serii F w liczbie 150.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela (emisja w ramach kapitału docelowego Spółki)
12 maja	Zawarcie umowy ramowej z MBF Group S.A. w zakresie m.in. wsparcia w handlu detalicznym i hurtowym oraz pozyskania kapitału na rozwój i upublicznienia Spółki
czerwiec	Przeniesienie siedziby Spółki do Lublina Utworzenie oddziału Spółki w Warszawie, przy ul. Bysławskiej 82 lok. 415
30 sierpnia	Postanowienie KRS o rejestracji zmiany siedziby Spółki, wpisie oddziału Spółki w KRS i rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku emisji akcji serii F
19 grudnia	Wykupienie przez MBF Group S.A. wszystkich 1.410.00 akcji imiennych uprzywilejowanych serii B od Pana Adama Jacka Kaczyńskiego (jeden ze współzałożycieli Spółki)

28 grudnia	Zmiana kwalifikacji akcji serii B z uprzywilejowanych na zwykłe na okaziciela
2017	
lutym	Uruchomienie sklepu internetowego i sprzedaży detalicznej dla klientów indywidualnych
16 lutego	Postanowienie KRS o wpisie zamiany akcji serii B z uprzywilejowanych na zwykłe na okaziciela
marzec	Wprowadzenie na rynek dwóch linii perfum dla kobiet
12 lipca	Uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie emisji akcji serii G w liczbie 250.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela
6 listopada	Postanowienie KRS o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku emisji akcji serii G
15 grudnia	Zawarcie umowy dystrybucyjnej z Wispol s.j. z siedzibą w Rzeszowie – właścicielem sieci ponad 30 drogerii w południowo-wschodniej Polsce
18 grudnia	Zawarcie umowy dystrybucyjno-sprzedażowej ze spółką Nika Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach na rozprowadzanie i sprzedaż kosmetyków w ponad 1500 punktach zaopatrzenia
2018	
21 lutego	Zawarcie umowy dystrybucyjnej ze spółką Drogerie Polskie sp. z o.o. z siedzibą w Jastrzębiu-Zdroju na dystrybucję i sprzedaż kosmetyków Emitenta w ponad 300 sklepach drogerijnych w całej Polsce
29 marca	Złożenie wniosku o dofinansowanie projektu w ramach dotacji UE (Program Operacyjny Polska Wschodnia. Oś priorytetowa 1 Przedsiębiorcza Polska Wschodnia. Działanie 1.2 Internacjonalizacja MŚP). Tytuł projektu: "Rozwój spółki Vabun S.A. poprzez wejście na rynki zagraniczne". Całkowity budżet (wydatki ogółem): 269.242,57 zł, wnioskowana kwota dofinansowania 186.061,94 zł
8 maja	Złożenie wniosku o dofinansowanie projektu w ramach poddziałania 3.3.3 PO IR „Wsparcie MŚP w promocji marek produktowych - Go to Brand”. Przedmiotem projektu jest wdrożenie działań służących promocji marki kosmetycznej Vabun na rynkach perspektywicznych Chin, Rosji oraz Zjednoczonych Emiratów Arabskich, zgodnie z programem promocji branży kosmetycznej określonym przez PARP. Całkowity budżet projektu wynosi 310.300,00 zł przy wkładzie własnym Vabun na poziomie 46.545,00 zł

Źródło: Emitent

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

Zgodnie z Kodeksem spółek handlowych kapitał zakładowy (podstawowy) spółki akcyjnej powinien wynosić co najmniej 100.000,00 zł.

Tabela 8 Kapitał zakładowy Emitenta

	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Seria A	1.600.000	32,65%	3.200.000	49,23%
Seria B	1.410.000	28,78%	1.410.000	21,69%
Seria C	120.000	2,45%	120.000	1,85%
Seria D	120.000	2,45%	120.000	1,85%
Seria E	1.250.000	25,51%	1.250.000	19,23%
Seria F	150.000	3,06%	150.000	2,31%

Seria G	250.000	5,10%	250.000	3,85%
Suma	4.900.000	100,00%	6.500.000	100,00%

Źródło: Emitent

Emitent tworzy następujące kapitały:

- a) kapitał zakładowy,
- b) kapitał zapasowy,
- c) kapitały rezerwowe,
- d) fundusze celowe określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Kapitał zakładowy (podstawowy) Emitenta na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego wynosi 490.000,00 zł (czterysta dziewięćdziesiąt tysięcy złotych) i dzieli się na 4.900.000 (cztery miliony dziewięćset tysięcy) akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda, w następujący sposób:

- a) 1.600.000 (jeden milion sześćset tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o kolejnych numerach od 0.000.001 do 1.600.000,
- b) 1.410.000 (jeden milion czterysta dziesięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od 0.000.001 do numeru 1.410.000,
- c) 120.000 (sto dwadzieścia tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od 000.001 do numeru 120.000,
- d) 120.000 (sto dwadzieścia tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach od 000.001 do numeru 120.000,
- e) 1.250.000 (jeden milion dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o numerach od 0.000.001 do numeru 1.250.000,
- f) 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F o numerach od 000.001 do numeru 150.000,
- g) 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G o numerach od 000.001 do numeru 250.000.

Akcje imienne serii A posiadają uprzywilejowanie, na mocy którego każda akcja serii A Emitenta uprawnia do oddania dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Kapitał zakładowy może zostać podwyższony z emisji akcji oraz ze środków własnych zgodnie z art. 422 Kodeksu spółek handlowych.

Kapitał podstawowy jest wskazywany w bilansie w wysokości wartości nominalnej objętych i zarejestrowanych akcji.

W kapitale zapasowym ujmowane są nadwyżki środków pozyskanych z emisji ponad wartość nominalną akcji objętych w drodze emisji (pomniejszone o koszty emisji), bądź mogą na niego składać się środki finansowe przeznaczone z zysku z lat poprzednich.

Ponadto na kapitał własny Emitenta mogą się składać:

- kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny – ujmowane są tu różnice kapitałowe powstałe w wyniku zbycia lub nabycia składników majątku trwałego,
- pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe – gromadzone są tu specjalne środki, najczęściej przeznaczone z zysku, na inwestycje bądź inne cele ustalone przez Walne Zgromadzenie Spółki,
- zysk (strata) z lat ubiegłych – w tej pozycji wykazuje się wysokość niepokrytych strat bądź wysokość niepodzielonego zysku z lat poprzednich,

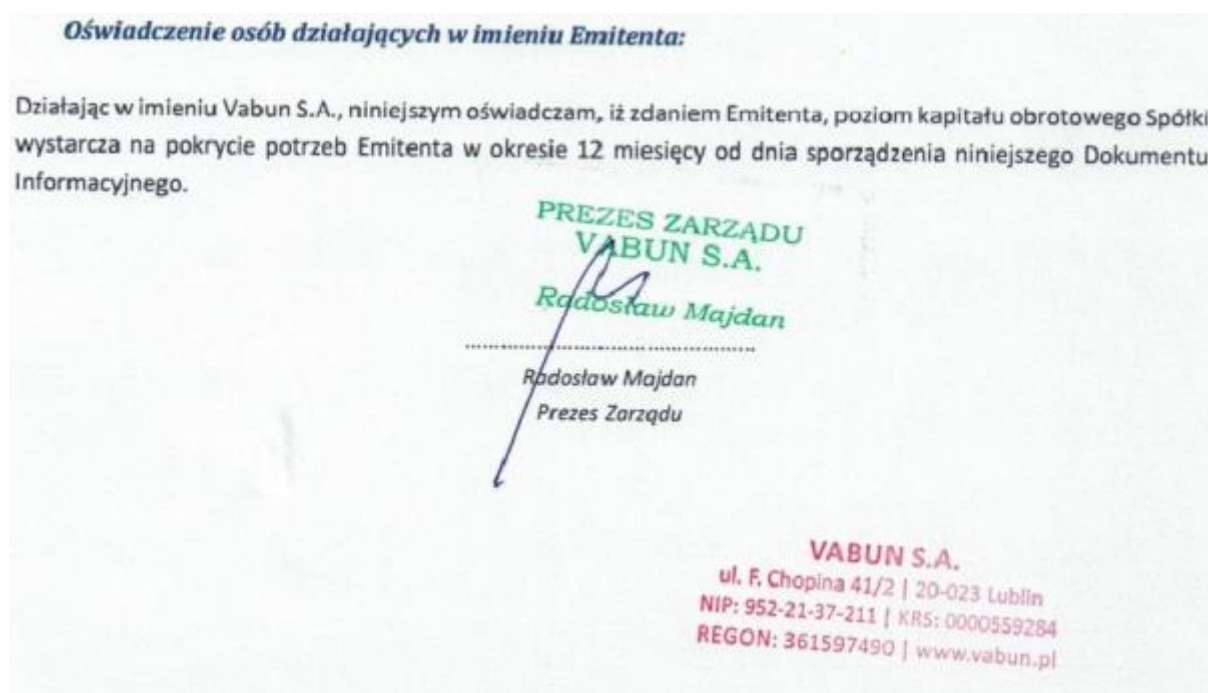
- zysk (strata) netto – jest to wynik finansowy Spółki za dany rok obrotowy.

Tabela 9 Kapitał własny Emitenta (w zł)

WYSZCZEGÓLNIENIE	Stan na 31 grudnia 2016 r.	Stan na 31 grudnia 2017 r.
Kapitał (fundusz) własny	586.107,58	969.082,10
Kapitał (fundusz) podstawowy	465.000,00	490.000,00
Kapitał (fundusz) zapasowy	284.263,69	570.844,19
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	-163.156,11
Zysk (strata) netto	-163.156,11	71.394,02
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (-)	0,00	0,00

Źródło: Emitent

4.6a Oświadczenie Emitenta stwierdzające, że jego zdaniem poziom kapitału obrotowego wystarcza na pokrycie jego potrzeb w okresie 12 miesięcy od dnia sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, a jeśli tak nie jest, propozycja zapewnienia dodatkowego kapitału obrotowego



4.7 Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Emitenta został opłacony w całości.

Do Spółki wniesiono następujące wkłady niepieniężne:

- 1) akcje serii A w liczbie 1.600.000 (jeden milion sześćset tysięcy) sztuk, o kolejnych numerach od 0.000.001 do 1.600.000, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, zostały objęte w zamian za wkład niepieniężny w postaci aportu o łącznej wartości nominalnej 160.000,00 (sto sześćdziesiąt tysięcy złotych), na który składały się:
 - projekty graficzne i wykroje opakowań perfum linii:
 - a) Vabun Sport o wartości 15.000,00 zł (piętnaście tysięcy złotych),

- b) Vabun Silver o wartości 15.000,00 zł (piętnaście tysięcy złotych),
 - c) Vabun Gold o wartości 15.000,00 zł (piętnaście tysięcy złotych),
 - d) Vabun Classic o wartości 15.000,00 zł (piętnaście tysięcy złotych),
- następujące domeny internetowe:
- a) www.vabun-gold.pl o wartości 3.750,00 zł (trzy tysiące siedemset pięćdziesiąt złotych),
 - b) www.vabun-gold.com o wartości 3.750,00 zł (trzy tysiące siedemset pięćdziesiąt złotych),
 - c) www.vabun-gold.com.pl o wartości 3.750,00 zł (trzy tysiące siedemset pięćdziesiąt złotych),
 - d) www.vabun-sport.pl o wartości 3.750,00 zł (trzy tysiące siedemset pięćdziesiąt złotych),
 - e) www.vabun-sport.com o wartości 3.750,00 zł (trzy tysiące siedemset pięćdziesiąt złotych),
 - f) www.vabun-sport.com.pl o wartości 3.750,00 zł (trzy tysiące siedemset pięćdziesiąt złotych),
 - g) www.vabun4u.pl o wartości 3.750,00 zł (trzy tysiące siedemset pięćdziesiąt złotych),
 - h) www.vabun4u.com o wartości 3.750,00 zł (trzy tysiące siedemset pięćdziesiąt złotych),
 - i) www.vabun4u.com.pl o wartości 3.750,00 zł (trzy tysiące siedemset pięćdziesiąt złotych),
 - j) www.vabun-silver.pl o wartości 3.750,00 zł (trzy tysiące siedemset pięćdziesiąt złotych),
 - k) www.vabun-silver.com o wartości 3.750,00 zł (trzy tysiące siedemset pięćdziesiąt złotych),
 - l) www.vabun-silver.com.pl o wartości 3.750,00 zł (trzy tysiące siedemset pięćdziesiąt złotych),
 - m) www.wabun.pl o wartości 25.000,00 zł (dwadzieścia pięć tysięcy złotych),
 - n) www.vabun.pl o wartości 30.000,00 zł (trzydzieści tysięcy złotych).
- 2) akcje serii B w liczbie 1.410.000 (jeden milion czterysta dziesięć tysięcy) sztuk, o kolejnych numerach od 0.00.001 do 1.410.000, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, zostały objęte w zamian za wkład niepieniężny w postaci aportu o łącznej wartości nominalnej 141.000,00 (sto czterdzieści jeden tysięcy złotych), na który składały się:
- komponenty perfum marki Vabun Gold o wartości 30.000,00 zł (trzydzieści tysięcy złotych),
 - komponenty perfum marki Vabun Silver o wartości 30.000,00 zł (trzydzieści tysięcy złotych),
 - komponenty perfum marki Vabun Sport o wartości 30.000,00 zł (trzydzieści tysięcy złotych),
 - komponenty perfum marki Vabun Classic o wartości 30.000,00 zł (trzydzieści tysięcy złotych),
 - opracowania i arkusze kalkulacyjne związane z analizą opłacalności produkcji perfum i kosmetyków linii Vabun o wartości 21.000,00 zł (dwadzieścia jeden tysięcy złotych).

Na podstawie „Sprawozdania założycieli spółki VABUN S.A. z wyceny wkładów niepieniężnych” wartość wkładów niepieniężnych została oszacowana przez akcjonariuszy-założycieli na poziomie 325.000,00 zł.

Założyciele Vabun S.A. postanowili, że za wniesienie wkładu niepieniężnego do Emitenta objęte zostaną akcje serii A w liczbie 1.600.000 sztuk i wartości nominalnej 160.000 zł oraz akcje serii B w liczbie 1.410.000 sztuk i wartości nominalnej 141.000 zł. W związku z tym założyciele Vabun S.A. objęli akcje o wartości nominalnej na poziomie 301.000,00 zł w zamian za wkład niepieniężny o wartości 325.000,00 zł.

Opinia biegłego rewidenta z wyceny aportu wskazuje, iż:

„zastosowana metoda wyceny wkładów niepieniężnych wnoszonych przez założycieli Spółki Vabun S.A. jest w pełni uzasadniona i odpowiada ich wartości godziwej, potwierdzając wycenę wartości wnoszonych aportów oraz odpowiada ona co najmniej wartości nominalnej obejmowanych za nie akcji.”

Wycena wkładów niepieniężnych została dokonana przez akcjonariuszy-założycieli Emitenta, którzy wnieśli do Spółki wkłady niepieniężne. Wycena wkładów niepieniężnych została zbadana przez Panią Jolantę Kaźmierczak – Biegłego Rewidenta wpisanego na listę biegłych rewidentów pod numerem 11678, działającą w imieniu spółki POL-TAX sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2695.

Wycena wkładów niepieniężnych została sporządzona na podstawie otrzymanych dokumentów, przeprowadzonej analizy branży, rynku pracy oraz wynagrodzeń w danym sektorze. Jeśli do wyceny aktywa zebrano reprezentacyjną próbkę badawczą, to zastosowaną metodą wyceny była metoda porównawcza.

Emitent wskazuje, iż założenia do przyjętej wyceny nie dotyczyły prognoz finansowych Spółki.

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 lub w wyniku realizacji uprawnień przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych, ze wskazaniem wartości przewidywanego warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw podmiotów uprawnionych do nabycia tych akcji

Emitent nie emitował dotychczas obligacji zamiennych na akcje, obligacji z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji ani warrantów subskrypcyjnych.

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 może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Statut Emitenta nie przewiduje upoważnienia dla Zarządu Spółki w materii podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

Wskazuje się, iż obecne w Statucie Emitenta oraz ujawnione w KRS (Dział 1, Rubryka 8 - Kapitał spółki) upoważnienie Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego (§7a Statutu Spółki) wygasło w dniu 31 października 2017 r.

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

Instrumenty finansowe Emitenta dotychczas nie były i nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku papierów wartościowych. Emitent również nie wystawił kwitów depozytowych.

4.11 Podstawowe informacje na temat powiązań kapitałowych Emitenta mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem 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

Emitent nie tworzy grupy kapitałowej.

4.11a Wskazanie powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych pomiędzy:

a) Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta

Pomiędzy Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta nie występują powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne, poza powiązaniem wskazanym w punkcie b) poniżej.

b) Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Pan Radosław Majdan, Prezes Zarządu Spółki, jest:

- a) akcjonariuszem Emitenta i posiada łącznie 1.600.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, stanowiących 32,65% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz uprawniających do 3.200.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 49,23% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- b) Członkiem Rady Nadzorczej MBF Group S.A. (podmiot dominujący nad Emitentem²) posiadającej 2.445.256 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, stanowiących łącznie 49,90% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz uprawniających łącznie do 2.445.256 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co łącznie stanowi 37,62% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu,
- c) prowadzi działalność gospodarczą pod nazwą „RM VABUN RADOSŁAW MAJDAN”. Wskazuje się na podobieństwo firmy (nazwy) jednoosobowej działalności gospodarczej Prezesa Zarządu Spółki z firmą (nazwą) Emitenta. Spółka natomiast posiada zastrzeżony znak towarowy firmy (nazwy) Emitenta. Zgodnie z notką biograficzną wskazaną w rozdziale 4.20.1 Dokumentu Informacyjnego, Prezes Zarządu Emitenta nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do spółki Vabun S.A., a Spółka nie identyfikuje faktu zbieżności nazw wspomnianych firm jako ryzyko związanego z działalnością lub zagrożeniem interesów spółki Vabun S.A. Niemniej, w przypadku zaistnienia lub wystąpienia działalności noszącej znamiona nieuczciwej konkurencji lub wykorzystania znaku towarowego przez Prezesa Zarządu Spółki, Członków Rady Nadzorczej czy przez inne podmioty gospodarcze - Spółka będzie podejmować działania w celu ochrony własnych interesów. Wskazuje się, iż w odpowiedzi na Uchwałę Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 11 maja 2018 r. w sprawie zobowiązania Prezesa Zarządu Spółki do zmiany nazwy (firmy) prowadzonej przez niego jednoosobowej działalności gospodarczej, Pan Radosław Majdan złożył w dniu 14 maja 2018 r. oświadczenie, na podstawie którego zobowiązał się niezwłocznie, jednak nie później niż do 30 sierpnia 2018 r., dokonać zmiany nazwy (firmy) prowadzonej przez niego jednoosobowej działalności gospodarczej.

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Pan Robert Krassowski, Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki, jest:

- a) akcjonariuszem Emitenta i posiada 16.000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, stanowiących 0,33% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz uprawniających do 16.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 0,25% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu,
- b) Prezesem Zarządu MBF Group S.A. (podmiot dominujący nad Emitentem²),
- c) Prezesem Zarządu MBF Inwestycje Kapitałowe sp. z o.o. (spółka w 98,00% zależna od MBF Group S.A.),
- d) Członkiem Zarządu MBF Financial Advisory SRL (spółka współzależna od MBF Group S.A.),
- e) synem Pana Zbigniewa Krassowskiego (Członka Rady Nadzorczej).

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Pan Mariusz Witkowski, Członek Rady Nadzorczej Spółki, jest:

- a) akcjonariuszem Emitenta i posiada 1.700 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, stanowiących 0,03% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz uprawniających do 1.700 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 0,03% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu,

² stan aktualny na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego. W przypadku rejestracji przez sąd zmian Statutu Spółki wynikających z Uchwały nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 25 kwietnia 2018 r., o której mowa w rozdziale 6.2.2 Dokumentu Informacyjnego, spółka MBF Group S.A. utraci status podmiotu dominującego nad Emitentem

- b) Członkiem Rady Nadzorczej MBF Group S.A. (podmiot dominujący nad Emitentem²).

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Pan Zbigniew Krassowski, Członek Rady Nadzorczej Spółki, jest:

- a) akcjonariuszem Emitenta i posiada 24.252 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, stanowiących 0,49% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz uprawniających do 24.252 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 0,37% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu,
- b) Członkiem Rady Nadzorczej MBF Group S.A. (podmiot dominujący nad Emitentem²),
- c) wspólnikiem Rara Avis sp. z o.o. (spółka powiązana z MBF Group S.A.),
- d) ojcem Pana Roberta Krassowskiego (Przewodniczący Rady Nadzorczej).

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Pani Katarzyna Czub, Członek Rady Nadzorczej Spółki, jest akcjonariuszem Emitenta i posiada 1.000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, stanowiących 0,02% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz uprawniających do 1.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 0,02% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Spółkę łączą następujące powiązania majątkowe i organizacyjne z akcjonariuszem Emitenta, spółką MBF Group S.A., na podstawie których akcjonariusz MBF Group S.A.:

- pełnił funkcję anioła biznesu w pierwszym okresie funkcjonowania przedsiębiorstwa Emitenta, tj. na etapie załazkowym i wczesnego rozwoju,
- świadczył dla Emitenta nieodpłatne usługi doradcze w zakresie pozyskiwania kapitału,
- zabezpieczał wpłaty środków pieniężnych na rachunek bankowy Emitenta od inwestorów z tytułu emisji akcji serii F i G (w sytuacji nieobjęcia lub nieopłacenia części akcji serii F i G przez inwestorów, akcjonariusz MBF Group S.A. zobowiązał się do objęcia pozostałej puli emitowanych akcji serii F i G oraz ich opłacenia),
- udostępniał Emitentowi środki pieniężne z przeznaczeniem na bieżącą realizację zamówień od klientów Emitenta.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, w związku z dynamiką rozwoju Emitenta, zaangażowanie akcjonariusza MBF Group S.A. w rozwój Emitenta jest coraz mniejsze.

Łączna wartość transakcji na linii Emitent – akcjonariusz MBF Group S.A. jest istotna i wyniosła:

- w 2016 roku:
 - przychody Emitenta ze sprzedaży 708.130,00 zł,
 - koszty Emitenta 713.916,31 zł,
 - Emitent objął papiery wartościowe (akcje) nowej emisji spółki MBF Group S.A. w celach inwestycyjnych – wartość inwestycji wyniosła 137.500,00 zł,
- w 2017 roku:
 - przychody Emitenta ze sprzedaży 599.501,05 zł,
 - koszty Emitenta 755.057,98 zł,
 - w IV kwartale 2017 r. Emitent dokonał płatności na rzecz akcjonariusza MBF Group S.A. kwoty 297.155,00 zł tytułem zaliczki na złożenie przez MBF Group S.A. w imieniu Emitenta zamówienia na nabycie kosmetyków (w związku z historycznymi zakupami MBF Group S.A. posiadał wówczas korzystniejsze warunki składania zamówień u dostawców kosmetyków) – zaliczka zostanie rozliczona do końca II kwartału 2018 r. poprzez wystawienie faktury kosztowej przez MBF Group S.A. i zaliczenie przedmiotowej kwoty tytułem zaliczki na płatność z wystawionej faktury,
- w okresie lat 2016-2017 akcjonariusz MBF Group S.A. udzielił Emitentowi pożyczek pieniężnych na łączną kwotę 203.000,00 zł.

Spółka MBF Group S.A. jest jednym z założycieli Vabun S.A. Dodatkowo, po roku działalności Emitenta akcjonariusz MBF Group S.A. zwiększył swoje zaangażowanie kapitałowe w Emitenta wykupując jednego z dwóch pozostałych założycieli i stając się tym samym podmiotem mającym istotny wpływ na rozwój Emitenta. Ponadto, od samego początku rolą MBF Group S.A. było wsparcie merytoryczne, biznesowe oraz finansowe Spółki. Powyższe spowodowało wystąpienie przepływów pieniężnych między Emitentem a spółką MBF Group S.A.

W pierwszej kolejności, oprócz kapitału dostarczonego w zamian za objęte akcje, MBF Group S.A. zapewniał bieżące wsparcie finansowe w postaci pożyczek krótko- i średnioterminowych.

Po drugie, MBF Group S.A. zajmowała się częściowym przyjmowaniem i finansowaniem kosztów prowadzenia działalności Emitenta. Polegało to na płatnościach, które kierowane i przyjmowane były przez podmiot MBF Group S.A., a następnie refakturowane na dłuższy termin wobec Vabun S.A. Dzięki takiemu zabiegowi płatności wobec kontrahentów Emitenta były na bieżąco regulowane, a sama Spółka nie posiadała zatorów płatniczych. Było to szczególnie istotne na początku działalności, gdzie nie można było liczyć na wydłużone terminy płatności od podwykonawców i dostawców, wobec długich terminów zapłaty od odbiorców. Spółka MBF Group S.A. odegrała tutaj, nie do przecenienia, istotną rolę pomocową w rozwoju Emitenta, odpowiadającą roli anioła biznesu refinansującego działalność Emitenta na wczesnym etapie rozwoju.

I wreszcie po trzecie, wykorzystując wzajemną synergię i działanie w grupie, spółki mogły świadczyć wobec siebie usługi, które świadczą także na zewnątrz. Ze strony spółki MBF Group S.A. było to doradztwo gospodarcze i biznesowe, wsparcie informatyczne i mobilne, analizy rynkowe i przekrojowe oraz pomoc przy uzyskiwaniu dotacji z funduszy Unii Europejskiej. Natomiast Vabun S.A. świadczył usługi szkoleniowe, wizerunkowe oraz public-relations.

Obecnie Emitent jest już przedsiębiorstwem samowystarczalnym i samofinansującym swoją działalność, niemniej współpraca z istotnym akcjonariuszem MBF Group S.A. nadal odgrywa dla niego ważną rolę, szczególnie w zakresie doradztwa w zarządzaniu spółką akcyjną, transferu know-how czy analiz rynkowych, biznesowych i prawnych.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Emitent korzysta i będzie nadal korzystać z zakupów za pośrednictwem MBF Group S.A. wyłącznie w sytuacji, jeśli będzie to uzasadnione ekonomiczne, tj. jeśli dzięki temu Spółka może uzyskać korzystniejsze warunki handlowe, np. w postaci rabatu lub znacznego wydłużenia terminu płatności. Emitent sukcesywnie buduje własną listę kontrahentów i dostawców, dlatego korzystanie z synergii w ramach współpracy z akcjonariuszem – spółką MBF Group S.A. – ma coraz mniejsze znaczenie dla działalności podstawowej Emitenta.

c) Emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz znaczącymi akcjonariuszami Emitenta a Autoryzowanym Doradcą (lub osobami wchodzącymi w skład jego organów zarządzających i nadzorczych)

Autoryzowany Doradca Emitenta nie jest podmiotem zależnym ani dominującym wobec Emitenta, w rozumieniu przepisów ustawy o ofercie publicznej.

W dniu 2 sierpnia 2017 r. pomiędzy Emitentem a Autoryzowanym Doradcą zawarta została umowa o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy.

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Pan Tomasz Puźniak, Wiceprezes Zarządu Blue Oak Advisory sp. z o.o. (Autoryzowany Doradca), jest:

- a) wspólnikiem SME Advisory sp. z o.o. i posiada łącznie 95 udziałów, stanowiących 95,00% udziału w kapitale zakładowym SME Advisory sp. z o.o. oraz uprawniających do 95,00% udziału w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników.

Należy wskazać, iż SME Advisory sp. z o.o. jest:

- podmiotem dominującym nad Blue Oak Advisory sp. z o.o. (Autoryzowany Doradca) i posiada łącznie 1.100 udziałów, stanowiących 55,00% udziału w kapitale zakładowym Blue Oak Advisory sp. z o.o. (Autoryzowany Doradca) oraz uprawniających do 55,00% udziału w liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników,
 - akcjonariuszem Emitenta i posiada 40.000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, stanowiących 0,82% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz uprawniających do 40.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 0,62% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu,
- b) Prezesem Zarządu SME Advisory sp. z o.o.,
- c) akcjonariuszem Emitenta i posiada 25.000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, stanowiących 0,51% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz uprawniających do 40.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 0,38% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Pan Jarosław Gil, Wiceprezes Zarządu Blue Oak Advisory sp. z o.o. (Autoryzowany Doradca), jest:

- a) wspólnikiem Spark Advisory sp. z o.o. i posiada łącznie 90 udziałów, stanowiących 90,00% udziału w kapitale zakładowym Spark Advisory sp. z o.o. oraz uprawniających do 90,00% udziału w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników.

Należy wskazać, iż Spark Advisory sp. z o.o. jest:

- wspólnikiem Blue Oak Advisory sp. z o.o. (Autoryzowany Doradca) i posiada łącznie 900 udziałów, stanowiących 45,00% udziału w kapitale zakładowym Blue Oak Advisory sp. z o.o. (Autoryzowany Doradca) oraz uprawniających do 45,00% udziału w liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników,
 - akcjonariuszem Emitenta i posiada 40.000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, stanowiących 0,82% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz uprawniających do 40.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 0,62% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- b) Prezesem Zarządu Spark Advisory sp. z o.o.

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego MBF Financial Advisory SRL jest jednostką współzależną dla Autoryzowanego Doradcy. Autoryzowany Doradca posiada 50,00% udziału w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników MBF Financial Advisory SRL.

Poza powiązaniem wymienionym w pkt 4.11a ppkt b) oraz c) niniejszego Dokumentu Informacyjnego nie występują żadne inne powiązania majątkowe, organizacyjne lub personalne pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów Spółki lub jej głównymi akcjonariuszami a Autoryzowanym Doradcą (lub osobami wchodzącymi w skład jego organów zarządzających i nadzorczych).

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

4.12.1 Podstawowe informacje o produktach i usługach

4.12.1.1 Model biznesu

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Spółka Vabun S.A. działa na rynku kosmetycznym oraz na rynku usług szkoleniowych.

W zakresie działalności na rynku kosmetycznym, Emitent zajmuje się dystrybucją kosmetyków dla mężczyzn i kobiet, sygnowanych marką „RM Vabun®”, których receptury są samodzielnie opracowywane przez Emitenta i zlecane do zewnętrznych podmiotów do produkcji. Obecnie w swojej ofercie Spółka posiada 5 linii perfum (dla mężczyzn i kobiet) oraz 3 linie żelów pod prysznic (dla mężczyzn), które dystrybuowane są w Polsce. Zgodnie z przyjętą strategią rozwoju Spółka zakłada ekspansję geograficzną m.in. na terenie Niemiec, Czech oraz Włoch.

Model biznesu Spółki zakłada sprzedaż własną jak również współpracę z dystrybutorami działającymi na danym obszarze czy na terenie całego kraju. W ramach tej działalności Spółka współpracuje m.in. z Jeronimo Martins Drogerie i Farmacja sp. z o.o. (właściciel sieci drogerii Hebe).

W drodze dotychczasowej działalności na rynku kosmetycznym Spółka wypracowała następujący schemat działania:

I. Produkcja

Kosmetyki oferowane przez Emitenta tworzone są w oparciu o własne receptury. W posiadaniu Vabun S.A. znajdują się wartości niematerialne i prawne w postaci komponentów do perfum, projektów graficznych i wykrojów opakowań do perfum oraz praw do domen stron www poszczególnych kosmetyków. Spółka posiada także receptury sprzedawanych kosmetyków, na podstawie których Emitent zleca produkcję do podmiotów zewnętrznych. Spółka współpracuje obecnie z trzema producentami, którymi są Carlo Bossi Parfumes sp. z o.o., V. Laboratories sp. z o.o. oraz ADEX Cosmetics Leszek Sierdziński.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Emitent część zakupów Spółki dokonywana jest i dokonywana będzie nadal za pośrednictwem MBF Group S.A. wyłącznie w sytuacji, jeśli będzie to uzasadnione ekonomiczne, tj. jeśli dzięki temu Spółka może uzyskać korzystniejsze warunki handlowe, np. w postaci rabatu lub znacznego wydłużenia terminu płatności. Emitent sukcesywnie buduje własną listę kontrahentów i dostawców, dlatego korzystanie z synergii w ramach współpracy z akcjonariuszem – spółką MBF Group S.A. – ma coraz mniejsze znaczenie dla działalności podstawowej Emitenta.

II. Dystrybucja

Emitent sprzedaje oferowane przez siebie kosmetyki poprzez działania własne (m.in. poprzez własny sklep internetowy) oraz w drodze współpracy z dystrybutorami, którymi są m.in. nowoczesne sieci sprzedaży średnio- i wielkopowierzchniowe, dyskonty, drogerie, hurtownie.

Szersza lista kanałów dystrybucji Emitenta została wymieniona w punkcie 4.12.1.6 niniejszego Dokumentu Informacyjnego.

III. Klienci

Kosmetyki Spółki skierowane są przede wszystkim do klienta świadomego i orientującego się w ofercie kosmetyków i perfum, osób młodych i w średnim wieku, aktywnych zawodowo, o co najmniej średniej stopie życiowej, zamieszkujących aglomeracje miejskie, miasta i miasteczka. Celem Emitenta jest przekonanie konsumentów, że kosmetyki sygnowane marką „RM Vabun®” odpowiadają ich wymaganiom i gustom, łącząc jednocześnie wysoką jakość oraz stosunkowo niską cenę.

IV. Rozwój

Zarząd Emitenta postawił sobie za cel systematyczne rozwijanie i rozszerzanie oferty kosmetyków poprzez wprowadzenie na rynek m. in. wód toaletowych, wód po goleniu, mgiełek oraz dezodorantów. W długofalowej perspektywie Spółka zamierza dywersyfikować strukturę przychodów oraz powiększać rynki zbytu poprzez ekspansję geograficzną.

W zakresie działalności szkoleniowej Spółka, od 2016 r. do chwili obecnej, prowadziła również działalność związaną ze konsultacjami i szkoleniem oraz profesjonalnym wsparciem i mentoringiem z zakresu:

- sztuki prezentacji i wystąpień publicznych;
- zasad udzielania wywiadów w radiu i TV;
- kształtowania wizerunku w mediach;
- budowania i roli public relations.

Działalność w wyżej wymienionym zakresie odbywa się przy wykorzystaniu doświadczenia osobistego i zawodowego kadr wchodzących w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta, a w razie wystąpienia potrzeby Spółka przy świadczeniu usług posiłkowała się wsparciem firm zewnętrznych.

Oferta szkoleniowa adresowana jest do rzeczników prasowych firm, kadry kierowniczej i pracowników wyższego szczebla, przygotowujących się do wystąpień przed kamerą i udzielania wywiadów. Emitent świadczy usługi w zakresie uzyskania niezbędnych umiejętności przy współpracy z mediami (praca nad emisją głosu, praca przed kamerą oraz współpraca z mediami). Dodatkowo Spółka świadczy indywidualne zlecenia na zasadzie mentoringu, a klienci rozwijają wiedzę m.in. na temat: publicznych wystąpień i prezentacji, zarządzania uwagą audytorium i budowania relacji z odbiorcami czy wykorzystaniem komputera, rekwizytów, materiałów i próbek podczas prezentacji.

W zakresie komunikacji marketingowej oraz public relations oferta Emitenta dotyczy kreowania przemyślanego wizerunku przedsiębiorstwa oraz budowania jej reputacji przy pomocy narzędzi public relations (wykorzystywanie mediów do kształtowania wizerunku firmy, kreacja reklamowa, organizowanie uroczystości promocyjnych, uczestnictwo w targach i wystawach itd.).

W początkowym okresie działalności Emitenta (lata 2015-2016), gdy sprzedaż kosmetyków i perfum znajdowała się na początkowym etapie i zadaniem firmy było podejmowanie długoterminowych działań ukierunkowanych na zdobywanie rozpoznawalności i klientów, zdecydowano o świadczeniu usług z zakresu działalności szkoleniowej (w tym doradztwa medialnego, szkoleń z wystąpień i autoprezentacji) począwszy od 2016 r. Prowadzenie działalności w tym obszarze pod firmą Vabun S.A. pozwalało na zwiększenie świadomości marki, jednakże od samego początku zakładano, że działalność szkoleniowa będzie działalnością uzupełniającą. Niewątpliwie ogromną rolę odegrała tutaj ogromna rozpoznawalność i doświadczenie Prezesa Zarządu Emitenta, Pana Radosława Majdana oraz jego małżonki Pani Małgorzaty Rozenek-Majdan. Dzięki dodatkowej aktywności firma mogła generować dodatkowe przepływy pieniężne, zwiększać obrót na bieżącym rachunku oraz aktywnie uczestniczyć w życiu gospodarczym na branżowych spotkaniach i konferencjach.

Świadczone usługi oraz ich popularność Emitent zawdzięcza Prezesowi Zarządu Spółki. W ogromnej większości przypadków usługi te były świadczone i prowadzone właśnie przez Pana Radosława Majdana (działającego w imieniu Spółki), a w przypadku zintensyfikowania przedmiotowych usług Emitent posługiwał się pomocą wykwalifikowanych podwykonawców. Z oferowanych usług korzystały przede wszystkim osoby prywatne (kadra kierownicza i dyrektorska) oraz firmy z sektora mikroprzedsiębiorstw.

Emitent wskazuje, iż w latach 2016-2017 r. działalność szkoleniowa miała największy udział w strukturze przychodów ze sprzedaży Emitenta. Segment związany z działalnością szkoleniową odpowiadał za 1.911.940,00 zł i 2.523.380,00 zł w latach 2016-2017, co stanowiło odpowiednio za 92,43% i 69,74% ogółu przychodów ze sprzedaży Spółki. W okresie I kwartału 2018 r. działalność szkoleniowa odpowiadała za 266.000,00 zł przychodów ze sprzedaży, co stanowiło 41,19% ogółu przychodów Emitenta. Przychody ze sprzedaży kosmetyków stanowiły wówczas już 58,81% ogółu przychodów Spółki i wyniosły 379.767,64 zł.

Wraz z coraz większym wolumenem sprzedaży kosmetyków marki „RM Vabun®” już od 2017 r., a także w latach kolejnych, usługi profesjonalnych szkoleń i indywidualnego wsparcia dla firm i kadry zarządzającej będą stopniowo traciły na znaczeniu. Emitent szacuje, że docelowo w 2020 r. zostanie ostatecznie wygaszona aktywność w tym zakresie. Natomiast w przypadku stałego popytu na ww. usługi Spółki, działalność ta zostanie przeniesiona do spółki celowej.

4.12.1.2 Patenty

W dniu 24 października 2016 r. Emitent dokonał zgłoszenia wspólnotowego znaku towarowego słownego „RM Vabun®”, który otrzymał nr Z.463053. Zgłoszenie zostało opublikowane 12 lipca 2017 r.

4.12.1.3 Produkty i usługi oferowane przez Spółkę

➤ KOSMETYKI

Głównymi odbiorcami kosmetyków Spółki są mężczyźni i kobiety zaliczani do grupy klientów premium³. W swojej ofercie Emitent posiada obecnie trzy linie perfum dla mężczyzn, dwie linie perfum dla kobiet oraz trzy linie perfumowanych żeli męskich, sygnowane marką „RM Vabun®”. Spółka zamierza stale rozszerzać gamę oferowanych kosmetyków. Ponadto, w celu dotarcia z ofertą do szerszej liczby potencjalnych klientów, Zarząd Spółki planuje rozszerzyć linię perfum o perfumy przeznaczone dla tzw. klienta masowego.

Linia perfum dla mężczyzn

VABUN CLASSIC

Vabun Classic o wyrazistej kompozycji zapachowej, mocny, wyrafinowany, elegancki. Idealnie trafia w gusta mężczyzn. Klasyczna nuta została przełamana słodką owoców i goryczą grejpfruta, dodające lekkości oraz świeżości.

VABUN GOLD

Woda perfumowana Vabun Gold to elegancki i wytworny produkt dla dojrzałych mężczyzn. Zapach jest zadziorny, ale też lekko słodkawy dzięki wanilii. Perfumy zawdzięczają swój niesamowity zapach połączeniu piżma, wanilii, tonki, kwiatu pomarańczy, mięty, cynamonu i gałki muszkatołowej. Zapach o niebanalnej kompozycji, wyrazisty dla zdecydowanych i konkretnych mężczyzn.



³ Zgodnie z opinią Zarządu Emitenta

VABUN SPORT

Woda perfumowana Vabun Sport kusi zmysły i dodaje energii do działania. Nie pozwala o sobie zapomnieć. W perfumach przeplatają się nuty kardamonu, drzewa sandałowego, piżma oraz ambry. Perfumy Vabun Sport są stworzone dla aktywnych i energicznych mężczyzn. Zdecydowanie pasują do osób, które nie przestają podejmować kolejnych wyzwań i stawiać przed sobą kolejnych celów. Zapach długo utrzymuje się na ciele i ubraniu. Kusi zmysły i zachęca do aktywności.

Linia perfum dla kobiet**PERFUMY VABUN FOR LADY. NO.1**

Woda perfumowana Vabun For Lady No.1 to świetnie dobrane nuty perfum, dodają lekkości i świeżości. Nie są zbyt słodkie, ale czuć w nich piękne kwiatowe i leśne nutki, które sprawiają, że z każdym użyciem kobieta stanie się ich fanką. Zapach na ciele utrzymuje się bardzo długo, po użyciu ich wczesnym rankiem do późnego wieczora przed kąpielą. Idealny do pracy, na spotkanie biznesowe lub wieczorną kolację z ukochanym.

**PERFUMY VABUN FOR LADY. NO.5**

Perfumy Vabun for Lady No.5 przeznaczone są dla kobiet, które lubią czuć się kobieco, elegancko, wiedzą co chcą osiągnąć w życiu. Nie są to perfumy na codzienne wyjścia, lecz na szczególne okazje. Cechą charakterystyczną Vabun No.5 jest świeży, bardzo zmysłowy zapach, który utrzymuje się na skórze przez długi czas. Połączenie akcentów kwiatowych z drzewnymi to mieszanka godna prawdziwej gwiazdy. Woń jest bardzo intensywna, wyrazista i przede wszystkim długo wyczuwalna.

**Linia żeli pod prysznic dla mężczyzn****PERFUMOWANY ŻEL VABUN CLASSIC**

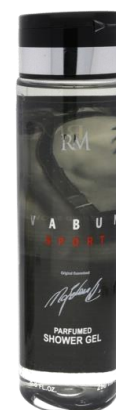
Żel pod prysznic dla mężczyzn, przeznaczony do codziennej pielęgnacji ciała, który wydobywa prawdziwą męskość. Klasyczny zapach. Idealny dla każdego rodzaju skóry, łączy w sobie aromat owoców, ostrą nutę mięty, lekką woń grejfruta i delikatna nutę cynamonu. Pielęgnuje, nawilża i pozostawia skórę odżywioną, piękną i pachnącą.

PERFUMOWANY ŻEL VABUN GOLD

Żel pod prysznic dla mężczyzn, przeznaczony do codziennej pielęgnacji ciała. Idealny dla każdego rodzaju skóry, o zapachu truskawki, ananasa, jabłka, kminku, gałki muszkatołowej, piżma, jaśminu, cynamonu, cytrusów. Piękny, słodki aromat dodający pewności siebie. Zapach utrzymuje się jeszcze długo po kąpeli.

PERFUMOWANY ŻEL VABUN SPORT

Żel pod prysznic dla mężczyzn przeznaczony do codziennej pielęgnacji ciała, o zapachu delikatnej nuty kardamonu, sandałowca, kolendry i piżma. Zawarte w nim składniki dodają energii i charakteru, do stosowania w domu i poza nim, np. po zajęciach na siłowni. Bardzo trwałe, eleganckie, utrzymuje się na skórze kilka godzin.



➤ **USŁUGI SZKOLENIOWE**

W zakresie działalności szkoleniowej Spółka skupia się na doradztwie medialnym, szkoleniach z wystąpień telewizyjnych i autoprezentacji, public relations oraz budowania marki.

Spółka zakłada, w związku z rozwojem działalności w zakresie opracowywania i dystrybucji kosmetyków, iż w przyszłości usługi doradcze i szkoleniowe będą stanowiły coraz mniejszy udział w strukturze przychodów ze sprzedaży.

4.12.1.4 Struktura przychodów ze sprzedaży

Poniżej przedstawiona została rodzajowa struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta.

Tabela 10 Przychody netto ze sprzedaży Emitenta w okresie od 2015 r. do I kwartału 2018 r. (w zł)

Wyszczególnienie*	2015	2016	2017	2017 Q 1	2018 Q 1
Przychody z działalności szkoleniowej	0,00	1.911.940,00	2.523.380,00	1.586.350,00	266.000,00
Przychody ze sprzedaży kosmetyków	241.648,37	156.622,92	1.095.144,88	114.956,95	379.767,64
Razem	241.648,37	2.068.562,92	3.618.524,88	1.701.306,95	645.767,64

* w sprawozdaniach finansowych Emitenta przychody z działalności szkoleniowej ujmowane są w pozycji „przychody netto ze sprzedaży produktów”, a przychody ze sprzedaży kosmetyków w pozycji „przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów”
Źródło: Emitent

Rok 2015 był pierwszym rokiem działalności gospodarczej Spółki. W 2015 r. Spółka osiągnęła przychody netto ze sprzedaży w wysokości 241.648,37 zł. Aktywność gospodarcza Spółki w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku koncentrowała się wyłącznie na sprzedaży kosmetyków. W roku 2015 Spółka wprowadziła na rynek trzy linie perfum dla mężczyzn oraz trzy linie żelów pod prysznic dla mężczyzn. W omawianym okresie Spółka pozyskała nowych dystrybutorów i jednocześnie pomyślnie utrzymała współpracę z kluczowymi partnerami handlowymi i biznesowymi, którzy umieszczają kosmetyki Spółki w swojej ofercie. Wysoka jakość dystrybuowanych kosmetyków Vabun S.A. sprzyja pozyskiwaniu kolejnych partnerów biznesowych.

W roku 2016 Spółka kontynuowała działania marketingowe oraz promocyjne m. in. wykorzystując zaproszenia do telewizji w paśmie audycji tzw. telewizji śniadaniowej („Dzień dobry TVN”, „Pytanie na Śniadanie”), na antenie Radia Zet oraz w sieciach drogerii Hebe. W 2016 r. przychody netto ze sprzedaży Emitenta wyniosły 2.068.562,92 zł, a więc były ponad siedmiokrotnie wyższe od przychodów Spółki odnotowanych w roku 2015. Za najważniejsze wydarzenie 2016 roku uznać można zawarcie umowy sprzedaży z jedną z największych sieci dyskontów w Polsce, jaką jest spółka Jeronimo Martins Drogerie i Farmacja sp. z o.o. (właściciel sieci drogerii Hebe). W okresie 2016 roku największy udział w przychodach ze sprzedaży miały przychody z działalności szkoleniowej, do której Emitent zalicza przychody z tytułu umów na doradztwo medialne, szkolenia z wystąpień telewizyjnych i autoprezentacji, public relations oraz budowania marki. Segment związany z działalnością szkoleniową odpowiadał za 1.911.940,00 zł przychodów w 2016 r., co stanowiło 92,43% ogółu przychodów Spółki. Przychody ze sprzedaży kosmetyków wyniosły 156.622,92 zł i stanowiły 7,57% ogółu przychodów Emitenta ze sprzedaży w 2016 r.

W okresie 2017 roku Spółka wprowadziła na rynek dwie linie perfum dla kobiet oraz podpisała umowę dystrybucyjną (komisową) z Pako Lorente Rafał Chrapkowicz, Artur Magiera s.c. (właściciel eleganckiej marki ubraniowej Pako Lorente). Wzięła również udział w najważniejszych wydarzeniach w świecie mody oraz rynku kosmetyków w Polsce – Międzynarodowych Targach Mody Beauty Days 2017, które odbyły się w centrum targowym Ptak Warsaw Expo w Nadarzynie pod Warszawą. W I półroczu 2017 r. Emitent wprowadził do oferty

perfumy Vabun For Lady No.1 oraz Vabun for Lady No.5. W 2017 roku Spółka rozszerzyła zasięg sprzedaży poprzez uruchomienie sklepu internetowego i sprzedaży detalicznej dla klientów indywidualnych, a także zawierając umowy dystrybucyjne z Wispol s.j. z siedzibą w Rzeszowie (właściciel sieci ponad 30 drogerii w południowo-wschodniej Polsce) oraz ze spółką Nika Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach na rozprowadzanie i sprzedaż kosmetyków w ponad 1500 punktach zaopatrzenia.

Przychody netto ze sprzedaży Spółki w 2017 roku wyniosły 3.618.524,88 zł. Podobnie jak w 2016 roku, największy udział w przychodach ze sprzedaży miał segment związany z działalnością szkoleniową, który w 2017 r. odpowiadał za 2.523.380,00 zł, co stanowiło 69,74% ogółu przychodów Spółki. Przychody ze sprzedaży kosmetyków wyniosły 1.095.144,88 zł i stanowiły 30,26% ogółu przychodów Emitenta ze sprzedaży w 2017 r.

W I kwartale 2018 r. Spółka m.in. rozszerzyła zasięg sprzedaży zawierając umowę dystrybucyjną ze spółką Drogerie Polskie sp. z o.o. z siedzibą w Jastrzębiu-Zdroju na dystrybucję i sprzedaż kosmetyków Emitenta w ponad 300 sklepach drogerijnych w całej Polsce. W okresie I kwartału 2018 r. przychody Emitenta wyniosły 645.767,64 zł. Pierwszy kwartał 2018 r. jest trzecim okresem w historii Spółki (po III i IV kwartale 2017 r.), kiedy to sprzedaż kosmetyków przewyższyła przychody z działalności szkoleniowej (za wyjątkiem roku 2015, kiedy Spółka nie prowadziła jeszcze działalności szkoleniowej). W omawianym okresie segment działalności szkoleniowej odpowiadał za 266.000,00 zł przychodów ze sprzedaży, co stanowiło 41,19% ogółu przychodów Emitenta. Natomiast przychody ze sprzedaży kosmetyków stanowiły już 58,81% ogółu przychodów Spółki i wyniosły 379.767,64 zł.

Spółka zakłada, w związku z rozwojem działalności w zakresie opracowywania i dystrybucji kosmetyków, iż w przyszłości usługi doradcze i szkoleniowe będą stanowiły coraz mniejszy udział w strukturze przychodów ze sprzedaży.

Wartość sprzedaży kosmetyków

Poniżej przedstawiona została tabela prezentująca wartości sprzedaży kosmetyków Emitenta w latach 2016-2017.

Tabela 11 Wartość sprzedaży kosmetyków w latach 2016-2017 (w zł)

	2016	2017
Vabun GOLD Men Edp 100ml	76.980,84	163.755,84
Vabun CLASSIC Men Edp 100ml	37.147,52	19.2917
Vabun SPORT Men Edp 100ml	39.153,49	177.321,8
Vabun GOLD Men shower gel 250ml	1.217,82	49.526,74
Vabun CLASSIC Men Shower gel 250ml	1.181,47	51.848,86
Vabun SPORT Men shower gel 250ml	941,78	202.012,84
Vabun for Lady No1 Edp 50ml*	-	121.791,97
Vabun for Lady No5 Edp 50ml*	-	135.969,83
Suma	156.622,92	1.095.144,88 zł

* linia perfum wprowadzona na rynek w I półroczu 2017 roku

Źródło: Emitent

Struktura geograficzna

Na dzień sporządzenia dokumentu Spółka prowadzi sprzedaż na terenie Polski. W przyszłości Zarząd Emitenta planuje również rozpoczęcie sprzedaży za granicą.

4.12.1.5 *Zatrudnienie*

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Spółka nie zatrudnia osób na podstawie umowy o pracę oraz zatrudnia 3 osoby na podstawie umów cywilnoprawnych.

4.12.1.6 *Kanały dystrybucji*

Model biznesu Spółki zakłada sprzedaż własną jak również współpracę z dystrybutorami działającymi na danym obszarze czy na terenie całego kraju. Emitent dystrybuje swoje kosmetyki poprzez następujące kanały dystrybucji:

- nowoczesne sieci sprzedaży średnio- i wielkopowierzchniowe, dyskonta, drogerie:
 - Jeronimo Martins Drogerie i Farmacja sp. z o.o. (marka *Hebe*);
 - Drogerie Polskie sp. z o.o. (marka *Drogerie Polskie*);
 - PAKO LORENTE sp. z o.o. (marka *Pako Lorente*);
 - FHU MODO (marka *Freezur.pl*);
- sklep internetowy;
- sieci społecznościowe;
- portale agregujące oferty, np. allegro, serwisy ogłoszeniowe;
- targi, eventy;
- blogi;
- hurtownie.

4.12.1.7 *Działania marketingowe Spółki*

Specyfika branży, w której funkcjonuje Emitent, wymaga prowadzenia działań marketingowych nastawionych na promocję oferowanych kosmetyków. Emitent, w tym celu używa zróżnicowanych kanałów komunikacji z otoczeniem rynkowym, takich jak:

- agencja Public Relations,
- reklama internetowa oraz artykuły promocyjne na portalach kosmetycznych i plotkarskich,
- fanpage na portalu społecznościowym Facebook,
- komunikacja marketingowa w serwisie Instagram i Twitter,
- internetowy sklep firmowy dla klientów detalicznych,
- reklama w sieciach multipleksów,
- udział w targach branżowych w Polsce i zagranicą, w tym m.in.:
 - Międzynarodowe Targi Mody Fast Fashion, sierpień 2015, Ptak Fashion City, Rzgów (wystawca),
 - Międzynarodowe Targi Mody Fast Fashion, marca 2016, Ptak Fashion City, Rzgów (wystawca),
 - Szczecin Expo Fashion, kwiecień 2016, Pałac Ziemstwa Pomorskiego, Szczecin, (wystawca, partner),
 - Międzynarodowe Targi Beauty Days, wrzesień 2016, Ptak Warsaw Expo, Nadarzyn (wystawca),
 - Warsaw Fashion Week, wrzesień 2016, Ptak Warsaw Expo, Nadarzyn (wystawca),
 - Międzynarodowe Targi Mody Fast Fashion, wrzesień 2016, Ptak Warsaw Expo, Nadarzyn (wystawca),
 - Baltic Fashion Week, marzec 2017, Hala Widowiskowo Sportowa, Koszalin (wystawca, partner),
 - Targi GO Active Showy, kwiecień 2017, Ptak Warsaw Expo, Nadarzyn (wystawca),
 - Międzynarodowe Targi Świat Piłki, kwiecień 2017, Stadion Narodowy, Warszawa (wystawca),
 - Międzynarodowe Targi Beauty Days, maj 2017, Ptak Warsaw Expo, Nadarzyn (wystawca).
- radio i telewizja, w tym m.in. obecność w: Radiu Zet, TVP - Pytanie na śniadanie, TVN - Dzień dobry TVN, TVN - Kuba Wojewódzki (talk-show), Superstacja, Nova TV,
- prasa, m.in. w: Viva, Gala, Party, Flesz, Show, Super Express, Magazyn Kosmetyki,

- komunikaty prasowe na internetowych portalach finansowych, w tym m.in.: Money.pl, Bankier.pl, Pb.pl.

Należy również wskazać, iż kosmetyki sygnowane marką „RM Vabun®”, oprócz zainteresowania klientów, zdobyły również uznanie wśród specjalistów z branży, czego dowodem jest nominacja do konkursu **Qltowy Kosmetyk 2017**, organizowanego przez redakcją magazynu „Kosmetyki”, w kategoriach: Kosmetyki polskie – zapachy męskie (perfumy Vabun Gold EDP), Kosmetyki polskie – zapachy damskie (perfumy Vabun for Lady No.1 EDP), Kosmetyki polskie – kąpiel i higiena (perfumowy żel pod prysznic Vabun Sport).

4.12.1.8 Udział w rynku kosmetycznym i analiza konkurencji Emitenta w Polsce i na świecie

Zarząd Emitenta nie posiada dokładnej wiedzy na temat udziału Spółki oraz innych podmiotów konkurencyjnych w obszarze rynku, w którym prowadzi działalność. Poniżej zamieszczono opis podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną wobec działalności prowadzonej przez Emitenta.

Sprzedaż perfum w Polsce rośnie z roku na rok, duży wpływ mają intensywne promocje. Rynek zapachów wzrósł w 2016 roku do 1,93 mld zł. Na tak dużą sprzedaż mają wpływ przede wszystkim dwa czynniki: zapach i cena. Perfumy należą też do najchętniej kupowanych kosmetyków online. Kuszą klientów ceną, ponieważ na tle produktów pochodzących z Francji, Włoch, Wielkiej Brytanii czy Stanów Zjednoczonych koszty produkcji i materiałów są o wiele niższe (nawet przy importowaniu półproduktów i substancji zapachowych identycznych dla produkcji z Zachodu).

Za bezpośrednią konkurencję Zarząd Spółki uważa tańsze linie markowych produktów producentów dóbr luksusowych wypuszczanych przez międzynarodowe globalne koncerny jak np. francuska firma Coty, do której należą m. in. takie marki jak Calvin Klein, Joop!, Cerruti oraz Hugo Boss, a także marki innych firm np. Paco Rabanne.

Zdaniem Zarządu na polskim rynku nie ma obecnie producentów wyrobów perfumeryjnych aspirujących do tzw. wyższej półki. Istnieje kilku wiodących producentów: La Rive S.A., JFenzi Perfume, Miraculum S.A., Uroda Polska, BOHOBOCO, „POLLENA-EWA” S.A., ale celują w produkty z półki średniej (do 50 zł za flakonik) i niskiej (do 20 zł za flakonik).

Coty Inc.

Firma Coty powstała w 1904 roku. Założycielem marki był François Coty. Pierwsza edycja perfum została wprowadzona na rynek w 1905 roku. Należy do największych firm kosmetycznych na świecie, generuje dochody na poziomie około 9 miliardów USD. Na początku 2016 r. Coty Inc. przejęła licencję na dziesięć marek zapachowych należących wcześniej do portfolio grupy Procter & Gamble, w tym marki takie jak: Hugo Boss, Gucci, Lacoste, Bruno Banani, Escada, Mexx, James Bond. Obecnie firma Coty jest podzielona na trzy dywizje: Coty Consumer Beauty (kosmetyki kolorowe, produkty detaliczne do koloryzacji i stylizacji włosów, kosmetyki do pielęgnacji ciała oraz masowe zapachy – Cover Gril, Max Factor, Rimmel, adidas i Sally Hansen), Coty Luxury (kosmetyki prestiżowe oraz kosmetyki do pielęgnacji skóry segmentu premium m.in. Calvin Klein, Marc Jacobs, Hugo Boss, Gucci, Chloé, Bottega Veneta i philosophy), Coty Professional Beauty (skupia się na współpracy z właścicielami salonów oraz specjalistami w zakresie włosów i paznokci - Wella Professionals, OPI, ghđ i Sebastian Professionals).

Firma Coty ma 60 % udziałów w firmie Younique, jest to międzynarodowa platforma internetowa która sprzedaje kosmetyki typu peer-to-peer w mediach społecznościowych.

W 1993 firma Coty weszła na rynek Polski i poprzez dynamiczny rozwój stała się największą firmą kosmetyczną na polskim rynku detalicznym. Natomiast marki Rimmel, addidas, Bourjois zajmują najwyższe miejsce w swoich segmentach.

Hugo Boss AG

Hugo Boss AG z siedzibą w Metzingen, Niemcy. Założona w 1924 roku przez Hugo Ferdinanda Bossa. Firma ta ma w swojej historii okres niechlubnej współpracy z nazistami w czasie II wojny światowej. Obecnie firma zajmuje się produkcją odzieży i perfum. Główne marki to Hugo, Hugo Boss, Baldessarini (aktualnie osobna firma). Przychody w 2016 roku to 2,692 miliarda EUR. W Polsce znajduje się kilkanaście firmowych sklepów tej marki.

DKNY

Donna Karen w 1985 roku otworzyła swoją firmę, dzięki wsparciu męża. Jej pierwsza kolekcja była prezentacją nowego eklektyzmu w stylu. Połączyła elegancję z wygodą, dodając elementy sportowe do klasycznych strojów, tak aby stały się wygodne oraz by nie traciły swojej wytworności. Stroje Donny nie są krzykliwe. Kuszają natomiast luksusowymi materiałami i charakterystyczną paletą kolorystyczną, w której dominują błękity i czernie. Nazwa marki zawiera inicjały założycieli i nazwę miasta, DKNY. W 1988 roku Donna stworzyła markę dla młodszej klienteli. Rozszerzyła swoją ofertę, produkując męską kolekcję, jak również jeansy i perfumy. Pomimo, iż jest to młoda marka, to stała się bardzo popularna. Za cel postawiła sobie prezentowanie na rynku mody luksusowej i jednocześnie nowoczesnej, oryginalnej. Ogromne nakładu finansowe poniesione na ten cel przyczyniły się do sprzedaży firmy do Louis Vuitton.

Elizabeth Arden

Elizabeth Arden to amerykańska marka perfum i kosmetyków, która została założona w 1910 roku przez kanadyjsko-amerykańską businesswoman, Florence Nightingale Graham. Nazwa firmy to pseudonim, którym posługiwała się w handlu. Elizabeth Arden była inspiracją dla kobiet na całym świecie. Założyła pierwszy salon na słynnej Piątej Alei w Nowym Jorku w czasach, gdy kobiety nie prowadziły działalności gospodarczej. Tworzyła kosmetyki dla kobiet, które służyły w wojsku w czasie II wojny światowej. Osoby, które współpracowały z marką to Jacqueline Kennedy, Marilyn Monroe czy Marlene Dietrich. Do produktów marki należą m.in. Eight Hour Cream, który chroni i leczy suchą, popękaną i podrażnioną skórę, oraz perfumy 5th Avenue dla kobiet sukcesu.

Paco Rabanne

Francisco Rabaneda Cuervo urodził się w 1934 roku w Hiszpanii, jednak w czasie II wojny światowej uciekł z rodziną do Francji. Mimo ukończenia architektury swoją pasję odnalazł w modzie. Pracował jako projektant w kilku sławnych domach mody, a w 1955 roku założył własną markę i salon pod pseudonimem Paco Rabanne. Zastąpił m.in. z odzieży z papieru, tworzyw sztucznych czy metalu. Szył na miarę, precyzyjnie wykonane, uchodziły jako synonim najwyższej jakości. Następnie wykreowała perfumy, które w krótkim czasie zostały zauważone i zdobyły grono zwolenników.

Marka Paco Rabanne oferuje zapachy dla kobiet i mężczyzn m. in. seria 1 Million, która jest najpopularniejszym zapachem dla mężczyzn, Lady Million dla kobiet. Flakony w kształcie złotej sztabki skrywają doskonale wyważone kompozycje esencji - ziemiste nuty ambry i słodkich przypraw mieszają się z białymi kwiatami i różami. Zapach jest przeznaczony dla energicznych, awangardowych mężczyzn, którzy docenią wyrazistość tych ekskluzywnych perfum. Lady Million stanowi słodką, delikatną esencję białego miodu i świeżych kwiatów pomarańczy. Półtony gardenii i malin oraz nuta paczuli tworzą doskonale kobiecy, zmysłowy zapach.

La Rive S.A.

Jeden z czołowych producentów perfum w Polsce i w Europie. Produkty tej spółki dostępne są w 80 krajach na całym świecie, między innymi w Niemczech, Rosji, USA, Zjednoczonych Emiratach Arabskich, Hiszpanii czy Portugalii. Klienci mogą nabyć produkty w międzynarodowych sieciach handlowych takich jak: Rossmann, Drogerie Markt, Muller, Tesco oraz Auchan. Dodatkowo na terenie kraju spółka współpracuje z następującymi

sieciami handlowymi: Carrefour, Drogerie Natura, Hebe, Intermarche, Jeronimo Martins Polska, Kaufland, Piotr i Paweł i Superpharm. Produkcja perfum odbywa się we własnej, nowoczesnej fabryce.⁴

JFenzi Perfume

Firma JFenzi Perfume z siedzibą w Niepołomicach posiada w swoim asortymencie odświeżające mgiełki zapachowe (Body splash), monozapachowe Natural Line bazowane na zapachach natury oraz płyny po goleniu, jednak flagowym produktem firmy są wody perfumowane. Produkty marki JFENZI PERFUME wyróżniane są prestiżowymi odznaczeniami, np. „Najlepszy Produkt 2017” – Anatheia Women, Qłtowy Kosmetyk 2016 w kategorii „zapachy męskie” dla produktu Insanity Men, „Najlepszy Produkt 2016” w kategorii „Wody toaletowe i perfumowane damskie oraz męskie” itd.

MIRACULUM S.A.

Początki Miraculum S.A. z siedzibą w Warszawie - sięgają historii lat 20. ubiegłego wieku. Firma buduje swoją pozycję przy zachowaniu szacunku do tradycji, stając się jednym z ważniejszych firm na polskim rynku kosmetycznym. Miraculum posiada 11 marek, do segmentu damskiego należą m.in. Pani Walewska, Miraculum, Gracja, Tanita, Paloma, a w segmencie męskim: Lider, Wars, Być może (zakupione od 2007 r. od PZ Cussons Polska S.A.), marki Joko i Virtual (przejęte wraz z zakupem udziałów w Multicolor Sp. z o.o. w 2012 r.) Od 2007 roku Spółka jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W segmencie perfum wyróżniamy: (1) Miraculum Women Collection, Men Collection), (2) Pani Walewska o różnych nutach zapachowych Classic, White, Noir, Gold, Sweet Romance, Ruby.

W segmencie kosmetyków do twarzy wyróżniamy: (1) Miraculum (Aqua PLUS, ProEstetica, ProLift), (2) Gracja, (3) Pani Walewska (Classic, Gold Collection).

W segmencie kosmetyków do ciała należą: (1) Pani Walewska (mydła, płyny do kąpieli, kremy do rąk), (2) Gracja (pielęgnacja dłoni, pielęgnacja włosów, higiena, pielęgnacja stóp), (3) Paloma (pielęgnacja dłoni, pielęgnacja stóp, pielęgnacja ciała), (4) Tanita (seria depilacji).

Segment kosmetyków do makijażu: (1) Marka JOKO, (2) Virtual, (3) Pani Walewska.

Segment kosmetyków męskich: (1) Wars (Classic, Zero, Sensitive, Fresh), (2) Miraculum (Men Collection), (3) Chopin, (4) Lider (Classic, Active krem do golenia).

URODA Polska

URODA Polska (poprzednia nazwa firmy Bi-es Polska) powstała w 1996 roku. Jeden z największych polskich producentów kosmetyków zapachowych. Posiada w swojej ofercie wyroby kosmetyczne takie jak wody perfumowane i toaletowe, perfumy, płyny po goleniu, dezodoranty w sprayu, jak i perfumowane w szkle.

Przełomowym rokiem dla firmy był rok 2009, gdy dołączyły znane i popularne marki do pielęgnacji twarzy i ciała Uroda (seria Melisa, Kwiaty Polskie, Active 90) oraz marka męskich zapachów Makler. Rozpoczęto również współpracę z licencjodawcami znanych postaci ze świata Disney`a, super-bohaterów Marvela oraz firmą Mattela oraz Cartoon Network. Dostępne są w sprzedaży perfumy, wody toaletowe, żele pod prysznic wraz z szamponem, pomadki z najpopularniejszymi postaciami z bajek Monster High, Barbie, Hot Wheels.

W roku 2012 zmieniono nazwę z Bi-es Polska na URODA Polska w związku z dynamicznym rozwojem na światowych rynkach oraz w związku z wcześniejszym zakupem marki URODA.

Bi-es jest w swoim segmencie najbardziej rozpoznawalną marką, które wzbogacane jest o kolejne produkty w oparciu o analizę potrzeb konsumentów. Produkty dostępne są w Polsce i za granicą, w kanałach dystrybucji i sieciach m.in. Auchan, Carrefour, Real, Makro, Tesco, Drogerie Natura, Dayli, Hebe, Biedronka.

URODA Polska posiada swoje oddziały na Ukrainie, w Rumuni, Czechach oraz Słowacji. Produkty dostępne są w ponad 40 krajach na 6 kontynentach na świecie, a od 2012 roku w USA.

⁴ www.larive-parfums.com

URODA Polska marki: (1) Bi•es (zapachy dla mężczyzn i kobiet, jak również kosmetyki dla dzieci Monster High, Barbie, Hot Wheels), (2) URODA (Melisa, Kwiaty Polskie, Active 90) pielęgnacja skóry, (3) Makler (zapachy dla mężczyzn).

BOHOBOCO

BOHOBOCO stworzony przez dwóch projektantów – Kamila Owczarka i Michała Gilberta Lach. Marka na rynku jest od 2009 roku. Styl rozpoznawalny jest poprzez doskonały balans formy, funkcjonalności, wygody i klasy. Projektanci doświadczenie uzyskali przez lata pracy w branży modowej. Moda jest pasją, jednak jak twierdzą projektanci, nie jedyną.

Sukcesem okazały się perfumy BOHOBOCO No 1. Następnie stworzyli kolejną serię ośmiu wyjątkowych zapachów *„Pod czujnym okiem wybitnych perfumiarzy, w tym mistrza Gerarda Anthony’ego, nasza wizja i marzenia stały się rzeczywistością – mówił Kamil Owczarek. Bardzo ważne jest również to, iż zaperfumowanie naszych zapachów wynosi około 25% co czyni je luksusowymi. Taki właśnie był nasz cel.”*. Ambasadorkami zapachów zostały: Helena Norowicz, Magda Mielcarz i Maja Salamon.

Seria ośmiu wspomnianych zapachów BOHOBOCO • Perfume:

- 1) Geranium • Balsamic Note Perfume,
- 2) Vanilla • Black Pepper Perfume,
- 3) Sea Salt • Caramel Perfume,
- 4) Sandalwood • Neroli Perfume,
- 5) Eucalyptus • Patchouli Perfume,
- 6) Cofee • White Flowers Perfume,
- 7) Red Wine • Brown Sugar Perfume,
- 8) Olibanum • Gardenia Perfume.

„POLLENA-EWA” S.A.

„POLLENA-EWA” S.A. swoją działalność rozpoczęła w 1919 roku, kiedy Hugo Güttel i Józef Wójtowicz założyli w centrum Łodzi małą fabryczkę wyrobów kosmetycznych. Na początku były mydła i woda kolońska („Prastara”), następnie pudry, szampony i emalie do paznokci. W 1939 roku znana była pod nazwą PIXIN, produkowała m.in. 17 gatunków mydła toaletowego. Następnie w 1951 roku stała się własnością Państwa i zaczęła funkcjonować pod nazwą Fabryka Kosmetyków „Ewa”. Aż wreszcie 20 lat później uzyskała nazwę „POLLENA-EWA” wchodząc w skład Zjednoczenia Przemysłu Chemicznego „Pollena”. Duży asortyment produktów wysunął na pierwsze miejsce w polskim przemyśle kosmetycznym. W związku z przekształceniami, w 1992 roku stała się spółką akcyjną, a we wrześniu 1999 roku Spółka została dopuszczona do obrotu giełdowego. Pierwsze notowanie odbyło się 4 listopada 1999 roku. W 2012 roku Toruńskie Zakłady Materiałów Opatrunkowych S.A. stały się jedynym akcjonariuszem i 100% właścicielem F.K. „POLLENA-EWA” S.A. W styczniu 2013 roku na wniosek Spółki Komisja Nadzoru Finansowego wyraziła zgodę na zniesienie dematerializacji akcji i tym samym Spółka utraciła status spółki publicznej. Ambasadorką jest modelka, prezenterka telewizyjna, młoda mama – Paulina Krupińska.

Do Spółki należą marki: (1) Eva DERMO, (2) Eva DERMO RED OFF, (3) Eva SIMPLE, (4) BIOcomplex, (5) Siła Ziół – najlepsze dary z polskich ziół, m.in. kremy intensywnie nawilżające, płyn micelarny; (6) Eva Natura – seria kosmetyków inspirowana naturą, (7) EVA SUN – to seria kosmetyków słonecznych, (8) Kanion – seria dla mężczyzn (Krem do golenia, Płyn po goleniu Classic, Woda toaletowa Classic, Żel pod prysznic Classic, Płyn po goleniu GOLD, Woda toaletowa Gold).

4.12.1.9 Przewagi konkurencyjne

Przewagi konkurencyjne Spółki, wypracowane w toku prowadzonej działalności, będące jej odpowiedzią na wymagania obecnych i przyszłych klientów, a także konkurencyjnych podmiotów, wynikające z obserwacji tendencji światowego rynku, umożliwiły Emitentowi rozwój prowadzonej działalności.

Wśród najważniejszych przewag konkurencyjnych spółki Vabun S.A. wymienić należy:

- wysoką jakość oferowanych kosmetyków,
- wykwalifikowaną kadrę zarządzającą,
- stabilne relacje z partnerami biznesowymi,
- dynamiczny wzrost wartości rynku kosmetyków i perfum,
- stale powiększający się wachlarz kosmetyków,
- sprecyzowane plany rozwojowe,
- znanych ambasadorów marki – Radosław Majdan oraz Małgorzata Rozenek-Majdan.

4.12.2 Strategia rozwoju Spółki

Głównym celem strategii rozwoju Emitenta jest wzrost wartości Vabun S.A. i jej pozycji konkurencyjnej. Emitent zakłada, iż przedmiotowe działania zostaną osiągnięte poprzez realizację następujących celów:

I. Rozwinięcie sieci dystrybucji na rynku polskim

Spółka planuje rozwinięcie sieci dystrybucji na krajowym rynku poprzez wzmożone akcje marketingowe (m. in. akcje promocyjne oraz reklamy w prasie, internecie i social media), a także rozwój działu sprzedaży (m.in. poprzez zwiększenie zasobów kadrowych).

II. Rozwinięcie sieci sprzedaży na rynkach zagranicznych

Spółka zamierza prowadzić działania marketingowe, akcje promocyjne oraz reklamę w internecie i prasie zagranicznej, w pierwszej kolejności m.in. w następujących krajach: Niemcy, Czechy oraz Włochy.

III. Opracowanie i wprowadzenie czwartej linii perfum i perfumowanych żeli dla mężczyzn oraz 3-ciej linii perfum dla kobiet

W celu poszerzenia gamy oferowanych kosmetyków Spółka zamierza opracować receptury oraz projekty opakowań, a także przeprowadzić dodatkowe akcje marketingowe związane z nowymi liniami perfum. Zamiarem Emitenta jest posiadania czterech linii kosmetyków dla mężczyzn i trzech linii kosmetyków dla kobiet.

IV. Uczestnictwo w targach w kraju i za granicą

W ramach tego celu Spółka zamierza brać udział w targach w kraju i zagranicą. Działania te mają na celu rozwinięcie dystrybucji na terenie kraju i na rynkach zagranicznych.

V. Wprowadzenie serii kosmetyków dla klienta masowego

Spółka rozważa wprowadzenie serii kosmetyków dla klienta masowego (z tzw. niższej półki). W ramach tego celu środki pieniężne zostaną wydatkowane na: prace badawczo-rozwojowe, testy, receptury, projekty opakowań, produkcję. Ideą Emitenta jest dotarcie do większej liczby potencjalnych klientów.

Spółka w celu realizacji strategii rozważa wykorzystanie następujących źródeł finansowania:

- środki pozyskane z emisji akcji,
- środki wypracowane z działalności operacyjnej Spółki,
- środki pozyskane z dotacji i programów pomocowych,
- instrumenty dłużne, w zakresie jakim okażą się niezbędne.

4.12.3 Prognozy finansowe

Emitent nie publikuje prognoz wyników finansowych na dany rok obrotowy.

4.12.4 Otoczenie rynkowe Emitenta

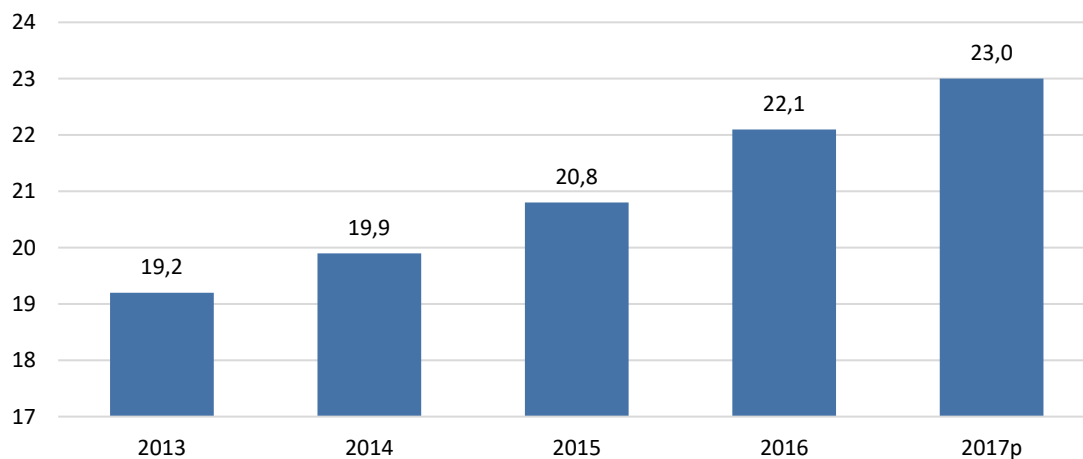
4.12.4.1 Rynek kosmetyczny w Polsce

Z badania firmy PMR wynika, że wartość polskiego rynku kosmetycznego w 2016 roku wyniosła 22,1 mld zł, co w porównaniu z 2015 rokiem oznacza wzrost o 6,25%. Perspektywy rozwoju rynku również są optymistyczne, szacuje się, że jego wartość w 2017 roku wyniesie 23,0 mld, czyli o 4,07% więcej niż w roku ubiegłym. Wynika to przede wszystkim ze zwiększenia wydatków konsumentów na artykuły kosmetyczne oraz zmiany przyzwyczajeń, co do używania kosmetyków ze średniej i wyższej półki cenowej, a także większej ilości placówek dyskontów spożywczych i sieci drogerii, dodatkowego źródła dochodu gospodarstw domowych, jakim jest program 500+ oraz pojawienia się nowego typu masowych konsumentów kosmetycznych, mianowicie mężczyzn i pokolenia 65+.

Prognozuje się, iż pomimo przewidywanego spowolnienia tempa wzrostu, przemysł kosmetyczny w Polsce nadal będzie się rozwijał szybciej niż inne, czołowe rynki kosmetyczne w Europie. Kategorie produktowe kosmetyków do pielęgnacji włosów i perfum nieznacznie stracą swój udział, ale będzie to wymuszone przez wzrost zużycia kosmetyków do pielęgnacji skóry i kosmetyków męskich. Te ostatnie stanowią obecnie jeden z najdynamiczniej wzrastających segmentów, co owocuje stale rosnącą na polskim rynku ofertą produktową.⁵

W ujęciu nominalnym Polska zajmuje 6-ste miejsce w Europie zarówno pod względem wartości sprzedaży, jak i eksportu. Polskie produkty trafiają do ponad 130 krajów, a wartość eksportu w ostatnich latach rosła średnio o 5% rocznie. Niemal co drugi kosmetyk wyprodukowany w Polsce trafia na eksport.⁶

Wykres 1 Wartość polskiego rynku kosmetycznego (mld zł)

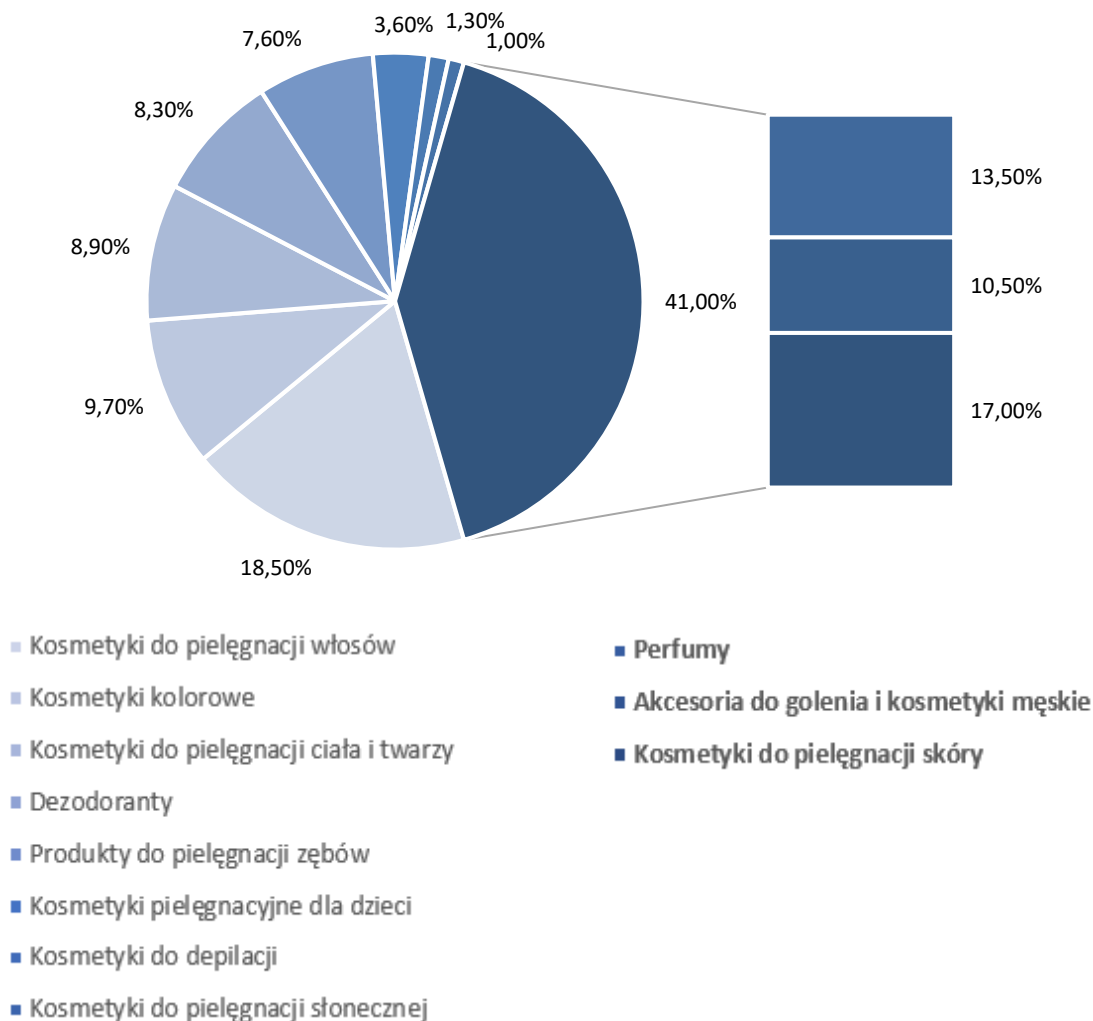


Źródło: PMR, 2017

⁵ www.chemiaibiznes.com.pl/aktualnosc/rynek-kosmetyczny-w-polsce-wart-23-mld-zl

⁶ analizarynku.eu/polski-rynek-kosmetyczny

Wykres 2 Struktura polskiego rynku kosmetycznego



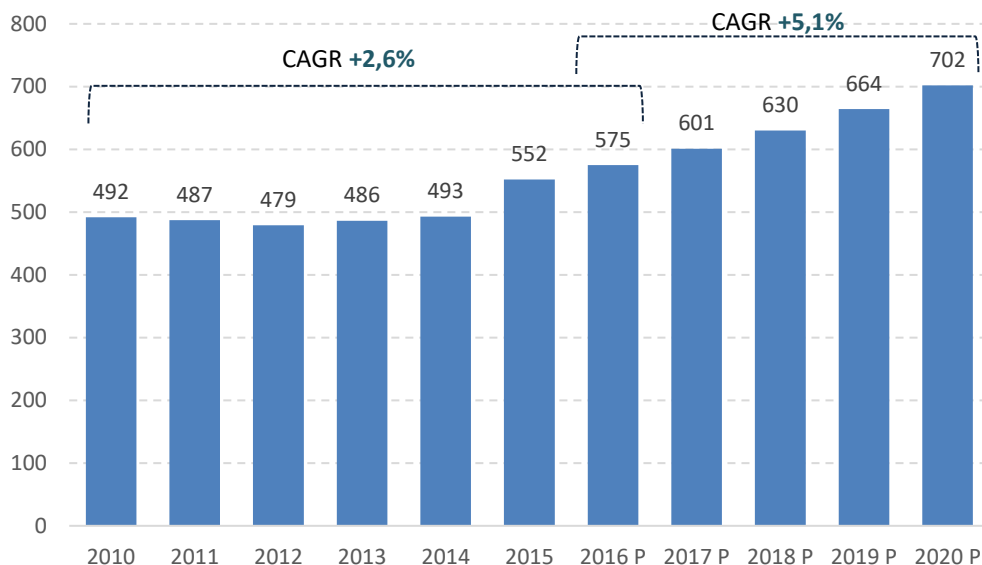
Źródło: analizarynku.eu

W drogeriach rośnie oferta niedrogich, masowych perfum, z których część nawiązuje zapachem do znanych luksusowych marek, inne bazują na własnych recepturach. Wzrost siły nabywczej Polaków sprawił, że są oni gotowi wydać więcej na droższe zapachy. W badaniu Ipsos 64% Polaków twierdzi, że zależy im na używaniu oryginalnych zapachów, a 54% jest gotowych więcej za nie zapłacić.

Polski rynek luksusowych kosmetyków i perfum jest stosunkowo niewielki. Według szacunków w 2016 roku wartość tego segmentu wyniosła 575 mln zł. W latach 2010 – 2016 średni roczny wskaźnik wzrostu wynosił 2,6%, natomiast prognozy dla najbliższych czterech lat wskazują, że segment ten będzie rósł średnio o 5,1% rocznie. Prognozuje się, że w 2020 roku wartość rynku luksusowych kosmetyków i perfum przekroczy 700 mln zł. Największą część tego rynku w Polsce stanowią luksusowe perfumy, które odpowiadają za blisko 61% wartości całego segmentu. Pozostałymi kategoriami są luksusowe kosmetyki do pielęgnacji ciała czy luksusowe kosmetyki kolorowe.⁷

⁷ KPMG, Rynek dóbr luksusowych w Polsce, 2016

Wykres 3 Wartość rynku luksusowych kosmetyków i perfum w Polsce (mln zł)



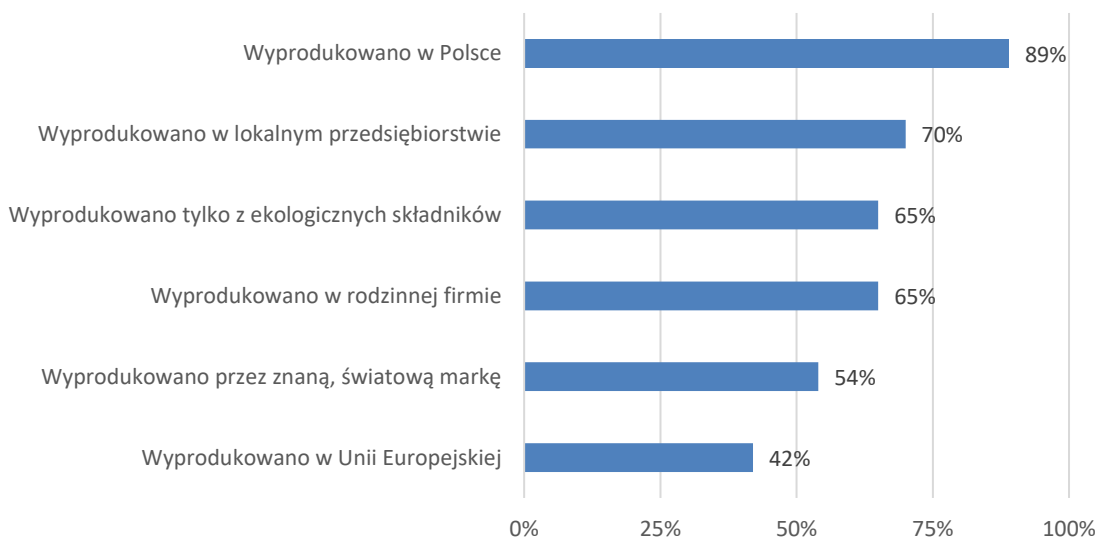
CAGR – średnia roczna stopa zwrotu

P - prognoza

Źródło: KPMG w Polsce na podstawie danych i prognoz Euromonitor International

W Polsce funkcjonuje około 100 dużych i średnich oraz ponad 300 małych i bardzo małych producentów kosmetyków, a także kilkaset laboratoriów, firm badawczych, chemicznych, biotechnologicznych oraz producentów opakowań. Pozwala to polskim firmom na umiejscowienie w kraju całego procesu produkcyjnego – od pomysłu, przez badania i testy, po produkcję i powstanie finalnego produktu. Powoduje to również wzrost znaczenia rodzimych marek. Konsumenci świadomi coraz lepszej jakości oraz odpowiedniej ceny polskich produktów coraz częściej decydują się wybór kosmetyków wyprodukowanych w naszym kraju.

Wykres 4 Czynniki zachęcające do zakupu danego produktu

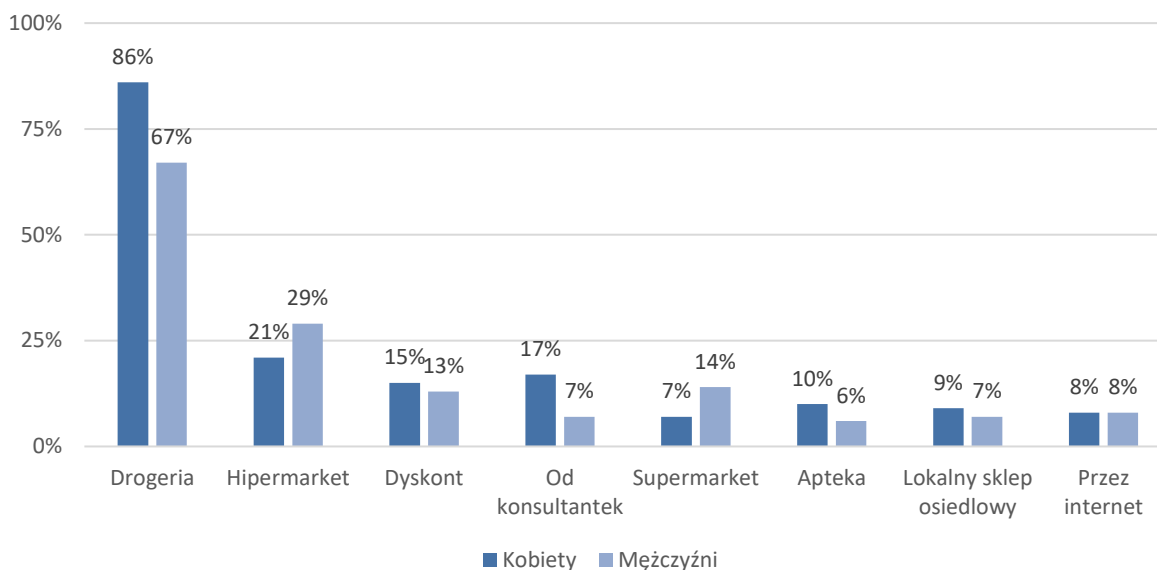


Źródło: TNS, 2016

Według badań przeprowadzonych przez firmę TNS 89% konsumentów uważa, że czynnikiem skłaniającym ich do zakupu danego produktu jest fakt, iż został on wyprodukowany w Polsce. Na drugim miejscu znalazł się aspekt

dotyczący produkcji w lokalnym przedsiębiorstwie (70%). Ponadto 65% ankietowanych stwierdziło, że zwraca uwagę, na zawartość ekologicznych składników oraz czy dany produkt został wyprodukowany w rodzinnej firmie.

Wykres 5 Miejsca zakupu kosmetyków z uwzględnieniem płci



Źródło: PMR, 2016

Najbardziej popularnym miejscem zakupów kosmetyków są **drogerie** (79%), na drugim miejscu znajdują się hipermarkety (25%). Na trzecim miejscu **dyskonty**, które w ostatnich latach mocno poszerzyły oferty kosmetyków zarówno tych markowych, jak i pod markami własnymi. Udział dyskontów w rynku kosmetycznym wzrósł z 6% w 2010 roku do 10,5% w 2015 roku. W najbliższych dwóch latach spodziewany jest dalszy wzrost dyskontów kosztem drogerii, ale także i hipermarketów czy w końcu supermarketów, do czego będzie się przyczyniała ich ekspansja, szersza oferta kosmetyczna oraz rosnące zaufanie społeczeństwa do marek własnych.⁸

4.12.4.2 Sytuacja makroekonomiczna w Polsce

Wskaźniki makroekonomiczne

Sytuacja gospodarcza Polski jest dobrze odzwierciedlana poprzez wskaźniki makroekonomiczne, do najważniejszych z nich można zaliczyć:

- dynamikę Produktu Krajowego Brutto,
- wskaźnik inflacji,
- stopę bezrobocia,
- wzrost realny wynagrodzeń brutto.

Po ożywieniu gospodarczym, jakie nastąpiło w latach 2014-2015, polska gospodarka w 2016 roku odnotowała spadek tempa wzrostu PKB, które wyniosło 2,9% r/r, co było najniższą wartością tego wskaźnika od 2013 r. W 2017 r. powróciła jednak tendencja wzrostowa, a dynamika polskiego PKG osiągnęła rekordowy poziom 4,6% r/r. W ocenie Instytutu Prognoz i Analiz Gospodarczych („IPAG”) w kolejnych latach dynamika PKB zwolni, bo

⁸ www.wirtualnemedi.pl/artykul/kosmetyki-najczesciej-kupujemy-w-drogeriach-w-gore-dyskonty-jakosc-wazniejsza-od-ceny

według prognoz IPAG w 2018 r. osiągnie poziom 4,0% r/r, a w 2019 r. spadnie do poziomu 3,6% r/r., tj. analogicznego jakie odnotowane zostało w 2015 r.⁹

Głównym czynnikiem wzrostu gospodarczego zarówno w samym IV kwartale, jak i w całym 2017 r., był popyt krajowy, którego dynamika wzrostu według szacunków IPAG wyniosła w ujęciu całego 2017 r. 4,7% r/r, tj. wyższą o 2,3 pp. od wykazanej w tym obszarze w 2016 r. Spośród składowych popytu krajowego najwyższą dynamiką wzrostu w 2017 r. wykazywały nakłady brutto na środki trwałe, czyli wydatki inwestycyjne, które w porównaniu do ubiegłego kwartału wzrosły o 5,4% r/r. Największy wpływ na ten sam rzeczy miał ostatni kwartał 2017 r., bowiem dynamika wzrostu inwestycji w tym okresie wyniosła 11,8% r/r, co było zdecydowanie najwyższą wartością tej kategorii w całym 2017 r. Warto również wskazać, iż zgodnie z prognozami IPAG dynamika wzrostu inwestycji ma utrzymać się na zbliżonym poziomie w całym 2018 r.¹⁰ Głównym powodem takiego stanu rzeczy było uruchomienie akumulowanych dotychczas środków publicznych, w tym również samorządowych, jak i prywatnych.

W podziale sektorowym w ostatnim czasie najlepiej rozwijało się budownictwo. IPAG ocenił, że wartość dodana w budownictwie w 2017 roku wyniosła 11,5% r/r, co względem 2016 r. jest znaczącą poprawą ponieważ ówczesnie dynamika wartości dodanej w budownictwie wyniosła -12,0% r/r. Należy mieć również na uwadze, że wysoka wartość dynamiki w 2017 r. jest po części obciążona efektem niskiej bazy okresu poprzedniego. Wolniej niż w budownictwie wzrastała wartość dodana w przemyśle, bowiem w 2017 r. charakteryzowała się ona tempem wzrostu na poziomie 6,2% r/r. Nieco wolniejsze tempo odnotowano w usługach rynkowych, w których wartość dodana zwiększyła się w drugim kwartale o 4,5% r/r.

W 2017 r. dynamika wzrostu eksportu kształtowała się na poziomie 7,0% (spadek o 2,0 pp.), natomiast dynamika importu spadła do 9,8% (spadek o 1,8 pp.), co oznacza pogorszenie salda handlowego Polski z zagranicą. Saldo obrotów bieżących w trzecim kwartale wyniosło -0,9% (w odniesieniu do PKB).

W polskiej gospodarce po 28 miesiącach deflacji (lipiec 2014 – październik 2016 roku), kolejny kwartał z rzędu obserwowany jest przyrost poziomu cen konsumpcyjnych. Wzrost cen dóbr i usług w ujęciu miesięcznym na koniec grudnia 2017 r. kształtował się na poziomie 2,1% r/r, warto również wskazać, że w całym 2017 r. wzrost cen utrzymywał wewnątrz pasma celu inflacyjnego NBP. Według IPAG inflacja w latach 2018-2019 w dalszym ciągu będzie oscylować wokół pasma celu inflacyjnego NBP i w ujęciu średniorocznym wynieść powinna odpowiednio 2,6% oraz 2,8%.¹¹

Tabela 12 Wybrane wskaźniki makroekonomiczne Polski w latach 2008-2017 oraz prognozy na lata 2018-2019 (w %)

Wyszczególnienie	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018P	2019P
Produkt krajowy brutto	4,2	2,8	3,6	5,0	1,6	1,3	3,3	3,6	2,9	4,6	4,0	3,6
Stopa bezrobocia (k.o.)	9,5	12,1	12,4	12,5	13,4	13,4	11,5	9,8	8,3	6,6	6,0	6,3
Inflacja (średnia)	4,2	3,5	2,6	4,3	3,7	0,9	0,0	-0,9	-0,6	2,0	2,2	2,5
Wynagrodzenie realne brutto	5,9	2,0	1,4	1,4	0,1	2,5	3,4	4,2	4,2	2,9	3,5	3,0

P – prognoza;

Źródło: GUS, „Roczne wskaźniki makroekonomiczne”, grudzień 2017 r.; IPAG, „Stan i prognoza koniunktury gospodarczej nr 1/2018 (97)”, luty 2018 r.

⁹ IPAG „Stan i prognoza koniunktury gospodarczej nr 1/2018 (97)”, luty 2018 r.

¹⁰ IPAG „Stan i prognoza koniunktury gospodarczej nr 1/2018 (97)”, luty 2018 r.

¹¹ IPAG „Stan i prognoza koniunktury gospodarczej nr 1/2018 (97)”, luty 2018 r.

Produkt Krajowy Brutto

Tempo wzrostu PKB w 2017 r. wyniosło 4,6% r/r i było o 1,1 pp. wyższe od dynamiki wykazanej na koniec 2016 r., a także najwyższe od 2011 r. W 2018 r. tempo wzrostu nieznacznie zwolni i według prognoz ostatecznie ukształtuje się na poziomie 4,0% r/r. Tempo wzrostu gospodarczego zwolni również w 2019 r. i według prognoz osiągnie wartość 3,6% r/r.

W I oraz II kwartale 2017 r. uwzględniająca czynniki sezonowe dynamika wzrostu PKB wyniosła w ujęciu kwartalnym odpowiednio 1,1% k/k oraz 0,9% k/k., natomiast w III i IV kwartale 2017 r. PKB przyspieszyło i w obu przypadkach dynamika kształtowała się na poziomie 1,2% k/k. W 2018 r. wartość uwzględniającej czynniki sezonowe dynamiki wzrostu PKB ma wahać się w zakresie 0,7%-1,0% k/k, przy czym w całym okresie obserwowane ma być stopniowe spowolnienie.

Według szacunków IPAG najistotniejszym czynnikiem wzrostu PKB w IV kwartale 2017 r., był popyt krajowy, którego dynamika wzrostu osiągnęła 5,0% r/r. Kategoria ta była również najistotniejszym z elementów składowych PKB w ujęciu całego 2017 r., a dynamika wzrostu w okresie pełnych 12 miesięcy osiągnęła ostatecznie 4,7% r/r. Według prognoz IPAG popyt krajowy w kolejnych latach charakteryzować będzie dynamika wzrostu na poziomie 3,9% r/r w 2018 r. oraz 3,5% r/r w 2019 r. Korzystnie na kształtowanie się dynamiki popytu krajowego mają wpływać dobre wiadomości z rynku pracy, objawiające się wzrostem płac i spadkiem bezrobocia.¹²

Spośród składowych popytu najwyższą dynamiką wzrostu, na poziomie 11,8% w IV kwartale 2017 r. i 5,4% r/r w całym 2017 r., charakteryzowały się natomiast wydatki brutto na środki trwałe, czyli wydatki inwestycyjne. Wynika to ze wzmożonych inwestycji, finansowanych zarówno ze środków publicznych, jak i prywatnych.¹³ Eksperti IPAG prognozują, iż w 2018 r. tempo wzrostu inwestycji wyniesie 10,5% r/r, a w 2019 r. zwolni do 7,5% r/r, utrzyma się więc na wciąż relatywnie wysokim poziomie.

W podziale sektorowym w ostatnim czasie najlepiej rozwijało się budownictwo. IPAG ocenił, że wartość dodana w budownictwie w 2017 roku wyniosła 11,5% r/r, co względem 2016 r. jest znaczącą poprawą ponieważ ówczesnie dynamika wartości dodanej w budownictwie wyniosła -12,0% r/r. Należy mieć również na uwadze, że wysoka wartość dynamiki w 2017 r. jest po części obciążona efektem niskiej bazy okresu poprzedniego. Tempo wzrostu wartości dodanej budownictwa zwolni w kolejnych latach, ale utrzyma dwucyfrową dynamikę i w latach 2018-2019 kształtować ma się na poziomie odpowiednio 10,7% r/r oraz 10,0% r/r.¹⁴

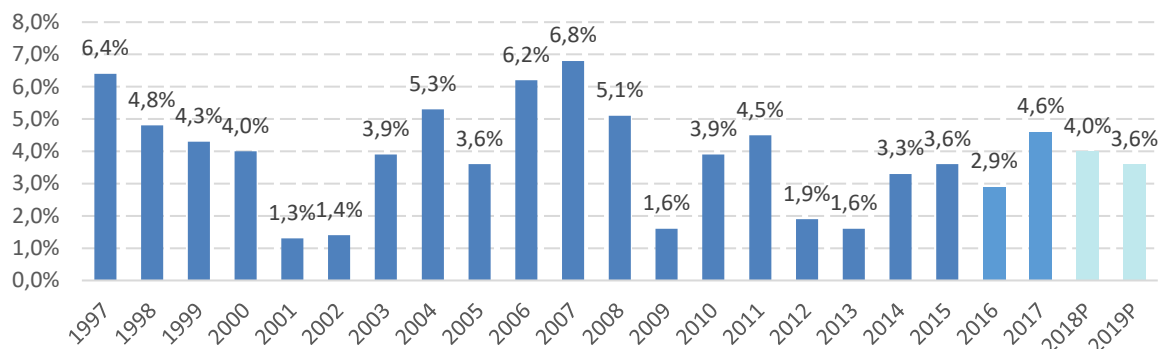
Wolniej niż w budownictwie wzrastała wartość dodana w przemyśle, bowiem w 2017 r. charakteryzowała się ona tempem wzrostu na poziomie 6,2% r/r. Podobnie jak w przypadku dynamiki wzrostu wartości dodanej budownictwa, również w przemyśle w latach 2018-2019 spodziewane jest nieznaczne zwolnienie, do poziomu kolejno 5,7% r/r oraz 5,4% r/r. Jeszcze niższe tempo wzrostu, choć wciąż na dość wysokim poziomie, odnotowano w usługach rynkowych, w których wartość dodana zwiększyła się w 2017 r. o 4,5% r/r. W 2018 r. tempo wzrostu tej kategorii ma w ocenie ekspertów IPAG spaść do 3,7% r/r, a w kolejnym roku o kolejne 0,1 pp. do 3,6% r/r.

¹² IPAG „Stan i prognoza koniunktury gospodarczej nr 1/2018 (97)”, luty 2018 r.

¹³ IPAG „Stan i prognoza koniunktury gospodarczej nr 1/2018 (97)”, luty 2018 r.

¹⁴ IPAG „Stan i prognoza koniunktury gospodarczej nr 1/2018 (97)”, luty 2018 r.

Wykres 6 Dynamika wzrostu Produktu Krajowego Brutto w Polsce w latach 1997-2017 oraz prognozy na lata 2018 – 2019 (w %)



P – prognoza

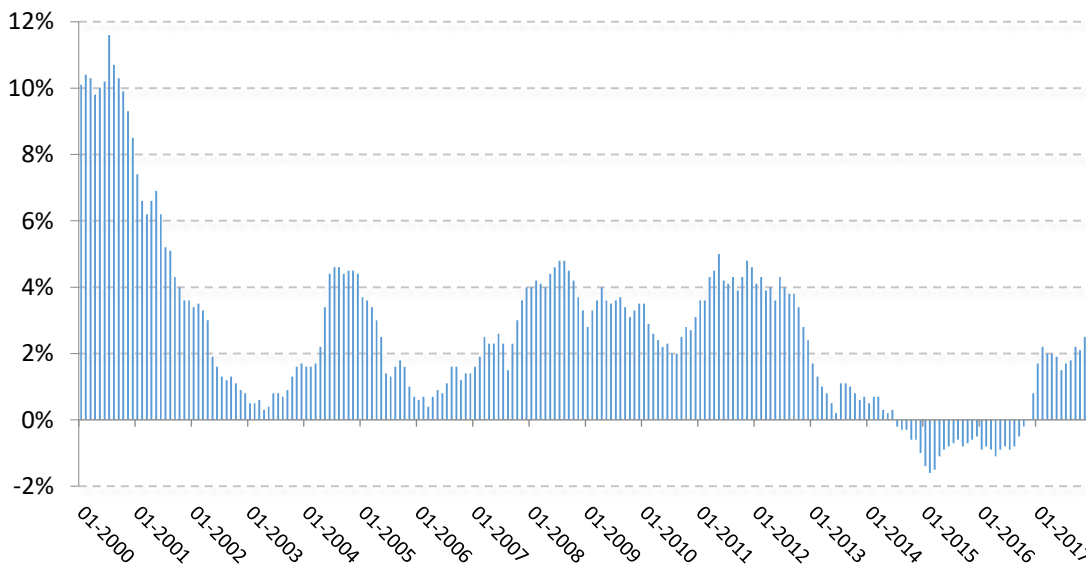
Źródło: GUS, „Roczne wskaźniki makroekonomiczne”, luty 2018 r.; IPAG, „Stan i prognoza koniunktury gospodarczej nr 1/2018 (97)”, luty 2018 r.

Widoczne są więc oznaki poprawy sytuacji makroekonomicznej, a pomimo spodziewanego nieznacznego zwolnienia wzrostu gospodarczego w poszczególnych obszarach, w ogólnym ujęciu prognoza na najbliższe dla polskiej gospodarki optymistyczna. Ważne są również przesłanki przemawiające za perspektywą ustabilizowania się warunków makroekonomicznych, co zmotywuje firmy do wykorzystania zasobów gotówkowych na dalsze inwestycje.

Inflacja

Według opublikowanych przez IPAG danych, średnioroczny wzrost cen dóbr i usług konsumpcyjnych w 2017 r. wyniósł 2,0%, natomiast w ujęciu na koniec grudnia inflacja osiągnęła 2,1% r/r.

Wykres 7 Stopa inflacji w Polsce w okresie styczeń 2000 r. – grudzień 2017 r. (w %)



Źródło: GUS, „Wybrane miesięczne wskaźniki makroekonomiczne”, luty 2018 r.

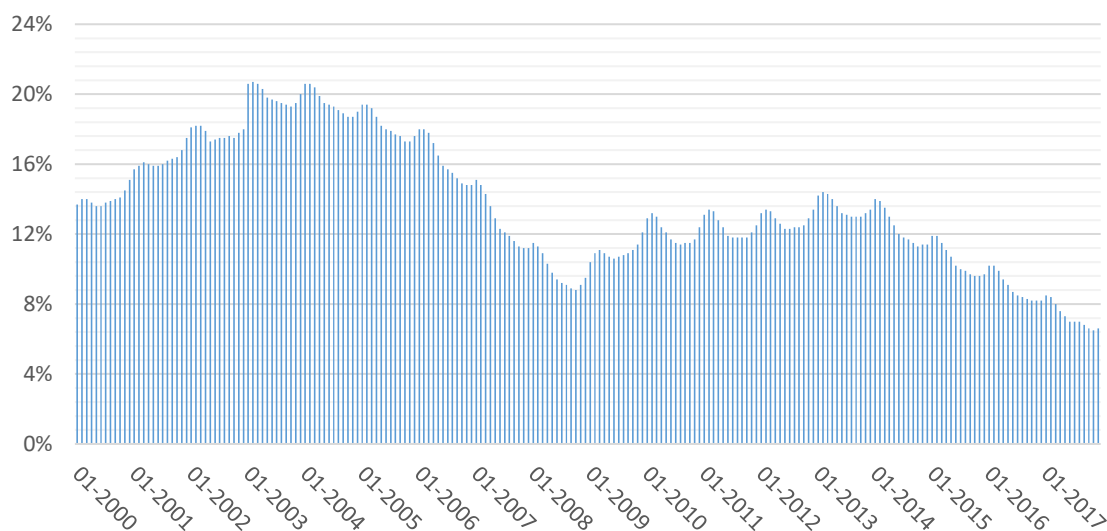
W 2017 r. najbardziej wzrosły ceny żywności oraz napojów alkoholowych (+4,2% r/r) oraz transportu (+3,8% r/r), natomiast największy zakres spadku cen odnotowano wśród cen odzieży i obuwia (-4,8% r/r).

Według prognozy IPAG średnioroczny poziom inflacji w 2018 roku wyniesie w Polsce 2,0% r/r oraz 2,5% r/r w 2019 r. Inflacja na koniec okresu wyniesie w 2018 r. 2,6% r/r, a w 2019 r. wzrośnie o 0,2 pp. do 2,8% r/r.

Stopa bezrobocia

Według danych opublikowanych przez Główny Urząd Statystyczny sytuacja na polskim rynku pracy w listopadzie 2017 r. była najlepsza od bardzo długiego czasu. Stopa bezrobocia rejestrowanego od początku 2014 r. systematycznie spada i na koniec listopada 2017 r. wyniosła 6,5%.¹⁵ W grudniu 2017 r. bezrobocie wzrosło o 0,1 pp. i na koniec 2017 r. kształtowało się na poziomie 6,6%. Tym samym bezrobocie spadło o 1,6 pp. w porównaniu z sytuacją na koniec 2016 r. Jak wskazują eksperci IPAG jest to najniższa wartość bezrobocia, jaka została odnotowana w polskiej gospodarce od 1990 r.¹⁶

Wykres 8 Stopa bezrobocia w Polsce w okresie styczeń 2000 r. – grudzień 2017 r. (w %)



Źródło: GUS, "Wybrane miesięczne wskaźniki makroekonomiczne", luty 2018 r.

Aktualna sytuacja na rynku pracy jest więc bardzo dobra i według prognoz IPAG taka tendencja utrzymać się również w kolejnych latach. Według prognoz Instytutu na koniec 2018 r. stopa bezrobocia kształtować ma się na poziomie 6,0%, tj. o 0,6 pp. mniej w porównaniu z rokiem 2017, natomiast w 2019 r. bezrobocie ma nieznacznie wzrosnąć do 6,3%. Wolniejszy niż w 2017 roku spadek stopy bezrobocia i obniżenie się tempa przyrostu nowych miejsc pracy związane będzie z wyczerpywaniem się rezerw dostępnej na rynku siły roboczej. Dla przedsiębiorstw oznacza to problemy ze znalezieniem pracowników oraz naciski na wzrost wynagrodzeń.¹⁷

Wynagrodzenie realne i nominalne brutto

Przeciętne miesięczne wynagrodzenie nominalne brutto w sektorze przedsiębiorstw w grudniu 2017 r. kształtowało się na poziomie 4.973,73 zł, tak więc było o 7,9% m/m wyższe niż w listopadzie 2017 r. oraz jednocześnie o 7,3% r/r wyższe od wykazanego w analogicznym okresie roku poprzedniego. Na wzrost płac korzystnie wpływa aktualna sytuacja na rynku pracy, ponieważ wraz ze wzrostem zatrudnienia rośnie również presja na wzrost samych wynagrodzeń. Przy uwzględnieniu zjawiska inflacji, realny wzrost wynagrodzenia brutto w 2017 r. wyniósł 2,9% r/r. Jak oszacowali eksperci IPAG, w 2018 r. wzrost realnego wynagrodzenia wynieść

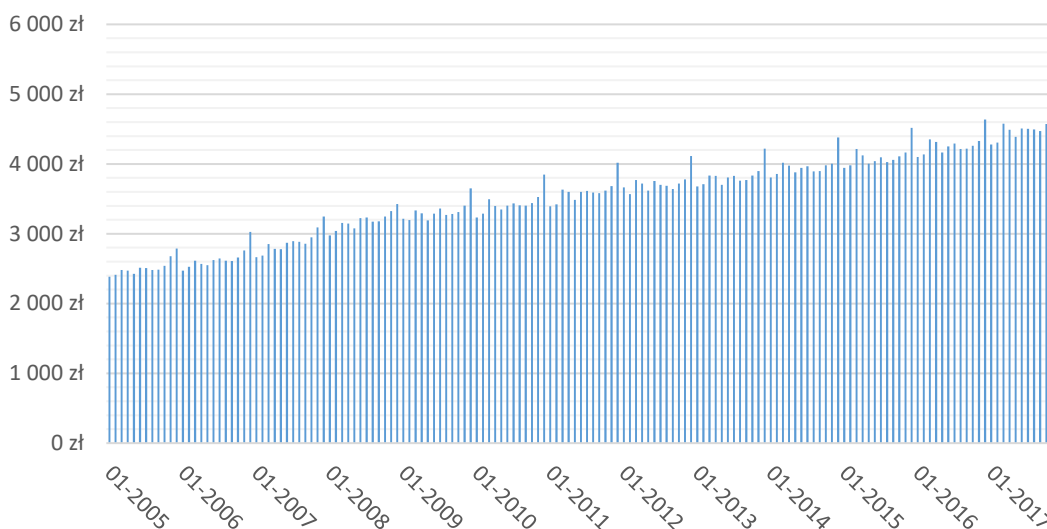
¹⁵ GUS, „Wybrane miesięczne wskaźniki makroekonomiczne”, luty 2018 r.

¹⁶ IPAG „Stan i prognoza koniunktury gospodarczej nr 1/2018 (97)”, luty 2018 r.

¹⁷ IPAG „Stan i prognoza koniunktury gospodarczej nr 1/2018 (97)”, luty 2018 r.

ma 3,5% r/r, a w 2019 r. dynamika wzrostu siły nabywczej średniej płacy z sektora przedsiębiorstw ma kształtować się na poziomie 3,0% r/r.

Wykres 9 Przeciętne miesięczne wynagrodzenie nominalne brutto w sektorze przedsiębiorstw w Polsce w okresie od stycznia 2005 r. do listopada 2017 r. (w zł)



Źródło: GUS, "Wybrane miesięczne wskaźniki makroekonomiczne", luty 2018 r.

4.13 Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta, w tym inwestycji kapitałowych, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Emitent nie dokonywał istotnych inwestycji w środki trwałe, ani w wartości niematerialne i prawne, ani inwestycji zagranicznych.

Emitent w okresie 2016 r. dokonał krajowych inwestycji kapitałowych w papiery wartościowe przeznaczone do zbycia (krótkoterminowe aktywa finansowe) o wartości 137.500,00 zł. Celem nabycia wzmiankowanych papierów wartościowych było ulokowanie wolnych środków finansowych Spółki. Emitent objął papiery wartościowe (akcje) nowej emisji spółki notowanej na rynku NewConnect spółki MBF Group S.A. w celach inwestycyjnych.

Wskazuje się ponadto na dokonanie przez Emitenta w latach 2016-2017 aktualizacji wartości aktywów finansowych odpowiednio o kwotę 52.500,00 zł i 19.500,00 zł. Dokonanie odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych na koniec lat 2016-2017 wynika ze stosowanych przez Emitenta zasad rachunkowości – wartość akcji spółki MBF Group S.A. notowanej na rynku NewConnect została zaktualizowana wg stanu na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz 31 grudnia 2017 r. i wykazana w księgach Spółki.

Łączna wartość udzielonych przez Emitenta pożyczek w 2016 roku wyniosła 104.054,18 zł. Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego udzielone przez Spółkę w 2016 roku pożyczki zostały Emitentowi spłacone. Udzielając pożyczek, Emitent inwestował nadwyżki posiadanych środków pieniężnych.

Łączna wartość udzielonych przez Emitenta pożyczek w 2017 roku wyniosła 43.769,04 zł. Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego udzielone przez Spółkę w 2017 roku pożyczki zostały Emitentowi spłacone. Udzielając pożyczek, Emitent inwestował nadwyżki posiadanych środków pieniężnych.

W 2016 r. Emitent zaciągnął i spłacił pożyczkę w kwocie 30.000,00 zł. Pożyczka ta została udzielona Emitentowi przez MBF Group S.A., akcjonariusza Emitenta.

W 2017 r. Emitent zaciągnął pożyczki w łącznej kwocie 173.000,00 zł. Pożyczki te zostały udzielone Emitentowi przez MBF Group S.A., akcjonariusza Emitenta.

4.13a Ogólny opis planowanych działań i inwestycji Emitenta oraz planowany harmonogram ich realizacji po wprowadzeniu jego instrumentów do alternatywnego systemu obrotu – w przypadku Emitenta, który nie osiąga regularnych przychodów z prowadzonej działalności operacyjnej

Nie dotyczy. Emitent osiąga regularne przychody z prowadzonej działalności operacyjnej.

4.14 Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, restrukturyzacyjnym lub likwidacyjnym

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Emitent nie jest podmiotem postępowania upadłościowego, restrukturyzacyjnego lub likwidacyjnego.

4.15 Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta

W stosunku do Emitenta nie toczyły się i nie toczą się żadne postępowania ugodowe, arbitrażowe lub egzekucyjne. Emitentowi nie są znane żadne przesłanki pozwalające stwierdzić, iż w najbliższej przyszłości Spółka może stać się podmiotem postępowań przed organami rządowymi.

4.16 Informacja na temat wszystkich innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości, lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta

Emitent nie jest i nie był w ciągu ostatnich 12 miesięcy podmiotem postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych.

4.17 Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych, które związane są w szczególności z kształtowaniem się jego sytuacji ekonomicznej i finansowej

Na dzień 31 grudnia 2017 r. Emitent nie posiadał zobowiązań długoterminowych. Natomiast zobowiązania krótkoterminowe Spółki wyniosły 686.513,77 zł, na które składały się: (i) zobowiązania wobec jednostek powiązanych w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale 43.802,94 zł z tytułu dostaw i usług oraz inne 150.520,89 zł (otrzymane pożyczki), (ii) zobowiązania wobec pozostałych jednostek: zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 477.097,66 zł, zobowiązania publiczno-prawne 12.867,36 zł, zobowiązania z tytułu wynagrodzeń 717,24 zł oraz inne 1.507,68 zł. Na dzień 31 grudnia 2017 r. zobowiązania przeterminowane Emitenta wyniosły 223.943,91 zł. Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego zobowiązania przeterminowane Emitenta wynoszą 68.380,56 zł.

Emitent, według swojej najlepszej wiedzy, nie posiada żadnych innych zobowiązań, które mogłyby istotnie wpłynąć na realizację zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych Emitenta.

4.18 Informacje o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym, lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zamieszczonymi w Dokumencie Informacyjnym

W lutym 2017 r. Emitent uruchomił sklep internetowy i sprzedaż detaliczną dla klientów indywidualnych.

W dniu 16 lutego 2017 r. miało miejsce postanowienie KRS o wpisie zamiany akcji serii B z uprzywilejowanych na zwykłe na okaziciela.

W marcu 2017 r. Emitent wprowadził na rynek dwie linie perfum dla kobiet.

W dniu 14 czerwca 2017 r. zawarł umowę z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości gwarantującą pomoc w dofinansowaniu realizacji projektu 4Stock (wsparcie MŚP w dostępie do rynku kapitałowego) – rozpoczęcie prac nad upublicznieniem Spółki poprzez debiut na rynku NewConnect.

W dniu 12 lipca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 16 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii G w trybie subskrypcji prywatnej z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki oraz uchwałę nr 17 w sprawie dematerializacji akcji serii B, C, D, E, F, G i upoważnienia zarządu do wprowadzenia akcji na rynek NewConnect.

W dniu 6 listopada 2017 r. miało miejsce postanowienie KRS o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku emisji akcji serii G.

W dniu 15 grudnia 2017 r. Emitent zawarł umowę dystrybucyjną z Wispol s.j. z siedzibą w Rzeszowie – właścicielem sieci ponad 30 drogerii w południowo-wschodniej Polsce.

W dniu 18 grudnia 2017 r. Emitent zawarł umowę dystrybucyjno-sprzedażową ze spółką Nika Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach na rozprowadzanie i sprzedaż kosmetyków w ponad 1500 punktach zaopatrzenia.

W opinii Emitenta nie nastąpiły żadne nietypowe okoliczności lub zdarzenia mające wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym.

4.19 Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych

W dniu 21 lutego 2018 r. Emitent zawarł umowę dystrybucyjną ze spółką Drogerie Polskie sp. z o.o. z siedzibą w Jastrzębiu-Zdroju na dystrybucję i sprzedaż kosmetyków Emitenta w ponad 300 sklepach drogerijnych w całej Polsce.

W dniu 29 marca 2018 r. Spółka złożyła wniosek o dofinansowanie projektu w ramach dotacji UE (Program Operacyjny Polska Wschodnia. Oś priorytetowa 1 Przedsiębiorcza Polska Wschodnia. Działanie 1.2 Internacjonalizacja MŚP). Tytuł projektu: "Rozwój spółki Vabun S.A. poprzez wejście na rynki zagraniczne". Całkowity budżet (wydatki ogółem): 269.242,57 zł, wnioskowana kwota dofinansowania 186.061,94 zł.

W dniu 8 maja 2018 r. Spółka złożyła wniosek o dofinansowanie projektu w ramach poddziałania 3.3.3 PO IR „Wsparcie MŚP w promocji marek produktowych - Go to Brand”. Przedmiotem projektu jest wdrożenie działań służących promocji marki kosmetycznej Vabun na rynkach perspektywicznych Chin, Rosji oraz Zjednoczonych

Emiratów Arabskich, zgodnie z programem promocji branży kosmetycznej określonym przez PARP. Całkowity budżet projektu wynosi 310.300,00 zł przy wkładzie własnym Vabun na poziomie 46.545,00 zł.

W opinii Emitenta, poza wyżej wskazanymi, nastąpiły żadne istotne zmiany w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta, a także brak innych istotnych informacji dla ich oceny, które powstały po sporządzenia danych finansowych.

4.20 Życiorysy zawodowe osób zarządzających i osób nadzorujących Emitenta

4.20.1 Zarząd Emitenta

Tabela 13 Zarząd Emitenta

Imię i nazwisko	Stanowisko	Kadencja	
		Od	Do
Radosław Majdan	Prezes Zarządu	11.05.2018	11.05.2021*

* kadencja upływa z dniem zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego Spółki za 2020 r. jako ostatni pełny rok pełnienia funkcji

Źródło: Emitent

Zgodnie z § 17 ust. 1 Statutu Spółki, Zarząd Emitenta może składać się z jednego do trzech członków, w tym Prezesa Zarządu, a w przypadku Zarządu składającego się z co najmniej 2 członków - z Prezesa Zarządu i Wiceprezesa Zarządu, powoływanych na okres wspólnej, trzyletniej kadencji. Ponadto, członek Zarządu może być powołany na kolejne kadencje.

Zgodnie z art. 369 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych mandat Członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu. Nadto, zgodnie z art. 369 § 5 Kodeksu Spółek Handlowych, mandat członka Zarządu wygasa wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania członka Zarządu ze składu Zarządu.

Członkowie Zarządu Emitenta są powoływani przez Radę Nadzorczą. Rada Nadzorcza może odwołać członka Zarządu lub cały Zarząd Emitenta przed upływem kadencji, jak również zawiesić w czynnościach poszczególnych członków Zarządu lub cały Zarząd.

Ponieważ członków Zarządu Emitenta powołuje się na wspólną kadencję, dlatego też data powołania do składu Zarządu nie ma wpływu na datę końcową kadencji, która jest wspólna dla wszystkich członków Zarządu, działającego w ramach danej kadencji.

Aktualnie działający Zarząd Emitenta to Zarząd drugiej kadencji, która rozpoczęła się z dniem 11 maja 2018 r. i zakończy się z dniem zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie Emitenta sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2020.

Aktualnie działający Zarząd Spółki jest jednoosobowy, a w jego skład wchodzi:

- Pan Radosław Majdan – Prezes Zarządu.

Poniżej znajduje się opis życiorysów zawodowych poszczególnych Członków Zarządu Emitenta:

Pan Radosław Majdan – Prezes Zarządu

- 1) *imię, nazwisko, zajmowane stanowisko lub funkcje pełnione w ramach Emitenta oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana*

Pan Radosław Majdan Prezes Zarządu, kadencja upływa z dniem zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego Spółki za 2020 r.

- 2) *opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego*

Pan Radosław Majdan posiada wykształcenie średnie. Radosław Majdan to były piłkarz, wychowanek i wieloletni zawodnik Pogoni Szczecin występujący na pozycji bramkarza. Dwukrotny Mistrz Polski. Reprezentant Polski i uczestnik Mistrzostw Świata w Piłce Nożnej w Korei Południowej i Japonii w 2002 r. Po zakończeniu kariery piłkarskiej m.in. trener bramkarzy, dyrektor sportowy i rzecznik prasowy w Polonii Warszawa. W latach 2006–2009 był radnym Sejmiku Województwa Zachodniopomorskiego. Wystąpił jako model w kampanii reklamowej perfum dla mężczyzn włoskiej marki Tonino Lamborghini. W 2011 r. stworzył własną linię perfum Vabun. Od 2012 r. jest ambasadorem eleganckiej marki ubraniowej Pako Lorente. Ceniony komentator sportowy i telewizyjny.

- 3) *wskazanie działalności wykonywanej przez daną osobę poza Emitentem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla Emitenta*

Pan Radosław Majdan nie wykonuje poza Emitentem działalności, która mogłaby mieć istotne znaczenie dla Emitenta.

- 4) *wskazanie wszystkich spółek prawa handlowego, w których, w okresie co najmniej ostatnich trzech lat, dana osoba była członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem, ze wskazaniem, czy dana osoba nadal pełni funkcje w organach lub jest nadal współnikiem*

MBF Group S.A. – Członek Rady Nadzorczej (nadal)

Stowarzyszenie Akademia Futbolu 14 – Członek Zarządu (nadal)

Fundacja Radosława Majdana Radość i sport – założyciel i fundator (nadal)

Morski Klub Sportowy Pogoń Szczecin Sportowa S.A. – Członek Rady Nadzorczej (zakończone)

- 5) *informacje na temat czy w okresie ostatnich pięciu lat dana osoba została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa, o których mowa w art. 18 § 2 Kodeksu spółek handlowych lub przestępstwa określone w Ustawie o obrocie, Ustawie o ofercie lub ustawie z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych, albo za analogiczne przestępstwa w rozumieniu przepisów prawa obcego, oraz wskazanie, czy w okresie ostatnich pięciu lat osoba taka otrzymała sądowy zakaz działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego*

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Radosław Majdan nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa, o których mowa w art. 18 § 2 Kodeksu spółek handlowych lub przestępstwa określone w Ustawie o obrocie, Ustawie o ofercie lub ustawie z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych, albo za analogiczne przestępstwa w rozumieniu przepisów prawa obcego oraz nie orzeczono sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

- 6) *szczegóły wszystkich przypadków upadłości, restrukturyzacji, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba pełniła funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego*

W okresie co najmniej ostatnich pięciu lat nie wystąpiły przypadki upadłości, restrukturyzacji, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Radosław Majdan pełnił funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego.

7) *informacja, czy dana osoba prowadzi działalność, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności emitenta, oraz czy jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej*

Pan Radosław Majdan nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności emitenta oraz nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

8) *informacja, czy dana osoba figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym*

Pan Radosław Majdan nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym.

4.20.2 Rada Nadzorcza Emitenta

Tabela 14 Rada Nadzorcza Emitenta

Imię i nazwisko	Stanowisko	Kadencja	
		Od	Do
Robert Krassowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	25.04.2018	25.04.2021*
Piotr Ciszewski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	25.04.2018	25.04.2021*
Mariusz Witkowski	Członek Rady Nadzorczej	25.04.2018	25.04.2021*
Zbigniew Krassowski	Członek Rady Nadzorczej	25.04.2018	25.04.2021*
Katarzyna Czub	Członek Rady Nadzorczej	25.04.2018	25.04.2021*

* kadencja upływa z dniem zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego Spółki za 2020 r. jako ostatni pełny rok pełnienia funkcji

Źródło: Emitent

Zgodnie z § 15 ust. 2 i ust. 5 Statutu Emitenta, Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków, w tym z Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego, powoływanych na okres trzyletniej kadencji.

Zgodnie z art. 369 § 4 i z art. 386 § 2 Kodeksu spółek handlowych, mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które zatwierdza sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Nadto, zgodnie z art. 369 § 5 i 386 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, mandat członka Rady Nadzorczej wygasa wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania członka Rady Nadzorczej ze składu Rady Nadzorczej.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Statut Emitenta przewiduje następujące uprawnienia osobiste (§ 20 ust. 1 i ust. 3 Statutu):

- „1. Spółka pod firmą MBF Group S.A. z siedzibą w Warszawie posiada osobiste uprawnienie do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej. Osobiste uprawnienie ma zastosowanie w przypadku gdy MBF Group S.A. posiada nie mniej niż:
- 17,5% akcji w kapitale zakładowym Spółki – prawo powołania 3 (trzech) członków, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
 - 12,5% akcji w kapitale zakładowym Spółki – prawo powołania 2 (dwóch) członków, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej,

c. 5% akcji w kapitale zakładowym Spółki – prawo powołania 1 (jednego) członka.

(...)

3. Radosław Majdan posiada osobiste uprawnienie do powoływania i odwoływania 1 (jednego) członka Zarządu w przypadku gdy posiada nie mniej niż 20% akcji Spółki.”

Ponieważ członków Rady Nadzorczej Emitenta powołuje się na wspólną kadencję, dlatego też data powołania do składu Rady Nadzorczej nie ma wpływu na datę końcową kadencji, która jest wspólna dla wszystkich członków Rady Nadzorczej, działającej w ramach danej kadencji.

Aktualnie działająca Rada Nadzorcza Emitenta, jest to Rada Nadzorcza drugiej kadencji. Rozpoczęła się ona z dniem 25 kwietnia 2018 r. i zakończy się z dniem zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie Emitenta sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2020.

Aktualna Rada Nadzorcza jest pięcioosobowa, a w jej skład obecnie wchodzi następujące osoby:

- Pan Robert Krassowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Piotr Ciszewski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Mariusz Witkowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Zbigniew Krassowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Pani Katarzyna Czub – Członek Rady Nadzorczej.

Poniżej znajduje się opis życiorysów zawodowych poszczególnych Członków Rady Nadzorczej Emitenta.

Pan Robert Krassowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej

1) *imię, nazwisko, zajmowane stanowisko lub funkcje pełnione w ramach Emitenta oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana*

Pan Robert Krassowski, Przewodniczący Rady Nadzorczej, kadencja upływa z dniem zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego Spółki za 2020 r.

2) *opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego*

Posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Wyższej Szkoły Zarządzania – Polish Open University w Warszawie, Wydział Zarządzania Informacją w Biznesie. Posiada tytuł licencjata w specjalności zarządzania i magistra w specjalności e Biznes oraz tytuły Bachelor of Arts i Master of Science nadane przez brytyjską uczelnię Oxford Brookes University (do lat 90. XX w. znana jako Politechnika Oksfordzka – Oxford Polytechnic).

Specjalista w zakresie analizy rentowności inwestycji w przedsięwzięcia z branży IT/ICT oraz oceny efektywności projektów inwestycyjnych. Karierę zawodową rozpoczął w 2001 roku na stanowisku analityka systemów informatycznych w warszawskiej centrali Leader Price należącej do francuskiej Grupy Casino. Przez ponad osiem lat pracował w branży telekomunikacyjnej, m.in. na stanowiskach kierowniczych w Biurze Inwestycji Pionu Techniki PTK Centertel oraz w Departamencie Technologii Inwestycyjnych Grupy TP. Odpowiedzialny był za zarządzanie i kontrolę budżetu w zakresie inwestycji i legalizacji sieci komórkowej.

Obecnie jest Prezesem Zarządu notowanej na rynku NewConnect spółki MBF Group S.A. Oprócz pełnienia obowiązków w MBF Group S.A. zasiada w zarządach i radach nadzorczych spółek związanych z rynkiem kapitałowym, inwestycjami celowymi oraz finansowaniem i nadzorowaniem projektów w fazie seed.

3) *wskazanie działalności wykonywanej przez daną osobę poza Emitentem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla Emitenta*

Pan Robert Krassowski nie wykonuje poza Emitentem działalności, która mogłaby mieć istotne znaczenie dla Emitenta.

- 4) *wskazanie wszystkich spółek prawa handlowego, w których, w okresie co najmniej ostatnich trzech lat, dana osoba była członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, ze wskazaniem, czy dana osoba nadal pełni funkcje w organach lub jest nadal wspólnikiem*

Nadal:

- MBF Group S.A. – Prezes Zarządu,
- JW Investments sp. z o.o. – wspólnik,
- Alkor Trade sp. z o.o. – Prezes Zarządu, wspólnik,
- MBF Financial Advisory SRL - Członek Zarządu,
- Fundacja Radosława Majdana Radość i sport – Członek Rady Fundacji.

Przeszłe (zakończone):

- MBF Group S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- MBF Inwestycje Kapitałowe sp. z o.o. – Prezes Zarządu,
- Instytut Biznesu sp. z o.o. – Członek Zarządu, wspólnik,
- Rara Avis sp. z o.o. – Członek Zarządu,
- 3 Media S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- Planet Soft sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej,
- OLS S.A. – Członek Rady Nadzorczej, delegowany uchwałą Rady Nadzorczej OLS S.A. do czasowego pełnienia funkcji Członka Zarządu OLS S.A.,
- Rearden Technology S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- Value Lab sp. z o.o. – Członek Zarządu,
- JW Investments sp. z o.o. – Prezes Zarządu,
- Poqad sp. z o.o. – Członek Zarządu,
- Alkor Venture Capital sp. z o.o. (obecnie Pretendo sp. z o.o.) – Członek Rady Nadzorczej,
- Pretendo sp. z o.o. – Prezes Zarządu.

- 5) *informacje na temat czy w okresie ostatnich pięciu lat dana osoba została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa, o których mowa w art. 18 § 2 Kodeksu spółek handlowych lub przestępstwa określone w Ustawie o obrocie, Ustawie o ofercie lub ustawie z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych, albo za analogiczne przestępstwa w rozumieniu przepisów prawa obcego, oraz wskazanie, czy w okresie ostatnich pięciu lat osoba taka otrzymała sądowy zakaz działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego*

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Robert Krassowski nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa, o których mowa w art. 18 § 2 Kodeksu spółek handlowych lub przestępstwa określone w Ustawie o obrocie, Ustawie o ofercie lub ustawie z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych, albo za analogiczne przestępstwa w rozumieniu przepisów prawa obcego oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

- 6) *szczegóły wszystkich przypadków upadłości, restrukturyzacji, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba pełniła funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego*

W okresie co najmniej ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, restrukturyzacji, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Robert Krassowski pełnił funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego.

- 7) *informacja, czy dana osoba prowadzi działalność, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, oraz czy jest wspólnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiejkolwiek konkurencyjnej osoby prawnej*

Pan Robert Krassowski nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, nie jest wspólnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiejkolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

- 8) *informacja, czy dana osoba figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym*

Pan Robert Krassowski nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Pan Piotr Ciszewski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

- 1) *imię, nazwisko, zajmowane stanowisko lub funkcje pełnione w ramach Emitenta oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana*

Pan Piotr Ciszewski, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, kadencja upływa z dniem zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego Spółki za 2020 r.

- 2) *opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego*

Absolwent Uniwersytetu Warszawskiego na Wydziale Prawa i Administracji. Od 2002 posiada tytuł Radcy Prawnego. Zdobywał doświadczenie w niemieckich i amerykańskich kancelariach prawnych, a następnie współpracował ze spółką JW. Construction S.A. jako dyrektor działu prawnego, dyrektor działu kadr oraz członek zarządu. W latach 2006-2011 pełnił funkcje nadzorcze i zarządcze w spółce KSP Polonia Warszawa SA, w latach 2008-2010 w radzie nadzorczej spółki Ekstraklasa S.A., w latach 2013-2016 pełnił funkcję Wiceprzewodniczącego Komisji ds. Rozstrzygnięcia Sporów Sportowych oraz był członkiem Komisji Prawnej przy Polskim Związku Piłki Nożnej a także członek Komisji Odwoławczej Polskiego Związku Hokeja na Lodzie. Członek Komisji Prawnej w Polskim Komitecie Olimpijskim. Współwłaściciel Kancelarii Radców Prawnych Ciszewski & Demiańczuk sp.j. Specjalizuje się w zagadnieniach prawa gospodarczego i cywilnego.

- 3) *wskazanie działalności wykonywanej przez daną osobę poza Emitentem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla Emitenta*

Pan Piotr Ciszewski nie wykonuje działalności poza Emitentem, która ma istotne znaczenie dla Spółki.

- 4) *wskazanie wszystkich spółek prawa handlowego, w których, w okresie co najmniej ostatnich trzech lat, dana osoba była członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, ze wskazaniem, czy dana osoba nadal pełni funkcje w organach lub jest nadal wspólnikiem*

Obecnie:

- Mbiz sp. z o.o. – Prokurent.

Przeszłe (zakończone):

- Aslex sp. z o.o. – wspólnik,
- KSP Polonia Warszawa S.A. – Członek Zarządu,
- J.W. Construction Holding S.A. – Członek Zarządu,
- Ekstraklasa S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- AZS Politechnika Warszawa sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej.

- 5) *informacje na temat czy w okresie ostatnich pięciu lat dana osoba została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa, o których mowa w art. 18 § 2 Kodeksu spółek handlowych lub przestępstwa określone w Ustawie o obrocie, Ustawie o ofercie lub ustawie z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych, albo za analogiczne przestępstwa w rozumieniu przepisów prawa obcego, oraz wskazanie, czy w okresie ostatnich pięciu lat osoba taka otrzymała sądowy zakaz działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego*

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Piotr Ciszewski nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa, o których mowa w art. 18 § 2 Kodeksu spółek handlowych lub przestępstwa określone w Ustawie o obrocie, Ustawie o ofercie lub ustawie z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych, albo za analogiczne przestępstwa w rozumieniu przepisów prawa obcego oraz nie orzeczono sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

- 6) *szczegóły wszystkich przypadków upadłości, restrukturyzacji, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba pełniła funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego*

W okresie co najmniej ostatnich pięciu lat nie wystąpiły przypadki upadłości, restrukturyzacji, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Piotr Ciszewski pełnił funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego.

- 7) *informacja, czy dana osoba prowadzi działalność, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, oraz czy jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej*

Pan Piotr Ciszewski nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta oraz nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

- 8) *informacja, czy dana osoba figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym*

Pan Piotr Ciszewski nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Pan Mariusz Witkowski – Członek Rady Nadzorczej

- 1) *imię, nazwisko, zajmowane stanowisko lub funkcje pełnione w ramach Emitenta oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana*

Pan Mariusz Witkowski, Członek Rady Nadzorczej, kadencja upływa z dniem zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego Spółki za 2020 r.

- 2) *opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego*

Wykształcenie średnie. Absolwent technikum elektrycznego. Studiował na Akademii Humanistycznej im. Aleksandra Gieysztora na Wydziale Historycznym. Obecnie Dyrektor ds. Sportowych MKS Czarni Węgrów i Akademii Piłkarskiej Czarni Węgrów. Przedsiębiorca związany z rynkiem nowych technologii, handlem i usługami. Wieloletni i doświadczony inwestor giełdowy w projektach z branży telekomunikacyjnej i finansowej. Posiada wiedzę z zakresu ekonomii, rachunkowości i analiz rynkowych oraz finansowych. Inicjator licznych działań prospołecznych. W 2014 roku wybrany na Radnego do Rady Miasta Węgrowa.

- 3) *wskazanie działalności wykonywanej przez daną osobę poza Emitentem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla Emitenta*
- Pan Mariusz Witkowski nie wykonuje poza Emitentem działalności, która mogłaby mieć istotne znaczenie dla Emitenta.
- 4) *wskazanie wszystkich spółek prawa handlowego, w których, w okresie co najmniej ostatnich trzech lat, dana osoba była członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo współlnikiem, ze wskazaniem, czy dana osoba nadal pełni funkcje w organach lub jest nadal współlnikiem*
- Obecnie:
- MBF Group S.A. – Członek Rady Nadzorczej.
- 5) *informacje na temat czy w okresie ostatnich pięciu lat dana osoba została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa, o których mowa w art. 18 § 2 Kodeksu spółek handlowych lub przestępstwa określone w Ustawie o obrocie, Ustawie o ofercie lub ustawie z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych, albo za analogiczne przestępstwa w rozumieniu przepisów prawa obcego, oraz wskazanie, czy w okresie ostatnich pięciu lat osoba taka otrzymała sądowy zakaz działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego*
- W okresie ostatnich pięciu lat Pan Mariusz Witkowski nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa, o których mowa w art. 18 § 2 Kodeksu spółek handlowych lub przestępstwa określone w Ustawie o obrocie, Ustawie o ofercie lub ustawie z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych, albo za analogiczne przestępstwa w rozumieniu przepisów prawa obcego oraz nie orzeczono sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.
- 6) *szczegóły wszystkich przypadków upadłości, restrukturyzacji, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba pełniła funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego*
- W okresie co najmniej ostatnich pięciu lat nie wystąpiły przypadki upadłości, restrukturyzacji, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Mariusz Witkowski pełnił funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego.
- 7) *informacja, czy dana osoba prowadzi działalność, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, oraz czy jest współlnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej*
- Pan Mariusz Witkowski nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta oraz nie jest współlnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.
- 8) *informacja, czy dana osoba figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym*
- Pan Mariusz Witkowski nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Pan Zbigniew Krassowski – Członek Rady Nadzorczej

- 1) *imię, nazwisko, zajmowane stanowisko lub funkcje pełnione w ramach Emitenta oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana*

Pan Zbigniew Krassowski, Członek Rady Nadzorczej, kadencja upływa z dniem zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego Spółki za 2020 r.

2) *opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego*

Wykształcenie średnie. Absolwent technikum elektrotechnicznego. Emerytowany żołnierz zawodowy z niemal 30-letnim stażem w Wojsku Polskim. Posiada doświadczenie na licznych stanowiskach związanych z zarządzaniem, logistyką i administracją. W czasie kariery zawodowej zasiadał m.in. na stanowisku: kierownika postępu technicznego i analizy wartości w Wojskowych Zakładach Elektronicznych w Zielonce, kierownika ds. administracyjnych w Mazowieckim Centrum Leczenia Chorób Płuc i Gruźlicy w Otwocku oraz kierownika ds. obronnych, obrony cywilnej i zarządzania kryzysowego w LPGK w Legnicy.

3) *wskazanie działalności wykonywanej przez daną osobę poza Emitentem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla Emitenta*

Pan Zbigniew Krassowski nie wykonuje poza Emitentem działalności, która mogłaby mieć istotne znaczenie dla Emitenta.

4) *wskazanie wszystkich spółek prawa handlowego, w których, w okresie co najmniej ostatnich trzech lat, dana osoba była członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem, ze wskazaniem, czy dana osoba nadal pełni funkcje w organach lub jest nadal współnikiem*

Obecnie:

- MBF Group S.A. – Członek Rady Nadzorczej, akcjonariusz,
- MBF Inwestycje Kapitałowe sp. z o.o. – Prezes Zarządu,
- Pretendo sp. z o.o. – współnik,
- Rara Avis sp. z o.o. – współnik.

Przeszłe (zakończone):

- JW Investments sp. z o.o. – współnik,
- Pretendo sp. z o.o. – Członek Zarządu,
- Rara Avis sp. z o.o. – Prezes Zarządu.

5) *informacje na temat czy w okresie ostatnich pięciu lat dana osoba została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa, o których mowa w art. 18 § 2 Kodeksu spółek handlowych lub przestępstwa określone w Ustawie o obrocie, Ustawie o ofercie lub ustawie z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych, albo za analogiczne przestępstwa w rozumieniu przepisów prawa obcego, oraz wskazanie, czy w okresie ostatnich pięciu lat osoba taka otrzymała sądowy zakaz działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.*

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Zbigniew Krassowski nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa, o których mowa w art. 18 § 2 Kodeksu spółek handlowych lub przestępstwa określone w Ustawie o obrocie, Ustawie o ofercie lub ustawie z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych, albo za analogiczne przestępstwa w rozumieniu przepisów prawa obcego oraz nie orzeczono sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

6) *szczegóły wszystkich przypadków upadłości, restrukturyzacji, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba pełniła funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego*

W okresie co najmniej ostatnich pięciu lat nie wystąpiły przypadki upadłości, restrukturyzacji, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Zbigniew Krassowski pełnił funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego.

- 7) *informacja, czy dana osoba prowadzi działalność, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, oraz czy jest wspólnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej*

Pan Zbigniew Krassowski nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta oraz nie jest wspólnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

- 8) *informacja, czy dana osoba figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym*

Pan Zbigniew Krassowski nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Pani Katarzyna Czub – Członek Rady Nadzorczej

- 1) *imię, nazwisko, zajmowane stanowisko lub funkcje pełnione w ramach Emitenta oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana*

Pani Katarzyna Czub, Członek Rady Nadzorczej, kadencja upływa z dniem zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego Spółki za 2020 r.

- 2) *opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego*

Pani Katarzyna Czub jest absolwentką Akademii Ekonomicznej w Poznaniu. Przez całą karierę zawodową związana z rynkiem telekomunikacyjnym, a w szczególności z technologiami mobilnymi i telefonią komórkową. W latach 1998-2011 związana była z poznańskim oddziałem firmy PTK Centertel Sp. z o.o. obecnego właściciela globalnej marki Orange. Pracowała m.in. na stanowisku specjalisty w Biurze Inwestycji Pionu Technicznego firmy PTK Centertel, gdzie odpowiadała za prawidłowe budżetowanie i rozliczanie inwestycji w infrastrukturę telefonii komórkowej na terenie zachodniej i północno-zachodniej Polski. Specjalistka ds. rachunkowości i rozliczeń oraz raportowania i analiz ekonomicznych dotyczących spółek giełdowych. Posiada szeroką wiedzę z zakresu zarządzania projektami i modelowania procesów w organizacji.

- 3) *wskazanie działalności wykonywanej przez daną osobę poza Emitentem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla Emitenta*

Pani Katarzyna Czub nie wykonuje poza Emitentem działalności, która mogłaby mieć istotne znaczenie dla Emitenta.

- 4) *wskazanie wszystkich spółek prawa handlowego, w których, w okresie co najmniej ostatnich trzech lat, dana osoba była członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, ze wskazaniem, czy dana osoba nadal pełni funkcje w organach lub jest nadal wspólnikiem*

Obecnie:

- Kamea Consulting Sp. z o.o. – Prezes Zarządu, wspólnik.

Przeszłe (zakończone):

- Pretendo Sp. z o.o. – Prezes Zarządu,
- MBF Inwestycje Kapitałowe Sp. z o.o. – Prezes Zarządu,

- MBF Group S.A. – Członek Rady Nadzorczej.

5) *informacje na temat czy w okresie ostatnich pięciu lat dana osoba została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa, o których mowa w art. 18 § 2 Kodeksu spółek handlowych lub przestępstwa określone w Ustawie o obrocie, Ustawie o ofercie lub ustawie z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych, albo za analogiczne przestępstwa w rozumieniu przepisów prawa obcego, oraz wskazanie, czy w okresie ostatnich pięciu lat osoba taka otrzymała sądowy zakaz działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.*

W okresie ostatnich pięciu lat Pani Katarzyna Czub nie została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa, o których mowa w art. 18 § 2 Kodeksu spółek handlowych lub przestępstwa określone w Ustawie o obrocie, Ustawie o ofercie lub ustawie z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych, albo za analogiczne przestępstwa w rozumieniu przepisów prawa obcego oraz nie orzeczono sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

6) *szczegóły wszystkich przypadków upadłości, restrukturyzacji, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba pełniła funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego*

W okresie co najmniej ostatnich pięciu lat nie wystąpiły przypadki upadłości, restrukturyzacji, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pani Katarzyna Czub pełniła funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego.

7) *informacja, czy dana osoba prowadzi działalność, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, oraz czy jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej*

Pani Katarzyna Czub nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta oraz nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

8) *informacja, czy dana osoba figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym*

Pani Katarzyna Czub nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym.

4.21 Dane o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu

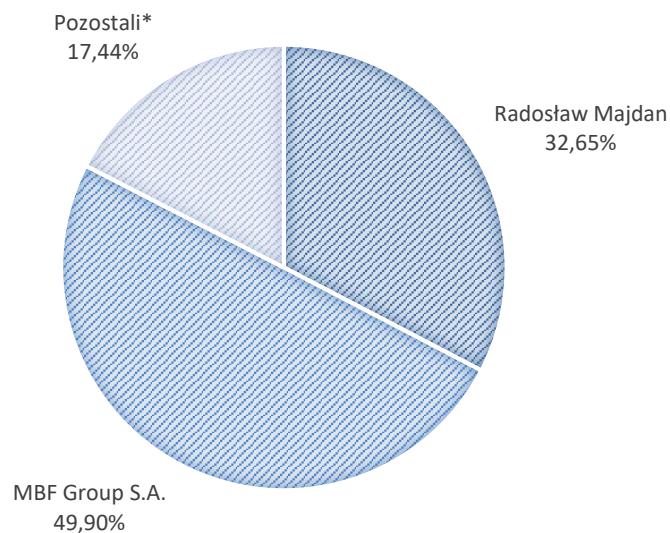
Tabela 15 Wyszczególnienie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w kapitale zakładowym oraz w głosach na walnym zgromadzeniu

Akcjonariusz	Seria akcji	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Radosław Majdan	A	1.600.000	3.200.000	32,65%	49,23%
MBF Group S.A.	B i E	2.445.256	2.445.256	49,90%	37,62%
Pozostali*	B - G	854.744	854.744	17,44%	13,15%
Suma	A - G	4.900.000	6.500.000	100,00%	100,00%

* w tym podmiot pełniący funkcję Animatora Rynku, w wyniku realizacji obowiązku, o którym mowa w §7 ust. 4 Regulaminu ASO

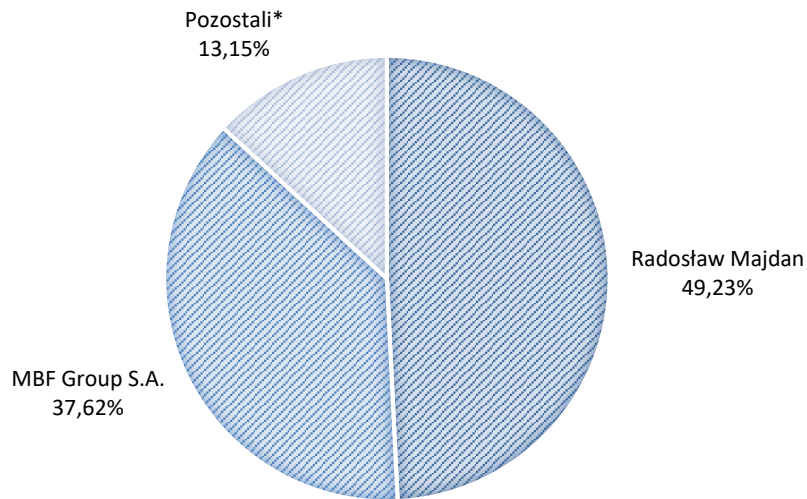
Źródło: Emitent

Wykres 10 Struktura własnościowa Emitenta (udział w kapitale zakładowym)



* w tym podmiot pełniący funkcję Animatora Rynku, w wyniku realizacji obowiązku, o którym mowa w §7 ust. 4 Regulaminu ASO

Źródło: Emitent

Wykres 11 Struktura własnościowa Emitenta (udział w głosach na walnym zgromadzeniu)

* w tym podmiot pełniący funkcję Animatora Rynku, w wyniku realizacji obowiązku, o którym mowa w §7 ust. 4 Regulaminu ASO

Źródło: Emitent

5 Sprawozdania finansowe

5.1 Sprawozdanie z badania przez firmę audytorską sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych, sporządzonych zgodnie z obowiązującymi przepisami

ROBERT MELLER FIRMA AUDYTORSKA
NUMER PIBR 4152

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

SPÓŁKI VABUN SPÓŁKA AKCYJNA

ZA OKRES OD 01.01.2017 R. DO 31.12.2017 R.

Dla Walnego Zgromadzenia Wspólników i Rady Nadzorczej
Spółki VABUN S. A. z siedzibą w Lublinie,
ul. Fryderyka Chopina 41 lok. 2, 20-023 Lublin

Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r. Spółki VABUN S. A. („Spółka”) z siedzibą w Lublinie, ul. Fryderyka Chopina 41 lok. 2, 20-023 Lublin („sprawozdanie finansowe”), na które składają się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31.12.2017 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą:

1 663 199,87 zł;

- rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r. wykazujący zysk netto w wysokości:

71 394,02 zł;


- zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym za okres od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę:

382 974,52 zł;

- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę:

11 825,89 zł;

- dodatkowe informacje i objaśnienia.



Robert Meller ul. Złota 21 62-002 Złotkowo NIP 778-011-98-25 mellerrobert@o2.pl Firma Audytorska uprawniona do badania sprawozdań finansowych pod numerem PIBR 4152 konto BZ WBK S. A. Oddział w Poznaniu 50 1090 1737 0000 0000 7203 1609 1

Odpowiedzialność kierownika jednostki i członków rady nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Prezes Zarządu Spółki S. A. jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późn. zm.) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa a także umową Spółki. Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, Prezes Zarządu Spółki oraz Członkowie Rady Nadzorczej Spółki S. A. są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 roku poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”),
- 2) Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późn. zm. w związku z uchwałą nr 2041/37a/2018 z dnia 05 marca 2018 r. w sprawie krajowych standardów wykonywania zawodu.

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Celem badania jest uzyskanie wystarczającej pewności co do tego czy sprawozdanie finansowe jako całość zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem, oraz wydanie sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta zawierającego naszą opinię. Wystarczająca pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi standardami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ może obejmować

Robert Meller ul. Złota 21 62-002 Złotowo NIP 778-011-98-25 mellerrobert@o2.pl Firma Audytorska uprawniona do badania sprawozdań finansowych pod numerem PIBR 4152 konto BZ WBK S. A. Oddział w Poznaniu 50 1090 1737 0000 0000 7203 1609



2

zmowy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej i może dotyczyć każdego obszaru prawa i regulacji, nie tylko tego bezpośrednio wpływającego na sprawozdanie finansowe.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez jednostkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedności przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez kierownika jednostki wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności badanej jednostki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia spraw jednostki przez kierownika jednostki obecnie lub w przyszłości.

Niezależność

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od jednostki zgodnie z przepisami ustawy o biegłych rewidentach, Rozporządzenia 537/2014 oraz zasadami etyki zawodowej przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczymiś usług niebędących badaniem, które są zabronione przepisami art. 136 ustawy o biegłych rewidentach oraz art. 5 ust. 1 Rozporządzenia 537/2014

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31.12.2017 r. oraz jej wyniku finansowego za okres od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r., zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości, prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i statutem Spółki.

Robert Meller ul. Złota 21 62-002 Złotkowo NIP 778-011-98-25 mellerrobert@o2.pl Firma Audytorska uprawniona do badania sprawozdań finansowych pod numerem PIBR 4152 konto BZ WBK S. A. Oddział w Poznaniu 50 1090 1737 0000 0000 7203 1609

3

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji*Opinia na temat sprawozdania z działalności*

Nasza opinia o sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Prezes Zarządu Spółki oraz Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami prawa.

Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami prawa oraz, że jest ono zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o jednostce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia oraz wskazanie, na czym polega każde takie istotne zniekształcenie.

Naszym zdaniem sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami i jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym. Ponadto, oświadczamy, iż w świetle wiedzy o jednostce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

Złotkowo, dnia 04 kwietnia 2018 roku


BIEGŁY REWIDENT
mgr inż. Robert Meller
nr 13333

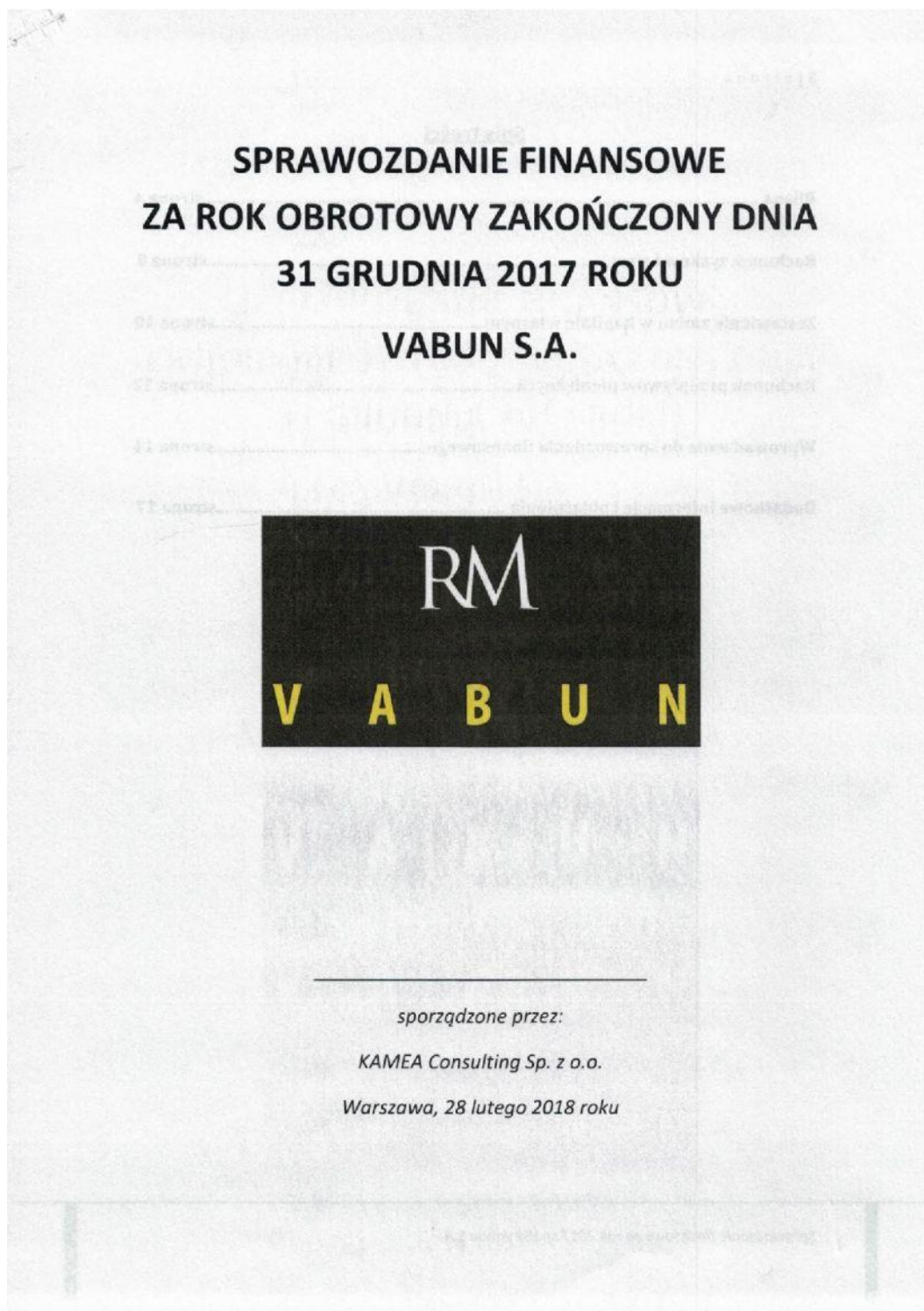
.....
Robert Meller
Biegły Rewident nr 13333

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu Robert Meller Firma Audytorska
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 4152

ul. Złota 21 62-002 Złotkowo

Robert Meller ul. Złota 21 62-002 Złotkowo NIP 778-011-98-25 mellerrobert@o2.pl Firma Audytorska uprawniona do badania sprawozdań finansowych pod numerem PIBR 4152 konto BZ WBK S. A. Oddział w Poznaniu 50 1090 1737 0000 0000 7203 1609 4

5.2 *Sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2017, sporządzone zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta*



Spis treści

Bilans	strona 4
Rachunek zysków i strat.....	strona 8
Zestawienie zmian w kapitale własnym.....	strona 10
Rachunek przepływów pieniężnych.....	strona 12
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.....	strona 14
Dodatkowe informacje i objaśnienia	strona 17

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. , poz. 330 z późn. zm.) Zarząd spółki Vabun S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe, na które składają się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1 663 199,87 zł;
- 3) rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r. wykazujący zysk netto w wysokości 71 394,02 zł;
- 4) zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 382 974,52 zł w stosunku do roku poprzedniego;
- 5) rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 11 825,89 zł w stosunku do roku poprzedniego;
- 6) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Sprawozdanie finansowe za rok 2017 spółki Vabun S.A.

Bilans

za okres 1.01 -31.12.2017

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w złotych)

Aktywa

	Rok poprzedni - na dzień 31.12.2016	Rok bieżący - na dzień 31.12.2017
A. Aktywa trwałe	276 928,34 zł	255 461,26
I. Wartości niematerialne i prawne	251 058,34 zł	225 708,26
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00 zł	0,00 zł
2. Wartość firmy	0,00 zł	0,00 zł
3. Inne wartości niematerialne i prawne	251 058,34 zł	225 708,26
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00 zł	0,00 zł
II. Rzeczowe aktywa trwałe	0,00 zł	0,00 zł
1. Środki trwałe	0,00 zł	0,00 zł
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0,00 zł	0,00 zł
b) budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00 zł	0,00 zł
c) urządzenia techniczne i maszyny	0,00 zł	0,00 zł
d) środki transportu	0,00 zł	0,00 zł
e) inne środki trwałe	0,00 zł	0,00 zł
2. Środki trwałe w budowie	0,00 zł	0,00 zł
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00 zł	0,00 zł
III. Należności długoterminowe	0,00 zł	0,00 zł
1. Od jednostek powiązanych	0,00 zł	0,00 zł
2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00 zł	0,00 zł
3. Od pozostałych jednostek	0,00 zł	0,00 zł
IV. Inwestycje długoterminowe	0,00 zł	0,00 zł
1. Nieruchomości	0,00 zł	0,00 zł
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00 zł	0,00 zł
3. Długoterminowe aktywa finansowe	0,00 zł	0,00 zł
a) w jednostkach powiązanych	0,00 zł	0,00 zł
- udziały lub akcje	0,00 zł	0,00 zł
- inne papiery wartościowe	0,00 zł	0,00 zł
- udzielone pożyczki	0,00 zł	0,00 zł
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00 zł	0,00 zł
b) w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00 zł	0,00 zł
- udziały lub akcje	0,00 zł	0,00 zł
- inne papiery wartościowe	0,00 zł	0,00 zł
- udzielone pożyczki	0,00 zł	0,00 zł
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00 zł	0,00 zł
c) w pozostałych jednostkach	0,00 zł	0,00 zł
- udziały lub akcje	0,00 zł	0,00 zł
- inne papiery wartościowe	0,00 zł	0,00 zł
- udzielone pożyczki	0,00 zł	0,00 zł
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00 zł	0,00 zł
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00 zł	0,00 zł
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	25 870,00 zł	29 753,00 zł
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25 870,00 zł	29 753,00 zł
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00 zł	0,00 zł
B. Aktywa obrotowe	1 010 543,36 zł	1 407 738,61 zł
I. Zapasy	80 054,46 zł	182 986,41 zł

Sprawozdanie finansowe za rok 2017 spółki Vabun S.A

1. Materiały	0,00 zł	0,00 zł
2. Półprodukty i produkty w toku	0,00 zł	0,00 zł
3. Produkty gotowe	0,00 zł	0,00 zł
4. Towary	80 054,46 zł	182 986,41zł
5. Zaliczki na dostawy i usługi	0,00 zł	0,00 zł
II. Należności krótkoterminowe	709 197,21 zł	1 017 463,98zł
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00 zł	0,00 zł
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00 zł	0,00 zł
- do 12 miesięcy	0,00 zł	0,00 zł
- powyżej 12 miesięcy	0,00 zł	0,00 zł
b) inne	0,00 zł	0,00 zł
2. Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00 zł	297 155,00zł
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00 zł	0,00 zł
- do 12 miesięcy	0,00 zł	0,00 zł
- powyżej 12 miesięcy	0,00 zł	0,00 zł
b) inne	0,00 zł	297 155,00 zł
3. Należności od pozostałych jednostek	709 197,21 zł	720 308,98 zł
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	697 012,91 zł	692 984,27 zł
- do 12 miesięcy	697 012,91 zł	692 984,27 zł
- powyżej 12 miesięcy	0,00 zł	0,00 zł
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	11 494,30 zł	17 120,00 zł
c) inne	690,00 zł	10 204,71 zł
d) dochodzone na drodze sądowej	0,00 zł	0,00 zł
III. Inwestycje krótkoterminowe	221 026,87 zł	149 770,22 zł
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	221 026,87 zł	149 770,22 zł
a) w jednostkach powiązanych	0,00 zł	0,00 zł
- udziały lub akcje	0,00 zł	0,00 zł
- inne papiery wartościowe	0,00 zł	0,00 zł
- udzielone pożyczki	0,00 zł	0,00 zł
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00 zł	0,00 zł
b) w pozostałych jednostkach	166 054,18 zł	82 971,64 zł
- udziały lub akcje	85 000,00 zł	65 500,00 zł
- inne papiery wartościowe	0,00 zł	0,00 zł
- udzielone pożyczki	81 054,18 zł	17 471,64 zł
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00 zł	0,00 zł
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	54 972,69 zł	66 798,58 zł
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	54 972,69 zł	64 960,85 zł
- inne środki pieniężne	0,00 zł	1 837,73 zł
- inne aktywa pieniężne	0,00 zł	0,00 zł
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00 zł	0,00 zł
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	264,82 zł	57 518,00 zł
C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00 zł	0,00 zł
D. Udziały (akcje) własne	0,00 zł	0,00 zł
Aktywa razem:	1 287 471,70zł	1 663 199,87zł

Warszawa, 28.02.2018

KAMEA Consulting Sp. z o.o.
Biuro Rachunkowe

Katarzyna Czub

Biuro Rachunkowe prowadzącej księgi

PREZES ZARZĄDU
VABUN S.A.

Radosław Majdan

Prezes zarządu spółki

VABUN S.A.

ul. F. Chopina 41/2 | 20-023 Lublin
NIP: 952-21-37-211 | KRS: 0000559264
REGON: 361597490 | www.vabun.pl

Sprawozdanie finansowe za rok 2017 spółki Vabun S.A

Pasywa

	Rok poprzedni - na dzień 31.12.2016	Rok bieżący - na dzień 31.12.2017
A. Kapitał (fundusz) własny	586 107,58 zł	969 082,10
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	465 000,00 zł	490 000,00
II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	284 263,69 zł	570 844,19
- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	0,00 zł	0,00 zł
III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:	0,00 zł	0,00 zł
- z tytułu aktualizacji wartości godziwej	0,00 zł	0,00 zł
IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	0,00 zł	0,00 zł
- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	0,00 zł	0,00 zł
- na udziały (akcje) własne	0,00 zł	0,00 zł
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00 zł	-163 156,11 zł
VI. Zysk (strata) netto	-163 156,11 zł	71 394,02 zł
VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00 zł	0,00 zł
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	701 364,12 zł	694 117,77 zł
I. Rezerwy na zobowiązania	10,00 zł	89,00 zł
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10,00 zł	89,00 zł
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00 zł	0,00 zł
- długoterminowa	0,00 zł	0,00 zł
- krótkoterminowa	0,00 zł	0,00 zł
3. Pozostałe rezerwy	0,00 zł	0,00 zł
- długoterminowe	0,00 zł	0,00 zł
- krótkoterminowe	0,00 zł	0,00 zł
II. Zobowiązania długoterminowe	0,00 zł	0,00 zł
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00 zł	0,00 zł
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00 zł	0,00 zł
3. Wobec pozostałych jednostek	0,00 zł	0,00 zł
a) kredyty i pożyczki	0,00 zł	0,00 zł
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00 zł	0,00 zł
c) inne zobowiązania finansowe	0,00 zł	0,00 zł
d) zobowiązania wekslowe	0,00 zł	0,00 zł
e) inne	0,00 zł	0,00 zł
III. Zobowiązania krótkoterminowe	701 354,12 zł	686 513,77 zł
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	0,00 zł	0,00 zł
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00 zł	0,00 zł
- do 12 miesięcy	0,00 zł	0,00 zł
- powyżej 12 miesięcy	0,00 zł	0,00 zł
b) inne	0,00 zł	0,00 zł
2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00 zł	194 323,83 zł
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00 zł	43 802,94 zł
- do 12 miesięcy	0,00 zł	43 802,94 zł
- powyżej 12 miesięcy	0,00 zł	0,00 zł
b) inne	0,00 zł	150 520,89 zł
3. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	701 354,12 zł	492 189,94 zł
a) kredyty i pożyczki	0,00 zł	0,00 zł
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00 zł	0,00 zł
c) inne zobowiązania finansowe	0,00 zł	0,00 zł
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	701 354,12 zł	477 097,66 zł
- do 12 miesięcy	701 354,12 zł	477 097,66 zł

Sprawozdanie finansowe za rok 2017 spółki Vabun S.A

Strona | 7

- powyżej 12 miesięcy	0,00 zł	0,00 zł
e) zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	0,00 zł	0,00 zł
f) zobowiązania wekslowe	0,00 zł	0,00 zł
g) z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	0,00 zł	12 867,36 zł
h) z tytułu wynagrodzeń	0,00 zł	717,24 zł
i) inne	0,00 zł	1 507,68 zł
4. Fundusze specjalne	0,00 zł	0,00 zł
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00 zł	7 515,00 zł
1. Ujemna wartość firmy	0,00 zł	0,00 zł
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00 zł	7 515,00 zł
- długoterminowe	0,00 zł	0,00 zł
- krótkoterminowe	0,00 zł	7 515,00 zł
Pasywa razem	1 287 471,70zł	1 663 199,87zł

Warszawa, 28.02.2018

KAMEA Consulting Sp. z o.o.
Biuro Rachunkowe

Katarzyna Czub

Biuro Rachunkowe prowadzące księgi

PREZES ZARZĄDU
VABUN S.A.

Radosław Majdan

Prezes Zarządu Spółki

VABUN S.A.
ul. F. Chopina 41/2 | 20-023 Lublin
NIP: 952-21-37-211 | KRS: 0000559284
REGON: 361597490 | www.vabun.pl

Sprawozdanie finansowe za rok 2017 spółki Vabun S.A.

Rachunek zysków i strat

za okres 1.01 - 31.12.2017

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w złotych)

	Na dzień 31.12.2016	Na dzień 31.12.2017
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	2 068 562,92 zł	3 618 524,88 zł
- od jednostek powiązanych	0,00 zł	0,00 zł
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 911 940,00 zł	2 523 390,00 zł
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	0,00 zł	0,00 zł
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00 zł	0,00 zł
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	156 622,92 zł	1 095 144,88 zł
B. Koszty działalności operacyjnej	2 120 437,42 zł	3 529 967,36 zł
I. Amortyzacja	29 965,00 zł	30 010,08 zł
II. Zużycie materiałów i energii	6 828,95 zł	28 589,19 zł
III. Usługi obce	1 968 227,90 zł	2 780 102,12 zł
IV. Podatki i opłaty, w tym:	11 161,25 zł	3 105,25 zł
- podatek akcyzowy	0,00 zł	0,00 zł
V. Wynagrodzenia	20 000,00 zł	2 600,00 zł
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	0,00 zł	363,20 zł
- emerytalne	0,00 zł	0,00 zł
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	17 239,74 zł	22 905,72 zł
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	67 014,58 zł	662 291,80 zł
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	-51 874,50 zł	88 557,52 zł
D. Pozostałe przychody operacyjne	5,33 zł	10 957,87 zł
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00 zł	0,00 zł
II. Dotacje	0,00 zł	10 252,00 zł
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00 zł	0,00 zł
IV. Inne przychody operacyjne	5,33 zł	705,87 zł
E. Pozostałe koszty operacyjne	83 934,17 zł	940,49 zł
I. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00 zł	0,00 zł
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00 zł	0,00 zł
III. Inne koszty operacyjne	83 934,17 zł	940,49 zł
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-135 803,34 zł	98 574,90 zł
G. Przychody finansowe	81,59 zł	1 488,78 zł
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00 zł	0,00 zł
a) od jednostek powiązanych, w tym:	0,00 zł	0,00 zł
- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00 zł	0,00 zł
b) od jednostek pozostałych, w tym:	0,00 zł	0,00 zł
- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00 zł	0,00 zł
II. Odsetki, w tym:	81,59 zł	1 488,78 zł
- od jednostek powiązanych	0,00 zł	0,00 zł
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00 zł	0,00 zł
- w jednostkach powiązanych	0,00 zł	0,00 zł
IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00 zł	0,00 zł
V. Inne	0,00 zł	0,00 zł
H. Koszty finansowe	53 558,36 zł	20 126,66 zł
I. Odsetki, w tym:	1 058,36 zł	626,66 zł
- dla jednostek powiązanych	0,00 zł	0,00 zł
II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00 zł	0,00 zł
- w jednostkach powiązanych	0,00 zł	0,00 zł
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	52 500,00 zł	19 500,00 zł

Sprawozdanie finansowe za rok 2017 spółki Vabun S.A

Strona | 9

IV. Inne	0,00 zł	0,00 zł
I. Zysk (strata) brutto (F+G-H)	-189 280,11 zł	79 937,02 zł
J. Podatek dochodowy	-26 124,00 zł	8 543,00 zł
K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00 zł	0,00 zł
L. Zysk (strata) netto (I-J-K)	-163 156,11 zł	71 394,02 zł

Warszawa, 28.02.2018

KAMEA Consulting Sp. z o.o.
Biuro Rachunkowe

Katarzyna Czub

Biuro Rachunkowe prowadzące księgi

PREZES ZARZĄDU
VABUN S.A.

Radosław Majdan

Prezes Zarządu Spółki

VABUN S.A.

ul. F. Chopina 41/2 | 20-023 Lublin
 NIP: 952-21-37-211 | KRS: 0000559284
 REGON: 361597490 | www.vabun.pl

Sprawozdanie finansowe za rok 2017 spółki Vabun S.A

Zestawienie zmian w kapitale własnym

za okres 1.01 - 31.12.2017

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w złotych)

	Rok poprzedni - na dzień 31.12.2016	Rok bieżący - na dzień 31.12.2017
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	487 437,39	586 107,58
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
- korekty błędów	0,00	0,00
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	487 437,39	586 107,58
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	450 000,00	465 000,00
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	15 000,00	25 000,00
a) zwiększenie (z tytułu)	15 000,00	25 000,00
- emisji akcji	15 000,00	25 000,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
- umorzenia akcji	0,00	0,00
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	465 000,00	490 000,00
2. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	0,00	284 263,69
2.1. Zmiana kapitału (funduszu) zapasowego	284 937,39	286 580,50
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	287 500,00
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	247 500,00	287 000,00
- inne zwiększenia – przeksięgowanie zysku z roku 2015	37 437,39	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	673,70	919,50
- pokrycia straty	0,00	0,00
- kosztów pozyskania kapitału	673,70	919,50
2.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	284 263,69	570 844,19
3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
3.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
3.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
4. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
4.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu - korekty	0,00	0,00
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
- korekty błędów	0,00	0,00
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
- korekty błędów	0,00	0,00
5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00

Sprawozdanie finansowe za rok 2017 spółki Vabun S.A

a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	-163 156,11
-	przeniesienia straty z roku ubiegłego	0,00	-163 156,11
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
5.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	-163 156,11
5.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	-163 156,11
6.	Wynik netto	-163 156,11	71 394,02
a)	zysk netto	0,00	71 394,02
b)	strata netto	-163 156,11	0,00
c)	odpisy z zysku	0,00	0,00
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	586 107,58	969 082,10
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego zysku (pokrycia straty)	586 107,58	969 082,10

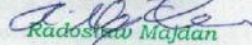
Warszawa, 28.02.2018

KAMEA Consulting Sp. z o.o.
 Biuro Rachunkowe

 Katarzyna Czub

Biuro Rachunkowe prowadzące księgi

PREZES ZARZĄDU
 VABUN S.A.


 Radosław Majdan

Prezes Zarządu Spółki

VABUN S.A.
 ul. F. Chopina 41/2 | 20-023 Lublin
 NIP: 952-21-37-211 | KRS: 0000559284
 REGON: 361597490 | www.vabun.pl

Sprawozdanie finansowe za rok 2017 spółki Vabun S.A

Rachunek przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w złotych)

za okres 1.01 -31.12.2017

	Rok poprzedni - na dzień 31.12.2016	Rok bieżący - na dzień 31.12.2017
A. Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	-163 156,11	71 394,02
II. Korekty razem	70 125,30	-600 922,37
1. Amortyzacja	29 965,00	30 010,08
2. Zyski (straty) z tyt. różnic kursowych	0,00	0,00
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-7,93	-830,31
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	0,00
5. Zmiana stanu rezerw	10,00	79,00
6. Zmiana stanu zapasów	-48 341,76	-102 931,95
7. Zmiana stanu należności	-493 532,81	-308 266,77
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	608 167,32	-165 361,24
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-26 134,82	-53 621,18
10. Inne korekty	0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-93 031,11	-529 828,35
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	23 081,59	127 762,90
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	81,59	20 411,32
a/ w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
- zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
- odsetki	0,00	0,00
b/ w pozostałych jednostkach	81,59	20 411,32
- zbycie aktywów finansowych	0,00	19 500,00
- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
- odsetki	81,59	911,32
- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	23 000,00	107 351,58
II. Wydatki	189 054,18	48 429,04
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	4 660,00
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	85 000,00	0,00
a/ w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
- nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00
b/ w pozostałych jednostkach	85 000,00	0,00
- nabycie aktywów finansowych	85 000,00	0,00
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
4. Inne wydatki inwestycyjne	104 054,18	43 769,04
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-165 972,59	79 333,86

Sprawozdanie finansowe za rok 2017 spółki Vabun S.A

C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	261 826,30	755 111,63
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	261 826,30	311 580,50
2. Kredyty i pożyczki	0,00	443 531,13
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy finansowe	0,00	0,00
II. Wydatki	73,66	293 091,25
1. Nabywanie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek	0,00	293 010,24
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	0,00
8. Odsetki	73,66	81,01
9. Inne wydatki finansowe	0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	261 752,64	462 020,38
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	2 748,94	11 825,89
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	0,00	0,00
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
F. Środki pieniężne na początek okresu	52 223,75	54 972,69
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	54 972,69	66 798,58
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	1 837,73

Warszawa, 28.02.2018

KAMEA Consulting Sp. z o.o.
Biuro Rachunkowe

Katarzyna Czub

Biuro Rachunkowe prowadząca księgi

PREZES ZARZĄDU
VABUN S.A.

Radosław Majdan

Prezes Zarządu Spółki

Sprawozdanie finansowe za rok 2017 spółki Vabun S.A

VABUN S.A.
ul. F. Chopina 41/2 | 20-025 Lublin
NIP: 952-21-37-211 | KRS: 0000559284
REGON: 361597490 | www.vabun.pl

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**ZA OKRES 1.01 - 31.12.2017****VABUN S.A.**

siedziba w Lublinie, ul. Fryderyka Chopina 41 lok. 2, 20-023 Lublin

oddział w Warszawie, ul. Bysławska 82 lok. 415, 04-994 Warszawa

NIP 9522137211, REGON 361597490

Spółka jest osobą prawną i została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000559284. Wpisu dokonał Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 26 maja 2015 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności firmy jest:

- 46.45.Z sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków.

Pozostałym przedmiotem działalności jest:

- 20.53.Z produkcja olejków eterycznych,
- 20.42.Z produkcja wyrobów kosmetycznych i toaletowych,
- 20.41.Z produkcja mydła i detergentów, środków myjących i czyszczących,
- 46.42.Z sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia,
- 46.48.Z sprzedaż hurtowa zegarków, zegarów i biżuterii,
- 47.75.Z sprzedaż detalicznych kosmetyków i artykułów toaletowych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- 47.77.Z sprzedaż detaliczna zegarków, zegarów i biżuterii prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- 47.91.Z sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet,
- 72.19.Z badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych.

Zgodnie z umową czas trwania Spółki jest nieoznaczony. Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku. Sprawozdanie zostało sporządzone

Sprawozdanie finansowe za rok 2017 spółki Vabun S.A

przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości przez co najmniej kolejnych 12 miesięcy. Nieznane są żadne okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania tej działalności przez Spółkę.

Spółka sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe, w skład jednostki nie wchodzi żadne wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

W roku obrotowym nie wystąpiło połączenie spółek ani nabycie lub łączenie udziałów, w związku z czym nie miało to wpływu na sporządzenie sprawozdania finansowego.

I. PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za 2017 rok są zgodne z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku wraz z późniejszymi zmianami:

1. Spółka sporządza porównawczy Rachunek Zysków i Strat. Koszty ujmowane są wg miejsc powstania na kontach zespołu „4”.

Księga Handlowa prowadzona jest w programie komputerowym „RAKS SQL” firmy RAKS Spółka z o.o.

2. Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne zostały wycenione według cen nabycia i pomniejszone o umorzenie. Przyjęte stawki odzwierciedlają ekonomiczny okres użytkowania. Odpisy amortyzacyjne, dokonywane wg metody liniowej, są zgodne z przepisami prawa podatkowego. Składniki majątku o wartości poniżej 3.500,00 zł są amortyzowane jednorazowo w 100% w dniu przyjęcia użytkowania.

3. Udzielone pożyczki krótkoterminowe wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty, z zachowaniem ostrożnej wyceny.

Środki pieniężne zostały wycenione według wartości nominalnej. Środki pieniężne w walutach obcych wykazuje się w księgach w wartości nominalnej, przeliczonej na złote polskie według średniego kursu NBP na dzień wpływu tych środków.

4. Towary i materiały w magazynach ewidencjonowane są wg cen nabycia. Wartość magazynów towarów handlowych i materiałów ustalona została na podstawie spisu z natury na dzień bilansowy. Rozchód towarów z magazynu odbywa się zgodnie z zasadą FIFO (pierwsze weszło, pierwsze wyszło). Inwentaryzacja towarów jest dokonywana w sposób ciągły.

5. Zobowiązania zostały wycenione według kwot wymagających zapłaty.

Sprawozdanie finansowe za rok 2017 spółki Vabun S.A

6. Należności zostały wycenione w kwotach wymagających zapłaty bez uwzględnienia odsetek, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

7. Inwestycje krótkoterminowe wycenia się według ceny (wartości) rynkowej albo według ceny nabycia albo według skorygowanej ceny nabycia – jeżeli do danego składnika aktywów został określony termin wymagalności, a krótkoterminowe inwestycje, dla których nie istnieje aktywny rynek, w inny sposób określonej wartości godzinowej. Skutki wzrostu lub obniżenia wartości inwestycji krótkoterminowych zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych. Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe zaliczane do instrumentów finansowych wycenia się zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001r.

W przypadku sprzedaży aktywów, należących do inwestycji krótkoterminowych rozchody wyceniane są wg metody FIFO.

Odpisy aktualizujące wartość inwestycji krótkoterminowych oraz ich rozwiązanie dokonywane są na koniec roku obrotowego.

8. Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Bieżące zobowiązania z tytułu podatku dochodowego jest naliczane zgodnie z przepisami podatkowymi. Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

9. Aktywa wyrażane w walutach obcych na dzień sporządzenia bilansu zostały przeliczone na polskie złote według kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

10. Pasywa wyrażone w walutach obcych na dzień sporządzenia bilansu zostały przeliczone na polskie złote według kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

11. Różnice kursowe ewidencjonowane są w pozycji wyników za rok obrachunkowy.

12. Wynik finansowy ustalany jest zgodnie z polskimi przepisami o rachunkowości i wykazywany na rachunku zysków i strat sporządzonym zgodnie z załącznikiem do ustawy.

13. Podstawa opodatkowania ustalana jest zgodnie z polskimi przepisami podatkowymi: wynik wykazany w rachunku zysków i strat, z uwzględnieniem korekt dla celów podatkowych.

14. Przychody ze sprzedaży towarów i usług obejmują należne lub uzyskane z tego tytułu od kontrahentów kwoty, pomniejszone o należny podatek VAT.

15. Ponożone koszty są ewidencjonowane w rachunku wyników w celu odniesienia do przychodów w okresie którego dotyczą.

II. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1. Zmiany stanu wartości brutto aktywów trwałych oraz zmiany stanu umorzenia i amortyzacji
Nie występują.
2. Firma nie posiada praw do użytkowania wieczystego gruntów.
3. Zmiany stanu wartości brutto niematerialnych i prawnych.

Zmiana wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych)	Inne wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne - razem
Wartość brutto WNIP na początek okresu	301 000,00	301 000,00
Zwiększenia – zakup	4 660,00	4 660,00
Zmniejszenia – sprzedaż	0,00	0,00
Wartość brutto WNIP na koniec okresu	305 660,00	305 660,00
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	49 941,66	49 941,66
Amortyzacja za okres	30 010,08	30 010,08
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	79 951,74	79 951,74
Wartość netto WNIP na koniec okresu	222 648,26	222 648,26

4. Należności długoterminowe.
Nie występują.
5. Inwestycje długoterminowe.
Nie występują.
6. Zapasy
Na dzień 31.12.2017 wartość magazynu towarów wyniosła 182 986,41 zł.
7. Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług.
Na dzień 31.12.2017 wszystkie należności z tytułu dostaw i usług dotyczyły pozostałych jednostek z terminem spłaty do 12 miesięcy i wynosiły 692 984,27zł.
8. Inwestycje krótkoterminowe
 - 8.1 Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych
Nie występują.

8.2 Krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach

	2016	2017
- Udziały lub akcje	137 500,00	137 500,00
- odpis aktualizujący wartość inwestycji krótkoterminowych	- 52 500,00	-72 000,00
- Inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- Udzielone pożyczki	81 054,18	17 471,64
- Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
RAZEM:	166 054,18	82 971,64

8.3 Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne.

Na dzień środki w kasie i na rachunkach bankowych wyniosły łącznie 66 798,58 zł.

8.4 Inne inwestycje krótkoterminowe

Nie występują.

9. Kapitał podstawowy

Na dzień bilansowy kapitał zakładowy Spółki wynosi 490 000,00 zł i dzieli się na 3 300 000 akcji zwykłych i 1 600 000 uprzywilejowanych o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Struktura kapitału zakładowego na dzień bilansowy

Seria	akcje		głosy	
	ilość (szt.) / udział procentowy		ilość (szt.) / udział procentowy	
A (uprzywilejowane)	1 600 000	32,65%	3 200 000	49,23%
B	1 410 000	28,78%	1 410 000	21,69%
C	120 000	2,45%	120 000	1,85%
D	120 000	2,45%	120 000	1,85%
E	1 250 000	25,51%	1 250 000	19,23%
F	150 000	3,06%	150 000	2,31%
G	250 000	5,10%	250 000	3,84%
Suma	4 900 000	100,00%	6 500 000	100,00%

Dnia 12 lipca 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego do kwoty 490 000,- zł poprzez emisję 250 000 akcji serii G o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Wpis powyższej zmiany do Krajowego Rejestru Sądowego został dokonany 6 listopada 2017 roku.

Zmiany w akcjonariacie w roku obrotowym

Nazwa lub dane akcjonariusza	Stan na początek okresu		Stan na koniec okresu	
	Liczba akcji	Ilość głosów	Liczba akcji	Ilość głosów
Radosław Majdan	1 600 000	3 200 000	1 600 000	3 200 000
MBF Group SA	2 762 873	2 762 873	2 660 000	2 660 000
Pozostali (akcjonariusze posiadający poniżej 5% głosów)	287 127	287 127	640 000	640 000
Ogółem	4 650 000	6 250 000	4 900 000	6 500 000

10. Kapitały zapasowe, rezerwowe i z aktualizacji wyceny.

Kapitał zapasowy Spółki na dzień 1.01.2017 wynosił 284 263,69 zł i w ciągu roku obrotowego został podwyższony do kwoty 570 844,19 zł w wyniku emisji akcji serii G. Miało miejsce przekięgowanie nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną nowych akcji na kapitał zapasowy Spółki.

Kapitały rezerwowe i z aktualizacji wyceny nie występują.

11. Nabycie akcji własnych

Nie wystąpiło.

12. Proponowany podział zysku

Zarząd jednostki na podstawie art. 396 par.1 Kodeksu Spółek Handlowych proponuje przeznaczyć zysk netto w kwocie 71 394,02 zł na pokrycie straty z lat ubiegłych.

13. Spółka nie udzielała gwarancji ani poręczeń.

14. Zobowiązania długoterminowe

Nie występują.

15. Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale wyniosły 43 802,94 zł.

Zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek wyniosły łącznie 477 097,66 zł.

W tym zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek na dzień bilansowy, wyniosły 150 520,89zł.

16. Rozliczenia międzyokresowe przychodów i kosztów

Rozliczenie międzyokresowe przychodów i kosztów	2016	2017
1. Długoterminowe / krótkoterminowe		
a/ Czynne	26 134,82	87 271,00
- abonament wirtualnego biura	264,82	270,00
- aktywo z tyt. odroczonego podatku dochodowego	25 870,00	29 753,00
- koszty wejścia Spółki na giełdę, finansowane z dotacji unijnej w 2018 roku	0,00	57 248,00
b/ Bierne	0,00	7 515,00
- zaliczka z tytułu dotacji unijnych, do rozliczenia w 2018 roku	0,00	7 515,00

17. Zobowiązania zabezpieczone na majątku trwałym

Nie występują.

18. Zobowiązania warunkowe ciężące na jednostce

Nie występują.

19. Struktura rzeczowa (rodzaje działalności) i terytorialna (kraj, eksport) przychodów ze sprzedaży towarów, materiałów i produktów

Struktura przychodów ze sprzedaży w roku 2016	Terytorium kraju	Eksport (także transakcje wewnętrzne)	łącznie
Przychody ze sprzedaży towarów	1 095 144,88	0,00	1 095 144,88
Przychody ze sprzedaży usług	2 523 380,00	0,00	2 523 380,00
Razem	3 618 524,88	0,00	3 618 524,88

20. Przychody finansowe

Struktura przychodów finansowych	2017
- otrzymane odsetki	1 071,32
- odsetki naliczone na dzień bilansowy	417,46
RAZEM:	1 488,78

21. Koszty finansowe

Struktura kosztów finansowych	2017
- odsetki od pożyczek, bankowe – zapłacone	70,77
- odsetki od nieterminowych płatności	35,00
- odsetki naliczone na dzień bilansowy	520,89
- odpis aktualizujący wartość aktywów finansowych	19 500,00
RAZEM:	20 126,66

22. Odpisy aktualizujące wartość aktywów niefinansowych

Nie występują.

23. Informacje o działalności zaniechanej w roku obrotowym

Nie występują.

24. Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych

Struktura odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych	2017
- rozwiązanie aktywa (utworzone w 2015r.) z tyt. podatku odroczonego	-9 975,00
- utworzenie aktywa – odpis aktualizujący wartość inwestycji krótkoterminowych	13 680,00
- utworzenie rezerwy na podatek odroczonego - naliczenie odsetek od pożyczek udzielonych	-79,00
- utworzenie aktywa – naliczenie odsetek od pożyczek otrzymanych	99,00
- utworzenie aktywa – rozliczenie straty podatkowej z 2016r. do wysokości naliczonych odsetek	79,00
RAZEM (wartość podatku odroczonego):	3 804,00

Sprawozdanie finansowe za rok 2017 spółki Vabun S.A

22 | Strona

Ze względu na ostrożnościowe Spółka utworzyła aktywo z tytułu podatku odroczonego na straty z lat ubiegłych do wysokości naliczonych, ale nieotrzymanych przychodów z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek. Nie zostało naliczone aktywo od straty podatkowej z lat ubiegłych.

Kwota niewykorzystanych strat podatkowych na koniec 2017 roku wyniosła 28 460,43 zł.

25. Pozycje różniące podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych od wyniku finansowego

Lp.	Treść	Dane na 31.12.2017r.
1.	Zysk / Strata brutto	79 937,02
2.	Koszty niebędące kosztami uzyskania przychodu	41 506,14
	- amortyzacja niebędąca kosztem uzyskania przychodu	9 910,08
	- wydatki na reprezentację	167,35
	- koszty wejścia Spółki na GPW, finansowane z dotacji unijnej	10 252,00
	- odpis aktualizujący aktywa finansowe	19 500,00
	- odsetki od nieterminowych płatności	35,00
	- niezapłacone składki na ubezpieczenia społeczne	181,60
	- naliczone odsetki od zaciągniętych pożyczek	520,89
	- pozostałe koszty operacyjne NKUP	939,22
3.	Przychody, niebędące przychodami podatkowymi	417,46
	- naliczone odsetki od udzielonych pożyczek	417,46
4.	Dochód do opodatkowania / Strata podatkowa (1 + 2 - 3)	121 025,70
5.	Strata z lat ubiegłych	28 460,43
6.	Dochody wolne od opodatkowania (dotacje otrzymane z budżetu państwa lub jednostek samorządowych)	10 252,00
7.	Podstawa opodatkowania	82 313,27
8.	Podatek dochodowy należny (7 x 15%) po zaokrągleniu	12 347,00

26. Pożyczki i świadczenia o podobnym charakterze udzielone pracownikom
Nie występują.

27. Informacje o wynagrodzeniach, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących Spółkę
Nie występują.

28. Informacje o pożyczkach osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących Spółkę
8 listopada 2016 roku Spółka udzieliła pożyczki prezesowi spółki Radosławowi Majdanowi na kwotę 11 000,00zł, na dzień bilansowy pożyczka pozostaje niespłacona.

29. Znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu finansowym
Nie występują.

Sprawozdanie finansowe za rok 2017 spółki Vabun S.A

30. Znaczące zdarzenia, jakie nastąpiły po dniu bilansu, a nie uwzględnione w sprawozdaniu finansowym

Nie występują.

31. Wspólne przedsięwzięcia, które nie podlegają konsolidacji

Nie występują.

32. Wybór biegłego rewidenta

Na posiedzeniu w dniu 30.01.2018 roku Rada Nadzorcza Uchwałą nr 1/2018 wybrała do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego biegłego rewidenta p. Roberta Mellerę (nr biegłego 13333, nr firmy audytorskiej 4152): Wynagrodzenie biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego wynosi 3 500,00 zł netto. Inne usługi poświadczające, usługi doradztwa podatkowego na rzecz Spółki przez biegłego nie były wykonywane.

33. Informacje o transakcjach z jednostkami, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale

33.1 Inwestycje długoterminowe w jednostkach powiązanych

Nie występują.

33.2 Należności długoterminowe od jednostek powiązanych

Nie występują.

33.3 Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych

Jednostki w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	Z tyt. dostaw i usług	Inne
MBF Group SA	0,00	297 155,00
RAZEM:	0,00	297 155,00

33.4 Inwestycje krótkoterminowe w jednostkach powiązanych

Jednostki w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	Udziały lub akcje	Inne wart.	papiery	Udzielone pożyczki	Inne krótkoterm. aktywa finansowe
MBF Group SA	65 500,00	0,00		0,00	0,00
MBF Inwestycje Kapitałowe Sp. z o.o.	0,00	0,00		1 009,92	0,00
RAZEM:	65 500,00	0,00		1 009,92	0,00

33.5 Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek powiązanych

Nie występują.

33.6 Zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek powiązanych

24 | Strona

Jednostki w których jednostka zaangażowanie w kapitale	Z tyt. dostaw i usług	Inne
MBF Group SA	43 802,94	150 520,89
RAZEM:	43 802,94	150 520,89

33.7 Przychody ze sprzedaży od jednostek powiązanych

Jednostki w których jednostka zaangażowanie w kapitale	Wartość sprzedaży w 2017 (netto)
MBF Group SA	599 501,05
RAZEM:	599 501,05

33.8 Zakupy od jednostek powiązanych

Jednostki w których jednostka zaangażowanie w kapitale	Wartość zakupów w 2017 (netto)
MBF Group SA	755 057,98
RAZEM:	755 057,98

34. Wykaz spółek (nazwa, siedziba), w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów

Nie występują.

35. Informacje na temat instrumentów finansowych

Na dzień 31.12.2017 w Spółce wystąpiły następujące instrumenty finansowe:

Rodzaje instrumentów finansowych	Wartość na dzień 31.12.2017
Udziały i akcje	65 500,00
Pożyczki udzielone	17 471,64
Środki pieniężne	66 798,58
RAZEM:	149 770,22

36. W roku obrotowym nie wystąpiło połączenie spółek ani nabycie lub łączenie udziałów z innymi spółkami.

37. Spółka sporządza sprawozdanie przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości przez co najmniej kolejnych 12 miesięcy. Nieznane są żadne okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

38. Inne informacje niż wymienione powyżej, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej i finansowej oraz wynik finansowy Spółki

Nie występują.

Warszawa, 28.02.2018

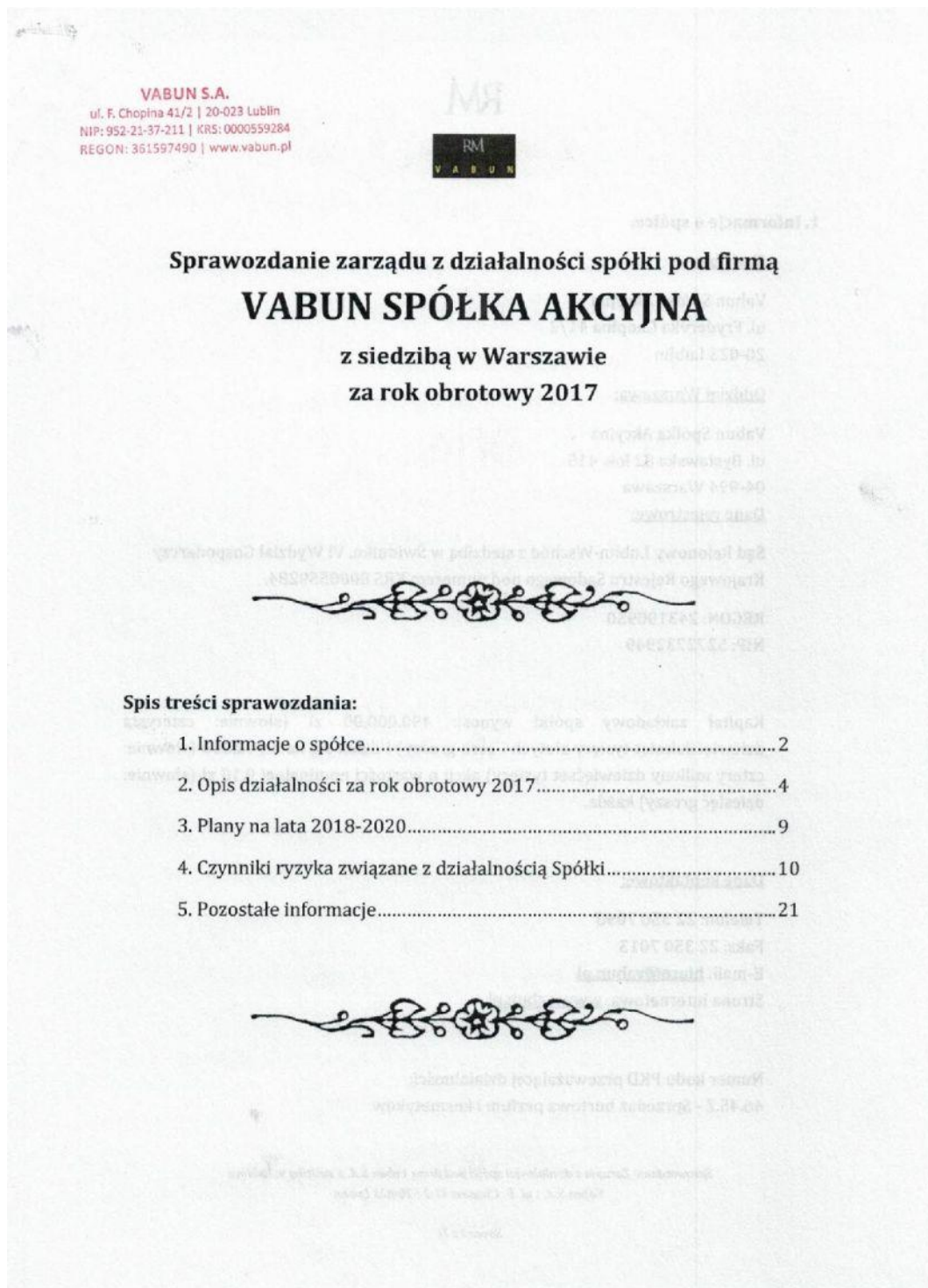
KAMEA Consulting Sp. z o.o.
Biuro Rachunkowe
Katarzyna Kozłowska
Biuro Rachunkowe Katarzyna Kozłowska

PREZES ZARZĄDU
VABUN S.A.
Radosław Majdan
Prezes Zarządu Spółki

Sprawozdanie finansowe za rok 2017 spółki Vabun S.A

VABUN S.A.
ul. F. Chopina 41/2 | 20-023 Lublin
NIP: 952-21-37-211 | KRS: 0000559284
REGON: 361597490 | www.vabun.pl

5.3 Sprawozdanie Zarządu Emitenta z działalności w 2017 roku





1. Informacje o spółce.

Siedziba:

Vabun Spółka Akcyjna
ul. Fryderyka Chopina 41/2
20-023 Lublin

Oddział Warszawa:

Vabun Spółka Akcyjna
ul. Bysławska 82 lok. 415
04-994 Warszawa

Dane rejestrowe:

Sąd Rejonowy Lublin-Wschód z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000559284.

REGON: 243190950

NIP: 5272732949

Kapitał zakładowy spółki wynosi: 490.000,00 zł (słownie: czterysta dziewięćdziesiąt tysięcy złotych i zero groszy) i dzieli się na 4.900.000 (słownie: cztery miliony dziewięćset tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.

Dane kontaktowe:

Telefon: 22 350 7098

Faks: 22 350 7013

E-mail: biuro@vabun.pl

Strona internetowa: www.vabun.pl

Numer kodu PKD przeważającej działalności:

46.45.Z - Sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków

*Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki pod firmą Vabun S.A. z siedzibą w Lublinie
Vabun S.A. | ul. F. Chopina 41/2 | 20-023 Lublin*

Strona 2 z 21





Zgodnie z postanowieniami § 17 Statutu Spółki – Zarząd Spółki składa się z 1 (jednego) do 3 (trzech) członków, w tym Prezesa Zarządu, a w przypadku Zarządu składającego się z co najmniej 2 (dwóch) członków – z Prezesa Zarządu i Wiceprezesa Zarządu, powoływanych i odwoływanych przez Radę nadzorczą na wspólną trzyletnią kadencję.

Od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, zarząd spółki przedstawiał się następująco:

Prezes Zarządu – Radostaw Majdan.

Zgodnie z postanowieniami § 19 Statutu Spółki – sposób reprezentacji Spółki jest następujący:

- a) Prezes Zarządu działający samodzielnie lub,
- b) Wiceprezes Zarządu działający samodzielnie lub,
- c) Członek Zarządu działający łącznie z: Prezesem Zarządu lub Wiceprezesem Zarządu.

Rada Nadzorcza spółki na dzień 1 stycznia 2017 roku przedstawiała się następująco:

Przewodniczący RN – Robert Krassowski

Członek RN – Mariusz Witkowski

Członek RN – Piotr Ciszewski

Członek RN – Zbigniew Krassowski

Członek RN – brak / wakat

Decyzją Uchwały nr 15 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vabun S.A. z dnia 12 lipca 2017 roku na funkcję członka Rady Nadzorczej została powołana pani Katarzyna Czub. Na dzień 31 grudnia 2017 roku, skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

*Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki pod firmą Vabun S.A. z siedzibą w Lublinie
Vabun S.A. | ul. F. Chopina 41/2 | 20-023 Lublin*

Strona 3 z 21





Przewodniczący RN – Robert Krassowski

Członek RN – Mariusz Witkowski

Członek RN – Piotr Ciszewski

Członek RN – Zbigniew Krassowski

Członek RN – Katarzyna Czub



2. Opis działalności za rok obrotowy 2017.

Podstawowym przedmiotem działalności firmy jest sprzedaż hurtowa oraz detaliczna kosmetyków i perfum marki Vabun S.A. Dodatkowym obszarem działalności spółki, mającym zapewnić firmie stały dopływ środków pieniężnych była działalność szkoleniowa z zakresu autoprezentacji, wystąpień w mediach i public relations.

Polski rynek kosmetyków jest jednym z szybciej rozwijającym się w Europie. Resort Gospodarki podaje, że w roku 2014 produkcję kosmetyków była za około 3,4 mld euro.

W Polsce znajduje się 100 dużych i średnich oraz 300 małych i bardzo małych producentów kosmetyków, jak również firmy badawcze, laboratoria, chemiczne, biotechnologiczne oraz producenci opakowań. Firmy te mogą stworzyć produkt, od pomysłu do produktu finalnego. Polscy producenci postawi na nowe technologie, działy badań i doskonalenie kadr. Co pozwoliło stworzyć produkt o wysokiej jakości. Mogą łatwo dostosować się do wymagań zmieniającego się rynku, ponieważ posiadają krótkie linie produkcyjne co umożliwia szybkie zmiany w procesie produkcyjnym. Firmy nie tylko udoskonalają same produkty, ale także opakowania i komunikację marketingową.

*Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki pod firmą Vabun S.A. z siedzibą w Lublinie
Vabun S.A. | ul. F. Chopina 41/2 | 20-023 Lublin*

Strona 4 z 21





Dane GUS pokazują wartość sprzedanych wyrobów kosmetycznych i toaletowych w latach 2013-2015. Pomimo niewielkich wahań w sprzedaży segment wyrobów kosmetycznych jest ceniony na rynku. Jednym z istotnych bodźców dla rozwoju rynku kosmetyków, to nowa perspektywa finansowa UE na lata 2014-2016. Programy krajowe i regionalne sprawiają, że dofinansowania pozyskać mogą podmioty o zróżnicowanym profilu działalności, niezależnie od miejsca, które zajmują w łańcuchu wartości szerokokorozumianego rynku kosmetycznego.

W marcu 2017 roku zadebiutowały dwa nowe produkty pod marką Vabun – perfumy damskie: Vabun for Lady No.1 ora Vabun for Lady No.5. W pierwszym etapie nawiązano współpracę dystrybucyjną z firmą Jeronimo Martins Drogerie i Farmacja Sp. z o.o., dzięki czemu ww. asortyment pojawił się na półkach drogerii Hebe. Dodatkowo latem ubiegłego roku asortyment męski został uzupełniony o perfumy męskie Vabun Classic, wobec czego drogerie Hebe posiadają pełną ofertę produktową w zakresie perfum męskich i damskich marki Vabun.



Jeronimo Martins Drogerie i Farmacja Sp. z o.o. to firma należąca do grupy Jerónimo Martins. Działalność Jerónimo Martins w Polsce to ponad 2650 sklepów Biedronka zlokalizowanych w około 1000 miejscowościach oraz sieć drogerii z kosmetykami Hebe. Grupa posiada kilkanaście biur i centrów dystrybucyjnych na terenie całego kraju.

W ramach spółki JMDF działalność handlową prowadzi sieć sklepów Hebe oraz Aptek Na Zdrowie.

W kwietniu 2017 roku projekt w ramach konkursu nr 1/2016, etap 1 Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020, poddziałanie 3.1.5 "Wsparcie MŚP

*Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki pod firmą Vabun S.A. z siedzibą w Lublinie
Vabun S.A. | ul. F. Chopina 41/2 | 20-023 Lublin*

Strona 5 z 21



w dostępie do rynku kapitałowego - 4 Stock" został zatwierdzony do dofinansowania przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości. Dzięki temu Spółka mogła rozpocząć starania wejście i debiut na rynek giełdowy NewConnect prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Projekt ma na celu pozyskanie inwestorów i emisję nowej serii akcji ("Profesjonalne wsparcie doradcze dla Vabun S.A. w pozyskaniu kapitału i inwestorów"). Łączna kwota dofinansowania projektu wynosi 83.500 zł przy całkowitym koszcie 226.320 zł. Projekt zakłada pozyskanie kapitału dla Vabun w kwocie ok. 2.000.000 zł oraz debiut spółki na rynku NewConnect.

W dniu 14 czerwca 2017 roku została podpisana między Vabun S.A. a Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości - Umowa o dofinansowanie projektu w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój, 2014-2020, Poddziałanie 3.1.5 - Wsparcie MŚP w dostępie do rynku kapitałowego - 4 Stock.

W październiku 2017 roku zakończono w spółce proces poprzedzającego upublicznienie spółki (emisja i objęcie akcji serii "G"). W związku z powyższym Vabun zawiadomił, że w dniu 25 października 2017 roku przesłał do Sądu Rejestrowego KRS w Lublinie, IX Wydział Gospodarczy KRS, komplet dokumentacji w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego tej spółki, co ostatecznie otwiera ścieżkę do końcowych przygotowań upublicznienia spółki na rynku alternatywnym NewConnect.

Wedle pozyskanych informacji Dokument Informacyjny oraz wnioszek o dopuszczenia akcji do obrotu zostanie złożony na ręce Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. natychmiast po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w spółce Vabun przez Sąd Rejestrowy KRS w Lublinie.

Oczywiście przez cały 2017 rok firma uczestniczyła w licznych targach i konferencjach branżowych. M.in.:

- Baltic Fashion Week, marzec 2017, Hala Widowiskowo Sportowa, Koszalin (wystawca i partner targów)
- Targi GO Active Show, kwiecień 2017, Ptak Warsaw Expo, Nadarzyn (wystawca)

*Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki pod firmą Vabun S.A. z siedzibą w Lublinie
Vabun S.A. | ul. F. Chopina 41/2 | 20-023 Lublin*

Strona 6 z 21





- Międzynarodowe Targi Świat Piłki, kwiecień 2017, Stadion Narodowy, Warszawa (wystawca)
- Międzynarodowe Targi Kosmetyczne Beauty Days 2017, maj 2017, Ptak Warsaw Expo, Nadarzyn (wystawca)

Targi były znakomitą okazją do dziesiątek, a może i setek spotkań z fanami tak Radosława Majdana, jak i perfum i żeli pod prysznic marki Vabun. Liczni goście mogli przekonać się o jakości i trwałości oferowanego asortymentu.

Z uwagi na to, że spółka posiadała wolne środki finansowe, to postanowiono zintensyfikować działania w kierunku rozpoznawalności marki oraz samej reklamy produktów w prasie popularnej i kolorowej. Efektem tej kampanii były artykuły, recenzje oraz reklamy m.in. w:

- Magazyn Kosmetyki nr 4/2017, str. 45
- Magazyn Kosmetyki nr 8-9/2017, str. 8
- Magazyn Kosmetyki nr 10/2017, str. 31
- Flesz nr 25/2017, str. 7
- Party nr 26/2017, str. 51
- Party nr 26/2017, str. 17
- Party nr 26/2017, str. 52
- Newsweek nr 52/2017, str. 125
- Olivia nr 2/2018, str. 25
- Party nr 2/2018, str. 49
- Flesz nr 3/2018, str. 17
- Flesz nr 3/2018, str. 61
- Show nr 3/2018
- Pani nr 2/2018
- Party nr 3/2018, str. 15
- Olivia nr 3/2018, str. 51
- Cosmopolitan 3/2018, str. 13

W okresie od września 2017 roku do lutego 2018 roku Spółka podpisała kilka nowych umów dystrybucyjnych z sieciami handlowymi i drogeriami. Przede wszystkim nowymi kontrahentami przedsiębiorstwa zostali:

*Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki pod firmą Vabun S.A. z siedzibą w Lublinie
Vabun S.A. | ul. F. Chopina 41/2 | 20-023 Lublin*

Strona 7 z 21





- Nika Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach (dystrybutor i dostawca kosmetyków do ok. 1500 punktów sprzedażowych),
- Wispol s.j. z siedzibą w Rzeszowie,
- Drogerie Polske Sp. z o.o. z siedzibą w Jastrzębiu-Zdroju (ponad 300 drogerii pod marką Drogerie Polskie).

Przez cały 2017 rok cały czas prowadzono i podtrzymywano rozmowy i negocjacje z przedsiębiorstwem Poczta Polska S.A., czyli z jednym ze strategicznych partnerów, który może okazać się kluczowym kontrahentem na kolejne lata. Mamy nadzieję na jak najszerszą kooperację skupiając się w głównej mierze na strategii typu „win-win”. W przypadku udanych rozmów i podpisania umowy ramowej pierwszym beneficjentem uzgodnień będzie nasza spółka portfelowa Vabun S.A. Ponad 7.000 placówek Poczty Polskiej będzie mogło być wykorzystane do dystrybucji i sprzedaży osobnej linii kosmetyków przez nią dostarczanych. Pozyskamy ogromną sieć sprzedaży, która dodatkowo będzie zdropingowana indywidualnym programem motywacyjnym.

Nie bez znaczenia będą także dodatkowe usługi, które będziemy mogli świadczyć naszemu kontrahentowi. Najistotniejszą kwestią jest obecnie praca w grupie roboczej oraz negocjacje w zakresie możliwej współpracy. Nie możemy w tym momencie jednoznacznie przesądzić o sukcesie i warunkach brzegowych uzgodnień. O konkretach i postanowieniach poinformujemy w raporcie giełdowym w momencie zamknięcia negocjacji i podpisania umowy ramowej.

Rok 2017 spółka zamknęła zyskiem netto na poziomie 71.394,02 zł wobec straty w roku poprzednim 163.156,11 zł. Przychody spółki wyniosły 3.618.524,88 zł wobec 2.068.562,92 zł rok wcześniej (odnotowano ok. 75% wzrost w skali r/r). Istotnie również wzrosła suma bilansowa z kwoty 1.287.471,70 zł w roku 2016 do kwoty 1.663.199,87 na koniec 2017 roku.

Na podstawie uzyskanych danych przeprowadzono także częściową analizę wskaźnikową, której wyniki zamieszczamy poniżej (analiza wskaźnikowa jest częścią analizy finansowej). Zadaniem analizy jest dostarczenie informacji o operacjach gospodarczych, funkcjonowaniu przedsiębiorstwa, a przede wszystkim jego kondycji finansowej.

*Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki pod firmą Vabun S.A. z siedzibą w Lublinie
Vabun S.A. | ul. F. Chopina 41/2 | 20-023 Lublin*

Strona 8 z 21





	31.12.2016	31.12.2017
Liczba dni w okresie	360	360
Wskaźnik płynności bieżącej	1,44	2,05
Wskaźnik rentowności sprzedaży	-2,50%	2,40%
Wskaźnik kapitałowy	45,52%	58,27%
Wskaźnik cyklu rotacji należności w dniach	121	101
Wskaźnik cyklu rotacji zapasów w dniach	14	18
Wskaźnik cyklu rotacji zobowiązań w dniach	122	47
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,2	0,72
EBIT	-135 803,34 zł	98 574,90 zł
Amortyzacja	29 965,00 zł	30 010,08 zł
EBITDA	-105 838,34 zł	128 584,98 zł

Odnosząc się do przewidywań na przyszłość, to w kolejnych latach Vabun S.A. planuje zdynamizować swój rozwój, poprzez zwiększenie poziomu sprzedaży i poprawę rentowności oraz maksymalizować wartość Spółki dla jej akcjonariuszy.

3. Plany na kolejne lata 2018-2020.

Najważniejszymi przedsięwzięciami jakie stoją przed spółką są:

1. *Rozszerzenie asortymentu męskiej linii marki Vabun o produkty z tzw. średniej półki.*
2. *Debiut spółki na rynku NewConnect.*
3. *Podpisanie umów dystrybucyjnych z kolejnymi sieciami drogerii w Polsce i za granicą.*

Środki już pozyskane z emisji akcji przeznaczone są na dalszy intensywny rozwój w szczególności na: **(a)** rozwinięcie sieci dystrybucyjnej na rynku polskim oraz **(b)** sieci sprzedaży na rynkach zagranicznych, gdzie produkt jest już obecny (Włochy, Czechy, Niemcy). W planach jest także **(c)** opracowanie i wprowadzenie 4-tej linii perfum i perfumowanych żeli dla mężczyzn. Spółka przygotowuje się do opracowania i przeprowadzenia **(d)** projektów unijnych w ramach nowej

*Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki pod firmą Vabun S.A. z siedzibą w Lublinie
Vabun S.A. | ul. F. Chopina 41/2 | 20-023 Lublin*

Strona 9 z 21



perspektywy (innowacje oraz B+R) oraz (e) uczestniczenia w targach w kraju i za granicą. Dodatkowo niewykluczone, że latem 2018 roku (f) wprowadzona zostanie seria produktów dla klienta masowego (z tzw. niższej półki) sygnowana znakiem Vabun lub RM. Oczywiście przez cały czas prowadzone są negocjacje i rozmowy handlowe w sprawie umieszczenia produktów marki Vabun w pozostałych sieciach drogerii w Polsce.

4. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki,

Ryzyko związane z celami strategicznymi

Głównym celem strategii rozwoju Emitenta jest wzrost wartości Vabun S.A. i jej pozycji konkurencyjnej. Emitent zakłada, iż przedmiotowe cele osiągnięte zostaną m.in. poprzez rozwinięcie sieci dystrybucji na rynku polskim i na rynkach zagranicznych, opracowanie kolejnych linii kosmetyków oraz wprowadzenie serii kosmetyków dla klienta masowego. Strategia ta realizowana będzie w najbliższych latach. Niniejsza strategia uzależniona jest od zdolności Spółki do adaptacji warunków branży kosmetycznej, w ramach której działa Emitent. Zachowania Spółki, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia rynkowego bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć niekorzystny wpływ na sytuację finansową Spółki. Dla ograniczenia przedmiotowego ryzyka Zarząd Spółki na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Emitenta, a w razie konieczności podejmuje niezbędne decyzje i działania w tym zakresie.

Ryzyko związane z osiąganymi wynikami finansowymi

W 2015 r. Spółka osiągnęła przychody netto ze sprzedaży w kwocie 241.684,37 zł oraz zysk netto w kwocie 37.437,39 zł. W 2016 r. Emitent wygenerował przychody netto ze sprzedaży w kwocie 2.068.562,92 zł oraz stratę netto w kwocie 163.156,11 zł. W 2017 r. Vabun S.A. osiągnął przychody netto ze sprzedaży w kwocie 3.618.524,88 zł oraz zysk netto w kwocie 71.394,02 zł. W związku z osiąganymi przez Spółkę wynikami finansowymi oraz nakładami inwestycyjnymi na rozwój oferowanych oraz nowoopracowywanych linii produktowych, Spółka może mieć problemy z ustabilizowaniem pozycji na rynku

*Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki pod firmą Vabun S.A. z siedzibą w Lublinie
Vabun S.A. | ul. F. Chopina 41/2 | 20-023 Lublin*

Strona 10 z 21





oraz przekonaniem klientów o istotnej przewadze konkurencyjnej kosmetyków sygnowanych marką „RM Vabun®”. Warto również podkreślić, iż w dotychczasowej historii Emitent nie miał problemów z pozyskiwaniem finansowania niezbędnego do prowadzenia działalności gospodarczej, co dodatkowo potwierdza wiarygodność przyjętej koncepcji rozwoju Spółki.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży kosmetyków Emitenta

W działalności Emitenta można zaobserwować zjawisko sezonowości generowanych przychodów ze sprzedaży kosmetyków. Spółka odnotowuje wzrost przychodów ze sprzedaży kosmetyków w okresie I i IV kwartału roku kalendarzowego (zbieżnego z rokiem obrachunkowym Spółki). Spółka stara się zredukować efekt sezonowości poprzez rozszerzanie palety oferowanych produktów. Dla przykładu w I półroczu 2017 r. Emitent wprowadził do oferty perfumy Vabun For Lady No.1 oraz Vabun for Lady No.5, a strategia rozwoju Emitenta obejmuje wprowadzenie do sprzedaży kolejnych produktów – czwartej linii perfum i perfumowanych żeli dla mężczyzn, trzeciej linii perfum dla kobiet oraz serii kosmetyków dla klienta masowego (z tzw. niższej cenowo półki). Zamiarem Emitenta jest rozszerzenie działalności i wprowadzenie do sprzedaży produktów, które zniwelują obecnie zaobserwowane ryzyko sezonowości.

Ryzyko związane z uzależnieniem od producentów kosmetyków

Emitent zleca produkcję oferowanych przez Spółkę kosmetyków do podmiotów zewnętrznych. Producentami kosmetyków Spółki są firmy Carlo Bossi Parfumes sp. z o.o., V. Laboratories sp. z o.o. oraz ADEX Cosmetics Leszek Sierdziński. Istnieje ryzyko, że utrata ww. partnerów będzie skutkowała utrudnieniami czy przestojami w produkcji, a w związku z tym utrudnieniami w dystrybucji kosmetyków do klientów, co może wiązać się z ograniczeniem możliwości prowadzenia działalności gospodarczej przez Emitenta. W momencie gdy znalezienie nowego, rzetelnego dostawcy będzie trwało zbyt długo, opóźnienia w dostawie mogą oznaczać istotne problemy, takie jak niezadowolenie klientów, co w efekcie może przełożyć się na pogorszenie sytuacji finansowej Spółki.

Spółka minimalizuje ryzyko uzależnienia od producentów poprzez utrzymanie dobrych relacji biznesowych z dotychczasowymi kontrahentami, a także poprzez poszukiwanie alternatywnych producentów swoich kosmetyków.

*Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki pod firmą Vabun S.A. z siedzibą w Lublinie
Vabun S.A. | ul. F. Chopina 41/2 | 20-023 Lublin*

Strona 11 z 21





Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców

W 2016 roku trzech największych odbiorców Spółki odpowiadali łącznie za 86,72% ogółu przychodów ze sprzedaży Emitenta, w związku z czym istnieje ryzyko uzależnienia od głównych odbiorców. Współpraca ze wspomnianymi podmiotami charakteryzuje się systematycznością, dlatego też utrata któregokolwiek z nich może mieć wpływ na generowane przychody ze sprzedaży, osiągnięte wyniki finansowe i sytuację finansową Spółki. Ponadto, pogorszenie warunków prowadzenia działalności klientów (odbiorców) Emitenta tworzy ryzyko powstania zatorów płatniczych oraz wzrostu poziomu należności. Istnieje również ryzyko niewypłacalności odbiorców, co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta. Należy wskazać, iż Emitent stara się utrzymywać dobre relacje gospodarcze z obecnymi klientami, a także na bieżąco poszukuje nowych klientów. W opinii Emitenta wspomniana sytuacja uzależnienia od głównych odbiorców jest cechą charakterystyczną dla firm, które dopiero zdobywają rynek i początkowo są uzależnione od niedużej liczby odbiorców - klientów. Poszukiwanie przez Emitenta nowych odbiorców wpłynęło na pozyskanie nowych klientów już w kolejnym, 2017 roku, co miało bezpośredni wpływ na ograniczenie poziomu ryzyka związanego z uzależnieniem od głównych odbiorców. Spółka wskazuje, iż w okresie 2017 r. Emitent współpracował już ze znacznie większą grupą odbiorców, a udział trzech największych odbiorców Spółki wynosił 57,62% ogółu przychodów ze sprzedaży.

Ryzyko związane z pozyskiwaniem i utrzymaniem klientów

Z działalnością operacyjną Spółki wiąże się ryzyko związane z pozyskiwaniem i utrzymaniem klientów, które wynika ze stale zmieniających się trendów na rynku kosmetycznym, jak również z relatywnie krótkiej historii działania Emitenta na tym rynku. W celu zbudowania odpowiednio dużej bazy klientów Emitent podejmuje współpracę z przedstawicielami handlowymi (w przyszłości również na rynkach zagranicznych). Z doświadczenia Spółki wynika, iż tego typu strategia charakteryzuje się najwyższą efektywnością przy zachowaniu racjonalnego poziomu ponoszonych kosztów sprzedażowych.

Ryzyko związane z utratą zaufania konsumentów

*Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki pod firmą Vabun S.A. z siedzibą w Lublinie
Vabun S.A. | ul. F. Chopina 41/2 | 20-023 Lublin*

Strona 12 z 21





Kosmetyki oferowane przez Spółkę mogą nie spełniać wymaganej jakości oczekiwanej przez konsumentów. W wyniku nieprzewidzianych zdarzeń lub zawinienia ze strony Spółki skutkującego pogorszeniem jakości oferowanych kosmetyków, Emitent jest narażony na ryzyko utraty zaufania klientów. Może to rzutować na niemożność pozyskiwania nowych lub nawet utratę obecnych klientów, a w konsekwencji wpłynąć na osiągnięte wyniki finansowe Emitenta. Ryzyko to minimalizowane jest m.in. poprzez dbałość o wysoką jakość dystrybuowanych perfum i kosmetyków.

Ryzyko związane z niespłacalnością należności przez odbiorców

Umowy zawierane przez Emitenta z odbiorcami posiadają precyzyjne ustalenia dotyczące terminów płatności. Istnieje jednak ryzyko, że odbiorca nie dotrzyma ustalonych terminów. Wystąpienie powyższych ryzyk może skutkować ograniczeniem płynności finansowej Spółki, co może mieć wpływ na jej sytuację finansową. Emitent minimalizuje wspomniane ryzyko, poprzez stałe monitorowanie terminowości spływania należności.

Ryzyko związane z kontrahentami

Spółka nie jest w stanie przewidzieć i zapewnić, iż wybrani przez nią kontrahenci należycie wywiążą się z zawartego kontraktu, a także czy jakość świadczonych przez nich usług będzie satysfakcjonująca. Dodatkowo należy wziąć pod uwagę możliwość wystąpienia ryzyka niedostarczenia towarów w terminie oraz niewypłacalności kontrahenta. W celu minimalizacji ww. ryzyka Zarząd Spółki, wybierając partnerów do współpracy, szuka pewnych i godnych zaufania kontrahentów, którzy mogą stać się długoterminowymi i stabilnymi partnerami biznesowymi.

Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych linii produktowych

Ulepszanie oraz wprowadzanie nowych linii produktowych na rynek wymaga poniesienia nakładów na badania i rozwój, w celu opracowania coraz to lepszych formuł perfum i kosmetyków. Nie daje to jednak gwarancji, że produkt, który powstanie, wzbudzi zainteresowanie konsumentów, co więcej wysiłki włożone w opracowanie nowej linii produktowej nie zawsze prowadzą do jej powstania. W konsekwencji koszty badań poniesione przez Emitenta mogą nie przełożyć się na

*Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki pod firmą Vabun S.A. z siedzibą w Lublinie
Vabun S.A. | ul. F. Chopina 41/2 | 20-023 Lublin*

Strona 13 z 21





przychody czy zyski Spółki. W celu minimalizacji ww. ryzyka, Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje sytuację w branży oraz śledzi pojawiające się produkty konkurencji. Dzięki temu może reagować na pojawiające się trendy tworząc konkurencyjne linie produktowe, zarówno pod względem jakościowym jak i cenowym.

Ryzyko ograniczenia popytu na kosmetyki Emitenta

Emitent zamierza wprowadzić nowe linie produktowe do swojej oferty, jednak nie można wykluczyć, że w kolejnych okresach popyt na kosmetyki Emitenta będzie utrzymywał się na tym samym lub niższym niż obecnie poziomie, co mogłoby mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Emitenta. Zarząd Emitenta stara się ograniczyć to ryzyko poprzez stałe monitorowanie rynku oraz przystosowywanie swoich kosmetyków do przewidywanego popytu.

Ryzyko zmian w branży kosmetycznej

Emitent zajmuje się opracowywaniem oraz dystrybucją kosmetyków dla mężczyzn i kobiet, co oznacza, iż działalność Spółki jest ściśle uzależniona od bieżącej i przyszłej koniunktury panującej na rynku kosmetycznym. W przypadku odwrócenia się powyższego trendu i wyhamowania w branży, istnieje ryzyko, że liczba klientów finalnych, chcących nabyć kosmetyki Emitenta, ulegnie znaczącemu zmniejszeniu. Niższy popyt na dostarczane przez Emitenta kosmetyki będzie oznaczał zmniejszenie przychodów, a co za tym idzie utrudnienia w realizacji przyjętej przez Spółkę strategii. Należy w tym miejscu podkreślić, iż Spółka nie ma wpływu na opisany czynnik ryzyka. Jednakże Spółka na bieżąco analizuje trendy panujące w branży i dopasowuje się z ofertą produktową do uwarunkowań zewnętrznych oraz potrzeb dystrybutorów i klientów finalnych.

Ryzyko związane z odejściem członków kierownictwa

Na działalność Emitenta duży wpływ wywiera doświadczenie, umiejętności oraz jakość pracy kadry zarządzającej. Emitent nie może zapewnić, że ewentualna utrata któregośkolwiek z czołowych członków zespołu Emitenta o istotnym wpływie na działalność Spółki nie będzie mieć negatywnych konsekwencji na działalność, strategię, sytuację finansową i jej wyniki finansowe. Wraz z

*Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki pod firmą Vabun S.A. z siedzibą w Lublinie
Vabun S.A. | ul. F. Chopina 41/2 | 20-023 Lublin*

Strona 14 z 21





odejściem któregokolwiek z kluczowych członków zespołu, Spółka mogłaby zostać pozbawiona personelu posiadającego wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej. Spółka stara się minimalizować wskazany czynnik ryzyka poprzez kreowanie satysfakcjonujących systemów płacowych, adekwatnych do stopnia doświadczenia i poziomu kwalifikacji pracowników. Ryzyko to minimalizowane jest także przez fakt, iż kluczowi członkowie zespołu Emitenta są jednocześnie akcjonariuszami Spółki i deklarują chęć dalszego zaangażowania w rozwój Emitenta.

Ryzyko związane z zagrożeniem zdrowia lub życia konsumentów

Użycie towarów Emitenta, w których doszło do zanieczyszczenia mikrobiologicznego lub zastosowanie kosmetyków Emitenta niezgodnie z ich przeznaczeniem, rodzi ryzyko związane z zagrożeniem zdrowia lub życia konsumentów. Wystąpienie takiej sytuacji mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na reputację Emitenta, a także wiązać się z koniecznością zapłaty wysokich kar lub odszkodowań oraz z utratą lub ograniczeniem zamówień, co w konsekwencji mogłoby w negatywny sposób wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta. W celu minimalizacji ryzyka związanego z zagrożeniem zdrowia i życia konsumentów Emitent przywiązuje szczególną uwagę do jakości stosowanych surowców i sposobu ich produkcji.

Ryzyko kar umownych

W związku z charakterem działalności prowadzonej przez Spółkę istnieje ryzyko wystąpienia roszczeń skierowanych przeciwko Spółce z tytułu kar umownych. Spółka w umowach zawartych z klientami, zobowiązuje się do zapłacenia kar umownych w określonych sytuacjach, w tym za nieterminową realizację zamówienia. Wprowadzenie procedury, w ramach której Spółka rozpoczyna proces produkcyjny niezwłocznie po podpisaniu umowy, ma na celu dotrzymanie terminów zawartych w kontraktach, co pozwala na ograniczanie niniejszego czynnika ryzyka. Dodatkowo Spółka stale monitoruje proces produkcji, tak aby wyeliminować wszystkie wadliwe kosmetyki jeszcze przed etapem wysłania ich klientowi.

Ryzyko konkurencji

*Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki pod firmą Vabun S.A. z siedzibą w Lublinie
Vabun S.A. | ul. F. Chopina 41/2 | 20-023 Lublin*

Strona 15 z 21





Towary sprzedawane przez Emitenta pod marką „RM Vabun®” dostarczane są klientom w kraju, a w przyszłości będą dostarczane również za granicą. Wraz z rozwojem branży kosmetycznej, na przedmiotowym rynku istnieje ryzyko zaostrenia konkurencji i rywalizacji między producentami, w wyniku czego pozycja Spółki może zostać zagrożona. W dalszej perspektywie może to wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych Emitenta i niemożność dalszego dynamicznego rozwoju Spółki. Ponadto spotęgowanie konkurencji może w przyszłości wymusić konieczność podjęcia kroków niezbędnych do zapewnienia odpowiedniego poziomu sprzedaży, np. poprzez obniżkę cen. Zarząd Spółki minimalizuje ww. ryzyko poprzez stały monitoring działań konkurencji oraz przystosowywanie swoich kosmetyków do trendów panujących na rynku.

Ryzyko związane z udziałem kosztów usług obcych w strukturze kosztów operacyjnych Emitenta

W prowadzonej działalności Emitent w szerokim stopniu korzysta z usług świadczonych przez dostawców zewnętrznych oraz podwykonawców. Wpływa to na bardzo wysoki udział kosztów usług obcych w strukturze kosztów operacyjnych Spółki. W 2016 r. koszty usług obcych wynosiły 1.968.277,90 zł (stanowi udział na poziomie 92,82% w kosztach działalności operacyjnej), a w okresie 2017 r. ~~(dane szacunkowe)~~ koszty te wyniosły 2.780.102,12 zł (udział 78,76% w kosztach działalności operacyjnej). Istotny udział kosztów usług obcych w strukturze kosztów ogółem sprawia, iż działalność Emitenta narażona jest na ryzyko związane z możliwym znaczącym wzrostem cen usług świadczonych przez dostawców Spółki. Sytuacja taka mogłaby znacząco zwiększyć koszty funkcjonowania Emitenta, a tym samym negatywnie wpłynąć na jego wyniki finansowe. Zgodnie z opinią Zarządu Emitenta, w obecnej sytuacji rynkowej ryzyko to ulega stopniowemu zmniejszaniu. Z drugiej jednak strony duży udział usług obcych pozwala na szybkie i elastycznie dostosowanie kosztów działalności do popytu na produkty i usługi dystrybuowane przez Spółkę.

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów operacyjnych i innych kosztów

Spółka znajduje się obecnie w fazie dynamicznego rozwoju, w związku z czym rozrasta się również struktura wewnętrzna firmy. Generuje to dodatkowe koszty, których dokładna wartość jest trudna do przewidzenia, w związku z czym Zarząd

*Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki pod firmą Vabun S.A. z siedzibą w Lublinie
Vabun S.A. | ul. F. Chopina 41/2 | 20-023 Lublin*

Strona 16 z 21





może nie doszacować ich faktycznego poziomu. W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż Spółka ponosić będzie wyższe od zakładanych koszty działalności, co w efekcie pogorszy również osiągnięte wyniki finansowe. Powyższy czynnik ryzyka minimalizuje fakt, iż wszelkie projekcje w powyższym zakresie przygotowywane są przez Zarząd z należytą starannością oraz poprzedzone sporządzeniem realnych założeń co do aktualnej sytuacji rynkowej oraz zapotrzebowania Spółki.

Ryzyko zmienności stóp procentowych

Ryzyko stóp procentowych jest wynikiem zmienności rynków finansowych i przejawia się w zmianach ceny pieniądza. Ryzyko to w odniesieniu do przedsiębiorstwa oznacza, że jest ono narażone na zmiany wartości zobowiązań wynikających z zaciągniętych m.in. kredytów lub pożyczek na skutek zmian stóp procentowych. W skrajnym przypadku zmiany stóp procentowych mogą prowadzić do niewypłacalności przedsiębiorstwa. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent korzysta z krótkoterminowych pożyczek opartych o zmienną stopę procentową (WIBOR 3M, WIBOR 6M), której zmienność może generować ryzyko stóp procentowych. Ryzyko to ma charakter spekulacyjny, czyli istnieje ryzyko, iż znaczący spadek/wzrost stóp procentowych przełoży się na wzrost/spadek osiąganych wyników finansowych Emitenta. Spółka nie posiada realnego wpływu na kształtowanie się stóp procentowych.

Ryzyko walutowe

W przyszłości Spółka zamierza sprzedawać i dostarczać kosmetyki „RM Vabun®” za granicę, w związku z czym część zamówień będzie rozliczana w walucie obcej. W pierwszej kolejności Emitent zamierza podjąć działania sprzedażowe na terenie Niemiec, Czech i Włoch. W krajach tych walutą wymiany jest EUR. Ewentualny spadek/wzrost kursu EUR/PLN może mieć negatywny/pozytywny wpływ na wielkość należności wynikających ze sprzedaży, co w dalszej kolejności może przełożyć się na osiągnięte wyniki finansowe Spółki w przyszłości. Spółka aktualnie nie zabezpiecza się przed ryzykiem kursowym, nie wyklucza jednak możliwości skorzystania w przyszłości z instrumentów zabezpieczających ryzyko walutowe.

Ryzyko związane ze strukturą finansowania

*Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki pod firmą Vabun S.A. z siedzibą w Lublinie
Vabun S.A. | ul. F. Chopina 41/2 | 20-023 Lublin*

Strona 17 z 21





Działalność Emitenta finansowana jest częściowo kapitałem obcym w postaci pożyczek. Pożyczki zaciągane są w miarę potrzeb i przeznaczane na bieżące zapewnienie płynności finansowej Emitenta, a następnie zostają spłacane. W dotychczasowej historii działalności Spółka posiłkowała się kapitałem obcym o stosunkowo niewielkiej wartości. Na dzień 31 grudnia 2017 r. Spółka posiada zobowiązania z tytułu pożyczek czy kredytów 150 520,89 zł. Nie wyklucza się jednak zwiększenia zadłużenia Spółki w przyszłości – w celu pozyskania środków pieniężnych niezbędnych do realizacji strategii rozwoju Emitenta. W takiej sytuacji Emitent zobligowany będzie do płatności odsetek i rat kapitałowych. Należy mieć na uwadze, iż w przypadku obniżenia poziomu zysku z działalności operacyjnej (np. poprzez zmniejszenie popytu na produkty Emitenta), może pojawić się ryzyko nieterminowego regulowania zobowiązań Spółki. Nieodpowiednio dobrana struktura finansowania Emitenta może także prowadzić do spadku rentowności Spółki. Zarząd Emitenta, wybierając źródła pokrycia majątku Spółki, w celu minimalizacji ryzyka struktury finansowania, poddaje dogłębnej analizie sytuację płatniczą firmy.

Ryzyko utraty płynności finansowej

Zarządzanie należnościami i zobowiązaniami jest jednym z kluczowych elementów utrzymania określonego poziomu płynności finansowej. W przypadku długotrwałej realizacji inwestycji i zamrożenia środków pieniężnych w prace związane z rozwojem nowych kosmetyków „RM Vabun®”, a także w przypadku podjęcia błędnych decyzji w procesie administrowania finansami Spółki, istnieje możliwość zagrożenia płynności finansowej. Spółka, w celu minimalizacji ryzyka zamrożenia płynności finansowej, dokonuje analizy struktury finansowania, a także dba o utrzymanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, niezbędnego do terminowego regulowania zobowiązań bieżących.

Ryzyko związane z niewypłacalnością Emitenta

W przypadku zaistnienia sytuacji niewypłacalności Emitenta, roszczenia wierzycieli handlowych i finansowych będą mogły zostać zaspokojone z majątku Emitenta. Natomiast w okolicznościach ogłoszenia upadłości Emitenta, inwestorzy posiadający papiery wartościowe Emitenta, mogą stracić większą część środków zainwestowanych w Spółkę, w sytuacji, gdy znaczna lub cała część

*Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki pod firmą Vabun S.A. z siedzibą w Lublinie
Vabun S.A. | ul. F. Chopina 41/2 | 20-023 Lublin*

Strona 18 z 21





majątku Spółki zostanie przeznaczona na spłacenie wierzycieli. Według danych finansowych, na dzień 31 grudnia 2017 r. Emitent nie posiadał zobowiązań długoterminowych. Natomiast zobowiązania krótkoterminowe Spółki wyniosły 686.513,77 zł, na które składały się: (i) zobowiązania wobec jednostek powiązanych 150.520,89 zł (otrzymane pożyczki), (ii) zobowiązania wobec pozostałych jednostek: zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale w kwocie 43.802,94 zł, zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek w kwocie 477.097,66 zł, zobowiązania publiczno-prawne 12.867,36 zł, zobowiązania z tytułu wynagrodzeń 717,24 zł oraz inne 1.507,68 zł. Zarząd Emitenta w celu minimalizacji wystąpienia ryzyka niewypłacalności dokonuje analizy struktury jej finansowania, a także dba o utrzymanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, niezbędnego do terminowego regulowania zobowiązań.

Ryzyko zdarzeń losowych

Zdarzenia losowe mogą mieć wpływ na pogorszenie wydajności działalności operacyjnej Emitenta. Do takich zagrożeń mogą przykładowo należeć włamania do biura Spółki, ryzyko zalania, awarie techniczne sprzętu, przerwy w dostawach energii elektrycznej, czy awarie u dostawców Spółki. Emitent stara się odpowiednio zabezpieczyć biuro Spółki, aby wyeliminować ryzyko zdarzeń losowych mogących wpłynąć na opóźnienia w inwestycjach, zamówieniach i ogólnej działalności.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi

Polski system prawny charakteryzuje się wysoką częstotliwością zmian. Na działalność Spółki potencjalny negatywny wpływ mogą mieć nowelizacje m.in. w zakresie prawa handlowego, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, czy też rozporządzenia unijne lub akty wykonawcze ograniczające lub całkowicie wykluczające z produkcji kosmetyków składniki, które zostały uznane za niebezpieczne.

W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Spółka na bieżąco przeprowadza badania na zgodność stosowanych aktualnie przepisów przez Spółkę z bieżącymi regulacjami prawnymi.

*Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki pod firmą Vabun S.A. z siedzibą w Lublinie
Vabun S.A. | ul. F. Chopina 41/2 | 20-023 Lublin*

Strona 19 z 21





Ryzyko związane z opodatkowaniem (regulacje podatkowe) i interpretacją przepisów podatkowych

Polski system podatkowy cechuje się niejednoznacznością zapisów oraz wysoką częstotliwością zmian. Niejednokrotnie brak jest ich klarownej wykładni, co może powodować sytuację odmiennej ich interpretacji przez Spółkę i organy skarbowe. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji, urząd skarbowy może nałożyć na Emitenta karę finansową, która może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki. Ponadto, organy skarbowe mają możliwość weryfikowania poprawności deklaracji podatkowych określających wysokość zobowiązania podatkowego w ciągu pięcioletniego okresu od końca roku, w którym minął termin płatności podatku. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Emitenta interpretacji przepisów podatkowych, sytuacja ta może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową Spółki. Ryzyko związane z opodatkowaniem może wynikać ze zmian w wysokościach stawek podatkowych, istotnych z punktu widzenia Emitenta, jednakże wpływ tych zmian na przyszłą kondycję Spółki należy uznać za niewielki, jako że prawdopodobieństwo skokowych zmian w regulacjach podatkowych jest znikome.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Na dzień sporządzenia sprawozdania rozwój Emitenta jest ściśle skorelowany z ogólną sytuacją gospodarczą Polski, na terenie której Emitent oferuje swoje produkty i będącej jednocześnie rejonem aktywności gospodarczej klientów (kontrahentów) Emitenta oraz konsumentów (klientów finalnych). Do głównych czynników o charakterze ogólnogospodarczym, wpływających na działalność Emitenta, można zaliczyć: tempo wzrostu PKB Polski, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych, koniunktura w branży kosmetycznej. Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu inwestycji przedsiębiorstw czy wzrost zadłużenia jednostek gospodarczych może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki, poprzez obniżenie popytu na produkty i usługi Emitenta, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych Spółki.

*Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki pod firmą Vabun S.A. z siedzibą w Lublinie
Vabun S.A. | ul. F. Chopina 41/2 | 20-023 Lublin*

Strona 20 z 21





5. Pozostałe informacje.

Zgodnie z art. 49 ust. 2 sprawozdanie Zarządu z działalności powinno obejmować istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej Spółki. Poniżej zamieszczono nie omówione wcześniej wymagane informacje.

Art. 49 ust 2 pkt. 3

Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

Spółka nie prowadzi działalności badawczo-rozwojowej.

Art. 49 ust 2 pkt. 5

Nabycie udziałów własnych, a w szczególności cel ich nabycia, liczba i wartość nominalna ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych akcji w przypadku ich zbycia.

W roku obrotowym trwającym od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. Spółka nie nabywała ani nie sprzedawała udziałów własnych.

Art. 49 ust 2 pkt. 8

Stosowanie przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego.

Spółka nie jest zobowiązana do stosowania zasad ładu korporacyjnego zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości.

Warszawa, dn. 5 marca 2018 roku

PREZES ZARZĄDU
VABUN S.A.


Radosław Majdan

Radosław Majdan
Prezes Zarządu
Vabun S.A.

VABUN S.A.

ul. F. Chopina 41/2 | 20-023 Lublin
NIP: 952-21-37-211 | KRS: 0000559284
REGON: 361597490 | www.vabun.pl

*Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki pod firmą Vabun S.A. z siedzibą w Lublinie
Vabun S.A. | ul. F. Chopina 41/2 | 20-023 Lublin*

Strona 21 z 21



5.4 Raport kwartalny za I kwartał 2018 roku

5.4.1 Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Emitenta

Bilans Emitenta

Wyszczególnienie	Na dzień 31.03.2018 r. (w zł)	Na dzień 31.03.2017 r. (w zł)
A. Aktywa trwałe	244 742,93	269 437,07
I. Wartości niematerialne i prawne	214 989,93	243 567,07
II. Rzeczowe aktywa trwałe	0,00	0,00
III. Należności długoterminowe	0,00	0,00
IV. Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	29 753,00	25 870,00
B. Aktywa obrotowe	1 693 083,56	1 510 566,63
I. Zapasy	56 426,16	139 019,65
II. Należności krótkoterminowe	1 443 638,74	1 232 942,32
III. Inwestycje krótkoterminowe	135 635,66	133 354,66
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	57 383,00	5 250,00
C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00
D. Udziały (akcje) własne	0,00	0,00
AKTYWA RAZEM	1 937 826,49	1 780 003,70
A. Kapitał (fundusz) własny	935 944,48	553 780,07
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	490 000,00	465 000,00
II. Kapitał (fundusz) zapasowy	570 844,19	284 263,69
III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-91 762,09	0,00
VI. Zysk (strata) netto	-33 137,62	-195 483,62
VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 001 882,01	1 226 223,63
I. Rezerwy na zobowiązania	89,00	10,00
II. Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	994 278,01	1 226 213,63
IV. Rozliczenia międzyokresowe	7 515,00	0,00
PASYWA RAZEM	1 937 826,49	1 780 003,70

Źródło: Emitent

Rachunek zysków i strat Emitenta

Wyszczególnienie	Za okres od 01.01.2018r. do 31.03.2018r. (w zł)	Za okres od 01.01.2017r. do 31.03.2017r. (w zł)	Narastająco za okres od 01.01.2018r. do 31.03.2018r. (w zł)	Narastająco za okres od 01.01.2017r. do 31.12.2017r. (w zł)
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	645 767,64	1 701 306,95	645 767,64	1 701 306,95
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	266 000,00	1 586 350,00	266 000,00	1 586 350,00
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	379 767,64	114 956,95	379 767,64	114 956,95
B. Koszty działalności operacyjnej	676 985,22	1 733 725,33	676 985,22	1 733 725,33
I. Amortyzacja	10 718,33	7 491,27	10 718,33	7 491,27
II. Zużycie materiałów i energii	35 744,30	25 950,12	35 744,30	25 950,12
III. Usługi obce	265 298,20	1 603 679,68	265 298,20	1 603 679,68
IV. Podatki i opłaty	1 122,50	410,00	1 122,50	410,00
V. Wynagrodzenia	11 682,00	0,00	11 682,00	0,00
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	0,00	0,00	0,00	0,00
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	56 542,64	0,00	56 542,64	0,00
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	295 877,25	96 194,26	295 877,25	96 194,26
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	-31 217,58	-32 418,38	-31 217,58	-32 418,38
D. Pozostałe przychody operacyjne	0,84	1,36	0,84	1,36
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Dotacje	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Inne przychody operacyjne	0,84	1,36	0,84	1,36
E. Pozostałe koszty operacyjne	1 147,92	0,01	1 147,92	0,01
I. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Inne koszty operacyjne	1 147,92	0,01	1 147,92	0,01
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-32 364,66	-32 417,03	-32 364,66	-32 417,03
G. Przychody finansowe	115,16	110,00	115,16	110,00
I. Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Odsetki	115,15	110,00	115,15	110,00
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Inne	0,00	0,00	0,00	0,00

H. Koszty finansowe	888,12	20,48	888,12	20,48
I. Odsetki	888,12	20,48	888,12	20,48
II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Inne	0,00	0,00	0,00	0,00
I. Zysk (strata) brutto (F+G-H)	-33 137,62	-32 327,51	-33 137,62	-32 327,51
J. Podatek dochodowy	0,00	0,00	0,00	0,00
K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00	0,00
L. Zysk (strata) netto (I-J-K)	-33 137,62	-32 327,51	-33 137,62	-32 327,51

Źródło: Emitent

Rachunek przepływów pieniężnych Emitenta

Wyszczególnienie	Za okres od 01.01.2018r. do 31.03.2018r. (w zł)	Za okres od 01.01.2017r. do 31.03.2017r. (w zł)	Narastająco za okres od 01.01.2018r. do 31.03.2018r. (w zł)	Narastająco za okres od 01.01.2017r. do 31.03.2017r. (w zł)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Zysk (strata) netto	-33 137,62	-32 327,51	-33 137,62	-32 327,51
II. Korekty razem	191 073,15	-55 444,46	191 073,15	-55 444,46
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	157 935,53	-87 771,97	157 935,53	-87 771,97
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	17 999,94	70 586,58	17 999,94	70 586,58
II. Wydatki	800,00	0,00	800,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	17 199,94	70 586,58	17 199,94	70 586,58
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	25 200,00	5 010,24	25 200,00	5 010,24
II. Wydatki	47 827,64	5 020,48	47 827,64	5 020,48
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-22 627,64	-10,24	-22 627,64	-10,24
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	152 507,83	-17 195,63	152 507,83	-17 195,63
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	0,00	0,00	0,00	0,00
F. Środki pieniężne na początek okresu	66 798,58	54 972,69	66 798,58	54 972,69
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)	219 306,41	37 777,06	219 306,41	37 777,06

Źródło: Emitent

Zestawienie zmian w kapitale własnym Emitenta

Wyszczególnienie	Za okres od 01.01.2018r. do 31.03.2018r. (w zł)	Za okres od 01.01.2017r. do 31.03.2017r. (w zł)	Narastająco za okres od 01.01.2018r. do 31.03.2018r. (w zł)	Narastająco za okres od 01.01.2017r. do 31.03.2017r. (w zł)
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	969 082,10	586 107,58	969 082,10	586 107,58
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	969 082,10	586 107,58	969 082,10	586 107,58
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	935 944,48	553 780,07	785 944,48	553 780,07
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	935 944,48	553 780,07	785 944,48	553 780,07

Źródło: Emitent

5.4.2 Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o zmianach w stosowaniu zasad (polityki) rachunkowości**I. Postanowienia Wstępne.**

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego są zgodne z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku z późniejszymi zmianami, zwaną dalej Ustawą, która określa między innymi zasady rachunkowości dla jednostek mających siedzibę lub miejsce sprawowania zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wynik finansowy jednostki obejmuje wszystkie osiągnięte i przypadające na jej rzecz przychody oraz związane z tymi przychodami koszty zgodnie z zasadami memoriału, współmierności przychodów i kosztów oraz ostrożnej wyceny.

Polityka Rachunkowości wchodzi w życie z dniem ustalenia, z mocą obowiązującą od dnia 2 stycznia 2016 roku.

Podstawy prawne:

1. Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z wymogami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości obowiązującymi jednostki. (Dz.U. z 2002r. nr 76, poz.694 ze zm.).
2. W zakresie nieobjętym ustawą o rachunkowości spółka stosuje Krajowe Standardy Rachunkowości.
3. W zakresie nieuregulowanym powyższymi aktami, spółka stosuje Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.
4. W przypadku nieuregulowania istotnych zagadnień występujących w spółce powyższymi aktami, kierownik jednostki decyduje w formie pisemnej o zastosowanym rozwiązaniu, opisując to rozwiązanie w informacji dodatkowej przy sporządzaniu sprawozdania finansowego.

II. Określenie roku obrotowego i okresu sprawozdawczego.

Ustala się, że rokiem obrotowym w Spółce będzie okres 12 miesięcy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia każdego roku, a okresami sprawozdawczymi będą poszczególne kwartały roku obrotowego.

III. Informacje podstawowe.

1. Sprawozdanie finansowe jest sporządzane na dzień zamknięcia ksiąg rachunkowych oraz na każdy inny dzień bilansowy.
2. Ewidencja kosztów prowadzona jest w układzie rodzajowym.

3. Skrócone sprawozdanie finansowe spółki (jednostkowe oraz skonsolidowane) obejmuje:
 - a. bilans,
 - b. rachunek zysków i strat,
 - c. rachunek przepływów pieniężnych,
 - d. zestawienie zmian w kapitale własnym,
 - e. ewentualna informacja dodatkowa.
4. Jednostka sporządza rachunek zysków i strat w wariantcie porównawczym.
5. Dane liczbowe w sprawozdaniu wykazuje się w złotych i groszach.
6. W sprawozdaniu finansowym przedsiębiorstwo wykazuje zdarzenia gospodarcze zgodnie z ich treścią ekonomiczną.
7. Wynik finansowy jednostki za dany rok obrotowy obejmuje wszystkie osiągnięte i przypadające na jej rzecz przychody oraz związane z tymi przychodami koszty zgodnie z zasadami memoriału, współmierności przychodów i kosztów oraz ostrożnej wyceny.
8. Na koszty działalności operacyjnej składają się wartość zużycia materiałów i energii, amortyzacja, koszty usług obcych, podatki i opłaty, wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia oraz pozostałe koszty rodzajowe.

Na wynik finansowy firmy wpływają ponadto:

1. Pozostałe przychody i koszty operacyjne pośrednio związane z działalnością firmy w zakresie m.in. zysków i strat ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, aktualizacji wyceny aktywów niefinansowych, utworzenia i rozwiązania rezerw na przyszłe ryzyko, kar, grzywien i odszkodowań, otrzymania lub przekazania darowizn.
2. Przychody finansowe z tytułu odsetek, nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi.
3. Koszty finansowe z tytułu odsetek, nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi.
4. Straty i zyski nadzwyczajne powstałe na skutek trudnych do przewidzenia zdarzeń nie związanych z ogólnym ryzykiem prowadzenia firmy poza jej działalnością operacyjną.

IV. Inwentaryzację rzeczowych składników majątku spółka przeprowadza: środki trwałe – raz na 4 lata. Pozostałe składniki majątku spółka inwentaryzuje na ostatni dzień każdego roku obrotowego.

Do sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych jednostka zastosowała metodę pośrednią stosując podział na działalność operacyjną, inwestycyjną i finansową, który przedstawia się następująco:

1. Do działalności operacyjnej spółki zalicza się transakcje i zdarzenia związane w działalności operacyjnej jako odrębnych pozycji rachunku przepływów pieniężnych, a następnie ich zsumowaniu do kwoty przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej.
2. Do działalności inwestycyjnej spółki zalicza się zbycie wartości niematerialnych i prawnych, składników majątku trwałego.
3. Do działalności finansowej zalicza się głównie pozyskiwanie kapitału własnego i kapitałów obcych oraz ich zwrot i obsługę.

Stosując metodę pośrednią w działalności operacyjnej Spółka ustala korekty i zmiany stanu wychodząc od zysku brutto.

- V. Wartości niematerialne i prawne** wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia dla kosztów prac rozwojowych, pomniejszonych o skumulowane odpisy umorzeniowe oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.
- VI. Zasady amortyzacji** wartości niematerialnych i prawnych przedstawiały się następująco: dla celów podatkowych przyjmowane były stawki amortyzacyjne wynikające z ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku

o podatku dochodowym od osób prawnych określającej wysokość amortyzacji stanowiącej koszty uzyskania przychodów.

Składniki majątku o przewidywanym okresie użytkowania nieprzekraczającym jednego roku oraz wartości początkowej nieprzekraczającej 3,5 tysiąca złotych są jednorazowo odpisywane w ciężar kosztów w momencie przekazania do użytkowania.

Wartości niematerialne i prawne umarżane są według metody liniowej począwszy od miesiąca następnego po miesiącu przyjęcia do eksploatacji w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

VII. Środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia po aktualizacji wyceny składników majątku pomniejszonych o skumulowane umorzenie oraz dokonane odpisy aktualizujące ich wartość.

Dla celów podatkowych przyjmowane były stawki amortyzacyjne wynikające z ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych określającej wysokość amortyzacji stanowiącej koszty uzyskania przychodów.

Składniki majątku o przewidywanym okresie użytkowania nieprzekraczającym jednego roku oraz wartości początkowej nieprzekraczającej 3,5 tysiąca złotych są jednorazowo odpisywane w ciężar kosztów w momencie przekazania do użytkowania.

Środki trwałe umarżane są według metody liniowej począwszy od miesiąca następnego po miesiącu przyjęcia do eksploatacji w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Środki trwałe w budowie wycenia się w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

VIII. Inwestycje długoterminowe spółka wycenia wg przepisów ustawy o rachunkowości.

Udziały w innych jednostkach oraz inwestycje zaliczone do aktywów trwałych (z wyjątkiem inwestycji w nieruchomości i wartości niematerialne i prawne) wycenia się w cenie nabycia, pomniejszone o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne zaliczane do inwestycji spółka wycenia według zasad określonych dla środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych.

IX. Inwestycje krótkoterminowe wycenia się według:

1. Ceny (wartości) rynkowej albo
2. Ceny nabycia albo
3. Skorygowanej ceny nabycia - jeżeli dla danego składnika aktywów został określony termin wymagalności,
4. Krótkoterminowe inwestycje, dla których nie istnieje aktywny rynek, w inny sposób określonej wartości godziwej.

Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe zaliczane do instrumentów finansowych wycenia się zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania,

metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz. U. z 2001 r. Nr 149, poz. 1674). Rozchód aktywów finansowych następuje metodą FIFO (pierwsze przyszło, pierwsze wyszło).

- X. Zapasy** - ustala się następujące zasady wyceny stanów i rozchodów rzeczowych składników majątkowych:
1. materiały przekazywane bezpośrednio z zakupu na potrzeby administracyjno-gospodarcze oraz paliwo w transporcie gospodarczym odpisuje się w koszty w pełnej ich wartości wynikającej z faktur (rachunków) pod datą ich zakupu,
 2. towary stanowiące zapasy w magazynach wprowadza się do ksiąg w cenach zakupu, zaś koszty związane z ich nabyciem jako nie mające istotnego ujemnego wpływu na wartość zapasów i wynik finansowy zalicza się do kosztów działalności spółki,
 3. materiały służące jako surowce do wytwarzania produktów wycenia się wg cen zakupu,
 4. półprodukty wprowadza się do ewidencji zapasów pod datą przyjęcia ich z produkcji wg rzeczywistych kosztów materiałów,
 5. wyroby gotowe wprowadza się do ewidencji zapasów pod datą ich przyjęcia z produkcji w cenach ewidencyjnych ustalonych na poziomie kosztu wytworzenia skorygowanego o odchylenia,
 6. rozchód towarów, materiałów i wyrobów gotowych z magazynu i wartość stanu końcowego wycenia się metodą FIFO,
 7. odpisy aktualizujące wartość zapasów oraz ich rozwiązanie dokonywane są na koniec roku obrotowego.
- XI. Należności** wycenia się w kwotach wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny (po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące - odpisu aktualizacyjnego dokonuje się w 100% wartości należności). Jednostka nie nalicza odsetek z tytułu nieterminowej zapłaty.

Do pożyczek udzielonych i należności własnych nie zalicza się nabytych pożyczek ani należności, a także wpłat dokonanych przez jednostkę celem nabycia instrumentów kapitałowych nowych emisji, również wtedy, gdy nabycie następuje w pierwszej ofercie publicznej lub w obrocie pierwotnym, a w przypadku praw do akcji – także w obrocie wtórnym.

- XII. Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze** ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia po kursie:
1. kupna lub sprzedaży walut stosowanym przez bank, z którego usług korzysta jednostka – w przypadku operacji sprzedaży lub kupna walut oraz operacji zapłaty należności lub zobowiązań,
 2. średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień poprzedzający dzień wystawienia faktury,
 3. wyceny rozchodu środków pieniężnych z walutowego rachunku bankowego dokonuje się po kursie historycznym z zastosowaniem metody „pierwsze przyszło-pierwsze wyszło” (FIFO).

Na dzień bilansowy wycenia się wyrażone w walutach obcych:

1. składniki aktywów (z wyłączeniem udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenionych metodą praw własności) – po kursie wg kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień,
2. składniki pasywów – po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

Różnice kursowe dotyczące aktywów i pasywów w walutach obcych powstałe na dzień ich wyceny oraz przy zapłacie należności i zobowiązań w walutach obcych zalicza się do przychodów i kosztów finansowych,

a w uzasadnionych przypadkach – do ceny nabycia towaru, a także ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych w budowie lub wartości niematerialnych i prawnych.

Środki pieniężne w walucie polskiej wykazuje się w wartości nominalnej.

- XIII. Rozliczenia międzyokresowe kosztów** podlegające aktywowaniu na koncie rozliczeń międzyokresowych rozliczane są proporcjonalnie do upływu czasu w kolejnych okresach sprawozdawczych, których dotyczą (tj. miesięcznie).
- XIV. Rozliczenia międzyokresowe przychodów** dokonywane z zachowaniem zasady ostrożności. Obejmują równowartość otrzymanych lub należnych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych.
- XV. Kapitały (fundusze) własne** ujmuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej według ich rodzajów i zasad określonych przepisami prawa, statutu lub umowy spółki. Kapitał zakładowy wykazuje się w wysokości określonej w umowie lub statucie i wpisanej w rejestrze sądowym.
- XVI. Rezerwy na zobowiązania** tworzy się na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności na straty z transakcji gospodarczych w toku, w tym z tytułu udzielonych gwarancji, poręczeń, operacji kredytowych, skutków toczącego się postępowania sądowego.

Utworzone rezerwy zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych lub strat nadzwyczajnych, zależnie od okoliczności, z którymi przyszłe zobowiązania się wiążą. Rezerwy wycenia się wg kwoty najbardziej właściwej szacunkiem nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na dzień bilansowy.

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, jednostka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, którego jest podatnikiem.

- XVII. Wartość podatkowa aktywów** jest to kwota wpływająca na pomniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przypadku uzyskania z nich, w sposób pośredni lub bezpośredni, korzyści ekonomicznych.

Jeżeli uzyskanie korzyści ekonomicznych z tytułu określonych aktywów nie powoduje pomniejszenia podstawy obliczenia podatku dochodowego, to wartość podatkowa aktywów jest ich wartością księgową.

- XVIII. Wartością podatkową pasywów** jest ich wartość księgowa pomniejszona o kwoty, które w przyszłości pomniejszą podstawę podatku dochodowego.
- XIX. 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.
- XX. 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.

XXI. Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.

XXII. Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane są w bilansie oddzielnie. Rezerwę i aktywa można kompensować, jeżeli jednostka ma tytuł uprawniający ją do ich jednoczesnego uwzględnienia przy obliczaniu kwoty zobowiązania podatkowego.

Wpływający na wynik finansowy podatek dochodowy za dany okres sprawozdawczy obejmuje:

1. część bieżącą,
2. część odroczoną.

Wykazywana w rachunku zysków i strat część odroczonego stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego.

XXIII. Sposób prowadzenia ksiąg rachunkowych. Na podstawie postanowień art. 10 ust.1 pkt 3 b oraz art 13 i 17 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości ustala się wykaz ksiąg rachunkowych, które powinny być prowadzone zgodnie z postanowieniami ustawy, a w szczególności art. 11, 12, 14, 15, 16, 18 i 19 UoR.

Spółka prowadzi księgi rachunkowe w Biurze Rachunkowym Kamea Consulting Sp. z o.o. mieszczącym się w Warszawie przy ul. Bysławska 82 lokal 415. Księgi handlowe prowadzone są w programie RAKS, stworzonym przez Raks Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Dziennik i konta księgi głównej są prowadzone według poszczególnych rejestrów stanowiących ewidencję syntetyczną z wyodrębnieniem zbiorów podlegających ewidencji księgowej przy użyciu komputerów, ujmowanych równocześnie w zbiorach stanowiących pomocnicze księgi rachunkowe. Program zabezpiecza powiązania poszczególnych rejestrów w jedną całość odzwierciedlającą dziennik i księgę główną. Ewidencja księgowa na kontach księgi głównej we wszystkich przypadkach spełnia wymogi zasady podwójnego księgowania.

Dziennik i księga główna zestawione zbiorczo spełniają wymogi ustawy o rachunkowości w sprawie obowiązku chronologicznego i systematycznego prowadzenia ewidencji księgowej oraz sumowania operacji gospodarczych w ciągu miesiąca i na koniec miesiąca – przez zestawienie dzienników i ksiąg głównych - częściowych w jedną całość, odzwierciedlającą obroty i salda za ostatni okres sprawozdawczy oraz od początku roku obrotowego, z uwzględnieniem sald początkowych (z bilansu otwarcia).

Program finansowo-księgowy RAKS jest podstawowym programem służącym do prowadzenia ksiąg rachunkowych Spółki. Główną składową całego systemu jest księga główna, obejmująca zapisami wartościowymi wszystkie operacje gospodarcze i wszystkie składniki majątku przedsiębiorstwa w okresie sprawozdawczym. W module tym prowadzone są dziennik oraz księga główna, które służą do chronologicznego i systematycznego ujęcia wszystkich zdarzeń i operacji gospodarczych, jakie wystąpiły w danym okresie sprawozdawczym. Stopień rozbudowy kont syntetycznych tej księgi na konta analityczne zależy tylko od potrzeb jednostki. Każdy zapis do systemu wprowadza się tylko raz, w postaci najbardziej szczegółowej i na najniższy poziom rozwinięcia danego konta syntetycznego.

Zapisy księgi głównej są przechowywane w zbiorach systemu i bezpośrednio dostępne (na ekranie, wydruku). Każdy zapis księgowy jest pierwotnie ewidencjonowany w dzienniku księgowania ze wskazaniem dekretacji kont Wn i Ma. Każdy zapis wprowadza się tylko jeden raz, zawsze na najbardziej szczegółowy poziom rozwinięcia analityki danego konta. Zapisy wprowadza się pod kontrolą katalogu kont, a system pozwala optycznie sprawdzić poprawność wybieranego konta kontrahenta, wprowadzając automatycznie na ekran opisy konta z katalogu.

System umożliwia automatyczne zestawianie Rejestrów VAT na podstawie faktur zakupu i sprzedaży, uzgodnionych z zapisami ewidencji księgowej i specyfikacją uzasadnionych różnic. System nie pozwala dopisać do katalogu konta oraz kontrahenta z numerem już istniejącym. System przystosowany jest do pracy wielostanowiskowej w sieci.

Program finansowo-księgowy RAKS stanowi główną część systemu przetwarzania danych. W systemie tym prowadzone są:

- 1) dziennik oraz księga główna, które służą do chronologicznego i systematycznego ujęcia wszystkich zdarzeń i operacji gospodarczych jakie wystąpiły w danym okresie sprawozdawczym,
- 2) księgi pomocnicze:
 - a) środki trwałe,
 - b) rozrachunki z odbiorcami i dostawcami według kontrahentów,
 - c) ewidencja szczegółowa dla potrzeb podatku VAT
 - d) ewidencja szczegółowa kosztów operacyjnych

Komputerowe wydruki danych spełniają wymagania określone w art. 13 ust. 2-6 ustawy, a w szczególności:

1. są trwale oznaczone skróconą nazwą jednostki oraz numerem raportu
2. są oznaczone jakiego okresu sprawozdawczego dotyczą i datą sporządzenia,
3. posiadają automatycznie numerowane strony oraz są sumowane na kolejnych stronach w sposób ciągły w miesiącach i w roku obrotowym,
4. są oznaczone nazwą programu przetwarzania danych

Przetwarzane dane w systemie RAKS podlegają szczególnej ochronie ze względu na możliwość:

1. całkowitej utraty danych,
2. częściowej utraty danych,
3. uszkodzonych danych podczas przetwarzania,
4. celowego wprowadzenia błędnych danych przez osoby nieuprawnione,
5. wejście w posiadanie danych przez osoby nieuprawnione.

Spółka wprowadza bezwzględny obowiązek sporządzania zapasowych kopii danych na serwerze. Kopia zapasowa wykonywana jest:

1. codziennie – przechowywana przez 4 tygodnie,
2. co miesiąc – archiwizowana na stałe.

Osobą odpowiedzialną za sporządzanie kopii zapasowych jest administrator systemu. Dostęp do plików programowych umieszczonych na serwerze posiada jedynie administrator systemu.

Obowiązuje bezwzględny zakaz wykorzystywania komputerów do odtwarzania danych i uruchamiania programów z jakichkolwiek nośników nie poddanych uprzednio sprawdzeniu programem antywirusowym.

Każdy użytkownik programu księgowego posiada swój identyfikator i hasło. Ochrona przed wejściem w posiadanie danych przez osoby nieuprawnione polega na:

1. przestrzeganiu postanowień dotyczących fizycznego ograniczenia dostępności sprzętu,
2. przestrzeganiu postanowień dotyczących zabezpieczeń programowych (definicji użytkowników haseł, przestrzegania zachowania poufności haseł),
3. bezwzględnym przestrzeganiu zasad przechowywania kopii archiwalnych.

XXIV. System służący ochronie danych i ich zbiorów.

Dokumentacja dotycząca organizacji, wprowadzenie do stosowania oraz samego prowadzenia rachunkowości, to jest:

1. dokumentacja przyjętej polityki rachunkowości,
2. dowody księgowe,
3. księgi rachunkowe w postaci zbiorów stanowiących księgi rachunkowe na komputerowych nośnikach danych,
4. dokumenty inwentaryzacyjne,
5. sprawozdania finansowe i sprawozdania z działalności,

- przechowywane są w Biurze Rachunkowym Kamea Consulting Sp. z o.o. prowadzącym księgi Spółki, zgodnie z opracowanym sposobem archiwizacji danych oraz w warszawskiej siedzibie oddziału Spółki mieszczącej się w Warszawie (04-994) przy ul. Bysławskiej 82 lokal 415.

Spółka prowadzi księgi rachunkowe przy użyciu komputerów. System ochrony danych polega w szczególności na:

1. stosowaniu odpornych na zagrożenia nośników danych oraz środków ich zewnętrznej ochrony,
2. systematycznym tworzeniu kopii zbiorów danych zarejestrowanych na nośnikach komputerowych z uwzględnieniem zapewnienia trwałości zapisów przez okres nie krótszy jak wymagany do przechowywania ksiąg rachunkowych tj. przez okres 5 lat po upływie roku obrotowego, którego dotyczą.
3. zapewnieniu ochrony programów komputerowych i danych informatycznego systemu rachunkowości poprzez stosowanie rozwiązań organizacyjnych i programowych stanowiących ochronę przed nieupoważnionym dostępem lub zniszczeniem.

Księgi rachunkowe są trwale oznaczone nazwą Spółki, nazwą danego rodzaju zbioru, nazwą raportu, nazwą systemu przetwarzania oraz oznaczone, jakiego roku obrotowego i okresów sprawozdawczych dotyczą oraz data ich sporządzenia

Dowody księgowe w postaci dowodów źródłowych zewnętrznych, zewnętrznych własnych (z wyłączeniem dowodów dokumentujących sprzedaż), wewnętrznych, dowody zbiorcze korygujące, wydruki pomocnicze są przechowywane na bieżąco w siedzibie Biura Rachunkowego Kamea Consulting Sp. z o.o.

Sprawozdania finansowe, deklaracje podatkowe, statystyczne są przechowywane w specjalnym wyznaczonym archiwum w siedzibie spółki.

Sprawozdania finansowe w tym sprawozdania z działalności podlegają przechowywaniu chronologicznie od początku działalności Spółki.

Pozostała dokumentacja z zakresu rachunkowości Spółka przechowuje:

1. dokumentację przyjętej polityki rachunkowości przez 5 lat od daty upływu jej stosowania,
2. księgi rachunkowe przez 5 lat po upływie roku obrotowego, którego dotyczą,
3. imienne karty wynagrodzeń i pozostałe dokumenty dotyczące wynagrodzeń i ubezpieczeń społecznych przez okres 50 lat po roku obrotowym, którego dotyczą.

4. dowody księgowe dotyczące wieloletnich realizacji środków trwałych w budowie, pożyczek, kredytów, umów handlowych, roszczeń dochłódzonych w postępowaniu cywilnym, karnym lub podatkowym – przez 5 lat po roku obrotowym, w którym operacje gospodarcze, transakcje zostały ostatecznie rozliczone.
5. dokumenty dotyczące rękojmi i reklamacji – przez rok po upływie terminu rękojmi lub rozliczeniu reklamacji,
6. dokumenty inwentaryzacyjne – po upływie 5 lat po roku obrotowym, którego dotyczą,
7. dowody księgowe ze sprzedaży detalicznej towarów i usług – przez okres 5 lat po roku obrotowym, którego dotyczą,
8. pozostałe dowody księgowe i dokumenty – przez 5 lat po roku obrotowym, którego dotyczą.

Udostępnienie danych, dowodów księgowych, sprawozdań finansowych i innych dokumentów z zakresu rachunkowości albo ich części może mieć miejsce:

1. w siedzibie Spółki do wglądu; wymaga zgody członka Zarządu lub upoważnionej przez niego osoby,
2. poza siedzibą Spółki wymaga pisemnej zgody członka Zarządu oraz pozostawienia pisemnego pokwitowania zawierającego spis wydanych dokumentów, z wyjątkiem sytuacji wynikających z odrębnych przepisów.

W przypadku, gdy Spółka zakończy swoją działalnością w wyniku np. połączenia z inną jednostką gospodarczą, przekształci się w inną formę prawną, zbiory dokumentów należy przekazać we właściwej pisemnej formie jednostce kontynuującej działalność – z zachowaniem obowiązujących zasad i okresów przechowywania i zabezpieczania.

W przypadku, gdyby doszło do likwidacji Spółki, dokumentację przejmie do przechowywania wyznaczona jednostka. O miejscu przechowywania dokumentów zostanie poinformowany Sąd Rejestrowy KRS i Urząd Skarbowy.

5.4.3 Zwięzła charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki

W okresie I kwartału 2018 r. Emitent wygenerował 645.767,64 zł przychodów netto ze sprzedaży przy 1.701.306,95 zł w analogicznym okresie 2017 r. Na osiągnięty poziom przychodów największy wpływ miał spadek przychodów z działalności szkoleniowej, które wyniosły 266.000,00 zł wobec 1.586.350,00 zł w okresie I kwartału 2017 r. Należy przy tym wskazać na 230,36% wzrost przychodów ze sprzedaży kosmetyków w okresie I kwartału 2018 r. względem analogicznego okresu 2017 r. Strata netto Spółki w I kwartale 2018 r. wyniosła -33.137,62 zł, wobec straty netto na poziomie -32.327,51 zł wykazanej w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Pierwszy kwartał 2018 r. jest trzecim okresem w historii Spółki (po III i IV kwartale 2017 r.), kiedy to sprzedaż kosmetyków przewyższyła przychody z działalności szkoleniowej (za wyjątkiem roku 2015, kiedy Spółka nie prowadziła jeszcze działalności szkoleniowej). W omawianym okresie segment działalności szkoleniowej odpowiadał za 266.000,00 zł przychodów ze sprzedaży, co stanowiło 41,19% ogółu przychodów Emitenta. Natomiast przychody ze sprzedaży kosmetyków stanowiły już 58,81% ogółu przychodów Spółki i wyniosły 379.767,64 zł.

Spółka zakłada, w związku z rozwojem działalności w zakresie opracowywania i dystrybucji kosmetyków, iż w przyszłości usługi doradcze i szkoleniowe będą stanowiły coraz mniejszy udział w strukturze przychodów ze sprzedaży.

Na osiągnięte wyniki finansowe w omawianym okresie wpływ miały następujące czynniki:

- kontynuacja realizacji strategii rozwoju Emitenta – pozyskanie nowych dystrybutorów kosmetyków Spółki,
- realizacja zamówień na kosmetyki Spółki,
- coraz lepsza rozpoznawalność kosmetyków marki Vabun poparta kampanią reklamową w tygodnikach opinii oraz prasie popularnej (Party, Show, Flesz, Claudia, Olivia, Cosmopolitan, Pani, Newsweek, Magazyn Kosmetyki),
- pozytywne oceny kosmetyków i perfum w kampanii blogerskiej (ponad 120 artykułów, opinii i recenzji w okresie wrzesień 2017 r. - marzec 2018 r.)
- aktywny udział Emitenta we wspólnych akcjach promocyjnych sieci drogeryjnych w lutym 2018 r.

W okresie I kwartału 2018 r. najistotniejszą pozycją kosztową w kosztach działalności operacyjnej Emitenta była wartość sprzedanych kosmetyków w kwocie 295.877,25 zł. Usługi obce, na które składają się koszty usług świadczonych przez dostawców zewnętrznych takich jak Carlo Bossi Parfumes sp. z o.o., V. Laboratories sp. z o.o. oraz ADEX Cosmetics Leszek Sierdziński oraz podwykonawców takich jak akcjonariusz Emitenta, spółka MBF Group S.A., wyniosły 265.298,20 zł.

5.4.4 Jeżeli Emitent przekazywał do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych - stanowisko odnośnie możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w danym raporcie kwartalnym

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na dany rok obrotowy.

5.4.5 W przypadku gdy Dokument Informacyjny Emitenta zawierał informacje, o których mowa w § 10 pkt. 13a) Załącznika nr 1 do Regulaminu ASO – opis stanu realizacji działań i inwestycji Emitenta oraz harmonogramu ich realizacji

Zarząd Emitenta informuje, iż Dokument Informacyjny Emitenta nie zawiera informacji, o których mowa w § 10 pkt 13a) Załącznika nr 1 do Regulaminu ASO.

5.4.6 Jeżeli w okresie objętym raportem Emitent podejmował w obszarze rozwoju prowadzonej działalności inicjatywy nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie – informacje na temat tej aktywności

W I kwartale 2018 r. Emitent nie prowadził działalności ukierunkowanej na wprowadzenie innowacyjnych rozwiązań w przedsiębiorstwie.

5.4.7 Opis organizacji grupy kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Emitent nie posiada spółek zależnych i nie tworzy grupy kapitałowej.

5.4.8 W przypadku, gdy Emitent tworzy grupę kapitałową i nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych – wskazanie przyczyn niesporządzania takich sprawozdań

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Emitent nie tworzy grupy kapitałowej, zatem nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

5.4.9 Informacja o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających, na dzień sporządzenia raportu, co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu

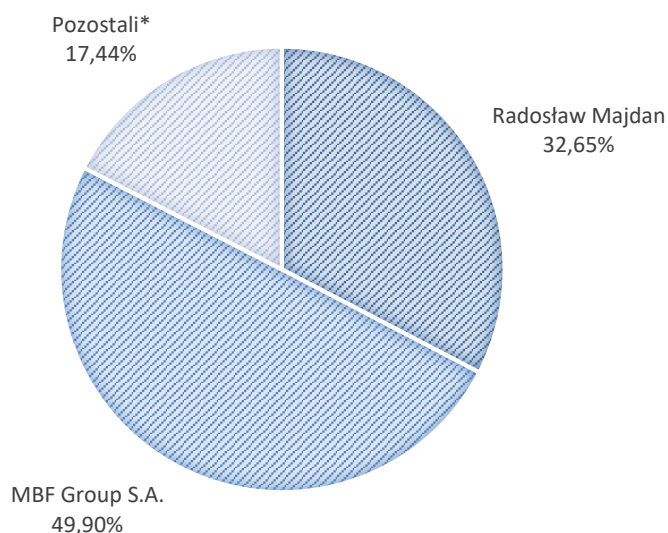
Tabela 16 Wyszczególnienie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w kapitale zakładowym oraz w głosach na walnym zgromadzeniu

Akcyonariusz	Seria akcji	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Radosław Majdan	A	1.600.000	3.200.000	32,65%	49,23%
MBF Group S.A.	B i E	2.445.256	2.445.256	49,90%	37,62%
Pozostali*	B - G	854.744	854.744	17,44%	13,15%
Suma	A - G	4.900.000	6.500.000	100,00%	100,00%

* w tym podmiot pełniący funkcję Animatora Rynku, w wyniku realizacji obowiązku, o którym mowa w §7 ust. 4 Regulaminu ASO

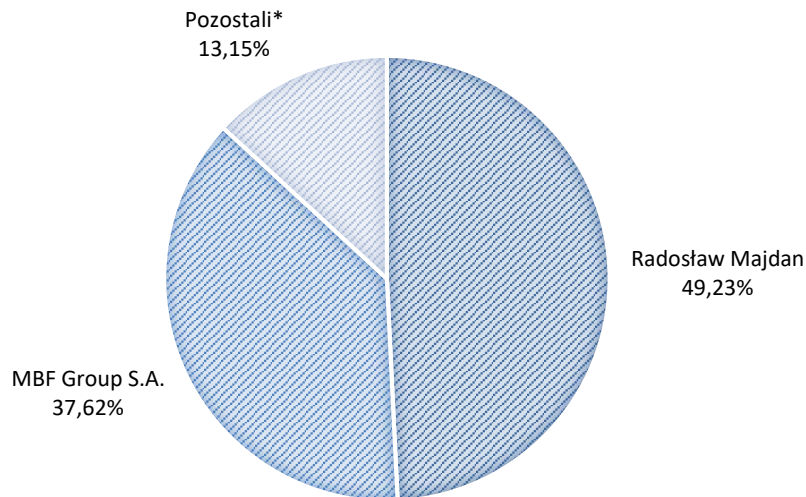
Źródło: Emitent

Wykres 12 Struktura własnościowa Emitenta (udział w kapitale zakładowym)



* w tym podmiot pełniący funkcję Animatora Rynku, w wyniku realizacji obowiązku, o którym mowa w §7 ust. 4 Regulaminu ASO

Źródło: Emitent

Wykres 13 Struktura własnościowa Emitenta (udział w głosach na walnym zgromadzeniu)

* w tym podmiot pełniący funkcję Animatora Rynku, w wyniku realizacji obowiązku, o którym mowa w §7 ust. 4 Regulaminu ASO

Źródło: Emitent

5.4.10 Informacje dotyczące liczby osób zatrudnionych przez Emitenta, w przeliczeniu na pełne etaty

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Spółka opiera swoje struktury kadrowe, z wykluczeniem Prezesa Zarządu i Członków Rady Nadzorczej, na grupie 3 osób zatrudnionych na podstawie umów cywilnoprawnych. Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Spółka nie zatrudnia osób na podstawie umowy o pracę.

6 Załączniki

6.1 Aktualny odpis z rejestru właściwego dla Emitenta

Strona 1 z 7

Wydruk informacji pobranej w trybie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym, posiada moc dokumentu wydawanego przez Centralną Informację, nie wymaga podpisu i pieczęci.

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 17.05.2018 godz. 15:10:20

Numer KRS: 0000559284

Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	25.05.2015			
Ostatni wpis	Numer wpisu	7	Data dokonania wpisu	06.11.2017
	Sygnatura akt	LU.VI NS-REJ.KRS/21462/17/239		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY LUBLIN-WSCHÓD W LUBLINIE Z SIEDZIBĄ W ŚWIDNIKU, VI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 361597490, NIP: 9522137211
3.Firma, pod którą spółka działa	VABUN 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. LUBELSKI E, powiat LUBLIN, gmina LUBLIN, miejsc. LUBLIN
2.Adres	ul. FRYDERYKA CHORNA, nr 41, lok. 2, miejsc. LUBLIN, kod 20-023, poczta LUBLIN, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	BIURO@VABUN.PL
4.Adres strony internetowej	WWW.VABUN.PL

Rubryka 3 - Oddziały		
1	1.Firma oddziału	VABUN SPÓŁKA AKCYJNA Z SI EDZIBĄ W LUBLINIE ODDZIAŁ W WARSZAWIE
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKI E, powiat WARSZAWA, gmina WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
	3.Adres	ul. BYSLAWSKA, nr 82, lok. 415, miejsc. WARSZAWA, kod 04-994, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	13.02.2015 R., MONIKA JÓZEFczyk-KOZŁOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, REP. A NR 341/2015, 10.03.2015 R., MONIKA JÓZEFczyk-KOZŁOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, REP. A NR 527/2015, ZMIENIONO § 6 UST.1
	2	29-04-2016, REP. A NR 358/2016, NOTARIUSZ AGNIESZKA REWERSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, ZMIENIONO: §7 UST. 1, §7 UST. 2. 21-06-2016, REP. A NR 1024/2016, NOTARIUSZ AGNIESZKA REWERSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, ZMIENIONO: §3, UCHYLONO: §20 UST 2.
	3	29.12.2016 R. NOTARIUSZ AGNIESZKA REWERSKA Z KANCELARI I NOTARIALNEJ W WARSZAWIE PRZY UL. BYŚLAWSKIEJ 82/104, REPERTORIUM A NR 3291/2016 - ZMIENIONO §7 PKT 2 PPKT B, §7 PKT 5.
	4	12-07-2017, REP. A NR 2361/2017 NOTARIUSZ AGNIESZKA REWERSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, ZMIENIONO: §7 UST. 1, §7 UST.2.

Rubryka 5	
1. Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2. Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4. Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	TAK
5. Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki
Brak wpisów

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1. Wysokość kapitału zakładowego	490 000,00 Zł.
2. Wysokość kapitału docelowego	85 000,00 Zł.
3. Liczba akcji wszystkich emisji	4900000
4. Wartość nominalna akcji	0,10 Zł.
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	490 000,00 Zł.
6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----

Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu		
1. Określenie wartości akcji objętych za aport	1	301 000,00 ZŁ

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1. Nazwa serii akcji	A
	2. Liczba akcji w danej serii	1600000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	NA KAŻDĄ AKCJĘ Z SERII A PRZYPADAJĄ DWA GŁOSY NA WALNYM ZGROMADZENIU
2	1. Nazwa serii akcji	B
	2. Liczba akcji w danej serii	1410000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWIŁEJOWANE
3	1. Nazwa serii akcji	C
	2. Liczba akcji w danej serii	120000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWIŁEJOWANE
4	1. Nazwa serii akcji	D
	2. Liczba akcji w danej serii	120000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWIŁEJOWANE
5	1. Nazwa serii akcji	E
	2. Liczba akcji w danej serii	1250000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWIŁEJOWANE
6	1. Nazwa serii akcji	F
	2. Liczba akcji w danej serii	150000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWIŁEJOWANE
7	1. Nazwa serii akcji	G
	2. Liczba akcji w danej serii	250000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWIŁEJOWANE

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	A. PREZES ZARZĄDU DZIAŁAJĄCY SAMODZIELNIE LUB, B. WICEPREZES ZARZĄDU DZIAŁAJĄCY SAMODZIELNIE LUB, C. CZŁONEK ZARZĄDU DZIAŁAJĄCY ŁĄCZNIE Z: PREZESEM ZARZĄDU LUB WICEPREZESEM ZARZĄDU.	
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1. Nazwisko / Nazwa lub firma	MAJDAN
	2. Imiona	RADOSŁAW ANDRZEJ
	3. Numer PESEL/ REGON	72051002997
	4. Numer KRS	****
	5. Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7. Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1. Nazwa organu	RADA NADZORCZA	
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1. Nazwisko	KRASSOWSKI
		2. Imiona	ZBIGNIEW WIEŚLAW
		3. Numer PESEL	45091506253
	2	1. Nazwisko	CISZEWSKI
		2. Imiona	PIOTR
		3. Numer PESEL	73011700713
	3	1. Nazwisko	KRASSOWSKI
		2. Imiona	ROBERT MICZYŚLAW

4	3.Numer PESEL	79010102372
	1.Nazwisko	WITKOWSKI
	2.Imiona	MARIUSZ ADAM
5	3.Numer PESEL	73090616059
	1.Nazwisko	CZUB
	2.Imiona	KATARZYNA IRENA
	3.Numer PESEL	74071804724

Rubryka 3 - Prokurenci	
Brak wpisów	

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	46, 45, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA PERFUM I KOSMETYKÓW
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	20, 53, Z, PRODUKCJA OLEJKÓW ETERYCZNYCH
	2	20, 42, Z, PRODUKCJA WYROBÓW KOSMETYCZNYCH I TOALETOWYCH
	3	20, 41, Z, PRODUKCJA MYDŁA I DETERGENTÓW, ŚRODKÓW MYJĄCYCH I CZYSZCZĄCYCH
	4	46, 42, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA ODZIEŻY I OBUWIA
	5	46, 48, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA ZEGARKÓW, ZEGARÓW I BIŻUTERII
	6	47, 75, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA KOSMETYKÓW I ARTYKUŁÓW TOALETOWYCH PROWADZONA W WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH
	7	47, 77, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA ZEGARKÓW, ZEGARÓW I BIŻUTERII PROWADZONA W WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH
	8	47, 91, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA PROWADZONA PRZEZ DOMY SPRZEDAŻY WYSŁYKOWEJ LUB INTERNET
	9	72, 19, Z, BADANIA NAUKOWE I PRACE ROZWOJOWE W DZIEDZINIE POZOSTAŁYCH NAUK PRZYRODNICZYCH I TECHNICZNYCH

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	01.07.2016	OD 10.03.2015 DO 31.12.2015
	2	21.07.2017	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta / sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	OD 10.03.2015 DO 31.12.2015
	2	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	OD 10.03.2015 DO 31.12.2015
	2	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016

4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	OD 10.03.2015 DO 31.12.2015
	2	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej
Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy	
1.Dzień kończący pierwszy rok obrotowy, za który należy złożyć sprawozdanie finansowe	31.12.2015

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 podmiotu
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

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

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacje o postępowaniach restrukturyzacyjnych , o postępowaniu naprawczym lub o przymusowej restrukturyzacji
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 17.05.2018 adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: ekrs.ms.gov.pl
--

6.2 *jednolicony aktualny tekst statutu Emitenta oraz treść podjętych uchwał walnego zgromadzenia w sprawie zmian statutu spółki nie zarejestrowanych przez sąd*

6.2.1 *Ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta*

STATUT VABUN SPÓŁKA AKCYJNA

§ 1

Firma

1. Spółka będzie działać pod firmą: **Vabun Spółka Akcyjna**.
2. Spółka może używać skróconej nazwy: **Vabun S.A.**
3. Spółka może używać firmy łącznie z wyróżniającym ją znakiem graficznym.

§ 2

Sposób powstania

Założycielami Spółki są:

1. Adam Jacek Kaczyński.
2. Radosław Andrzej Majdan.
3. Spółka pod firmą MBF Group Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

§ 3

Siedziba

Siedzibą Spółki jest Lublin.

§ 4

Obszar działania

1. Spółka prowadzi działalność na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza jej granicami.
2. Spółka może tworzyć i prowadzić oddziały, zakłady, filie, przedstawicielstwa i inne jednostki organizacyjne, a także uczestniczyć w innych spółkach lub przedsięwzięciach na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.

§ 5

Czas trwania Spółki

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

§ 6

Przedmiot działalności Spółki

1. Przedmiotem działalności Spółki według PKD (Polskiej Klasyfikacji Działalności) jest:
 - 1) PKD 14.11.Z - Produkcja odzieży skórzanej,
 - 2) PKD 14.13.Z - Produkcja pozostałej odzieży wierzchniej,
 - 3) PKD 14.14.Z - Produkcja bielizny,
 - 4) PKD 14.19.Z - Produkcja pozostałej odzieży i dodatków do odzieży,
 - 5) PKD 14.39.Z - Produkcja pozostałej odzieży dzianej,
 - 6) PKD 20.41.Z - Produkcja mydła i detergentów, środków myjących i czyszczących,
 - 7) PKD 20.42.Z - Produkcja wyrobów kosmetycznych i toaletowych,
 - 8) PKD 20.53.Z - Produkcja olejków eterycznych,

- 9) PKD 32.12.Z - Produkcja wyrobów jubilerskich i podobnych,
 - 10) PKD 32.13.Z - Produkcja sztucznej biżuterii i wyrobów podobnych,
 - 11) PKD 32.30.Z - Produkcja sprzętu sportowego,
 - 12) PKD 32.40.Z - Produkcja gier i zabawek,
 - 13) PKD 32.99.Z - Produkcja pozostałych wyrobów gdzie indziej niesklasyfikowana,
 - 14) PKD 46.16.Z - Działalność agentów zajmujących się sprzedażą wyrobów tekstylnych, odzieży, wyrobów futrzarskich, obuwia i artykułów skórzanych,
 - 15) PKD 46.18.Z - Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów,
 - 16) PKD 46.19.Z - Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju,
 - 17) PKD 46.41.Z - Sprzedaż hurtowa wyrobów tekstylnych,
 - 18) PKD 46.42.Z - Sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia,
 - 19) PKD 46.45.Z - Sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków,
 - 20) PKD 46.46.Z - Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych,
 - 21) PKD 46.48.Z - Sprzedaż hurtowa zegarków, zegarów i biżuterii,
 - 22) PKD 46.49.Z - Sprzedaż hurtowa pozostałych artykułów użytku domowego,
 - 23) PKD 47.19.Z - Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach,
 - 24) PKD 47.51.Z - Sprzedaż detaliczna wyrobów tekstylnych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
 - 25) PKD 47.71.Z - Sprzedaż detaliczna odzieży prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
 - 26) PKD 47.72.Z - Sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
 - 27) PKD 47.75.Z - Sprzedaż detaliczna kosmetyków i artykułów toaletowych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
 - 28) PKD 47.77.Z - Sprzedaż detaliczna zegarków, zegarów i biżuterii prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
 - 29) PKD 47.78.Z - Sprzedaż detaliczna pozostałych nowych wyrobów prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
 - 30) PKD 47.79.Z - Sprzedaż detaliczna artykułów używanych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
 - 31) PKD 47.82.Z - Sprzedaż detaliczna wyrobów tekstylnych, odzieży i obuwia prowadzona na straganach i targowiskach,
 - 32) PKD 47.89.Z - Sprzedaż detaliczna pozostałych wyrobów prowadzona na straganach i targowiskach,
 - 33) PKD 47.91.Z - Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet,
 - 34) PKD 47.99.Z - Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami,
 - 35) PKD 58.19.Z - Pozostała działalność wydawnicza,
 - 36) PKD 72.19.Z - Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych,
 - 37) PKD 72.20.Z - Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk społecznych i humanistycznych,
 - 38) PKD 90.01.Z - Działalność związana z wystawianiem przedstawień artystycznych,
 - 39) PKD 90.02.Z - Działalność wspomagająca wystawianie przedstawień artystycznych.
2. Jeżeli podjęcie lub prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie ustalonego wyżej przedmiotu działalności Spółki, z mocy przepisów szczególnych, wymaga zgody, zezwolenia lub koncesji organu państwa, to rozpoczęcie lub prowadzenie takiej działalności może nastąpić po uzyskaniu takiego zezwolenia, zgody lub koncesji.
 3. Zmiana przedmiotu działalności Spółki może nastąpić bez wykupu akcji, jeżeli uchwała powzięta będzie większością dwóch trzecich głosów, w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

§ 7

Kapitał zakładowy i akcje

1. *Kapitał zakładowy Spółki wynosi **490.000,00 zł** (czteryście dziewięćdziesiąt tysięcy złotych) złotych.*
2. *Kapitał zakładowy Spółki dzieli się na **4.900.000** (cztery miliony dziewięćset tysięcy) akcji, o wartości nominalnej **0,10 zł** (dziesięć groszy) każda, w tym:*
 - a. *1.600.000 (jeden milion sześćset tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, o kolejnych numerach od 0.000.001 (jeden) do 1.600.000 (jeden milion sześćset tysięcy),*
 - b. *1.410.000 (jeden milion czterysta dziesięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o kolejnych numerach od 0.000.001 (jeden) do 1.410.000 (jeden milion czterysta dziesięć tysięcy),*
 - c. *120.000 (sto dwadzieścia tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o kolejnych numerach od 000.001 (jeden) do 120.000 (sto dwadzieścia tysięcy),*
 - d. *120.000 (sto dwadzieścia tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o kolejnych numerach od 000.001 (jeden) do 120.000 (sto dwadzieścia tysięcy),*
 - e. *1.250.000 (jeden milion dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E, o kolejnych numerach od 0.000.001 (jeden) do 1.250.000,*
 - f. *150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F, o kolejnych numerach od 000.001 (jeden) do 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy),*
 - g. *250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G, o kolejnych numerach od 000.001 (jeden) do 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy).*
2. *Przed zarejestrowaniem wpłacony zostanie cały kapitał zakładowy.*
3. *Kapitał zakładowy może być pokrywany wkładami pieniężnymi i wkładami niepieniężnymi.*
4. *Akcje są zbywalne.*
5. *Akcje imienne serii A są uprzywilejowane w ten sposób, że na każdą z nich przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu.*
6. *Dopuszcza się zamianę akcji imiennych na akcje na okaziciela. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedozwolona.*
7. *Jeżeli Akcjonariusz nie dokona wpłaty na objęte akcje w wymaganym terminie, będzie obowiązany do zapłaty odsetek ustawowych za każdy dzień takiego opóźnienia.*
8. *Akcje mogą być wydawane w odcinkach zbiorowych, chyba że uchwała Walnego Zgromadzenia stanowić będzie inaczej.*

§ 7a

Kapitał docelowy

1. *Zarząd Vabun S.A. jest upoważniony do dokonania jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego Spółki, o kwotę nie większą niż 100.000 zł (sto tysięcy złotych) poprzez emisję nie więcej niż 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela („Kapitał Docelowy”).*
2. *Podwyższenie kapitału zakładowego w ramach Kapitału Docelowego odbywać się będzie na następujących zasadach:*
 - a. *Upoważnienie określone w niniejszym Artykule 7a, zostało udzielone dla Zarządu na okres do dnia 31 października 2017 roku.*
 - b. *Akcje wydawane w ramach Kapitału Docelowego mogą być obejmowane w zamian za wkłady pieniężne lub niepieniężne. Uchwała Zarządu w sprawie wydania Akcji za wkłady niepieniężne wymaga zgody Rady Nadzorczej wyrażonej w formie uchwały.*
 - c. *Cena emisyjna Akcji wydawanych w ramach Kapitału Docelowego ustalona zostanie przez Zarząd w uchwale o podwyższeniu Kapitału Docelowego w ramach niniejszego upoważnienia. Uchwała Zarządu w sprawie ustalenia ceny emisyjnej Akcji wymaga zgody Rady Nadzorczej wyrażonej w formie uchwały.*

- d. Zarząd jest upoważniony do wyłączenia lub ograniczenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Uchwała Zarządu w sprawie wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy wymaga zgody Rady Nadzorczej wyrażonej w formie uchwały.
- e. Zarząd jest umocowany do:
 1. zawierania umów o subemisję inwestycyjną lub usługową lub innych umów zabezpieczających powodzenie emisji Akcji, z zastrzeżeniem postanowień ogólnie obowiązujących przepisów prawa,
 2. podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie emisji Akcji w drodze subskrypcji prywatnej, zamkniętej lub w drodze subskrypcji publicznej z zastrzeżeniem postanowień ogólnie obowiązujących przepisów prawa.
3. Uchwała Zarządu podjęta w granicach statutowego upoważnienia zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia o podwyższeniu kapitału zakładowego.

§ 8

Umorzenie akcji

1. Akcje mogą być umarzone w drodze obniżenia kapitału zakładowego uchwałą Walnego Zgromadzenia, za zgodą Akcjonariusza, którego akcje mają być umorzone. Wysokość wynagrodzenia za umarzone akcje zostanie określona każdorazowo uchwałą Walnego Zgromadzenia.
2. Spółka może nabywać własne akcje w celu ich umorzenia oraz dla realizacji innych celów wymienionych w art. 362 Kodeksu spółek handlowych.
3. W zamian za akcje umarzone Spółka może wydawać świadectwa użytkowe na warunkach określonych przez Walne Zgromadzenie.
4. W zamian za umarzone akcje Akcjonariusz otrzymuje wynagrodzenie za umorzone akcje w terminie miesiąca od zarejestrowania uchwały o umorzeniu.

§ 9

Podwyższanie i obniżanie kapitału zakładowego

1. Kapitał zakładowy może być podwyższany w drodze emisji nowych akcji lub podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji.
2. Podwyższenie kapitału zakładowego może nastąpić ze środków Spółki, zgodnie z przepisami art. 442 i następujących Kodeksu spółek handlowych.
3. W razie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji, proporcjonalnie do liczby akcji już posiadanych, o ile uchwała w sprawie podwyższenia nie stanowi inaczej.
4. Obniżenie kapitału zakładowego może nastąpić przez zmniejszenie nominalnej wartości akcji lub przez umorzenie akcji.
5. Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne na akcje.

§ 10

Dywidenda i podział majątku Spółki

1. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku rocznym przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do podziału. Każda z akcji uprawnia do uczestnictwa w podziale dywidendy w równej wysokości.
2. Zarząd może wypłacać Akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.
3. Akcjonariusze mają prawo do udziału w podziale majątku Spółki w razie jej likwidacji.

§ 11

Organy Spółki

Organami Spółki są:

1. Walne Zgromadzenie,
2. Rada Nadzorcza,
3. Zarząd.

§ 12

Walne Zgromadzenie

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd w ciągu 6 (sześciu) miesięcy po zakończeniu roku obrotowego.
2. Rada Nadzorcza lub Akcjonariusz lub Akcjonariusze reprezentujący 25% (dwadzieścia pięć procent) kapitału zakładowego Spółki mogą zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w ust. 1 powyżej.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd.
4. Rada Nadzorcza może zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli jego zwołanie uzna za wskazane.
5. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia. W przypadku, gdy Akcjonariusze dokonają Zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, zgodnie ze zdaniem pierwszym, Zarząd Spółki będzie zobowiązany do niezwłocznego wykonania czynności, o których mowa w art. 402 Kodeksu spółek handlowych, dotyczących ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.
6. Rada Nadzorcza oraz Akcjonariusz lub Akcjonariusze, reprezentujący co najmniej 5% (pięć procent) kapitału zakładowego, mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia. Jeżeli żądanie, o którym mowa w zdaniu poprzednim zostanie złożone po upływie terminów przewidzianych w Kodeksie spółek handlowych, wówczas zostanie ono potraktowane jako wniosek o zwołanie następnego Walnego Zgromadzenia.

§ 13

1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Zgromadzeniu i nikt z obecnych nie wniósł sprzeciwu co do powzięcia uchwały.
2. Walne Zgromadzenie jest ważne i może podejmować uchwały, gdy reprezentowane jest na nim co najmniej 5% (pięć procent) kapitału zakładowego, o ile niniejszy Statut lub Kodeks spółek handlowych nie stanowią inaczej.
3. Uchwały Walnego Zgromadzenia przyjmowane są bezwzględną większością głosów oddanych przez Akcjonariuszy obecnych na Zgromadzeniu, o ile Statut lub obowiązujące przepisy prawa nie stanowią inaczej.
4. Na wniosek Akcjonariuszy obecnych podczas obrad Walnego Zgromadzenia każdorazowo możliwe jest zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad. W takiej sytuacji wymagane jest podjęcie uchwały Walnego Zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych Akcjonariuszy, którzy taki wniosek zgłosili, popartej 75% (siedemdziesiąt pięć procent) głosów Walnego Zgromadzenia.

§ 14

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą sprawy określone w Kodeksie spółek handlowych i w Statucie, w tym:
 - a. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz sprawozdania Rady Nadzorczej,

- b. udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
 - c. wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
 - d. wyrażenie zgody na zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
 - e. podejmowanie uchwał o podziale zysku netto albo o pokryciu straty,
 - f. połączenie, podział lub przekształcenie Spółki,
 - g. rozwiązanie i likwidacja Spółki,
 - h. podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
 - i. emisja obligacji zamiennych na akcje i z prawem pierwszeństwa oraz emisja warrantów subskrypcyjnych,
 - j. tworzenie i znoszenie funduszy celowych,
 - k. zmiana przedmiotu działalności Spółki,
 - l. zmiana Statutu Spółki,
 - m. ustalenie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
 - n. zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej,
 - o. uchwalanie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia,
 - p. wybór likwidatorów,
 - q. rozpatrywanie spraw wniesionych przez Radę Nadzorczą, Zarząd lub Akcjonariuszy.
2. Oprócz spraw wymienionych w paragrafie 14 ust. 1, uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają inne sprawy określone w przepisach prawa lub w Statucie.
 3. Szczegółowy tryb prowadzenia obrad i podejmowania uchwał Walnego Zgromadzenia zawarty jest w Regulaminie Walnego Zgromadzenia przyjmowanym uchwałą Walnego Zgromadzenia.
 4. Walne Zgromadzenia odbywają się w miejscowości będącej siedzibą Spółki lub w innym miejscu wskazanym przez Zarząd, ale wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.

§ 15

Rada Nadzorcza

1. Rada Nadzorcza wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
2. Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) członków, w tym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego.
3. Rada Nadzorcza, jest powoływana i odwoływana przez Walne Zgromadzenie.
4. Jeżeli wygaśnie mandat członka Rady Nadzorczej z powodu jego śmierci albo wobec złożenia rezygnacji przez członka Rady Nadzorczej, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą w drodze kooptacji powołać nowego członka Rady Nadzorczej, który swoje czynności będzie sprawować do czasu dokonania wyboru członka Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie, nie dłużej jednak niż do dnia upływu kadencji Rady Nadzorczej.
5. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres 3 (trzy) - letniej kadencji. Każdy członek Rady Nadzorczej może być ponownie wybrany do pełnienia tej funkcji.
6. Członek Rady Nadzorczej może być w każdym czasie odwołany.
7. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok ich urzędowania.
8. Na pierwszym, w danej kadencji, posiedzeniu Rada Nadzorcza wybierze ze swego grona Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego. Posiedzeniom przewodniczy Przewodniczący, a pod jego nieobecność – Wiceprzewodniczący. Przewodniczący, a pod jego nieobecność Wiceprzewodniczący kieruje pracami Rady.

§ 16

1. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący, a pod jego nieobecność Wiceprzewodniczący.
2. Do podjęcia uchwały przez Radę Nadzorczą Spółki wymagana będzie bezwzględna większość głosów oddanych w obecności co najmniej połowy jej członków. W przypadku równej liczby głosów za i przeciw

- o podjęciu uchwały głos decydujący będzie miał Przewodniczący Rady Nadzorczej, zaś w przypadku jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej.
3. Uchwały Rady Nadzorczej powinny być protokołowane. Protokoły podpisują obecni członkowie Rady. W protokołach należy podać porządek obrad oraz wymienić nazwiska i imiona członków Rady Nadzorczej, biorących udział w posiedzeniu, liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały, podać sposób przeprowadzania i wynik głosowania.
 4. Do protokołów winny być dołączone odrębne zdania członków Rady Nadzorczej obecnych na posiedzeniu oraz nadesłane później sprzeciwy nieobecnych członków na posiedzeniu Rady.
 5. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podjęte, jeżeli wszyscy jej członkowie zostali powiadomieni o terminie i miejscu posiedzenia pisemnie lub pocztą elektroniczną, co najmniej na 3 (trzy) dni przed posiedzeniem. W nagłych przypadkach Przewodniczący może zarządzić inny sposób i termin zawiadamiania członków o dacie posiedzenia.
 6. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej.
 7. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje się za uprzednim trzydniowym powiadomieniem przekazanym członkom Rady Nadzorczej listem poleconym lub za pośrednictwem poczty elektronicznej, chyba że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na odbycie posiedzenia bez zachowania powyższego trzydniowego powiadomienia. Zgoda może być wyrażona wobec osoby zwołującej posiedzenie Rady Nadzorczej i przekazana za pomocą każdego środka lub sposobu komunikacji na odległość.
 8. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą się odbywać za pośrednictwem telefonu lub innego środka technicznego (np. internet, telefon, video chat, skype), w sposób umożliwiający wzajemne porozumienie wszystkich uczestniczących w takim posiedzeniu członków Rady Nadzorczej. Uchwały podjęte na tak odbytym posiedzeniu będą ważne, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali zawiadomieni o treści projektów uchwał.
 9. W zakresie dozwolonym przez prawo, uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte w drodze pisemnego głosowania zarządzonego przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Uchwały tak podjęte będą ważne jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali zawiadomieni o treści projektów uchwał.
 10. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w powyższych ust. 8 i 9 dotyczy wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej oraz powołania, odwołania i zawieszania w czynnościach członków Zarządu.
 11. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymywać mogą wynagrodzenie określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.
 12. Zasady działania Rady Nadzorczej Spółki zostaną określone przez Regulamin Rady Nadzorczej. Regulamin uchwalony będzie przez Walne Zgromadzenie.
 13. Do obowiązków Rady Nadzorczej należą sprawy określone w Kodeksie spółek handlowych i w Statucie, w tym:
 - a. ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
 - b. ocena wniosków Zarządu, co do podziału zysków lub pokrycia straty,
 - c. składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników powyższych ocen,
 - d. reprezentowanie Spółki w umowach z członkami Zarządu oraz w sporach z Zarządem lub jego członkami,
 - e. ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu,
 - f. zatwierdzanie Regulaminu Zarządu,
 - g. dokonywanie wyboru biegłego rewidenta badającego sprawozdanie finansowe Spółki,
 - h. ustalanie jednolitego tekstu zmienionego statutu Spółki i wprowadzanie innych zmian o charakterze redakcyjnym określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia,
 - i. powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, a także 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,

- j. zatwierdzanie umów o współpracy w jakiejkolwiek formie z podmiotami związanymi własnością, małżeństwem lub pokrewieństwem z którymkolwiek z członków Zarządu,
- k. stawianie wniosków na Walnym Zgromadzeniu, dotyczących udzielenia członkom Zarządu absolutorium z wykonania obowiązków,
- l. rozpatrywanie spraw wniesionych przez Zarząd,
- m. wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań z tytułu pożyczek, kredytów lub emisji obligacji, jeżeli w wyniku zaciągnięcia takiej pożyczki, kredytu lub emisji obligacji łączna wartość zadłużenia Spółki z tych tytułów przekroczyłaby 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych),
- n. wyrażanie zgody na udzielanie przez Spółkę poręczeń oraz na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań z tytułu gwarancji, jeżeli w wyniku zaciągnięcia takiego zobowiązania łączna wartość zadłużenia Spółki z tych tytułów przekroczyłaby wartość 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych),
- o. wyrażanie zgody na nabycie oraz zbycie nieruchomości lub udziału we współwłasności nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w prawie użytkowania wieczystego, na wydzierżawienie nieruchomości oraz ustanowienie na nieruchomości, udziale we współwłasności nieruchomości, prawie użytkowania wieczystego lub udziale w prawie użytkowania wieczystego ograniczonego prawa rzeczowego,
- p. wyrażanie zgody na ustanawianie zastawu, hipoteki lub innych obciążeń majątku Spółki o wartości przekraczającej kwotę 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych) - jednorazowo lub łącznie z takiego samego tytułu w ciągu roku obrotowego,
- q. wyrażanie zgody na zbycie rzeczowych środków trwałych Spółki, których wartość przekracza 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych),
- r. wyrażanie zgody na umorzenie należności przekraczających kwotę 10.000,00 zł (dziesięć tysięcy złotych) rocznie.

§ 17

Zarząd

1. Zarząd Spółki składa się z 1 (jednego) do 3 (trzech) członków, w tym Prezesa Zarządu, a w przypadku Zarządu składającego się z co najmniej 2 (dwóch) członków - z Prezesa Zarządu i Wiceprezesa Zarządu, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą na wspólną trzyletnią kadencję.
2. Rada Nadzorcza odwołuje i zawieszka w czynnościach cały skład lub poszczególnych członków Zarządu Spółki.
3. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok ich urzędowania.
4. Członek Zarządu może być powołany na kolejne kadencje.

§ 18

1. Zarząd Spółki zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz.
2. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa Spółki nie zastrzeżone ustawą lub niniejszym Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do kompetencji Zarządu. Przed podjęciem działań, które z mocy Kodeksu spółek handlowych lub niniejszego Statutu wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, Zarząd zwróci się o podjęcie takiej uchwały odpowiednio do Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.
3. Tryb działania Zarządu określa szczegółowo Regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd Spółki, a zatwierdza go Rada Nadzorcza.

4. Posiedzenia Zarządu są protokołowane. Protokoły powinny zawierać porządek obrad, nazwiska i imiona obecnych członków Zarządu, liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały oraz zdania odrębne. Protokoły podpisują obecni członkowie Zarządu.

§ 19

1. Sposób reprezentacji Spółki:
 - a. Prezes Zarządu działający samodzielnie lub,
 - b. Wiceprezes Zarządu działający samodzielnie lub,
 - c. Członek Zarządu działający łącznie z: Prezesem Zarządu lub Wiceprezesem Zarządu.
2. Pisma i oświadczenia składane Spółce mogą być dokonywane do rąk Prezesa Zarządu lub Wiceprezesa Zarządu.
3. Sprawy przekraczające zwykły zarząd Spółką wymagają uchwały Zarządu.
4. Do szczególnych kompetencji Zarządu, realizowanych w formie podejmowanej uchwały, należy tworzenie przez Spółkę nowych spółek.
5. Umowy z członkami Zarządu Spółki zawiera w imieniu Spółki Przewodniczący Rady Nadzorczej. W tym samym trybie dokonuje się innych czynności prawnych pomiędzy Spółką a członkiem Zarządu.
6. Rada Nadzorcza reprezentuje Spółkę w sporach z członkiem Zarządu.

§ 20

Osobiste uprawnienia Akcjonariuszy

1. Spółka pod firmą MBF Group S.A. z siedzibą w Warszawie posiada osobiste uprawnienie do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej. Osobiste uprawnienie ma zastosowanie w przypadku, gdy MBF Group S.A. posiada nie mniej niż:
 - a. 17,5% akcji w kapitale zakładowym Spółki – prawo powołania 3 (trzech) członków, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
 - b. 12,5% akcji w kapitale zakładowym Spółki – prawo powołania 2 (dwóch) członków, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
 - c. 5% akcji w kapitale zakładowym Spółki – prawo powołania 1 (jednego) członka.
2. (uchylono)
3. Radosław Majdan posiada osobiste uprawnienie do powoływania i odwoływania 1 (jednego) członka Zarządu w przypadku, gdy posiada nie mniej niż 20% akcji Spółki.
4. Uprawnienia osobiste Akcjonariuszy określone w ust. 1-3 powyżej wykonywane są w drodze pisemnych oświadczeń złożonych Spółce. Powołanie lub odwołanie jest skuteczne z dniem doręczenia Spółce lub z dniem późniejszym, jeśli taka data zostanie wskazana w zawiadomieniu o powołaniu lub odwołaniu.
5. Jeśli członek Rady Nadzorczej lub członek Zarządu powołany na stanowisko na mocy osobistego uprawnienia Akcjonariusza określonego w ust. 1-3 powyżej przestał pełnić swoją funkcję z powodu rezygnacji lub śmierci, Akcjonariusz, który skorzystał z osobistego uprawnienia ma obowiązek niezwłocznie powołać nowego członka Rady Nadzorczej lub członka Zarządu.

§ 21

Rachunkowość

1. Spółka prowadzi rachunkowość oraz księgi handlowe zgodnie z obowiązującymi w Rzeczypospolitej Polskiej przepisami prawa.
2. Zysk netto Spółki może być przeznaczony w szczególności na:
 - a. kapitał zapasowy;
 - b. inwestycje;
 - c. dodatkowy kapitał rezerwowany tworzony w Spółce;
 - d. dywidendy dla Akcjonariuszy;

e. inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.

§ 22

Rok obrotowy

1. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy, z tym, że pierwszy rok obrotowy kończy się 31 grudnia 2015 roku.
2. W ciągu 3 (trzech) miesięcy po zakończeniu roku obrotowego Zarząd zobowiązany jest sporządzić i przedłożyć Radzie Nadzorczej sprawozdanie z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy.

§ 23

Postanowienia końcowe

1. Spółka zamieszcza swoje ogłoszenia w „Monitorze Sądowym i Gospodarczym”.
2. W sprawach nieuregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych.

6.2.2 Treść podjętych uchwał walnego zgromadzenia w sprawie zmian statutu spółki nie zarejestrowanych przez sąd

Uchwała nr 20

**Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
spółki pod firmą Vabun S.A. z siedzibą w Lublinie
z dnia 25 kwietnia 2018 r,
w sprawie zmian w Statucie Spółki**

Na podstawie art. 430 § 1 Kodeksu spółek handlowych oraz § 14 pkt 1 ppkt I. Statutu Spółki Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanawia:

§ 1

Zmienia się Statut Spółki w taki sposób, że:

- uchyla się § 7a Statutu Spółki,
- § 15 ust. 2 otrzymuje brzmienie:
„§15 2. Rada Nadzorcza składa się od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków, w tym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego.”.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.

Przewodniczący stwierdził, że:

- uchwała została powzięta w głosowaniu jawnym,
- w głosowaniu ważne głosy oddali akcjonariusze i pełnomocnicy akcjonariuszy, którym przysługuje łącznie 4.254.000 (cztery miliony dwieście pięćdziesiąt cztery tysiące) akcji, co stanowi 86,82% (osiemdziesiąt sześć całych i osiemdziesiąt dwie setne procent) kapitału zakładowego, którzy oddali 5.854.000 (pięć milionów osiemset pięćdziesiąt cztery tysiące) ważnych głosów,
- za uchwałą oddano 5.854.000 (pięć milionów osiemset pięćdziesiąt cztery tysiące) ważnych głosów, przy braku głosów wstrzymujących się i braku ważnych głosów przeciw.

- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie wyceny wkładów niepieniężnych wnoszonych przez założycieli Spółki Vabun S.A. zostało zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że zastosowana przez założycieli metoda wyceny wkładów niepieniężnych wnoszonych do Spółki Vabun S.A. nie zawiera istotnych zniekształceń i pozwala uzyskać dostateczną podstawę do wyrażenia miarodajnej opinii o tej wycenie.

Uważam, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia niniejszej opinii.

Wartość wkładów niepieniężnych wnoszona przez założycieli została wyceniona na łączną wartość 325.000,00 zł.

Informacje zawarte w sprawozdaniu założycieli Spółki Vabun S.A. z siedzibą w Warszawie z metody wyceny i wyceny wkładów niepieniężnych wnoszonych do Spółki Vabun S.A. obejmują wycenę 3 250.000 akcji.

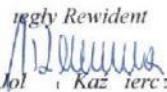
Na podstawie przeprowadzonego badania oświadczam, że :

- zastosowana metoda wyceny wkładów niepieniężnych wnoszonych przez założycieli Spółki Vabun S.A. jest w pełni uzasadniona i odpowiada ich wartości godziwej, potwierdzając wycenę wartości wnoszonych aportów oraz odpowiada ona co najmniej wartości nominalnej obejmowanych za nie akcji.

Warszawa, dnia 13 lutego 2015 roku

W imieniu:

POL-TAX Sp. z o.o.
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych pod numerem 2695

Biegły Rewident

Jolanta Karczmarczyk
Nr w rejestrze 11678

POL-TAX Sp. z o.o.

ul. Bora Komarowskiego 56C lok. 91, 05-982 Warszawa
tel. (22) 616-55-11, 616-55-12, fax: 616-60-95
NIP 113-23-76-412, REGON 015205213

(Siedziba podmiotu uprawnionego
do badania sprawozdań finansowych)

2

6.4 Definicje i objaśnienia skrótów

Tabela 17 Definicje i objaśnienia

Akcje serii A	1.600.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda
Akcje serii B	1.410.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda
Akcje serii C	120.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda
Akcje serii D	120.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda
Akcje serii E	1.250.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda
Akcje serii F	150.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł każda
Akcje serii G	250.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł każda
Akcjonariusz	Uprawniony z akcji Spółki
ASO	Alternatywny System Obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Autoryzowany Doradca	Blue Oak Advisory sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu
Dokument Informacyjny	Niniejszy dokument zawierający szczegółowe informacje o sytuacji prawnej i finansowej Emitenta oraz o instrumentach finansowych, związany z akcjami serii B, C, D, E, F i G, w związku z wprowadzeniem ich do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez GPW
Dyrektywa 2003/71/WE	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Emitent	Vabun S.A. z siedzibą w Lublinie
EUR, EURO, Euro	Euro – jednostka monetarna obowiązująca w Unii Europejskiej
Giełda, GPW, GPW S.A.	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
GUS	Główny Urząd Statystyczny
IPAG	Instytut Prognoz i Analiz Gospodarczych
KDPW, KDPW S.A., Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Kodeks Spółek Handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000 r., nr 94, poz. 1037, z późn. zm.)
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
NBP	Narodowy Bank Polski
Ordynacja Podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja Podatkowa (tekst jednolity: Dz. U. z 2005 r., nr 8, poz. 60, z późn. zm.)
Organizator ASO, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
PDA, Prawa do akcji	Prawa do akcji, zbywalne prawo majątkowe, mające charakter papieru wartościowego
PKB	Produkt Krajowy Brutto

PKD, PKD 2007	Polska Klasyfikacja Działalności wprowadzona rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 24 grudnia 2007 r. (Dz. U. nr 251, poz. 1885)
Rada Nadzorcza, RN	Rada Nadzorcza Spółki Vabun S.A. z siedzibą w Lublinie
Regulamin ASO, Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalony Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.)
Spółka	Vabun S.A. z siedzibą w Lublinie
UE	Unia Europejska
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
USD, dolar	Prawny środek płatniczy będący w obiegu publicznym na terenie Stanów Zjednoczonych
Ustawa o KRS	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym (tekst jednolity: Dz. U. z 2007 r., nr 168 poz. 1186, z późn. zm.)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz. U. z 2010 r., nr 211, poz. 1384, z późn. zm.)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2007 r., nr 50, poz. 331, z późn. zm.)
Ustawa o Ochronie Niektórych Praw Konsumentów	Ustawa z dnia 2 marca 2000 r. o ochronie niektórych praw konsumentów oraz o odpowiedzialności za szkodę wyrządzoną przez produkt niebezpieczny (Dz. U. z 2000 r., nr 22, poz. 271, z późn. zm.)
Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 r., nr 185, poz. 1439, z późn. zm.)
Ustawa o Opłacie Skarbowej	Ustawa z dnia 16 listopada 2006 r. o opłacie skarbowej (Dz. U. z 2006 r., nr 225 poz. 1635, z późn. zm.)
Ustawa O Podatku Dochodowym Od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2010 r., nr 51, poz. 307, z późn. zm.)
Ustawa O Podatku Dochodowym Od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych oraz o zmianie niektórych ustaw regulujących zasady opodatkowania (tekst jednolity: Dz. U. z 2000 r., nr 54, poz. 654, z późn. zm.)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2010 r., nr 101, poz. 649, z późn. zm.)
Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 r., nr 93, poz. 768, z późn. zm.)
Ustawa o Rachunkowości, UoR	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 r., nr 152, poz. 1223, z późn. zm.)
VAT	Podatek od towarów i usług
WIBOR	Warsaw Interbank Offered Rate – średnia stopa procentowa funkcjonująca na polskim rynku bankowym oznaczająca stopę procentową po jakiej banki udzielają pożyczek na pieniężnym rynku bankowym. Funkcjonuje w Polsce od kwietnia 1991 r., od marca 1993r., WIBOR ustalany jest codziennie jako średnia arytmetyczna kwotowań największych uczestników rynku

	pieniężnego Publikowany jest w prasie ekonomicznej w odniesieniu do transakcji jednodniowych (tom/next – T/N – pieniądze docierają do banku jeden dzień po zawarciu transakcji i podlegają zwrotowi w kolejnym dniu roboczym) oraz w przeliczeniu na okresy: tygodnia (1W), 1 miesiąca (1M), 3 miesięcy (3M) i 6 miesięcy (6M)
WZ, Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Spółki Vabun S.A. z siedzibą w Lublinie
Zarząd, Zarząd Spółki, Zarząd Emitenta	Zarząd Spółki Vabun S.A. z siedzibą w Lublinie
Zarząd Giełdy	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
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. 386, z późn. zm.)

7 Spis tabel i wykresów

Spis tabel

TABELA 1 DANE O EMITENCIE	2
TABELA 2 DANE O AUTORYZOWANYM DORADCY	2
TABELA 3 KAPITAŁ ZAKŁADOWY EMITENTA	2
TABELA 4 DANE O EMITENCIE	24
TABELA 5 DANE O AUTORYZOWANYM DORADCY	25
TABELA 6 PODSTAWOWE DANE O EMITENCIE	63
TABELA 7 SKRÓCONA HISTORIA EMITENTA	64
TABELA 8 KAPITAŁ ZAKŁADOWY EMITENTA	65
TABELA 9 KAPITAŁ WŁASNY EMITENTA (W ZŁ)	67
TABELA 10 PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY EMITENTA W OKRESIE OD 2015 R. DO I KWARTAŁU 2018 R. (W ZŁ)	78
TABELA 11 WARTOŚĆ SPRZEDAŻY KOSMETYKÓW W LATACH 2016-2017 (W ZŁ)	79
TABELA 12 WYBRANE WSKAŹNIKI MAKROEKONOMICZNE POLSKI W LATACH 2008-2017 ORAZ PROGNOZY NA LATA 2018-2019 (W %)	90
TABELA 13 ZARZĄD EMITENTA	97
TABELA 14 RADA NADZORCZA EMITENTA	99
TABELA 15 WYSZCZEGÓLNIENIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% UDZIAŁU W KAPITALE ZAKŁADOWYM ORAZ W GŁOSACH NA WALNYM ZGROMADZENIU	108
TABELA 16 WYSZCZEGÓLNIENIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% UDZIAŁU W KAPITALE ZAKŁADOWYM ORAZ W GŁOSACH NA WALNYM ZGROMADZENIU	172
TABELA 17 DEFINICJE I OBJAŚNIENIA	193

Spis wykresów

WYKRES 1 WARTOŚĆ POLSKIEGO RYNKU KOSMETYCZNEGO (MLD ZŁ)	86
WYKRES 2 STRUKTURA POLSKIEGO RYNKU KOSMETYCZNEGO	87
WYKRES 3 WARTOŚĆ RYNKU LUKSUSOWYCH KOSMETYKÓW I PERFUM W POLSCE (MLN ZŁ)	88
WYKRES 4 CZYNNIKI ZACHĘCAJĄCE DO ZAKUPU DANEGO PRODUKTU	88
WYKRES 5 MIEJSCA ZAKUPU KOSMETYKÓW Z UWZGLĘDNIENIEM PŁCI	89
WYKRES 6 DYNAMIKA WZROSTU PRODUKTU KRAJOWEGO BRUTTO W POLSCE W LATACH 1997-2017 ORAZ PROGNOZY NA LATA 2018 – 2019 (W %)	92
WYKRES 7 STOPA INFLACJI W POLSCE W OKRESIE STYCZEŃ 2000 R. –GRUDZIEŃ 2017 R. (W %)	92
WYKRES 8 STOPA BEZROBOCIA W POLSCE W OKRESIE STYCZEŃ 2000 R. – GRUDZIEŃ 2017 R. (W %)	93
WYKRES 9 PRZECIĘTNE MIESIĘCZNE WYNAGRODZENIE NOMINALNE BRUTTO W SEKTORZE PRZEDSIĘBIORSTW W POLSCE W OKRESIE OD STYCZNIA 2005 R. DO LISTOPADA 2017 R. (W ZŁ)	94
WYKRES 10 STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA EMITENTA (UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM)	108
WYKRES 11 STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA EMITENTA (UDZIAŁ W GŁOSACH NA WALNYM ZGROMADZENIU)	109
WYKRES 12 STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA EMITENTA (UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM)	172
WYKRES 13 STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA EMITENTA (UDZIAŁ W GŁOSACH NA WALNYM ZGROMADZENIU)	173