



Dokument Informacyjny

Sporządzony na potrzeby wprowadzenia akcji serii A oraz akcji serii B spółki Voicetel Communications S.A. z siedzibą w Warszawie do obrotu na rynku NewConnect prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Gdańsk, 26.02.2018 r.

Niniejszy dokument informacyjny został sporządzony w związku z wprowadzeniem 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. (rynku podstawowym lub równoległym).

Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka jakie niesie za 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:
4Capital Sp. z o.o.
ul. Władysława IV 43
81-395 Gdynia



OŚWIADCZENIE EMITENTA

Oświadczamy, że zgodnie z najlepszą wiedzą oraz przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, wszystkie informacje zawarte w całym dokumencie informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz nie pominięto w jego treści żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i na wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.



Dawid Wójcicki
Prezes Zarządu

VOICETEL Communications S.A.
00-844 Warszawa, ul. Grzybowska 87
NIP 957 106 73 09, KRS 0000443544
tel. 508 319 650, biuro@voicetel.pl



Krzysztof Płachta
Wiceprezes Zarządu

OŚWIADCZENIE AUTORYZOWANEGO DORADCY

Oświadczam, że niniejszy 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 mojej najlepszej wiedzy i zgodnie z dokumentami i informacjami przekazanymi 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 danymi instrumentami.

PREZES ZARZĄDU

Dorota Filipowicz

Dorota Filipowicz
Prezes Zarządu

WSTĘP

INFORMACJE O EMITENCIE

Firma:	Voicetel Communications S.A.
Adres siedziby	ul. Grzybowska 87, 00-844 Warszawa
Adres kontaktowy:	ul. Kołobrzeska 12, 80 – 394 Gdańsk
Numer telefonu:	+48 58 344 37 73
Numer faksu:	+48 58 350 90 07
Adres strony internetowej:	www.voicetel.pl
Adres poczty elektronicznej:	biuro@voicetel.pl
Sąd Rejestrowy:	Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Nr KRS:	0000443544
REGON:	221798923
NIP:	9571067309

INFORMACJE O AUTORYZOWANYM DORADCY

Firma:	4Capital Sp. z o.o.
Siedziba, adres:	ul. Władysława IV 43, 81-395 Gdynia
Numer telefonu:	+48 58 699 28 23
Numer faksu:	+48 58 699 28 20
Adres strony internetowej:	www.4capital.pl
Adres poczty elektronicznej:	biuro@4capital.pl
Sąd Rejestrowy:	Sąd Rejonowy Gdańsk - Północ VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Nr KRS:	0000374267
REGON:	221152718
NIP:	5862262947

INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU

Na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego, Emitent wprowadza do Alternatywnego Systemu Obrotu następujące instrumenty finansowe:

- ✓ 500.010 (pięćset tysięcy dziesięć) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,

- ✓ 500.000 (pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

Emitent wprowadza do alternatywnego systemu obrotu akcje serii A i B w łącznej liczbie 1.000.010 sztuk, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja.

Tabela 1. Kapitał zakładowy Emitenta

	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Seria A	500.010	44,6%	500.010	44,6%
Seria B	500.000	44,6%	500.000	44,6%
Seria C	100.000	8,9%	100.000	8,9%
Seria D	20.000	1,8%	20.000	1,8%
Suma	1.120.010	100%	1.120.010	100%

SPIS TREŚCI

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM	8
2. DANE O EMITENCIE.....	9
2.1. NAZWA (FIRMA), FORMA PRAWNA, KRAJ SIEDZIBY, SIEDZIBA I ADRES EMITENTA, WRAZ Z NUMERAMI TELEKOMUNIKACYJNYMI, ADRESEM GŁÓWNEJ STRONY INTERNETOWEJ I POCZTY ELEKTRONICZNEJ, IDENTYFIKATOREM WEDŁUG WŁAŚCIWEJ KLASYFIKACJI STATYSTYCZNEJ I NUMEREM WEDŁUG WŁAŚCIWEJ IDENTYFIKACJI PODATKOWEJ	9
2.2. WSKAZANIE CZASU TRWANIA EMITENTA	9
2.3. WSKAZANIE PRZEPISÓW PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁ UTWORZONY EMITENT.....	9
2.4. WSKAZANIE SĄDU, KTÓRY WYDAŁ POSTANOWIENIE O WPISIE DO WŁAŚCIWEGO REJESTRU, WRAZ Z PODANIEM DATY DOKONANIA TEGO WPISU.....	9
2.5. INFORMACJA, CZY DZIAŁALNOŚĆ PROWADZONA PRZEZ EMITENTA WYMAGA POSIADANIA ZEZWOLENIA, LICENCJI LUB ZGODY, A W PRZYPADKU ISTNIENIA TAKIEGO WYMAGU - DODATKOWO PRZEDMIOT I NUMER ZEZWOLENIA, LICENCJI LUB ZGODY, ZE WSKAZANIEM ORGANU, KTÓRY JE WYDAŁ.....	10
3. DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU	11
3.1. LICZBA, RODZAJ, JEDNOSTKOWA WARTOŚĆ NOMINALNA I OZNACZENIE EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, KTÓRE MAJĄ BYĆ PRZEDMIOTEM WPROWADZENIA DO OBROTU W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE	11
3.2. 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	12
3.3. INFORMACJA, CZY EMITENT DOKONUJĄC OFERTY NIEPUBLICZNEJ AKCJI OBJĘTYCH WNIOSKEM, W ZWIĄZKU Z ZAMIAREM ICH WPROWADZENIA DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU, SPEŁNIŁ WYMAGI, O KTÓRYCH MOWA W § 15C REGULAMINU ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU	13
3.4. OKREŚLENIE PODSTAWY PRAWNEJ EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, ZE WSKAZANIEM ORGANU LUB OSÓB UPRAWNIONYCH DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ORAZ DATY I FORMY PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, Z PRZYTOCZENIEM JEJ TREŚCI.....	13
3.4.1. ORGAN UPRAWNIONY DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH.....	13
3.4.2. DATY I FORMY PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, Z PRZYTOCZENIEM TREŚCI.....	13
3.5. OKREŚLENIE CZY AKCJE ZOSTAŁY OBJĘTE ZA GOTÓWKĘ, ZA WKŁADY PIENIĘŻNE W INNY SPOSÓB, CZY ZA WKŁADY NIEPIENIĘŻNE, WRAZ Z KRÓTKIM OPISEM SPOSOBU ICH POKRYCIA.....	19
3.6. OZNACZENIE DAT, OD KTÓRYCH AKCJE UCZESTNICZĄ W DYWIDENDZIE	19
3.7. OKREŚLENIE PODSTAWOWYCH ZASAD POLITYKI EMITENTA CO DO WYPŁATY DYWIDENDY W PRZYSZŁOŚCI.....	20

3.8. STRESZCZENIE PRAW I OBOWIĄZKÓW Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, PRZEWIDZIANYCH ŚWIADCZEŃ DODATKOWYCH NA RZECZ EMITENTA CIĄŻĄCYCH NA NABYWCY, A TAKŻE PRZEWIDZIANYCH W STATUCIE LUB PRZEPISACH PRAWA OBOWIĄZKACH UZYSKANIA PRZEZ NABYWCĘ LUB ZBYWCĘ ODPOWIEDNICH ZEZWOLEŃ LUB OBOWIĄZKU DOKONANIA OKREŚLONYCH ZAWIADOMIEŃ	20
3.8.1. PRAWA WYNIKAJĄCE Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH.....	20
3.8.2. PRAWA O CHARAKTERZE MAJĄTKOWYM.....	20
3.8.3. PRAWA O CHARAKTERZE KORPORACYJNYM.....	21
3.8.4. OBOWIĄZKI I OGRANICZENIA Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH EMITENTA ..	27
4. WSKAZANIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH EMITENTEM I NADZORUJĄCYCH EMITENTA, AUTORYZOWANEGO DORADCY ORAZ PODMIOTÓW DOKONUJĄCYCH BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH EMITENTA (WRAZ ZE WSKAZANIEM BIEGŁYCH REWIDENTÓW DOKONUJĄCYCH BADANIA)	44
4.1. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE EMITENTEM	44
4.2. OSOBY NADZORUJĄCE EMITENTA.....	44
4.3. AUTORYZOWANY DORADCA EMITENTA	45
4.4. PODMIOT DOKONUJĄCY BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH EMITENTA	45
4.5. 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	45
4.6. WSKAZANIE POWIĄZAŃ OSOBOWYCH, MAJĄTKOWYCH I ORGANIZACYJNYCH.....	46
4.6.1. POWIĄZANIA OSOBOWE, MAJĄTKOWE I ORGANIZACYJNE POMIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI WCHODZĄCYMI W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH EMITENTA.....	46
4.6.2. POWIĄZANIA OSOBOWE, MAJĄTKOWE I ORGANIZACYJNE POMIĘDZY EMITENTEM LUB OSOBAMI WCHODZĄCYMI W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH EMITENTA A ZNACZĄCYMI AKCJONARIUSZAMI EMITENTA	47
4.6.3. POWIĄZANIA OSOBOWE, MAJĄTKOWE I ORGANIZACYJNE POMIĘDZY 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).....	49
5. WSKAZANIE GŁÓWNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA ZWIĄZANYCH Z EMITENTEM I WPROWADZANYMI INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI	50
5.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA.....	50
5.2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ	56
5.3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM	58
6. ZWIĘZŁE PRZEDSTAWIENIE WYBRANYCH INFORMACJI O EMITENCIE	66
6.1. KRÓTKI OPIS HISTORII EMITENTA.....	66
6.2. ZWIĘZŁE PRZEDSTAWIENIE DZIAŁALNOŚCI PROWADZONEJ PRZEZ EMITENTA	68

6.3.	PRZEDSTAWIENIE AKCJONARIUSZY EMITENTA POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU	73
7.	INFORMACJE DODATKOWE, W TYM WYSOKOŚĆ KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, ORAZ WSKAZANIE DOKUMENTÓW KORPORACYJNYCH EMITENTA UDOSTĘPNIONYCH DO WGLĄDU	75
7.1.	WYSOKOŚĆ KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO.....	75
7.2.	WSKAZANIE DOKUMENTÓW KORPORACYJNYCH EMITENTA UDOSTĘPNIONYCH DO WGLĄDU.....	75
7.3.	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	75
7.4.	INFORMACJE O PRZEWIDYWANYCH ZMIANACH KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO W WYNIKU REALIZACJI PRZEZ OBLIGATARIUSZY UPRAWNIENI Z OBLIGACJI ZAMIENNYCH LUB Z OBLIGACJI DAJĄCYCH PIERWSZEŃSTWO DO OBJĘCIA W PRZYSZŁOŚCI NOWYCH EMISJI AKCJI LUB W WYNIKU REALIZACJI UPRAWNIENI PRZEZ POSIADACZY WARRANTÓW SUBSKRYPCYJNYCH, ZE WSKAZANIEM WARTOŚCI PRZEWIDYWANEGO WARUNKOWEGO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ TERMINU WYGAŚNIĘCIA PRAW PODMIOTÓW UPRAWNIONYCH DO NABYCIA TYCH AKCJI.....	76
7.5.	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	76
8.	WSKAZANIE MIEJSCA UDOSTĘPNIENIA DOKUMENTÓW EMITENTA	76
8.1.	WSKAZANIE MIEJSCA UDOSTĘPNIENIA OSTATNIEGO UDOSTĘPNIONEGO DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI PUBLICZNEGO DOKUMENTU INFORMACYJNEGO LUB DOKUMENTU INFORMACYJNEGO DLA TYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH LUB INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH TEGO SAMEGO RODZAJU CO TE INSTRUMENTY FINANSOWE.....	76
8.2.	WSKAZANIE MIEJSCA UDOSTĘPNIENIA OKRESOWYCH RAPORTÓW FINANSOWYCH EMITENTA, OPUBLIKOWANYCH ZGODNIE Z OBOWIĄZUJĄCYMI EMITENTA PRZEPISAMI...	76
9.	ZAŁĄCZNIKI	77
9.1.	ODPIS KRS EMITENTA.....	77
9.2.	STATUT EMITENTA	85
9.3.	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.....	93
9.4.	DEFINICJE I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW	93
9.5.	SŁOWNICZEK POJĘĆ BRANŻOWYCH.....	96

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM

EMITENT

Firma Spółki: Voicetel Communications S.A.
Siedziba, adres: ul. Grzybowska 87, 00-844 Warszawa
Adres korespondencyjny: ul. Kołobrzeska 12, 80-394 Gdańsk
Numer telefonu: +48 58 344 37 73
Numer faksu: +48 58 746 33 58
Adres strony internetowej: www.voicetel.pl
Adres poczty elektronicznej: biuro@voicetel.pl
Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku
VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Nr KRS: 0000443544
REGON: 221798923
NIP: 9571067309

OSOBY DZIAŁAJĄCE W IMIENIU EMITENTA

Dawid Wójcicki – Prezes Zarządu
Krzysztof Płachta – Wiceprezes Zarządu

INFORMACJE O AUTORYZOWANYM DORADCY

Firma Spółki: 4Capital Sp. z o.o.
Siedziba, adres: ul. Władysława IV 43, 81-395 Gdynia
Numer telefonu: +48 58 699 28 23
Numer faksu: +48 58 699 28 20
Adres strony internetowej: www.4capital.pl
Adres poczty elektronicznej: biuro@4capital.pl
Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy Gdańsk - Północ
VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Nr KRS: 0000374267
REGON: 221152718
NIP: 5862262947

OSOBY DZIAŁAJĄCE W IMIENIU AUTORYZOWANEGO DORADCY

Dorota Filipowicz – Prezes Zarządu

2. DANE O EMITENCIE

2.1. NAZWA (FIRMA), FORMA PRAWNA, KRAJ SIEDZIBY, SIEDZIBA I ADRES EMITENTA, WRAZ Z NUMERAMI TELEKOMUNIKACYJNYMI, ADRESEM GŁÓWNEJ STRONY INTERNETOWEJ I POCZTY ELEKTRONICZNEJ, IDENTYFIKATOREM WEDŁUG WŁAŚCIWEJ KLASYFIKACJI STATYSTYCZNEJ I NUMEREM WEDŁUG WŁAŚCIWEJ IDENTYFIKACJI PODATKOWEJ

Firma:	Voicetel Communications S.A.
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba, adres:	ul. Grzybowska 87, 00 – 844 Warszawa
Adres korespondencyjny	ul. Kołobrzaska 12, 80-394 Gdańsk
Numer telefonu:	+48 58 344 37 73
Numer faksu:	+48 58 746 33 58
Adres strony internetowej:	www.voicetel.pl
Adres poczty elektronicznej:	biuro@voicetel.pl
Sąd Rejestrowy:	Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Nr KRS:	0000443544
REGON:	221798923
NIP:	9571067309

2.2. WSKAZANIE CZASU TRWANIA EMITENTA

Czas trwania Emitenta jest nieokreślony.

2.3. WSKAZANIE PRZEPISÓW PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁ UTWORZONY EMITENT

Emitent został utworzony jako spółka akcyjna na podstawie przepisów Ustawy z dnia 15 września 2000 roku - Kodeks spółek handlowych (Dz.U.2000.94.1037 ze zm.) i innych obowiązujących przepisów prawa.

2.4. WSKAZANIE SĄDU, KTÓRY WYDAŁ POSTANOWIENIE O WPISIE DO WŁAŚCIWEGO REJESTRU, WRAZ Z PODANIEM DATY DOKONANIA TEGO WPISU

Postanowienie w przedmiocie wpisu Emitenta do Krajowego Rejestru Sądowego zostało wydane w dniu 11.12.2012 roku przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Wpis Emitenta do Krajowego Rejestru Sądowego został dokonany pod numerem 0000443544 (sygn. Akt GD.VII NS-REJ.KRS/20640/12/911).

2.5. INFORMACJA, CZY DZIAŁALNOŚĆ PROWADZONA PRZEZ EMITENTA WYMAGA POSIADANIA ZEZWOLENIA, LICENCJI LUB ZGODY, A W PRZYPADKU ISTNIENIA TAKIEGO WYMAGU - DODATKOWO PRZEDMIOT I NUMER ZEZWOLENIA, LICENCJI LUB ZGODY, ZE WSKAZANIEM ORGANU, KTÓRY JE WYDAŁ

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

3. DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU

3.1. LICZBA, RODZAJ, JEDNOSTKOWA WARTOŚĆ NOMINALNA I OZNACZENIE EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, KTÓRE MAJĄ BYĆ PRZEDMIOTEM WPROWADZENIA DO OBROTU W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE

Nazwa serii	Liczba akcji	Rodzaj akcji	Jedn. wartość nom.	Łączna wartość
Seria A	500.010	Zwykłe, na okaziciela	0,10 zł	50.001 zł
Seria B	500.000	Zwykłe, na okaziciela	0,10 zł	50.000 zł
			Suma:	100.001 zł

AKCJE SERII A

Akcje serii A powstały w wyniku zawiązania spółki akcyjnej Voicetel Communications S.A., na mocy aktu zawiązania spółki akcyjnej z dnia 25.09.2012 roku. Akcje serii A zostały wyemitowane jako akcje na okaziciela. Spółka wyemitowała 50.001 sztuk akcji serii A o wartości nominalnej 1,00 zł.

Na podstawie Uchwały nr 18/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Voicetel Communications S.A. z dnia 29.06.2015 roku, doszło do obniżenia wartości nominalnej akcji Spółki z dotychczasowej wartości 1,00 zł każda do 0,10 zł każda, przy jednoczesnym proporcjonalnym zwiększeniu ich liczby. W związku z powyższym, przedmiotem wprowadzenia do Alternatywnego Systemu Obrotu jest 500.010 sztuk akcji serii A.

AKCJE SERII B

Akcje serii B powstały w wyniku zawiązania spółki akcyjnej Voicetel Communications S.A., na mocy Aktu zawiązania spółki akcyjnej z dnia 25.09.2012 roku. Akcje serii B zostały wyemitowane jako akcje na okaziciela. Spółka wyemitowała 50.000 sztuk akcji serii B o wartości nominalnej 1,00 zł.

Na podstawie Uchwały nr 18/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Voicetel Communications S.A. z dnia 29.06.2015 roku doszło do obniżenia wartości nominalnej akcji Spółki z dotychczasowej wartości 1,00 zł każda do 0,10 zł każda, przy jednoczesnym proporcjonalnym zwiększeniu ich liczby. W związku z powyższym, przedmiotem wprowadzenia do Alternatywnego Systemu Obrotu jest 500.000 sztuk akcji serii B.

3.2. 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

W okresie ostatnich 12 miesięcy poprzedzających datę złożenia wniosku o wprowadzenie akcji serii A i B Emitenta do obrotu na rynku NewConnect akcje serii A i B były, według wiedzy Emitenta, przedmiotem następujących transakcji:

- w dniu 09.03.2017 r. Dawid Wójcicki, akcjonariusz Voicetel Communications S.A. pełniący również funkcję Prezesa Zarządu Emitenta, wniósł 500.010 akcji zwykłych na okaziciela serii A Emitenta o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, których wartość godziwa została ustalona na łączną kwotę 83.001.660,00 zł na podstawie średniego kursu notowań akcji Emitenta z dwudziestu jeden dni poprzedzających transakcję tytułem wkładu niepieniężnego (aportu), wraz z wkładem pieniężnym w kwocie 40,00 zł w zamian za 1.660.034 nowoutworzonych udziałów spółki Oreades Sp. z o.o. (obecnie Voicetel Investments Sp. z o.o.) o wartości nominalnej 50,00 zł każdy udział,
- w dniu 09.03.2017 r. Krzysztof Płachta, akcjonariusz Voicetel Communications S.A. pełniący również funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta, wniósł 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B Emitenta o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, których wartość godziwa została ustalona na łączną kwotę 83.000.000,00 zł na podstawie średniego kursu notowań akcji Emitenta z dwudziestu jeden dni poprzedzających transakcję tytułem wkładu niepieniężnego (aportu), wraz z wkładem pieniężnym w kwocie 1.700,00 zł w zamian za 1.660.034 nowoutworzonych udziałów spółki Oreades Sp. z o.o. (obecnie Voicetel Investments Sp. z o.o.) o wartości nominalnej 50,00 zł każdy udział,
- w ramach procedury ABB, w dniu 11.10.2017 r., Voicetel Investments Sp. z o.o. dokonał sprzedaży 61.330 akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz B Emitenta o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, za cenę 120,00 zł za sztukę akcji, 10 inwestorom niepowiązanym z Emitentem,
- w ramach procedury ABB, w dniu 16.11.2017 r., Voicetel Investments Sp. z o.o. dokonał sprzedaży 24.500 akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz B Emitenta o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, za cenę 120,00 zł za sztukę akcji, 2 inwestorom niepowiązanym z Emitentem,
- w ramach procedury ABB, w dniu 14.12.2017 r., Voicetel Investments Sp. z o.o. dokonał sprzedaży 3.500 akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz B Emitenta o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, za cenę 120,00 zł za sztukę akcji, 2 inwestorom niepowiązanym z Emitentem.

Emitent w okresie ostatnich 12 miesięcy poprzedzających datę złożenia wniosku o wprowadzenie nie przeprowadzał ofert publicznych oraz ofert niepublicznych.

Z instrumentami będącymi przedmiotem wprowadzenia do Alternatywnego Systemu Obrotu nie wiążą się żadne ograniczenia co do przenoszenia z nich praw, a także nie występują żadne uprzywilejowania.

3.3. INFORMACJA, CZY EMITENT DOKONUJĄC OFERTY NIEPUBLICZNEJ AKCJI OBJĘTYCH WNIOSEM, W ZWIĄZKU Z ZAMIAREM ICH WPROWADZENIA DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU, SPEŁNIŁ WYMOGI, O KTÓRYCH MOWA W § 15C REGULAMINU ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU

Nie dotyczy. Emitent nie dokonywał oferty niepublicznej akcji serii A i B w związku z zamiarem ich wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu.

3.4. OKREŚLENIE PODSTAWY PRAWNEJ EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, ZE WSKAZANIEM ORGANU LUB OSÓB UPRAWNIONYCH DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ORAZ DATY I FORMY PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, Z PRZYTOCZENIEM JEJ TREŚCI

3.4.1. ORGAN UPRAWNIONY DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Organem uprawnionym do podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych, w tym akcji, zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych oraz Statutem Spółki jest Walne Zgromadzenie Emitenta.

3.4.2. DATY I FORMY PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, Z PRZYTOCZENIEM TREŚCI

Akcje	Forma podjęcia decyzji o emisji	Data podjęcia decyzji o emisji
Seria A	Akt zawiązania spółki akcyjnej i objęcia akcji (Akt notarialny z dnia 25.09.2012 r., Rep. A nr 2225/2012)	25.09.2012 r.
Seria B	Akt zawiązania spółki akcyjnej i objęcia akcji (Akt notarialny z dnia 25.09.2012 r., Rep. A nr 2225/2012)	25.09.2012 r.

Emisja akcji serii A oraz akcji serii B nastąpiła w wyniku podpisania Aktu zawiązania spółki akcyjnej i objęcia akcji Voicetel Communications S.A. z dnia 25.09.2012 roku (Repertorium A nr 2225/2012 Notariusza Ewy Panc notariusza w Gdańsku, ul. Pniewskiego 6/2). 50.001 zwykłych akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1 zł każda zostało objętych przez założyciela Dawida Wójcickiego. 50.000 zwykłych akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 zł każda zostało objętych przez założyciela Krzysztofa Płachtę.

AKT ZAWIĄZANIA SPÓŁKI AKCYJNEJ
I UCHWALENIA STATUTU

I. AKT ZAWIĄZANIA SPÓŁKI AKCYJNEJ i OBJĘCIA AKCJI

§ 1. Stawający oświadczają, że zawiązują spółkę akcyjną pod firmą: **VOICETEL COMMUNICATIONS Spółka Akcyjna** z siedzibą w Gdańsku, zwaną dalej „Spółką”. - - -

2. Spółka może używać w obrocie skrótu: **VOICETEL S.A.** - - - - -

§ 2. 1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi **100.001,-** (sto tysięcy jeden) złotych i dzieli się na **50.001** (pięćdziesiąt tysięcy jeden) zwykłych akcji na okaziciela serii „A”, o wartości nominalnej **1,-** (jeden) złoty każda oraz na **50.000** (pięćdziesiąt tysięcy) zwykłych akcji na okaziciela serii „B”, o wartości nominalnej **1,-** (jeden) złoty każda. - - - - -

2. Kapitał zakładowy pierwszej emisji pokryty będzie w całości wkładami pieniężnymi. - - - -

3. Przed zarejestrowaniem Spółki w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego

kapitał zakładowy spółki zostanie pokryty w kwocie 62.501,- (sześćdziesiąt dwa tysiące pięćset jeden) złotych w ten sposób, że akcje serii „A” zostaną opłacone w ¼ ich wartości nominalnej, zaś akcje serii „B” zostaną opłacone w całości. -----

§ 3. Stawający wyrażają zgodę na objęcie akcji w następujący sposób: -----

1) Dawid Michał Wójcicki obejmuje 50.001 (pięćdziesiąt tysięcy jeden) zwykłych akcji na okaziciela serii „A”, o wartości nominalnej 1,- (jeden) złoty każda, o łącznej wartości nominalnej 50.001,- (pięćdziesiąt tysięcy jeden) złotych, w zamian za wkład pieniężny w wysokości 50.001,- (pięćdziesiąt tysięcy jeden) złotych, -----

2) Krzysztof Bartłomiej Plachta obejmuje 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) zwykłych akcji na okaziciela serii „B”, o wartości nominalnej 1,- (jeden) złoty każda, o łącznej wartości nominalnej 50.000,- (pięćdziesiąt tysięcy) złotych, w zamian za wkład pieniężny w wysokości 250.000,- (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) złotych. -----

§ 4. Stawający powołują w skład pierwszego Zarządu: -----

- jako Prezesa Zarządu Dawida Michała Wójcickiego, -----

- jako Wiceprezesa Zarządu Krzysztofa Bartłomieja Plachtę. -----

§ 5. Stawający powołują pierwszą Radę Nadzorczą w składzie: -----

- Magdalena Wójcicka – Członek Rady Nadzorczej, -----

- Jakub Plachta – Członek Rady Nadzorczej, -----

- Albert Jurkowski – Członek Rady Nadzorczej. -----

Akcje serii A oraz akcje serii B zostały zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 11.12.2012 roku.

W dniu 29 czerwca 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta zdecydowało o obniżeniu wartości nominalnej akcji wszystkich serii Spółki (w tym akcji serii A oraz akcji serii B) z dotychczasowej wartości 1,00 zł do 0,10 zł każda, przy jednoczesnym proporcjonalnym zwiększeniu ich liczby bez zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki. Obniżenie wartości nominalnej akcji zostało dokonane na podstawie Uchwały nr 18/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 29.06.2015 roku.

Uchwała Nr 18

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia

VOICETEL COMMUNICATIONS Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku

z dnia 29 czerwca 2015 roku

w sprawie obniżenia wartości nominalnej akcji wszystkich serii Spółki przy jednoczesnym proporcjonalnym zwiększeniu ich ilości bez zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki, zmiany Statutu Spółki oraz upoważnienia Zarządu.

§ 1.

1. Działając na podstawie art. 430 Kodeksu spółek handlowych, Zwyczajne Walne Zgromadzenie VOICETEL COMMUNICATIONS Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku, postanawia obniżyć

wartość nominalną: -----

- wszystkich akcji zwykłych na okaziciela serii „A”, z dotychczasowej wartości nominalnej 1,- (jeden) złoty każda do 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, przy jednoczesnym proporcjonalnym zwiększeniu ich ilości z dotychczasowych 50.001 (pięćdziesiąt tysięcy jeden) do 500.010 (pięćset tysięcy dziesięć); -----

- wszystkich akcji zwykłych na okaziciela serii „B”, z dotychczasowej wartości nominalnej 1,- (jeden) złoty każda do 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, przy jednoczesnym proporcjonalnym zwiększeniu ich ilości z dotychczasowych 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) do 500.000 (pięćset tysięcy); -----

- wszystkich akcji zwykłych na okaziciela serii „C” z dotychczasowej wartości nominalnej 1,- (jeden) złoty każda do 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, przy jednoczesnym proporcjonalnym zwiększeniu ich ilości z dotychczasowych 10.000 (dziesięć tysięcy) do 100.000 (sto tysięcy);-

2. Obniżenie wartości nominalnej akcji serii „A”, „B” oraz „C” następuje bez zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki; -----

3. Dotychczasowi akcjonariusze Spółki posiadający akcje Spółki otrzymują za każdą 1 (jedną) dotychczasową akcję o wartości nominalnej 1,- (jeden) - 10 (dziesięć) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda; -----

4. Wobec powyższego kapitał zakładowy Spółki nie ulegnie zmianie i nadal będzie wynosił 110.001,- (sto dziesięć tysięcy jeden) złotych i dzielił się będzie na 1.100.010 (jeden milion sto tysięcy dziesięć) akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda; -----

5. Celem obniżenia wartości nominalnej akcji oraz proporcjonalnego zwiększenia ich ilości jest przygotowanie Spółki do notowania akcji Spółki na Rynku Regulowanym Giełdą Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedziba w Warszawie.-----

§ 2.

Wobec treści § 1. niniejszej uchwały Zwyczajne Walne Zgromadzenie VOICETEL COMMUNICATIONS Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku, na podstawie art. 430 § 1

kodeksu spółek handlowych postanawia dokonać zmiany treści Statutu Spółki w ten sposób, że § 6 ust. 1 i 2 Statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie: -----

„§ 6. 1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 110.001,- (sto dziesięć tysięcy jeden) złotych i dzieli się na: -----

a) 500.010 (pięćset tysięcy dziesięć) zwykłych akcji na okaziciela serii „A”, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, -----

b) 500.000 (pięćset tysięcy) zwykłych akcji na okaziciela serii „B”, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, -----

c) 100.000 (sto tysięcy) zwykłych akcji na okaziciela serii „C”, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda. -----

2. Akcje emisji mające oznaczenie seria „A” ponumerowane są numerami od „1” do „500.010”, akcje emisji mające oznaczenie seria „B” ponumerowane są numerami od „1” do „500.000”, akcje emisji mające oznaczenie seria „C” ponumerowane są numerami od „1” do „100.000”.” -----

§ 3.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie VOICETEL COMMUNICATIONS Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku, postanawia upoważnić i zobowiązać Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności prawnych i faktycznych związanych ze zmianą wartości nominalnej oraz ilości akcji Spółki oraz zmiany Statutu Spółki wynikających z treści niniejszej uchwały w tym w szczególności. Walne Zgromadzenia postanawia upoważnić i zobowiązać Zarząd Spółki do przeprowadzenia procedury rejestracji obniżenia wartości nominalnej akcji z jednoczesnym zwiększeniem ich ilości w Krajowym Rejestrze Sądowym. -----

§ 4.

Uchwała została podjęta w głosowaniu jawnym i wchodzi w życie z dniem podjęcia, przy czym wymaga ona rejestracji przez sąd rejestrowy.-----

W głosowaniu uczestniczyło 110.001 (sto dziesięć tysięcy jeden) akcji, z których oddano 110.001 (sto dziesięć tysięcy jeden) ważnych głosów, co stanowi 100% (sto procent) akcji w kapitale zakładowym, łączna liczba ważnych głosów oddanych za uchwałą – 110.001 (sto dziesięć tysięcy jeden), głosów przeciwnych nie było, głosy wstrzymujące – brak, sprzeciwów nie zgłoszono, w związku z powyższym Przewodniczący stwierdził, że uchwała została powzięta. -----

W dniu 08.11.2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 5 w sprawie dematerializacji akcji serii A i akcji serii B oraz wprowadzenia ich do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna pod nazwą NewConnect.

UCHWAŁA NR 5

**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
Spółki pod firmą:**

VOICETEL COMMUNICATIONS Spółka Akcyjna

z siedzibą w Warszawie

z dnia 08 listopada 2017 roku

**w sprawie dematerializacji akcji serii „A” i akcji serii „B” oraz wprowadzenia ich
do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę
Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna pod nazwą NewConnect
§ 1.**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki pod firmą: **VOICETEL COMMUNICATIONS Spółka Akcyjna** z siedzibą w Warszawie działając w oparciu o przepis art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. z 2017 r. poz. 1768) w zw. z art. 12 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2016 r. poz. 1639 ze zm.) uchwała co następuje: -----

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki postanawia o dematerializacji wszystkich akcji na okaziciela serii „A” („Akcje Serii A”) oraz wszystkich akcji na okaziciela serii „B” („Akcje Serii B”). -----
2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki postanawia wprowadzić Akcje Serii A oraz Akcje Serii B do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie, pod nazwą „NewConnect”. -----
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki upoważnia i zobowiązuje Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności niezbędnych w celu realizacji niniejszej uchwały, w szczególności do: -----
 - a) złożenia odpowiednich wniosków lub zawiadomień do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna; -----

- b) zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację Akcji Serii A oraz Akcji Serii B w depozycie papierów wartościowych w celu ich dematerializacji; -----
- c) podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do dematerializacji Akcji Serii A oraz Akcji Serii B; -----
- d) podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do wprowadzenia Akcji Serii A oraz Akcji Serii B do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie, pod nazwą „NewConnect”.

§ 2.

Uchwała wchodzi w życie z dniem powzięcia. -----

Głosując nad powzięciem uchwały oddano głosy z 938.680 akcji, stanowiących 83,80% kapitału zakładowego. -----

Oddano 938.680 ważnych głosów. -----

„Za” przyjęciem uchwały głosowano 938.680 głosami. -----

Oddano 0 głosów „przeciw”. -----

Oddano 0 głosów „wstrzymujących się”. -----

Sprzeciwów do uchwały nie zgłoszono. -----

Uchwała została prawomocnie powzięta w głosowaniu jawnym. -----

Odnosnie pkt 8. porządku obrad:-----

Przewodniczący Zgromadzenia poddał pod głosowanie uchwałę w poniższym brzmieniu:-----

3.5. 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 A oraz B zostały objęte za wkłady pieniężne (gotówkę).

3.6. OZNACZENIE DAT, OD KTÓRYCH AKCJE UCZESTNICZĄ W DYWIDENDZIE

Wszystkie akcje wyemitowane przez Spółkę, w tym akcje serii A oraz akcje serii B są równe w prawach, w tym w prawie do dywidendy. Akcje serii A oraz B uczestniczą w dywidendzie począwszy od dnia rejestracji Spółki w rejestrze przedsiębiorców, tj. od dnia 11 grudnia 2012 roku.

Zysk uzyskany przez Spółkę w roku 2016 został w całości (3.958.437,17 zł) przeznaczony na kapitał zapasowy Spółki (uchwała nr 10/2017 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 28 czerwca 2017 roku).

3.7. OKREŚLENIE PODSTAWOWYCH ZASAD POLITYKI EMITENTA CO DO WYPŁATY DYWIDENDY W PRZYSZŁOŚCI

Emitent nie posiada polityki dywidendy. Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu Emitent nie podjął decyzji co do zasad podziału zysku w kolejnych latach działalności. Wypłata dywidendy w przyszłości uzależniona będzie od wyników finansowych generowanych przez Emitenta oraz jego zapotrzebowania na środki finansowe. Decyzja odnośnie podziału zysku pozostawiona zostanie Walnemu Zgromadzeniu Spółki.

3.8. STRESZCZENIE PRAW I OBOWIĄZKÓW Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, PRZEWIDZIANYCH ŚWIADCZEŃ DODATKOWYCH NA RZECZ EMITENTA CIAŻĄCYCH NA NABYWCY, A TAKŻE PRZEWIDZIANYCH W STATUCIE LUB PRZEPISACH PRAWA OBOWIĄZKACH UZYSKANIA PRZEZ NABYWCĘ LUB ZBYWCĘ ODPOWIEDNICH ZEZWOLEŃ LUB OBOWIĄZKU DOKONANIA OKREŚLONYCH ZAWIADOMIEŃ

3.8.1. PRAWA WYNIKAJĄCE Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Prawa, obowiązki oraz ograniczenia związane z akcjami wyemitowanymi przez Spółkę są określone postanowieniami Statutu, przepisami kodeksu spółek handlowych, a także innymi przepisami prawa.

3.8.2. PRAWA O CHARAKTERZE MAJĄTKOWYM

PRAWO DO ZBYCIA AKCJI

Zgodnie z art. 337 § 1 KSH akcje są zbywalne. W statucie Emitenta nie zawarto żadnych zapisów ograniczających to prawo. 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 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 Spółki.

Zgodnie z art. 395 § 2 pkt 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 A i B wprowadzanych 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.

Wszystkie akcje wyemitowane przez Spółkę: akcje serii A, B, C i D są równe w prawach co do dywidendy. Zgodnie z art. 348 § 4 KSH dzień dywidendy (dzień ustalenia prawa do dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy ustala zwyczajne walne zgromadzenie. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy, z zastrzeżeniem, że należy uwzględnić terminy, które zostały określone w regulacjach KDPW. Termin wypłaty dywidendy może być ustalony w okresie trzech kolejnych miesięcy, licząc od dnia dywidendy.

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, T.J. 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).

3.8.3. PRAWA O CHARAKTERZE KORPORACYJNYM

PRAWO DO UDZIAŁU W WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY 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).

Zgodnie z art. 406³ § 2 KSH, na żądanie akcjonariusza wydawane jest imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Następnie, zgodnie z art. 406³ § 7-8 KSH, przedmiotowe zaświadczenie przekazywane jest przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych akcjonariusza do KDPW w celu sporządzenia przez KDPW, a następnie 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 § 1 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.

Zgodnie z art. 406² KSH, 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 A i B Emitenta związane jest prawo do wykonywania jednego głosu 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).

PRAWO DO ŻĄDANIA LISTY OBECNOŚCI AKCJONARIUSZY OBECNYCH NA WALNYM ZGROMADZENIU

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 DO ZWOŁANIA NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA

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 DO 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 DO ZGŁOSZENIA 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 DO 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 DO ŻĄDANIA WYDANIA ODPISÓW WNIOSKÓW W SPRAWACH OBJĘTYCH PORZĄDKIEM OBRAD WALNEGO ZGROMADZENIA SPÓŁKI

Zgodnie z art. 407 § 2 KSH, każdy akcjonariusz jest uprawniony do wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia Spółki. Wnioski takie należy złożyć do Zarządu Spółki. Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad 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 (rewident 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, na mocy art. 85 § 1 Ustawy o ofercie publicznej, mogą w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta ds. szczególnych

PRAWO DO 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 (art. 428 § 6 KSH). 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 § 2 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 (art. 407 § 1 KSH);
- prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem walnego zgromadzenia (art. 407 § 2 KSH);
- prawo do żądania przesłania listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art. 407 § 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 i który jednocześnie zgłosił sprzeciw do protokołu, 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 POWÓDZTWE M 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 w przypadku gdy:

- głosował przeciwko uchwale Walnego Zgromadzenia, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania swojego sprzeciwu,
- został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu,
- 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.

Ponadto, zgodnie z przywołanym przepisem, do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały podjętej przez Walne Zgromadzenie uprawnieni są także zarząd, rada nadzorcza oraz poszczególni członkowie tych organów.

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 absolutorium ani na dokonane przez Emitenta zrzeczenie się roszczeń o odszkodowanie, jeżeli Emitent nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej mu szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

PRAWO AKCJONARIUSZA DO WYSTĄPIENIA Z POWÓDZTWE M O STWIERDZENIE NIEWAŻNOŚCI UCHWAŁY WALNEGO ZGROMADZENIA SPÓŁKI 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.

3.8.4. OBOWIĄZKI I OGRANICZENIA Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH EMITENTA

OBOWIĄZKI I OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z TREŚCI STATUTU EMITENTA

W Statucie Emitenta nie zawarto żadnych ograniczeń w obrocie akcjami poza ograniczeniami przewidzianymi w obowiązujących przepisach prawa.

OBOWIĄZKI I OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ

Zgodnie z art. 69 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, każdy kto:

- osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo
- posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów

jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym Komisję oraz spółkę, 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 na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji.

Zgodnie z art. 69 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej, obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 ust. 1 Ustawy powstaje również w przypadku:

- 1) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej:
 - a) 2% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań,
 - b) 5% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż określony w lit. a lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu;
- 2) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa w ust. 1 i 2, nie powstaje w przypadku, gdy po rozrachunku w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Zawiadomienie, o którym mowa w art. 69 ust. 1 Ustawy, zawiera informacje o:

- 1) dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie;
- 2) 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;
- 3) 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;
- 4) podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki;
- 5) osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy;
- 6) 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 Ustawy o ofercie publicznej, 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;
- 7) 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;
- 8) łącznej sumie liczby głosów wskazanych na podstawie pkt 2, 7 i 8 i jej procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów.

W przypadku gdy podmiot zobowiązany do dokonania zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie, o którym mowa w art. 69 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, powinno zawierać także informacje określone w pkt 2 i 3 wymienionych powyżej, odrębnie dla akcji każdego rodzaju.

Zawiadomienie, o którym mowa w art. 69 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, 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:

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

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy 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.

Zgodnie z art. 69b Ustawy o ofercie publicznej, 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 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 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 ust. art. 69b ust. 3 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. Pozycja długa oznacza pozycję długą 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 ust. 1, 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.

Obowiązki określone w przepisach dotyczących zawiadomienia KNF o osiągnięciu/przekroczeniu określonego progu liczby głosów w spółce publicznej spoczywają, odpowiednio:

1) również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej,

2) na 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 oraz inne fundusze inwestycyjne lub alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,

3) na alternatywnej spółce inwestycyjnej – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez: inne alternatywne spółki inwestycyjne zarządzane przez tego samego zarządzającego ASI w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych lub inne alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,

4) również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach Ustawy o ofercie publicznej następuje w związku z posiadaniem akcji:

(i) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności polegających na wykonywaniu zleceń nabycia lub zbycia maklerskich instrumentów finansowych, na rachunek dającego zlecenie; (ii) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie oraz Ustawy o funduszach inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych pakietów papierów wartościowych, z których podmiot ten jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu; (iii) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu,

5) również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania,

6) również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabycia 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) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie powyżej, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach,

8) również na pełnomocniku niebędącym firmą inwestycyjną, upoważnionym do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych.

W przypadkach, o których mowa w punktach: 6) i 7) powyżej, obowiązki określone w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Zgodnie z art. 89 ust. 1 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 w art. 69.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej, akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, nie mogą być przedmiotem obrotu, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych. Do akcji tych stosuje się tryb postępowania określony w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z ROZPORZĄDZENIA PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY NR 596/2014 W SPRAWIE NADUŻYĆ NA RYNKU (ROZPORZĄDZENIA MAR)

Według art. 14 Rozporządzenia MAR, zabrania się każdej osobie:

- a) wykorzystywania informacji poufnych lub usiłowania wykorzystywania informacji poufnych;
- b) rekomendowania innej osobie lub nakłaniania jej do wykorzystywania informacji poufnych; lub
- c) bezprawnego ujawniania informacji poufnych.

Według art. 15 Rozporządzenia MAR, zabrania się każdej osobie dokonywania manipulacji na rynku lub usiłowania dokonywania manipulacji na rynku.

Według art. 7 Rozporządzenia MAR, informacje poufne obejmują następujące rodzaje informacji:

- a) 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;
- b) w odniesieniu do towarowych instrumentów pochodnych, określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące bezpośrednio lub pośrednio jednego lub większej liczby takich instrumentów pochodnych lub dotyczące bezpośrednio powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny takich instrumentów pochodnych lub powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym, oraz gdy można zasadnie oczekiwać, że dane informacje zostaną ujawnione lub ich ujawnienie jest wymagane zgodnie z przepisami ustawowymi lub wykonawczymi na szczeblu unijnym lub krajowym, zasadami rynku, umową, praktyką lub zwyczajem, na odpowiednich rynkach towarowych instrumentów pochodnych lub rynkach kasowych;
- c) w odniesieniu do uprawnień do emisji lub opartych na nich produktów sprzedawanych na aukcjach, określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby takich instrumentów, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych;
- d) w przypadku osób odpowiedzialnych za realizację zleceń dotyczących instrumentów finansowych, oznacza to także informacje przekazane przez klienta i związane z jego zleceniami dotyczącymi instrumentów finansowych będącymi w trakcie realizacji, określone w sposób precyzyjny, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a które w przypadku

podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych, cenę powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub cenę powiązanych pochodnych instrumentów finansowych.

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

Etap pośredni rozciągniętego w czasie procesu jest uznany za informację poufną, jeżeli sam w sobie spełnia kryteria informacji poufnych, o których mowa w niniejszym artykule.

Informacje, które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny instrumentów finansowych, instrumentów pochodnych, powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub sprzedawanych na aukcji produktów opartych na uprawnieniach do emisji, oznaczają informacje, których racjonalny inwestor prawdopodobnie wykorzystałby, opierając się na nich w części przy podejmowaniu swych decyzji inwestycyjnych.

Według 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. W odniesieniu do aukcji uprawnień do emisji lub innych opartych na nich produktów sprzedawanych na aukcji, przeprowadzanych zgodnie z rozporządzeniem (UE) nr 1031/2010, wykorzystywanie informacji poufnej obejmuje również złożenie, modyfikację lub wycofanie oferty przez daną osobę działającą na własny rachunek lub na rzecz osoby trzeciej.

Według 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:

a) udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba nabyła lub zbyła instrumenty finansowe, których informacje te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego nabycia lub zbycia; lub

b) udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba anulowała lub zmieniła zlecenie dotyczące instrumentu finansowego, którego informacje te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego anulowania lub zmiany.

Stosowanie rekomendacji lub nakłaniania, o których mowa w art. 8 ust. 2 Rozporządzenia MAR, oznacza wykorzystywanie informacji poufnych w rozumieniu niniejszego artykułu, 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:

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

Niniejszy artykuł ma także zastosowanie do wszystkich osób, które weszły w posiadanie informacji poufnych w okolicznościach innych niż wymienione w akapicie pierwszym, 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.

Według art. 10 ust. 1 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.

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

Według art. 12 ust. 1 Rozporządzenia MAR, manipulacja na rynku obejmuje następujące działania:

- a) zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne zachowania, które:
 - (i) wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązany kontrakt towarowy na rynku kasowym lub sprzedawany na aukcji produkt oparty na uprawnieniach do emisji, lub co do ich ceny; lub
 - (ii) utrzymują albo mogą utrzymywać cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji na nienaturalnym lub sztucznym poziomie;

chyba że osoba zawierająca transakcję, składająca zlecenie transakcji lub podejmująca każde inne zachowanie dowiedzie, iż dana transakcja, zlecenie lub zachowanie nastąpiły z zasadnych powodów i są zgodne z przyjętymi praktykami rynkowymi ustanowionymi;

b) zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne działania lub zachowania wpływające albo mogące wpływać na cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji, związane z użyciem fikcyjnych narzędzi lub innych form wprowadzania w błąd lub podstęp;

c) rozpowszechnianie za pośrednictwem mediów, w tym Internetu, lub przy użyciu innych środków, informacji, które wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązany kontrakt towarowy na rynku kasowym lub sprzedawany na aukcji produktu oparty na uprawnieniach do emisji, lub co do ich ceny, lub zapewniają utrzymanie się lub mogą zapewnić utrzymanie się ceny jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji na nienaturalnym lub sztucznym poziomie, w tym rozpowszechnianie plotek, w przypadku gdy osoba rozpowszechniająca te informacje wiedziała lub powinna była wiedzieć, że informacje te były fałszywe lub wprowadzające w błąd;

d) przekazywanie fałszywych lub wprowadzających w błąd informacji, lub dostarczanie fałszywych lub wprowadzających w błąd danych dotyczących wskaźnika referencyjnego, jeżeli osoba przekazująca informacje lub dostarczająca dane wiedziała lub powinna była wiedzieć, że są one fałszywe i wprowadzające w błąd, lub każde inne zachowanie stanowiące manipulowanie obliczaniem wskaźnika referencyjnego.

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

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

b) nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych na otwarciu lub zamknięciu rynku, które skutkuje albo może skutkować wprowadzeniem w błąd inwestorów kierujących się cenami podanymi do wiadomości publicznej, w tym cenami otwarcia i zamknięcia;

c) składanie zleceń w systemie obrotu, w tym ich anulowanie lub zmiana, za pomocą wszelkich dostępnych metod handlu, w tym środków elektronicznych, takich jak strategie handlu algorytmicznego i handlu wysokiej częstotliwości, i które wywołuje jeden ze skutków, o których mowa w ust. 1 lit. a) lub b) poprzez:

(i) zakłócenia lub opóźnienia w funkcjonowaniu transakcji w danym systemie obrotu albo prawdopodobieństwo ich spowodowania;

(ii) utrudnianie innym osobom identyfikacji prawdziwych zleceń w danym systemie obrotu lub prawdopodobieństwo utrudniania tej identyfikacji, w szczególności poprzez składanie zleceń, które skutkują przepełnieniem lub destabilizacją arkusza zleceń; lub

(iii) tworzenie lub prawdopodobieństwo stworzenia fałszywego lub wprowadzającego w błąd sygnału w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy lub jego ceny, w szczególności poprzez składanie zleceń w celu zapoczątkowania lub nasilenia danego trendu;

d) wykorzystywanie okazjonalnego lub regularnego dostępu do mediów tradycyjnych lub elektronicznych do wygłaszania opinii na temat instrumentu finansowego, powiązanego

kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji (lub pośrednio na temat jego emitenta) po uprzednim zajęciu pozycji na danym instrumencie finansowym, powiązany kontrakcie towarowym na rynku kasowym lub sprzedawanym na aukcji produkcie opartym na uprawnieniach do emisji, a następnie czerpanie zysku ze skutków opinii wygłaszanych na temat ceny tego instrumentu, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji, bez jednoczesnego podania do publicznej wiadomości istniejącego konfliktu interesów w sposób odpowiedni i skuteczny;

e) nabywanie lub zbywanie na rynku wtórnym uprawnień do emisji lub powiązanych instrumentów pochodnych przed aukcją zorganizowaną zgodnie z rozporządzeniem (UE) nr 1031/2010, ze skutkiem ustalenia rozliczeniowej ceny aukcyjnej sprzedawanych na aukcji produktów na nienaturalnym lub sztucznym poziomie lub wprowadzenie w błąd oferentów składających oferty na aukcjach.

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

Według art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR, osoby pełniące obowiązki zarządcze oraz osoby blisko z nimi związane powiadamiają emitenta lub uczestnika rynku uprawnień do emisji oraz właściwy organ, o którym mowa w art. 19 ust. 2 Rozporządzenia MAR:

a) w odniesieniu do emitentów – 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;

b) w odniesieniu do uczestników rynku uprawnień do emisji – o każdej transakcji zawieranej na ich własny rachunek w odniesieniu do uprawnień do emisji, opartych na nich produktów sprzedawanych na aukcji lub powiązanych z nimi instrumentów pochodnych.

Takich powiadomień dokonuje się niezwłocznie i nie później niż w trzy dni robocze po dniu transakcji.

Akapit pierwszy ma zastosowanie, gdy łączna kwota transakcji osiągnie próg określony w zależności od przypadku w ust. 8 lub 9 Rozporządzenia MAR w trakcie jednego roku kalendarzowego.

Według art. 19 ust. 2 Rozporządzenia MAR, do ustanawiania obowiązków powiadamiania innych niż obowiązki, o których mowa w niniejszym artykule, osoby, o których mowa w ust. 1, powiadamiają właściwe organy o wszystkich transakcjach dokonywanych na własny rachunek przez te osoby.

Zasadami dotyczącymi powiadamiania, których muszą przestrzegać osoby, o których mowa w ust. 1, są zasady państwa członkowskiego, w którym jest zarejestrowany emitent lub uczestnik rynku uprawnień do emisji. W ciągu trzech dni roboczych od dnia transakcji powiadamia się właściwy organ tego państwa członkowskiego. W przypadku gdy emitent nie jest zarejestrowany w państwie członkowskim, należy powiadomić właściwy organ macierzystego państwa członkowskiego, zgodnie z art. 2 ust. 1 lit. i) dyrektywy 2004/109/WE lub, w przypadku jego braku, organ właściwy dla systemu obrotu.

Niniejszy artykuł ma zastosowanie do emitentów:

a) ubiegających się o dopuszczenie swoich instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym lub których instrumenty finansowe zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym; lub

b) w przypadku instrumentu będącego w obrocie jedynie na MTF lub OTF – których instrumenty finansowe zostały dopuszczone do obrotu na MTF lub OTF lub są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na MTF.

Emitenci lub uczestnicy rynku uprawnień do emisji powiadamiają na piśmie osoby pełniące obowiązki zarządcze o ich obowiązkach wynikających z niniejszego artykułu. Emitenci lub uczestnicy rynku uprawnień do emisji sporządzają listę wszystkich osób pełniących obowiązki zarządcze oraz osób blisko z nimi związanych.

Osoby pełniące obowiązki zarządcze powiadamiają na piśmie osoby blisko z nimi związane o ich obowiązkach wynikających z niniejszego artykułu i przechowują kopię tego powiadomienia.

Powiadomienie o transakcjach, o których mowa w ust. 1, zawiera następujące informacje:

a) nazwisko osoby;

b) przyczynę powiadomienia;

c) nazwę danego emitenta lub uczestnika rynku uprawnień do emisji;

d) opis i identyfikację instrumentu finansowego;

e) charakter transakcji (np. nabycie lub zbycie), ze wskazaniem, czy jest ona związana z wykonywaniem programów opcji na akcje lub z konkretnymi przypadkami określonymi w art. 19 ust. 7 MAR;

f) datę i miejsce transakcji; oraz

g) cenę i wolumen transakcji. W przypadku zastawu, którego warunki przewidują zmianę jego wartości, należy to ujawnić wraz z wartością na dzień ustanowienia zastawu.

Według art. 19 ust. 7 Rozporządzenia MAR, do celów ust. 1 transakcje, które wymagają powiadomienia, obejmują także:

a) transakcje zastawiania lub pożyczania instrumentów finansowych przez osobę pełniącą obowiązki zarządcze, lub w jej imieniu, lub osobę blisko z nią związaną, lub w jej imieniu, o których mowa w ust. 1;

b) transakcje zawierane przez osobę zawodowo zajmującą się pośrednictwem w zawieraniu transakcji lub wykonywaniu zleceń lub przez inną osobę w imieniu osoby pełniącej obowiązki zarządcze lub osoby blisko związanej z taką osobą, o której mowa w ust. 1, włączając w to transakcje zawierane w ramach uznania;

c) transakcje dokonywane z tytułu polisy ubezpieczeniowej na życie, określonej w dyrektywie Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE (1), w przypadku gdy:

(i) ubezpieczającym jest osoba pełniąca obowiązki zarządcze lub osoba blisko związana z taką osobą, o których mowa w ust. 1;

(ii) ryzyko inwestycyjne ponosi ubezpieczający; oraz

(iii) ubezpieczający ma prawo lub swobodę podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących konkretnych instrumentów w ramach tej polisy ubezpieczeniowej na życie lub wykonywania

transakcji dotyczących konkretnych instrumentów w ramach tej polisy ubezpieczeniowej na życie.

Art. 10 ust. 2 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/522 z dnia 17 grudnia 2015 r. doprecyzowuje katalog transakcji objętych obowiązkiem wynikającym z art. 19 Rozporządzenia MAR. Wymienione są w nim następujące transakcje:

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

Art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR 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, o których mowa w ust. 1.

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 zgodnie z:

- a) przepisami systemu obrotu, w którym akcje emitenta są dopuszczone do obrotu; lub
- b) prawem krajowym.

Emitent może zezwolić osobie pełniącej u niego obowiązki zarządcze na dokonywanie transakcji na jej rachunek lub na rachunek strony trzeciej w trakcie okresu zamkniętego:

- a) na podstawie indywidualnych przypadków z powodu istnienia wyjątkowych okoliczności, takich jak poważne trudności finansowe, wymagających natychmiastowej sprzedaży akcji; albo
- b) z powodu cech danej transakcji dokonywanej w ramach programu akcji pracowniczych, programów oszczędnościowych, kwalifikacji lub uprawnień do akcji, lub też transakcji, w których korzyść związana z danym papierem wartościowym nie ulega zmianie lub cech transakcji z nimi związanych.

Zgodnie z art. 9 ust 1. Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/522, Emitent ma prawo udzielić zgody osobie pełniącej obowiązki zarządcze u emitenta na obrót na własny rachunek lub na rachunek osoby trzeciej w okresie zamkniętym między innymi, ale nie wyłącznie, w okolicznościach, w których ta osoba pełniąca obowiązki zarządcze:

- a) otrzymała lub przyznano jej instrumenty finansowe w ramach programu akcji pracowniczych, jeżeli spełnione zostaną następujące warunki:

- (i) emitent wcześniej zatwierdził program akcji pracowniczych i jego warunki zgodnie z prawem krajowym, a w warunkach programu akcji pracowniczych określono moment udzielenia lub przyznania instrumentów finansowych oraz ich kwotę, lub podstawę wyliczenia takiej kwoty, oraz pod warunkiem że nie ma żadnych możliwości podejmowania decyzji w ramach swobody uznania;

- (ii) osobie pełniącej obowiązki zarządcze nie przysługuje żadna swoboda uznania w zakresie przyjmowania udzielonych lub przyznanych instrumentów finansowych;

- b) otrzymała lub przyznano jej instrumenty finansowe w ramach programu akcji pracowniczych, który ma miejsce w okresie zamkniętym, jeżeli zastosowano wcześniej zaplanowane i zorganizowane podejście w odniesieniu do warunków, okresowości, momentu udzielenia, grupy osób uprawnionych, którym przyznano instrumenty finansowe, i wartości instrumentów finansowych, które mają zostać udzielone; udzielenie lub przyznanie instrumentów finansowych odbywa się zgodnie z określonymi ramami regulacyjnymi, dzięki którym żadna informacja poufna nie może mieć wpływu na udzielenie ani na przyznanie instrumentów finansowych;

- c) korzysta z praw opcji, warrantów lub zamiany obligacji zamiennych przydzielonych jej w ramach programu akcji pracowniczych, w przypadku gdy termin ważności takich praw opcji, warrantów lub obligacji zamiennych przypada na okres zamknięty, a także dokonuje sprzedaży

akcji nabytych w wyniku skorzystania z praw opcji, warrantów lub zamiany obligacji zamiennych, jeżeli spełnione zostaną wszystkie z następujących warunków:

(i) osoba pełniąca obowiązki zarządcze powiadamia emitenta o swojej decyzji o skorzystaniu z praw opcji, warrantów lub zamianie obligacji zamiennych co najmniej cztery miesiące przed upływem terminu ważności;

(ii) decyzja osoby pełniącej obowiązki zarządcze jest nieodwracalna;

(iii) osoba pełniąca obowiązki zarządcze otrzymała zezwolenie od emitenta przed otrzymaniem dochodu;

d) uzyskuje instrumenty finansowe emitenta w ramach programu akcji pracowniczych, jeżeli spełnione zostaną następujące warunki:

(i) osoba pełniąca obowiązki zarządcze przystąpiła do programu przed okresem zamkniętym z wyjątkiem sytuacji, w których nie może przystąpić do programu w innym momencie ze względu na datę rozpoczęcia zatrudnienia;

(ii) osoba pełniąca obowiązki zarządcze nie zmienia warunków swojego uczestnictwa w programie ani nie odwołuje swojego uczestnictwa w programie w okresie zamkniętym;

(iii) operacje zakupu zorganizowano w wyraźny sposób zgodnie z warunkami programu, a osoba pełniąca obowiązki zarządcze nie ma żadnego prawa ani prawnej możliwości ich zmiany w okresie zamkniętym, lub operacje zakupu zaplanowano w ramach programu w celu interwencji w określonym dniu, który przypada w okresie zamkniętym.

e) przenosi lub otrzymuje, bezpośrednio lub pośrednio, instrumenty finansowe, pod warunkiem że instrumenty przenoszone są między dwoma rachunkami osoby pełniącej obowiązki zarządcze i że takie przeniesienie nie skutkuje zmianą ceny instrumentów finansowych;

f) nabywa kwalifikacje lub uprawnienia do akcji emitenta, a ostatni dzień takiego nabycia na mocy umowy spółki lub wewnętrznych przepisów emitenta przypada w okresie zamkniętym, pod warunkiem że osoba pełniąca obowiązki zarządcze przedłoży emitentowi dowód potwierdzający powody, dla których to nabycie nie miało miejsca w innym czasie, a emitent uzna przedstawione wyjaśnienie za odpowiednie.

Według art. 3 ust. 1 pkt 25 Rozporządzenia MAR, „osoba pełniąca obowiązki zarządcze” oznacza osobę związaną z emitentem, uczestnika rynku uprawnień do emisji lub inny podmiot, który:

a) jest członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego tego podmiotu; lub

b) pełni funkcje kierownicze, nie będąc członkiem organów, o których mowa w lit. a), przy czym ma stały dostęp do informacji poufnych dotyczących pośrednio lub bezpośrednio tego podmiotu oraz uprawnienia do podejmowania decyzji zarządczych mających wpływ na dalszy rozwój i perspektywy gospodarcze tego podmiotu.

Według art. 3 ust. 1 pkt 26 Rozporządzenia MAR, „osoba blisko związana” oznacza:

a) małżonka lub partnera uznawanego zgodnie z prawem krajowym za równoważnego z małżonkiem;

b) dziecko będące na utrzymaniu zgodnie z prawem krajowym;

c) członka rodziny, który w dniu danej transakcji pozostaje we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku; lub

d) osobę prawną, grupę przedsiębiorstw lub spółkę osobową, w której obowiązki zarządcze pełni osoba pełniąca obowiązki zarządcze lub osoba, o której mowa w lit. a), b) lub c), nad którą osoba taka sprawuje pośrednią lub bezpośrednią kontrolę, która została utworzona, by przynosić korzyści takiej osobie, lub której interesy gospodarcze są w znacznym stopniu zbieżne z interesami takiej osoby.

Zgodnie z art. 180 Ustawy o obrocie, kto wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 14 lit. c Rozporządzenia MAR, ujawnia informację poufną, podlega grzywnie do 2 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 4, albo obu tym karom łącznie.

Zgodnie z art. 181 Ustawy o obrocie, kto wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 14 lit. a Rozporządzenia MAR, wykorzystuje informację poufną, podlega grzywnie do 5 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie.

Zgodnie z art. 182 Ustawy o obrocie, Kto wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 14 lit. b Rozporządzenia MAR, udziela rekomendacji lub nakłania do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy informacja poufną, podlega grzywnie do 2 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 4, albo obu tym karom łącznie.

Zgodnie z art. 183 Ustawy o obrocie, Kto wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 15 Rozporządzenia MAR, dokonuje manipulacji, o której mowa w art. 12 tego rozporządzenia, podlega grzywnie do 5 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie, zaś kto wchodzi w porozumienie z inną osobą mającą na celu manipulację, o której mowa w art. 12 Rozporządzenia MAR, podlega grzywnie do 2 000 000 zł.

OBOWIĄZKI I OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z USTAWY O OCHRONIE KONKURENCJI I KONSUMENTÓW

Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów w art. 13 ust. 1 nakłada na każdego przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli:

1) łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku

obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość

1 000 000 000 euro lub

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

Według art. 13 ust. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, obowiązek wynikający z ust. 1 dotyczy 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.

Według art. 14 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, zamiar koncentracji nie podlega zgłoszeniu:

1) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, zgodnie z art. 13 ust. 2 pkt 2, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 000 000 euro;

1a) jeżeli obrót żadnego z przedsiębiorców, o których mowa w art. 13 ust. 2 pkt 1 lub 3, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 000 000 euro;

1b) polegającej na przejęciu kontroli nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami należącymi do jednej grupy kapitałowej oraz jednocześnie nabyciu części mienia przedsiębiorcy lub przedsiębiorców należących do tej grupy kapitałowej – jeżeli obrót przedsiębiorcy lub przedsiębiorców, nad którymi ma nastąpić przejęcie kontroli, i obrót realizowany przez nabywane części mienia nie przekroczył łącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 000 000 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 lub nabywający część mienia jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego lub którego część mienia jest nabywana;

5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Zgodnie z art. 16 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, 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.

Zgodnie z art. 16 ust. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, w przypadkach, o których mowa w art. 13 ust. 2 pkt 2 i 4 tej ustawy, obrót, o którym mowa w art. 13 ust. 1, obejmuje obrót przedsiębiorców przejmujących kontrolę lub nabywających część mienia i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą ci przedsiębiorcy oraz obrót realizowany przez nabywaną część mienia lub przedsiębiorców, nad którymi jest przejmowana kontrola i ich przedsiębiorców zależnych.

Zgodnie z art. 94 ust 2. Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:

1) wspólnie łączący się przedsiębiorcy – w przypadku, o którym mowa w art. 13

ust. 2 pkt 1;

2) przedsiębiorca przejmujący kontrolę – w przypadku, o którym mowa w art. 13

ust. 2 pkt 2;

3) wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego

przedsiębiorcy – w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 3;

4) przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy – w przypadku,

o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 4.

W przypadku gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych, zgłoszenia zamiaru tej koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący.

OGRANICZENIA I OBOWIĄZKI WYNIKAJĄCE Z ROZPORZĄDZENIA RADY (WE) W SPRAWIE KONTROLI KONCENTRACJI PRZEDSIĘBIORSTW

Rozporządzenie Rady w sprawie kontroli i koncentracji przedsiębiorstw dotyczy koncentracji o wymiarze wspólnotowym, obejmujących przedsiębiorstwa i powiązane z nimi podmioty, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Również z regulacji zawartych w tym rozporządzeniu wynikają wymogi w zakresie kontroli koncentracji, które mają wpływ na obrót akcjami.

Według art. 3 ust. 1 Rozporządzenia, koncentracja występuje w przypadku, gdy trwała zmiana kontroli wynika z:

a) łączenia się dwóch lub więcej wcześniej samodzielnych przedsiębiorstw lub części przedsiębiorstw, lub

b) przejęcia, przez jedną lub więcej osób już kontrolujących co najmniej jedno przedsiębiorstwo albo przez jedno lub więcej przedsiębiorstw, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym lub częścią jednego lub więcej innych przedsiębiorstw czy to wartościowych drodze zakupu papierów wartościowych lub aktywów, czy to w drodze umowy lub w jakikolwiek inny sposób.

Według art. 1 ust. 2 Rozporządzenia koncentracja posiada wymiar wspólnotowy, jeżeli:

a) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi

więcej niż 5 000 mln euro; oraz

b) łączny obrót przypadający na Wspólnotę, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw, wynosi więcej niż 250 mln euro,

chyba, że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Według art. 1 ust. 3 Rozporządzenia, koncentracja, która nie osiąga progów ustanowionych w ust. 2, posiada wymiar wspólnotowy, w przypadku, gdy:

a) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 2 500 mln euro;

b) w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich, łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln euro;

c) w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich ujętych dla celów lit. b), łączny obrót każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25 mln EUR; oraz

d) łączny obrót przypadający na Wspólnotę, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln euro,

chyba, że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z ZOBOWIĄZAŃ UMOWNYCH AKCJONARIUSZY EMITENTA

Umowa lock-up zawarta przez Voicetel Investments sp. z o.o.

W dniu 19.09.2017 r. doszło do zawarcia umowy lock-up między akcjonariuszem Emitenta, Voicetel Investments sp. z o.o. (dalej Główny Akcjonariusz) a Domem Maklerskim Navigator S.A. Umowa lock-up została podpisana w związku z rozważaną przez Głównego Akcjonariusza sprzedażą do 150.000 akcji Emitenta w ramach procedury przyspieszonej budowy księgi popytu (dalej Transakcji).

1. W związku z zawarciem wyżej wymienionej umowy, Voicetel Investments sp. z o.o. zobowiązała się oraz spowoduje, że żaden podmiot zarządzany bądź kontrolowany przez Głównego Akcjonariusza, w okresie do dnia 30 września 2018 r.:

a) nie będzie rozporządzać bezpośrednio lub pośrednio, w szczególności nie sprzeda, nie ogłosi zamiaru sprzedaży, nie udzieli opcji, nie zobowiąże się do sprzedaży bądź rozporządzenia w inny sposób akcjami Spółki, będącymi w posiadaniu Głównego Akcjonariusza, albo instrumentami finansowymi uprawniającymi do objęcia lub nabycia tych akcji,

b) nie będzie wnioskować bezpośrednio lub pośrednio o emisję jakichkolwiek papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub instrumentów finansowych, które w jakikolwiek inny sposób uprawniałyby do nabycia akcji Spółki będących w posiadaniu Głównego Akcjonariusza, oraz

c) nie dokona, bezpośrednio lub pośrednio, żadnej transakcji (włącznie z transakcją wiążącą się z wykorzystaniem instrumentów pochodnych), której skutkiem byłoby przeniesienie akcji Spółki będących w posiadaniu Głównego Akcjonariusza bądź praw z tych akcji, na rzecz jakiegokolwiek osoby trzeciej, bez uprzedniej pisemnej zgody Domu Maklerskiego Navigator, której to zgody Dom Maklerski Navigator zobowiązuje się nie odmówić bez uzasadnienia, w

przypadku gdy, w opinii Domu Maklerskiego Navigator, czynności, o których mowa powyżej, nie spowodują negatywnych skutków dla interesów inwestorów nabywających akcje Spółki w ramach Transakcji.

2. Nie stanowi naruszenia postanowień zawartej umowy lock-up:

a) zbycie przez Głównego Akcjonariusza akcji Spółki będących przedmiotem Transakcji w ramach jednej lub kilku ofert prywatnych lub publicznych, w tym przy wykorzystaniu trybu przyspieszonego budowania księgi popytu lub

b) przeniesienie przez Głównego Akcjonariusza akcji Spółki będących w jego posiadaniu bądź instrumentów finansowych uprawniających do objęcia lub nabycia tych akcji, na rzecz podmiotu utworzonego dla potrzeb planowania majątkowego lub innej formy zarządzania jego majątkiem własnym, o ile nabywcy takich akcji lub innych instrumentów finansowych zobowiążą się do przestrzegania ograniczeń określonych w ust. 1 powyżej.

W celu uniknięcia jakichkolwiek wątpliwości, nie stanowi naruszenia postanowień niniejszej umowy lock-up także podjęcie przez Głównego Akcjonariusza jakichkolwiek działań związanych z emisją akcji Spółki (w tym zgłoszenie wniosków o podjęcie w tym przedmiocie uchwał przez walne zgromadzenie Spółki oraz głosowanie za podjęciem uchwał), które mają być przedmiotem jednej lub kilku ofert prywatnych lub publicznych, w tym przy wykorzystaniu trybu przyspieszonego budowania księgi popytu.

Według wiedzy Emitenta, nie istnieją inne zobowiązania umowne akcjonariuszy, które mogłyby wpłynąć na ograniczenie zbywania i nabywania akcji Emitenta.

4. WSKAZANIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH EMITENTEM I NADZORUJĄCYCH EMITENTA, AUTORYZOWANEGO DORADCY ORAZ PODMIOTÓW DOKONUJĄCYCH BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH EMITENTA (WRAZ ZE WSKAZANIEM BIEGLYCH REWIDENTÓW DOKONUJĄCYCH BADANIA)

4.1. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE EMITENTEM

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego w skład Zarządu Emitenta wchodzi następujące osoby:

- Dawid Michał Wójcicki – Prezes Zarządu,
- Krzysztof Bartłomiej Płachta – Wiceprezes Zarządu.

4.2. OSOBY NADZORUJĄCE EMITENTA

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego w skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi następujące osoby:

- Jakub Płachta – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Włodzimierz Wójcicki – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Bogdan Lewicki – Członek Rady Nadzorczej,
- Jakub Kleban – Członek Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Wapiński – Członek Rady Nadzorczej.

4.3. AUTORYZOWANY DORADCA EMITENTA

Obowiązki Autoryzowanego Doradcy Emitenta pełni 4Capital sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni. Funkcję Prezesa Zarządu 4Capital sp. z o.o. pełni Dorota Filipowicz.

Firma Spółki:	4Capital Sp. z o.o.
Siedziba, adres:	ul. Władysława IV 43, 81-395 Gdynia
Numer telefonu:	+48 58 699 28 23
Numer faksu:	+48 58 699 28 20
Adres strony internetowej:	www.4capital.pl
Adres poczty elektronicznej:	biuro@4capital.pl
Nr KRS:	0000374267
REGON:	221152718
NIP:	5862262947
Osoby działające w imieniu autoryzowanego doradcy	
Dorota Filipowicz	Prezes Zarządu

4.4. PODMIOT DOKONUJĄCY BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH EMITENTA

Roczne sprawozdanie finansowe skonsolidowane i jednostkowe Emitenta za rok 2016 zostało zbadane przez Gdańską Grupę Audytorów sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod nr 3385. Badanie przeprowadził biegły rewident Tomasz Szanel nr w rejestrze 10931.

Firma Spółki:	Gdańska Grupa Audytorów sp. z o.o.
Siedziba, adres:	Ul. Królowej Jadwigi 137D/5, 80-034 Gdańsk
Numer telefonu:	+48 793 700 202
Numer faksu:	+48 58 333 40 35
Adres strony internetowej:	www.gga.com.pl
Adres poczty elektronicznej:	biuro@gga.com.pl
Nr KRS:	0000305711
REGON:	220604549
NIP:	5833054637
Osoby działające w imieniu podmiotu dokonującego badania sprawozdań	
Tomasz Artur Szanel	Prezes Zarządu
Karol Tomasz Matwiejczyk	Wiceprezes Zarządu

4.5. 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 KAPITAŁE ZAKŁADOWYM I OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW

Na dzień sporządzenia dokumentu informacyjnego, Emitent jest:

- podmiotem zależnym w rozumieniu art. 4 pkt 15 Ustawy o ofercie,

- jednostką zależną w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 39 Ustawy o rachunkowości,
- spółką zależną w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 KSH

od:

Voicetel Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Grzybowska 87.

Na dzień sporządzenia dokumentu informacyjnego Voicetel Investments sp. z o.o. (dalej Główny Akcjonariusz) posiadał 910.680 sztuk akcji Emitenta, dających 910.680 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta oraz 81,31% udziału w jego kapitale zakładowym.

W dniu 09.03.2017 r. Dawid Wójcicki i Krzysztof Płachta, akcjonariusze Voicetel Communications S.A. pełniący również funkcje: Prezesa oraz Wiceprezesa Zarządu Emitenta, wnieśli tytułem wkładu niepieniężnego 1.000.010 posiadanych akcji Emitenta w zamian za 3.320.168 nowoutworzonych udziałów spółki Oreades Sp. z o.o. (obecnie Voicetel Investments Sp. z o.o.), obejmując w ten sposób 100% udziałów Głównego Akcjonariusza Spółki.

Voicetel Investments sp. z o.o. na dzień sporządzenia dokumentu informacyjnego nie prowadziła działalności operacyjnej.

Voicetel Investments sp. z o.o. w dniu 25.10.2017 r. udzielił Emitentowi pożyczki w wysokości 2.200.000 zł. Oprocentowanie pożyczki jest stałe i wynosi 5% w skali roku. Termin spłaty pożyczki przypada w dniu 25.10.2018 r.

Voicetel Investments sp. z o.o. w dniu 14.12.2017 r. udzielił Emitentowi pożyczki w wysokości 1.300.000 zł. Oprocentowanie pożyczki jest stałe i wynosi 5% w skali roku. Termin spłaty pożyczki przypada w dniu 31.12.2018 r.

Voicetel Investments sp. z o.o. w dniu 22.01.2018 r. udzielił Emitentowi pożyczki w wysokości 400.000 zł. Oprocentowanie pożyczki jest stałe i wynosi 5% w skali roku. Termin spłaty pożyczki przypada w dniu 31.12.2019 r.

Voicetel Investments sp. z o.o. w dniu 12.02.2018 r. udzielił Emitentowi pożyczki w wysokości 1.000.000 zł. Oprocentowanie pożyczki jest stałe i wynosi 5% w skali roku. Termin spłaty pożyczki przypada w dniu 31.12.2019 r.

4.6. WSKAZANIE POWIĄZAŃ OSOBOWYCH, MAJĄTKOWYCH I ORGANIZACYJNYCH

4.6.1. POWIĄZANIA OSOBOWE, MAJĄTKOWE I ORGANIZACYJNE POMIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI WCHODZĄCYMI W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH EMITENTA

ZARZĄD

DAWID WÓJCICKI – PREZES ZARZĄDU

Dawid Wójcicki, poza powiązaniem będącym konsekwencją pełnionej przez niego funkcji, jest również udziałowcem Voicetel Investments sp. z o.o. – Głównego Akcjonariusza Emitenta. Dawid Wójcicki na dzień sporządzenia dokumentu informacyjnego posiadał 1.660.084 udziałów Voicetel Investments sp. z o.o., stanowiących 50% udziału w kapitale własnym tej spółki.

Voicetel Investments sp. z o.o. posiada 910.680 sztuk akcji Emitenta, dających 910.680 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta oraz 81,31% udziału w jego kapitale zakładowym.

Dawid Wójcicki jest synem Włodzimierza Wójcickiego, pełniącego w strukturach Emitenta funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

KRZYSZTOF PŁACHTA – WICEPREZES ZARZĄDU

Krzysztof Płachta, poza powiązaniem będącym konsekwencją pełnionej przez niego funkcji, jest również udziałowcem Voicetel Investments sp. z o.o. – Głównego Akcjonariusza Emitenta. Krzysztof Płachta na dzień sporządzenia dokumentu informacyjnego posiadał 1.660.084 udziałów Voicetel Investments sp. z o.o., stanowiących 50% udziału w kapitale własnym tej spółki.

Voicetel Investments sp. z o.o. posiada 910.680 sztuk akcji Emitenta, dających 910.680 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta oraz 81,31% udziału w jego kapitale zakładowym.

Krzysztof Płachta jest ojcem Jakuba Płachty, pełniącego w strukturach Emitenta funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

RADA NADZORCZA

JAKUB PŁACHTA - PRZEWODNICZĄCY RADY NADZORCZEJ

Jakub Płachta jest synem Krzysztofa Płachty, pełniącego w strukturach Emitenta funkcję Wiceprezesa Zarządu.

WŁODZIMIERZ WÓJCICKI - WICEPRZEWODNICZĄCY RADY NADZORCZEJ

Włodzimierz Wójcicki jest ojcem Dawida Wójcickiego, pełniącego w strukturach Emitenta funkcję Prezesa Zarządu.

BOGDAN LEWICKI - CZŁONEK RADY NADZORCZEJ

Bogdan Lewicki nie jest powiązany ze spółką majątkowo ani organizacyjnie (poza powiązaniem będącym konsekwencją pełnionej przez niego funkcji).

JAKUB KLEBAN - CZŁONEK RADY NADZORCZEJ

Jakub Kleban nie jest powiązany ze spółką majątkowo ani organizacyjnie (poza powiązaniem będącym konsekwencją pełnionej przez niego funkcji).

GRZEGORZ WAPIŃSKI - CZŁONEK RADY NADZORCZEJ

Grzegorz Wapiński nie jest powiązany ze spółką majątkowo ani organizacyjnie (poza powiązaniem będącym konsekwencją pełnionej przez niego funkcji).

4.6.2. POWIĄZANIA OSOBOWE, MAJĄTKOWE I ORGANIZACYJNE POMIĘDZY EMITENTEM LUB OSOBAMI WCHODZĄCYMI W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH EMITENTA A ZNACZĄCYMI AKCJONARIUSZAMI EMITENTA

ZARZĄD

DAWID WÓJCICKI – PREZES ZARZĄDU

Dawid Wójcicki na dzień sporządzenia dokumentu informacyjnego posiadał 1.660.084 udziałów Voicetel Investments sp. z o.o. – Głównego Akcjonariusza Emitenta, stanowiących 50% udziału w kapitale własnym tej spółki oraz uprawniających do 1.660.084 głosów na walnym zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Voicetel Investments sp. z o.o. posiada 910.680 sztuk akcji Emitenta, dających 910.680 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta oraz 81,31% udziału w jego kapitale zakładowym.

Dawid Wójcicki pełni również funkcję prezesa zarządu Voicetel Investments sp. z o.o.

KRZYSZTOF PŁACHTA – WICEPREZES ZARZĄDU

Krzysztof Płachta na dzień sporządzenia dokumentu informacyjnego posiadał 1.660.084 udziałów Voicetel Investments sp. z o.o. – Głównego Akcjonariusza Emitenta, stanowiących 50% udziału w kapitale własnym tej spółki oraz uprawniających do 1.660.084 głosów na walnym zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Voicetel Investments sp. z o.o. posiada 910.680 sztuk akcji Emitenta, dających 910.680 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta oraz 81,31% udziału w jego kapitale zakładowym.

Krzysztof Płachta pełni również funkcję wiceprezesa zarządu Voicetel Investments sp. z o.o.

RADA NADZORCZA

JAKUB PŁACHTA - PRZEWODNICZĄCY RADY NADZORCZEJ

Jakub Płachta jest synem Krzysztofa Płachty, który posiada 1.660.084 udziałów Voicetel Investments sp. z o.o. – Głównego Akcjonariusza Emitenta, stanowiących 50% udziału w kapitale własnym tej spółki oraz uprawniających do 1.660.084 głosów na walnym zgromadzeniu wspólników tej spółki. Krzysztof Płachta pełni również funkcję wiceprezesa zarządu Voicetel Investments sp. z o.o.

WŁODZIMIERZ WÓJCICKI - WICEPRZEWODNICZĄCY RADY NADZORCZEJ

Włodzimierz Wójcicki jest ojcem Dawida Wójcickiego, który posiada 1.660.084 udziałów Voicetel Investments sp. z o.o. – Głównego Akcjonariusza Emitenta, stanowiących 50% udziału w kapitale własnym tej spółki oraz uprawniających do 1.660.084 głosów na walnym zgromadzeniu wspólników tej spółki. Dawid Wójcicki pełni również funkcję prezesa zarządu Voicetel Investments sp. z o.o.

BOGDAN LEWICKI - CZŁONEK RADY NADZORCZEJ

Bogdan Lewicki nie jest powiązany osobowo, majątkowo ani organizacyjnie ze znaczącymi akcjonariuszami Emitenta.

JAKUB KLEBAN - CZŁONEK RADY NADZORCZEJ

Jakub Kleban nie jest powiązany osobowo, majątkowo ani organizacyjnie ze znaczącymi akcjonariuszami Emitenta.

GRZEGORZ WAPIŃSKI - CZŁONEK RADY NADZORCZEJ

Grzegorz Wapiński nie jest powiązany osobowo, majątkowo ani organizacyjnie ze znaczącymi akcjonariuszami Emitenta.

4.6.3. POWIĄZANIA OSOBOWE, MAJĄTKOWE I ORGANIZACYJNE POMIĘDZY 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)

Pomiędzy Emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz znaczącymi akcjonariuszami Emitenta a Autoryzowanym Doradcą nie występują powiązania osobowe, majątkowe ani organizacyjne.

5. WSKAZANIE GŁÓWNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA ZWIĄZANYCH Z EMITENTEM I WPROWADZANYMI INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI

5.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA

RYZIKO DOTYCZĄCE DUŻEJ LICZBY WPROWADZANYCH AKCJI I ISTOTNIE NIŻSZEJ WZGLĘDEM KURSU AKCJI EMITENTA CENĄ OBJĘCIA TYCH AKCJI

Akcje serii A oraz akcje serii B, które są przedmiotem wprowadzenia do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect zostały objęte przez założycieli: Dawida Wójcickiego oraz Krzysztofa Płachtę w wyniku zawiązania spółki akcyjnej Voicetel Communications S.A., na mocy aktu zawiązania spółki akcyjnej z dnia 25.09.2012 roku. Cena, po której objęte zostały akcje serii A wyniosła 1 zł za sztukę akcji. Cena, po której objęte zostały akcje serii B wyniosła 5 zł za sztukę akcji. Należy zauważyć, że cena zamknięcia notowań dla akcji emitenta w obrocie giełdowym w dniu 22.02.2018 r. wyniosła 143 zł.

W związku z wprowadzeniem na rynek ASO akcji serii A i B, których obecna cena rynkowa wielokrotnie przewyższa cenę objęcia, może powstać ryzyko znacznej podaży wymienionych akcji, co może doprowadzić w konsekwencji do spadku cen akcji Emitenta notowanych na rynku ASO NewConnect.

Warto zaznaczyć, że Główny Akcjonariusz Emitenta zawarł w dniu 19.09.2017 r. umowę lock up, na mocy której zobowiązał się oraz spowoduje, że żaden podmiot zarządzany bądź kontrolowany przez Głównego Akcjonariusza, w okresie do dnia 30 września 2018 r. nie dokona zbycia akcji Emitenta, wyłączając transakcje w ramach ABB. Szerszy opis umowy lock-up znajduje się w punkcie 3.8.4 *Obowiązki i ograniczenia z instrumentów finansowych Emitenta*.

RYZIKO DOTYCZĄCE NIEPRZEWIDYWALNEGO POPYTU NA POSZCZEGÓLNE ROZWIĄZANIA OFEROWANE PRZEZ SPÓŁKĘ

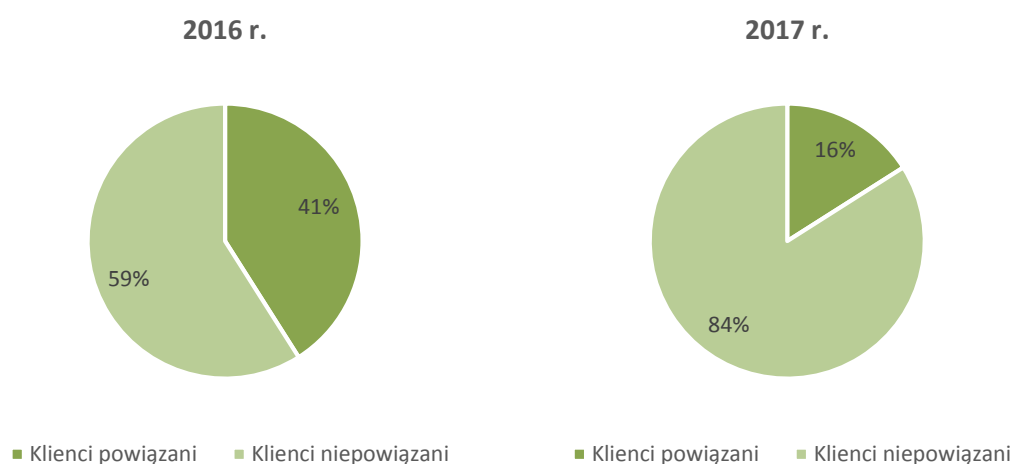
W okresie od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r. przychody wygenerowane przez Emitenta wynikały z dzierżawy Platformy Esense™ oraz sprzedaży technologii Brilliance™ wraz z produktami powstałymi na jej bazie i wyniosły ok. 12.567 tys. zł. Przychody ze sprzedaży technologii Brilliance™ i jej produktów wyniosły w tym okresie ok. 7.407 tys. zł, co stanowiło 60% ogółu przychodów Spółki w 2017 roku. Pozostała część przychodów Emitenta pochodziła z dzierżawy Platformy Interfejsu Dialogowego Esense™. Zauważalny jest wzrost popytu na rozwiązania oferowane przez Emitenta, czego odzwierciedleniem są rosnące wyniki sprzedażowe. Spółka zaznacza jednak, że nie sporządza prognoz dotyczących przychodów w kolejnych latach funkcjonowania oraz wielkości potencjalnego popytu na Platformę Esense™ i technologię Brilliance™. Emitent zaznacza, że nie zakończył jeszcze procesu doskonalenia i rozwijania istniejących rozwiązań. Stwierdza również, że technologia Brilliance™ oraz oparte o nią rozwiązania: Dially™, Maya™ i Alisa™, cieszą się zainteresowaniem potencjalnych odbiorców, co może mieć wpływ na wielkość popytu na te rozwiązania w kolejnych latach. Istnieje jednak ryzyko spadku popytu na rozwiązania Spółki lub spowolnienia dynamiki jego wzrostu.

RYZIKO ZWIĄZANE ZE SPRZEDAŻĄ PRODUKTÓW SPÓŁKI PODMIOTOM POWIĄZANYM

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego sprzedaż Spółki opiera się na udostępnianiu Platformy Interfejsu Dialogowego Esense™ oraz sprzedaży produktów powstałych w oparciu o technologię Brilliance™. Emitent, pomimo krótkiej 5-letniej historii

działalności, stworzył stabilną, stopniowo poszerzaną bazę klientów. Trzeba zaznaczyć, że część klientów – przedsiębiorstw informatycznych korzystających z usługi udostępniania Platformy Esense™, jest powiązana osobowo lub kapitałowo z Prezesem Zarządu Emitenta. Należy jednak zauważyć, że udział podmiotów powiązanych zmniejsza się wraz z postępującym rozwojem Spółki. Przychody uzyskane na podstawie współpracy z klientami powiązanymi osobowo lub kapitałowo z Prezesem Zarządu Emitenta stanowiły w 2017 r. niespełna 16% sumy przychodów Emitenta. Trzeba również zaznaczyć, że celem strategicznym Spółki nie jest poszerzanie grona odbiorców Platformy Esense™, lecz koncentracja na autorskiej technologii smart speech – Brilliance™ i opartych o nią produktach. Na poniższym rysunku przedstawiono udział klientów powiązanych z Prezesem Zarządu w przychodach Emitenta.

Rysunek 1. Udział klientów powiązanych z Prezesem Zarządu Emitenta w przychodach Spółki w roku 2016 oraz w roku 2017



RYZYKO ZAWIESZENIA LUB ZMIANY WARUNKÓW DOSTARCZANIA TECHNOLOGII

Rozwiązania oferowane przez Emitenta opierają się na stworzonych przez Spółkę algorytmach prowadzenia dialogu głosowego, opartych o własny model klasyfikacji wypowiedzi użytkownika. Spółka, tworząc własne usługi, korzysta również z technologii dostarczanych przez kontrahentów. Emitent stale współpracuje z dostawcami technologii bazowych, którzy zapewniają Spółce technologię rozpoznawania mowy (Google oraz Nuance) oraz syntezy mowy (Amazon i Nuance). Spółka współpracuje również z podmiotami zewnętrznymi w zakresie udostępniania usług telekomunikacyjnych, serwerów i infrastruktury.

W związku z powyższym, Emitenta dotyczy ryzyko zmiany warunków dostarczania lub zawieszenia dostępu do wykorzystywanych technologii. Spółka, mając świadomość istotności tego ryzyka w prowadzonej działalności operacyjnej, korzysta z usług kilku dostawców i wciąż szuka kolejnych – w celu dywersyfikacji podmiotów współpracujących. Ponadto, w przypadku wykorzystywanej technologii syntezy mowy, Spółka może zastosować w głosowym systemie dialogowym własne nagrania dźwiękowe (w zależności od preferencji możliwa jest implementacja głosu profesjonalnego lektora lub znanego aktora).

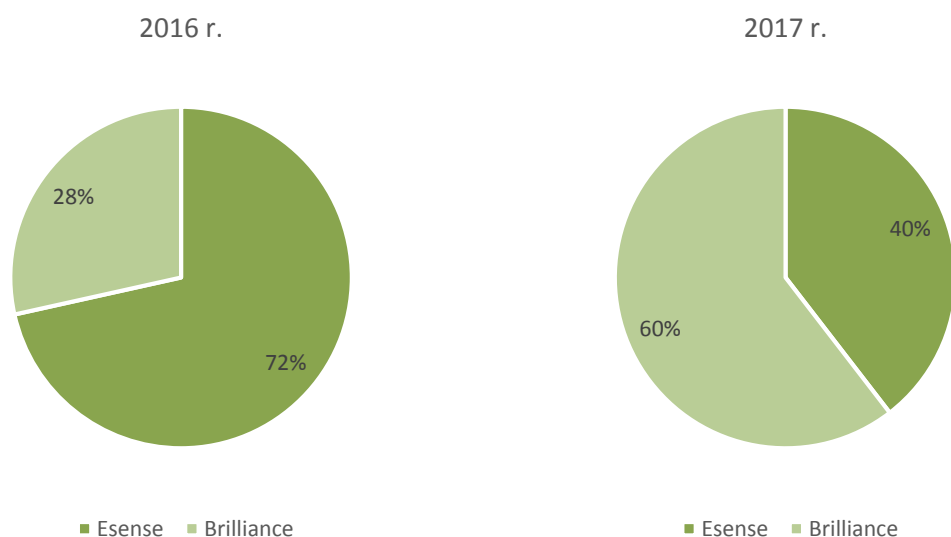
Zarząd Emitenta zaznacza, że kluczowi dostawcy technologii (Google, Nuance, Amazon) prowadzą sprzedaż swoich technologii w modelu partnerskim, tj. działając poprzez pośredników wykorzystujących ich rozwiązania takich, jak np. Voicetel Communications S.A.

Biorąc pod uwagę interesy dostawców, polegające na chęci wygenerowania przychodu dzięki rozpowszechnianiu technologii głosowych przez Emitenta, nie należy się spodziewać, aby dostawcy technologii w jakikolwiek sposób zechcieli uniemożliwić lub ograniczyć możliwość pośredniej sprzedaży rozwiązań głosowych przez Emitenta. Przeciwnie - dobra współpraca umożliwia Emitentowi stosowanie atrakcyjnych rabatów dla klientów Emitenta, występującego w roli pośrednika.

Kluczowym elementem rozwiązań Emitenta są algorytmy klasyfikacji umożliwiające rozumienie wypowiedzi użytkownika. Zarówno owe algorytmy, jak i technologia służąca ich adaptacji do rozwiązań zewnętrznych firm (partnerów, dostawców i klientów) są własnością Voicetel Communications S.A.

Do I kwartału 2016 roku działalność operacyjna Spółki opierała się na sprzedaży technologii - Platformy Interfejsu Dialogowego Esense™ - przedsiębiorstwom zajmującym się tworzeniem systemów informatycznych. Autorskie rozwiązanie Emitenta stanowiło jeden z kluczowych elementów modelu biznesowego oraz było jedynym źródłem przychodów Spółki. Od początku 2016 r. Emitent rozpoczął sprzedaż produktów opartych o powstałą na bazie Esense™ technologię smart speech - Brilliance™, opierając swoją działalność operacyjną na sprzedaży szerszej gamy rozwiązań. Poniższy rysunek przedstawia udział poszczególnych grup produktów w wynikach sprzedaży Emitenta.

Rysunek 2. Udział Platformy Esense™ oraz produktów Brilliance™ w przychodach Emitenta w 2016 r. oraz w 2017 r.



Należy jednak zauważyć, że w przypadku znacznego spadku popytu na platformę Esense™, która nadal stanowi istotny (40% sumy przychodów w 2017 r.) udział w przychodach Spółki, Emitent byłby narażony na ryzyko spadku przychodów ze sprzedaży oraz pogorszenia wyniku finansowego. Trzeba zaznaczyć, że ryzyko to jest minimalizowane przez rosnącą sprzedaż produktów opartych o technologię Brilliance™ - zindywidualizowanych, konfigurowalnych robotów oraz Maya™ i Dialla™. Sprzedaż produktów technologii Brilliance™, zapoczątkowana w I kwartale 2016 roku, wpływa na rozproszenie źródeł przychodów Spółki. W IV kwartale 2017

r. 63,5% przychodów Spółki pochodziło ze sprzedaży produktów technologii Brilliance™. Ponadto, aby możliwie jak najefektywniej ograniczyć ryzyko koncentracji usługowej, Emitent stopniowo poszerza zakres zastosowań jego autorskiej technologii. Na dzień sporządzenia dokumentu informacyjnego, oprócz dowolnie konfigurowanych na życzenie klienta robotów głosowych Brilliance™, Spółka stworzyła standaryzowane moduły produktu Dialla™: call routing, miękka windykacja, potwierdzanie terminów wizyt lekarskich oraz produkt przeprowadzający automatyczne kampanie telefoniczne – Mayę™. W fazie opracowywania są kolejne moduły Dialli™ oraz produkt służący do analizy rozmów przeprowadzanych przez „żywych” konsultantów - Alisa™.

RYZIKO ZWIĄZANE Z NIETERMINOWYM REGULOWANIEM NALEŻNOŚCI PRZEZ KONTRAHENTÓW

Na dzień 31.12.2017 r. należności Emitenta z tytułu dostaw i usług wyniosły 3.068.914 zł i stanowiły wartość równą 24% przychodów ze sprzedaży Spółki w 2017 roku. Grupę o największej wartości należności (819.991 zł, 27% sumy należności na dzień 31.12.2017 r.) stanowiły zaległości w opłatach w przedziale 91-180 dni. Emitent jest świadomy ryzyka związanego z nieterminowym regulowaniem należności przez kontrahentów. Aby zminimalizować powyższe ryzyko, Spółka sukcesywnie podejmuje działania w celu rozproszenia struktury klientów. Ponadto Zarząd Emitenta podkreśla, że jest w stałym kontakcie z klientami zobowiązanymi do uregulowania należności. Wszystkie te podmioty deklarują pełną współpracę z Emitentem oraz spłatę należnych środków.

RYZIKO UTRATY ZAUFANIA KLIENTÓW

Technologia dostarczana przez Emitenta została zaprojektowana jako rozwiązanie, którego celem jest zwiększenie efektywności obsługi klienta. Spółka ma świadomość, że technologia Brilliance™ oraz funkcjonujące w oparciu o nią produkty: Dialla™, Maya™ oraz Alisa™ mogą nie spełnić wymagań klientów. Niezadowolenie użytkowników może dotyczyć niedostatecznej funkcjonalności rozwiązań lub niekompatybilnego działania technologii w systemie informatycznym klienta. Aby minimalizować powyższe problemy, Spółka każdorazowo przed implementacją rozwiązania, dokładnie poznaje potrzeby klienta związane z nabywanym rozwiązaniem, a także przeprowadza analizy przedwdrożeniowe, dzięki której poznaje infrastrukturę informatyczną klienta. Zarząd Emitenta zaznacza również, że model działania Spółki zakłada współpracę z użytkownikiem również po implementacji głosowego systemu dialogowego, polegającą na nadzorze i bieżącym usprawnianiu dostarczonej technologii.

RYZIKO ZWIĄZANE Z NIŻSZĄ NIŻ ZAKŁADANA DYNAMIKĄ WZROSTU WARTOŚCI EMITENTA

Od początku powstania, Emitent konsekwentnie realizuje strategię rozwoju działalności poprzez rozwijanie autorskiej technologii, działania sprzedażowe oraz pozyskanie kapitału z rynku kapitałowego. W III kwartale 2017 r., Emitentowi udało się wprowadzić do etapu komercjalizacji produkt Maya™ – rozwiązanie służące do automatycznego przeprowadzania kampanii outboundowych w zakresie pozyskiwania i ocieplania leadów. W I połowie 2017 r. rozpoczęła się faza wdrożeniowa produktu Dialla™ przeznaczonego dla klientów końcowych z sektora MSP. Obecnie trwają również intensywne prace nad rozwiązaniem Alisa™, służącym do automatycznej zaawansowanej analizy rozmów przeprowadzonych przez konsultantów call center.

Działalność Emitenta cechuje wysoka dynamika opracowywania i wdrażania autorskich rozwiązań. Jednym z czynników wpływających na tempo prac nad technologią i poszczególnymi produktami jest rosnące zainteresowanie potencjalnych klientów Spółki.

Doskonalenie technologii, poszerzanie gamy produktów oraz rosnące zainteresowanie potencjalnych klientów może przyczynić się do systematycznego wzrostu wyników finansowych Spółki. Istnieje jednak ryzyko, że dynamika wzrostu wartości Voicetel Communications S.A. może być niższa niż zakładana pierwotnie przez Zarząd Spółki lub jej interesariuszy. Przyczynami takiej sytuacji mogą być:

- niekorzystny kurs akcji Spółki notowanych na rynku NewConnect, zaniżający jej wartość rynkową,
- zdarzenia losowe mające wpływ na zniżenie wartości Emitenta,
- zwiększenie kosztów działalności spowodowane wzrostem wynagrodzeń podwykonawców,
- zwiększenie kosztów finansowania działań inwestycyjnych,
- nietrafione potencjalne akwizycje, w tym mniejsze od oczekiwanych korzyści synergiczne.

RYZIKO NIETRAFIONEJ STRATEGII MARKETINGOWEJ

Rozwiązanie proponowane przez Emitenta stanowi oczywistą innowację w skali kraju. Docelowi klienci Emitenta to nie tylko przedsiębiorstwa tworzące systemy informatyczne i firmy oraz działy call center, ale również przedsiębiorstwa z branż produkcyjnych oraz usługowych. Głównym celem strategii marketingowej Emitenta jest przekonanie dotychczasowych użytkowników rozwiązań konkurencyjnych (serwisów SMS, systemów IVR, chatbotów oraz call center) do skorzystania z rozwiązań autorstwa Voicetel Communications. Istnieje ryzyko, że zastosowana przez Emitenta strategia marketingowa okaże się nieskuteczna, co wpłynie negatywnie na wielkość sprzedaży Emitenta oraz jego wynik finansowy.

RYZIKO AWARII SPRZĘTU

Działalność Emitenta oparta jest o nowoczesną infrastrukturę teleinformatyczną, na którą składają się między innymi serwery służące Spółce do udostępniania klientom platformy z interfejsem dialogowym. Dzierżawione przez Emitenta serwery charakteryzuje niska awaryjność, nie mniej jednak Spółka dostrzega ryzyko ich usterki. Emitent minimalizuje ryzyko awarii sprzętu poprzez celowe rozproszenie wydierżawianych serwerów (wynajem od kilku różnych dostawców). Ponadto serwery, na których funkcjonuje platforma Emitenta, są dobrze zabezpieczone oraz otoczone całodobowym nadzorem technologicznym przez firmę zewnętrzną. Dodatkowo, Emitent opracowuje scenariusze awaryjne na wypadek zakłóceń w funkcjonowaniu infrastruktury teleinformatycznej.

RYZIKO ODEJŚCIA KLUCZOWYCH WSPÓŁPRACOWNIKÓW

Powodzenie działalności Emitenta w znacznej mierze zależy od wiedzy i umiejętności jego współpracowników. Na działalność Spółki duży wpływ wywiera jakość pracy osób bezpośrednio zaangażowanych w rozwój interfejsu dialogowego, w tym zarządu oraz kluczowych członków kierownictwa. Emitent ma świadomość, że odejście kluczowych współpracowników może negatywnie wpłynąć na wynik operacyjny działalności, a także stworzy konieczność poniesienia dodatkowych kosztów związanych ze zmianą kadry odpowiedzialnej za rozwój technologii. Emitent minimalizuje niniejsze ryzyko poprzez motywujące wynagrodzenie oraz budowanie przywiązania do Spółki.

RYZIKO ZWIĄZANE Z DEFRAUDACJĄ LUB NIELOJALNOŚCIĄ WSPÓŁPRACOWNIKÓW

Współpracownicy Emitenta, którzy są odpowiedzialni za opracowywanie algorytmów oraz rozwiązań związanych z funkcjonalnością interfejsu dialogowego, zostali wybrani w sposób profesjonalny oraz dają rękojmię należytego wykonywania powierzonych obowiązków. Jednakże Spółka jest świadoma ryzyka związanego z defraudacją lub niełojalnością jej współpracowników. Wymienione działania osób zaangażowanych w rozwój usługi, a także ich niełojalność przejawiająca się m.in. w podejmowaniu przez nich działalności konkurencyjnej lub ujawnianiu tajemnicy służbowej, mogą negatywnie wpłynąć na działalność Emitenta i jego wyniki finansowe. Emitent podjął działania zabezpieczające przed szkodliwą aktywnością współpracowników, polegające na zawarciu w kontraktach kar umownych oraz klauzul dotyczących działalności konkurencyjnej.

RYZIKO ZWIĄZANE ZE WZROSTEM KOSZTÓW OPERACYJNYCH I POZOSTAŁYCH KOSZTÓW

Koszty operacyjne oraz pozostałe koszty ponoszone przez Emitenta są zależne zarówno od działań operacyjnych Spółki, jak i warunków makroekonomicznych. Emitent jest świadomy ryzyka wzrostu kosztów przy równoczesnym braku wzrostu przychodów. Do czynników, które mogą powodować wzrost kosztów działalności Emitenta, można zaliczyć m.in.: inflację, wzrost podatków i innych opłat publicznoprawnych, koszty wynikające ze zmian przepisów prawa (w tym dotyczące bhp, prawa pracy, prawa administracyjnego), wzrost kosztów finansowania (np. wzrost stóp procentowych, marży banków, zmiany kursów walut, wzrost kosztów usług obcych). Wzrost kosztów operacyjnych i pozostałych kosztów może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację majątkową i finansową Emitenta, a także jego wynik finansowy.

RYZIKO DOTYCZĄCE WYSOKIEJ RENTOWNOŚCI EMITENTA ZWIĄZANEJ Z UZNAWANIEM KOSZTÓW JAKO NAKŁADÓW NA PRACĘ ROZWOJOWE

Rentowność osiągnięta przez Emitenta w 2017 r. wyniosła ok. 74% sumy przychodów za ten rok obrotowy. Znaczącym czynnikiem wpływającym na wysoką rentowność w analizowanym okresie był niski poziom kosztów operacyjnych. Wynikał on z uznania przez Emitenta kosztów związanych z rozwojem technologii Brilliance™ jako nakładów na prace rozwojowe i kapitalizowania ich w bilansie, bez uwzględnienia w rachunku wyników. Nakłady związane z rozwojem technologii Spółki w 2017 r. wyniosły 12.218 tys. zł. W okresie obrachunkowym 01.01.2016 r. – 31.12.2016 r. spółka doprecyzowała, że poniesione nakłady służą pracom rozwojowym poniesionym w celu tworzenia innowacyjnego oprogramowania. W związku z tym początkowo traktowane jako środek trwały w budowie, nakłady inwestycyjne zostały uznane jako koszty pośrednie i wykazane jako długoterminowe rozliczenia międzyokresowe. Z powodu kontynuowanych prac inwestycyjnych w rozwijaną technologię, w 2016 r. Emitent nie wykazywał odpisów amortyzacyjnych. W II kwartale 2017 r. pojawiły się pierwsze odpisy amortyzacyjne na kwotę 327 zł.

RYZIKO ZWIĄZANE Z PODEJMOWANIEM NIEFORTUNNYCH DECYZJI ZWIĄZANYCH Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA

Efektywność działania Spółki, w tym przede wszystkim umiejętność generowania zakładanych przychodów, zależy od realizacji strategii skutecznej w długiej perspektywie czasowej. Ewentualne podjęcie złych decyzji przez organy zarządzające Emitenta, wynikające z dokonania niewłaściwej oceny sytuacji rynkowej (niechęć klientów do proponowanych rozwiązań) lub braku możliwości dostosowania działalności Spółki do dynamicznie

zmieniających się warunków rynkowych (pojawienie się nowych technologii), może spowodować negatywne skutki finansowe. W celu ograniczenia tego ryzyka, Zespół zarządzający Spółki systematycznie bada rynek i zasięga opinii użytkowników, uzupełniając również na bieżąco swoją wiedzę na temat dostępu do nowych technologii w branży.

RYZIKO ŹRÓDEŁ FINANSOWANIA DZIAŁALNOŚCI ORAZ PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

Emitent zwraca uwagę na ryzyko związane z finansowaniem działalności Spółki. Z finansowaniem środkami własnymi wiąże się zawsze ryzyko ich zmniejszenia w sytuacji ponoszenia przez spółkę strat. Z kolei z finansowaniem środkami obcymi, związane są ryzyka podjęcia przez podmiot finansujący decyzji niekorzystnych dla klienta, np. o wcześniejszej spłacie zadłużenia, nieuruchomieniu kolejnych transz kredytu, odmowie zawarcia kolejnych umów dotyczących finansowania. Ryzyko takie wzrasta zwłaszcza w okresie spowolnienia gospodarczego, wskutek ogólnego zmniejszenia zaufania do kredytobiorców i podwyższania wymagań odnośnie ich kondycji i zabezpieczeń. Emitent na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego finansuje swoją działalność środkami własnymi oraz zewnętrznymi. W dniu 13 kwietnia 2017 r., dzięki emisji obligacji serii A, Spółka pozyskała 2.134.000 zł na dalszą działalność rozwojową. W dniu 27 października 2017 r. obligacje serii A zostały w całości wykupione z wykorzystaniem środków uzyskanych z pożyczki udzielonej Spółce przez Głównego Akcjonariusza. Restrukturyzacja posiadanego zobowiązania umożliwiła Emitentowi dalsze finansowanie działalności rozwojowej kapitałem o koszcie niższym niż obligacje serii A. Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, łączna kwota pożyczek udzielonych Spółce przez Głównego Akcjonariusza wyniosła 4.900.000 zł. Pozyskane środki zostały przeznaczone na działalność rozwojową Spółki. Emitent w ograniczonym stopniu wykorzystuje produkty bankowe w celu finansowania działalności bieżącej i rozwojowej. Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego, Spółka posiadała otwartą linię kredytową na kwotę 800.000 zł.

RYZIKO ZWIĄZANE Z AKTUALNYM MODELEM SPRZEDAŻY PRODUKTÓW I USŁUG EMITENTA

Spółka sprzedaje swoje rozwiązania między innymi za pośrednictwem dostawców oprogramowania oraz integratorów systemów IT - kontrahentów mających styczność z ostatecznym odbiorcą rozwiązań Emitenta. Takie rozwiązanie umożliwia znaczące zwiększenie skali dotarcia do potencjalnych odbiorców technologii, ale ogranicza Emitentowi bezpośredni dostęp do ostatecznego klienta jego rozwiązań. Istnieje zatem ryzyko, że w sytuacji wystąpienia problemów technicznych w systemie IT, za które obarczony odpowiedzialnością zostanie integrator, ucierpieć może pośrednio reputacja Spółki. może to wpłynąć na popularność rozwiązania Emitenta, a w konsekwencji jego wynik finansowy.

Konsekwentnie realizowanym celem Spółki jest stworzenie grupy produktów i usług przeznaczonych bezpośrednio dla odbiorców końcowych – MSP, których sprzedaż, integracja i bieżąca kontrola oraz modyfikacja będzie odbywać się bez udziału podmiotów pośredniczących.

5.2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

RYZIKO ZWIĄZANE Z POGORSZENIEM SYTUACJI EKONOMICZNEJ W POLSCE

Ryzyko związane z pogorszeniem sytuacji ekonomicznej w Polsce należy, w przypadku Emitenta, traktować dwojako: jako przeszkodę lub szansę na wzrost popytu na usługę. Zapotrzebowanie na rozwiązania oferowane przez Emitenta w pewnym stopniu zależy od

ogólnej koniunktury gospodarczej w Polsce. Na przychody ze sprzedaży oraz wynik finansowy Emitenta największy wpływ mają takie czynniki makroekonomiczne jak: tempo wzrostu PKB, zmiana poziomu wynagrodzeń, poziom inflacji, poziom stóp procentowych, poziom siły nabywczej. Niekorzystna sytuacja makroekonomiczna może z jednej strony wpłynąć na problemy finansowe potencjalnych klientów oraz ich upadłość, a w konsekwencji zmniejszenie popytu na usługę. Z drugiej strony znaczne ograniczanie budżetów skłoni potencjalnych klientów do szukania oszczędności wśród rozwiązań związanych z obsługą klienta. W tej sytuacji technologia Emitenta, z racji niższych kosztów wdrożenia i funkcjonowania, uzyska wyraźną przewagę nad fizycznymi konsultantami. Potencjalny klient, biorąc pod uwagę ograniczenie kosztów obsługi klienta, będzie bardziej skłonny nabyć produkt od Voicetel Communications S.A. i zastąpić lub uzupełnić nim usługi świadczone przez tradycyjne call center.

RYZIKO ZWIĄZANE Z WYSTĄPIENIEM NIEPRZEWIDYWALNYCH ZDARZEŃ

Działalność Emitenta mogą zakłócić nieprzewidywalne zdarzenia, takie jak: wojny, ataki terrorystyczne, epidemie i katastrofy naturalne. Zdarzenia te mogą wywołać dodatkowe koszty operacyjne, między innymi wyższe składki ubezpieczeniowe. Opisane ryzyka mogą mieć wpływ na działalność oraz sytuację i wyniki finansowe Emitenta.

RYZIKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ

Voicetel Communications S.A. działa na rynku rozwiązań dla telekomunikacyjnej obsługi klienta, ze szczególnym uwzględnieniem rozwiązań dla call center. Emitent stworzył technologię interfejsu dialogowego w oparciu o umiejętne połączenie:

- algorytmów klasyfikacji wypowiedzi,
- technologii rozpoznawania mowy,
- technologii syntezy mowy,
- idei wykorzystania powyższych czynników elementów składowych, pomysłów na komercjalizację oraz jasnej i dalekosiężnej strategii rozwoju usługi.

Obszar działalności Spółki charakteryzuje się zależnością od nowych technologii. Dzięki rosnącemu przekonaniu klientów do zastosowań produktów Spółki, Emitent osiąga konkurencyjną pozycję na rynku. Zarząd Spółki ma jednak świadomość, że specyfika branży oraz jej dynamiczny rozwój mogą zwrócić uwagę nowych podmiotów, które spróbują powielić rozwiązania stosowane przez Emitenta. Ponadto obecni konkurenci mogą zdynamizować swoje działania (wdrożenie nowej technologii, polepszenie jakości usług) w celu ograniczenia ekspansji Emitenta. Zwiększona konkurencja na rynku, na którym działa Spółka, może mieć negatywny wpływ na sytuację i wyniki finansowe Emitenta. Trzeba jednak zaznaczyć, że rozwiązania Voicetel Communications są trudne do skopiowania, ponieważ ich innowacyjność opiera się w głównej mierze na know-how autorów. Autorskie zastosowanie technologii rozpoznawania mowy oraz jej syntezy wraz ze stworzeniem algorytmów rozumiejących sens ustnej wypowiedzi użytkownika stanowi rozwiązanie innowacyjne, które jest już przez Spółkę realizowane i systematycznie ulepszane. Emitent, dzięki technologii Brilliance™, oferuje interaktywną obsługę klienta poprzez naturalny, dynamiczny dialog z robotem, podczas gdy obecne na polskim rynku rozwiązania oferują jedynie wydawanie robotowi komend głosowych. Ponadto stworzenie usługi konkurencyjnej wobec rozwiązań opartych na technologii Brilliance™ wymagałoby przynajmniej kilku lat badań i testów, umiejętnego zarządzania pracami rozwojowymi, oraz skutecznego wdrażania wypracowanych rozwiązań.

RYZIKO ZWIĄZANE Z REGULACJAMI PRAWNYMI

Zarząd Emitenta ma świadomość częstych zmian, które zachodzą w polskim systemie prawnym. Na działalność Emitenta istotny wpływ mogą mieć przede wszystkim nowelizacje w zakresie prawa handlowego, prawa pracy, ochrony danych osobowych i przepisów telekomunikacyjnych. W przypadku zmian przepisów, wprowadzone nowelizacje mogą być niekorzystne dla Emitenta i pośrednio wpływać na wzrost kosztów związanych z działalnością, a w skrajnych przypadkach również na ograniczenie dynamiki działań Emitenta oraz spadek wartości jego aktywów. 25 maja 2018 r. wejdzie w życie Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych), które będzie miało bezpośrednie zastosowanie do wszystkich administratorów danych osobowych i podmiotów je przetwarzających, prowadzących działalność na terenie Unii Europejskiej. Wejście w życie nowych regulacji prawnych wymusi na firmach i organizacjach, będących obecnymi i potencjalnymi klientami Emitenta, zmodyfikowanie obecnych procedur zarządzania danymi osobowymi oraz większą dbałość o ochronę posiadanych danych. W związku z powyższym istnieje ryzyko znacznego zwiększenia wymagań klientów dotyczących rozwiązań oferowanych przez Emitenta oraz konieczności dostosowania Spółki do nowych, rygorystycznych przepisów prawa.

W opinii Emitenta zastosowanie rozwiązań automatyzujących kontakt z klientem zmarginalizuje czynnik ludzki, najczęściej odpowiedzialny za uchybienia w procesie ochrony danych osobowych. Rozwiązania Spółki, z uwagi na swoje założenia konstrukcyjne – nie pozostawiają żadnego pola dla uchybień proceduralnych na linii kontaktu z klientem. Dlatego też, w opinii Emitenta, wejście w życie wyżej wymienionej ustawy należy interpretować jako szansę na wzrost zainteresowania produktami opartymi o technologię Brilliance™. Należy jednak zaznaczyć, że Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany prawne dotyczące ochrony danych osobowych oraz innych obszarów związanych z działalnością Spółki, a także interpretuje wpływ nowelizacji na realizację strategii Emitenta.

5.3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM

RYZIKO NIEDOSTATECZNEJ PŁYNNOŚCI RYNKU I WAHAŃ CEN AKCJI EMITENTA

Ceny papierów wartościowych, będących przedmiotem obrotu na rynku NewConnect, mogą podlegać znaczącym wahaniom. Czynniki wpływające na podejmowanie przez poszczególnych inwestorów decyzji inwestycyjnych nierzadko nie mają związku z działalnością Emitenta i wynikami finansowymi generowanymi przez Spółkę. Kształtowanie się cen papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym Systemie Obrotu jest trudne do przewidzenia (zarówno w krótkim, jak i długim terminie).

Papiery wartościowe Emitenta notowane w ASO charakteryzują się ograniczoną płynnością, odbiegającą od płynności papierów wartościowych notowanych na rynku regulowanym. W celu umożliwienia inwestorom w miarę swobodnego obrotu papierami wartościowymi Emitenta, podpisał on stosowną umowę z animatorem rynku, którego zadaniem jest umożliwienie zainteresowanym inwestorom swobodnego dokonywania transakcji rynkowych.

Ograniczona płynność obrotu akcjami Emitenta może przyczynić się do powstania problemów polegających na braku możliwości sprzedaży akcji Emitenta przez inwestora po oczekiwanej przez niego cenie w ograniczonym okresie czasu.

RYZIKO ZWIĄZANE Z ZAWIESZENIEM OBROTU AKCJAMI EMITENTA LUB WYKLUCZENIEM INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH EMITENTA Z OBROTU W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE OBROTU

Zgodnie z z § 9 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, warunkiem notowania instrumentów finansowych w Alternatywnym Systemie Obrotu jest istnienie ważnego zobowiązania Animatora Rynku do wykonywania w stosunku do tych instrumentów zadań Animatora Rynku na zasadach określonych przez Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu. Obowiązek ten nie dotyczy notowania dłużnych instrumentów finansowych, które zostały dopuszczone lub wprowadzone, odpowiednio, do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez BondSpot S.A

Zgodnie z § 9 ust. 2d Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych danego emitenta w systemie notowań jednolitych.

Zgodnie z § 9 ust. 2e Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, po upływie 30 dni od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi danego emitenta do czasu wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku, chyba że umowa taka została uprzednio zawarta.

Zgodnie z § 9 ust. 2f Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, po upływie 30 dni od dnia zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych danego emitenta w systemie notowań jednolitych.

Zgodnie z § 9 ust. 2g Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, po upływie 60 dni od dnia zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi danego emitenta do czasu wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku, chyba że umowa taka została uprzednio zawarta.

Zgodnie z § 9 ust. 2j Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu może odstąpić od zawieszenia obrotu, o którym mowa w ust. 2e lub 2g w szczególności w przypadku emitenta, wobec którego ogłoszono upadłość.

Zgodnie z § 11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., jako Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi:

- na wniosek emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników
- jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

Zawieszając obrót instrumentami finansowymi Organizator Alternatywnego Systemu 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.

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

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 596/2014, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z § 12 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Giełda jako Organizator Alternatywnego Systemu, 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 bezpieczeństwo 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.

Zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Giełda jako Organizator Alternatywnego Systemu, wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

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

Zgodnie z § 12 ust. 2a Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, w przypadkach, o których mowa z pkt 4) powyżej, Organizator Alternatywnego Systemu może odstąpić od wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu jeżeli przed upływem terminu wskazanego w tym przepisie sąd wyda postanowienie:

- 1) o otwarciu wobec emitenta przyspieszonego postępowania układowego, postępowania układowego lub postępowania sanacyjnego, lub
- 2) w przedmiocie zatwierdzenia układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym, lub
- 3) o zatwierdzeniu układu w postępowaniu upadłościowym.

Zgodnie z § 12 ust. 2b Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, w przypadkach, o których mowa w ust. 2a, Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu po upływie 1 miesiąca od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu w przedmiocie:

- 1) odmowy zatwierdzenia przez sąd układu w postępowaniu, o którym mowa w ust. 2a pkt 1), lub
- 2) umorzenia przez sąd postępowania restrukturyzacyjnego, o którym mowa w ust. 2a pkt 1) lub 2), lub
- 3) uchylecia przez sąd lub wygaśnięcia z mocy prawa układu, o którym mowa w ust. 2a pkt 2) lub 3).

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, oraz do czasu takiego wykluczenia, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Organizator Alternatywnego Systemu 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 596/2014, chyba że takie wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, oraz do czasu takiego wykluczenia, Giełda jako Organizator Alternatywnego Systemu, może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Do terminu zawieszenia w tym przypadku nie stosuje się postanowienia § 11 ust. 1.

Zgodnie z § 17b ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, w przypadku gdy w ocenie Organizatora Alternatywnego Systemu zachodzi konieczność dalszego współdziałania emitenta przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy, Organizator Alternatywnego Systemu może zobowiązać emitenta do zawarcia umowy z Autoryzowanym Doradcą w zakresie:

- współdziałania z emitentem w zakresie wypełniania przez emitenta obowiązków informacyjnych określonych w Regulaminie Alternatywnego Systemu Obrotu oraz monitorowania prawidłowości wypełniania przez emitenta tych obowiązków;
- bieżącego doradzania emitentowi w zakresie dotyczącym funkcjonowania jego instrumentów finansowych w alternatywnym systemie.

Umowa ta powinna zostać zawarta w terminie 30 dni od dnia podjęcia przez Organizatora Alternatywnego Systemu decyzji w tym zakresie i obowiązywać przez okres co najmniej jednego roku od dnia jej zawarcia.

Zgodnie z § 17b ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu wskazanego w decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu, emitent zobowiązany jest do zawarcia kolejnej umowy z Autoryzowanym Doradcą w terminie 30 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy. Nowa umowa powinna obowiązywać do końca okresu

wskazanego w decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu, 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 Alternatywnego Systemu.

Zgodnie z § 17b ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, w przypadku niepodpisania przez emitenta umowy z Autoryzowanym Doradcą w terminie, o którym mowa w ust. 1, albo w terminie 30 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, o którym mowa w ust. 2, Organizator Alternatywnego Systemu 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 alternatywnym systemie.

Art. 78 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi stanowi, że w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, Giełda jako Organizator Alternatywnego Systemu, na żądanie Komisji wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

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

Zgodnie z art. 78 ust. 3a, w żądaniu, o którym mowa w art. 78 ust. 3, Komisja 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, o których mowa w art. 78 ust. 3.

Zgodnie z art. 78 ust. 3b, Komisja uchyla decyzję zawierającą żądanie, o którym mowa w art. 78 ust. 3, 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.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na żądanie Komisji, Giełda jako Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym Alternatywnym Systemie Obrotu, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na żądanie Komisji, Giełda jako Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu Alternatywnego Systemu Obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

RYZIKO DOTYCZĄCE MOŻLIWOŚCI NAŁOŻENIA PRZEZ ZARZĄD GIEŁDY KAR REGULAMINOWYCH NA PODSTAWIE § 17C REGULAMINU ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU

Zgodnie z § 17c Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jeżeli emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO, w szczególności obowiązki określone w § 15a-15c lub § 17 - 17b, Giełda jako Organizator Alternatywnego Systemu 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 zł.

Giełda, jako Organizator Alternatywnego Systemu, 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 lub nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki określone w niniejszym rozdziale, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie ust. 2, Giełda, jako Organizator Alternatywnego Systemu może nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z wcześniej nałożoną karą pieniężną nałożoną za to samo naruszenie nie może przekraczać 50.000 zł.

Giełda, jako Organizator Alternatywnego Systemu, podejmując decyzję o nałożeniu na emitenta kar, o których mowa powyżej, zobowiązany jest ją uzasadnić, a jej kopię wraz z uzasadnieniem przekazać niezwłocznie emitentowi i jego Autoryzowanemu Doradcy, za pośrednictwem faksu lub elektronicznie na ostatni wskazany Organizatorowi Alternatywnego Systemu adres e-mail tego podmiotu.

Giełda, jako Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o nałożeniu kary pieniężnej niezależnie od podjęcia, na podstawie właściwych przepisów Regulaminu ASO, decyzji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami finansowymi lub o ich wykluczeniu z obrotu.

W terminie 10 dni roboczych od daty przekazania emitentowi decyzji o nałożeniu kary pieniężnej emitent może złożyć na piśmie wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy. Wniosek uważa się za złożony w dacie wpłynięcia oryginału wniosku do kancelarii Organizatora Alternatywnego Systemu. Do czasu upływu terminu do złożenia tego wniosku, a w przypadku złożenia wniosku – do czasu jego rozpatrzenia, decyzja o nałożeniu kary pieniężnej nie podlega wykonaniu.

Organizator Alternatywnego Systemu zobowiązany jest niezwłocznie rozpatrzyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, nie później jednak niż w terminie 30 dni roboczych od dnia jego złożenia, po uprzednim zasięgnięciu opinii Rady Giełdy. W przypadku gdy konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu od rozpatrzenia tego wniosku, rozpoczyna się od dnia przekazania wymaganych informacji. Decyzja podjęta na tej podstawie nie może nakładać na emitenta kary pieniężnej wyższej niż określona w

decyzji, której dotyczy wnioski o ponowne rozpoznanie sprawy. Jeżeli Organizator Alternatywnego Systemu uzna, że wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy zasługuje w całości na uwzględnienie, może uchylić lub zmienić zaskarżoną uchwałę, bez zasięgnięcia opinii Rady Giełdy.

Emitent zobowiązany jest wpłacić pieniądze z tytułu nałożonej kary 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.

RYZIKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ ZASTOSOWANIA SANKCJI ADMINISTRACYJNYCH PRZEZ KOMISJĘ NADZORU FINANSOWEGO

Zgodnie z art. 10 ust. 5 ustawy o ofercie publicznej, emitent, którego instrumenty finansowe zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, jest zobowiązany w terminie 14 dni od daty wprowadzenia do przekazania zawiadomienia do Komisji Nadzoru Finansowego o wprowadzeniu instrumentów finansowych celem dokonania wpisu do ewidencji.

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

- ✓ wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu w Alternatywnym systemie obrotu, albo
- ✓ nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo
- ✓ zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie, w przypadkach gdy emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia MAR, Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 4 145 600 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4 145 600 zł.

Przepisy art. 96 ust. 6 pkt 2 oraz ust. 7-8a Ustawy o ofercie publicznej stosuje się odpowiednio.

W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszeń, o których mowa w ust. 1, zamiast kary, o której mowa w ust. 1, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Zgodnie z art. 176c, w przypadku stwierdzenia naruszenia przepisów Rozporządzenia MAR w zakresie wskazanym w art. 176 Ustawy o obrocie (tj. art. 18 Rozporządzenia MAR) Komisja może nakazać podmiotowi, który dopuścił się naruszenia, zaprzestania dalszego naruszania tych przepisów oraz zobowiązać go do podjęcia we wskazanym terminie działań, które mają zapobiegać naruszaniu tych przepisów w przyszłości. Środek ten może być stosowany bez względu na zastosowanie innych sankcji za naruszenie obowiązków, o których mowa w art. 176 Ustawy o obrocie.

Ponadto, zgodnie z postanowieniami art. 176a Ustawy o obrocie, w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki wynikające z art. 5 Ustawy o obrocie, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

Rozporządzenie MAR przyznaje Urzędowi Komisji Nadzoru Finansowego uprawnienia do stosowania odpowiednich sankcji administracyjnych i innych środków administracyjnych, w maksymalnej wysokości i w zakresie, co najmniej określonym w art. 30 ust. 2 Rozporządzenia MAR.

Według art. 30 ust. 2 Rozporządzenia MAR, w przypadku wystąpienia naruszeń określonych w Rozporządzeniu MAR, związanych m.in. z wykorzystywaniem informacji poufnych, manipulacjami i nadużyciami na rynku, podawaniem informacji poufnych do publicznej wiadomości, transakcjami osób pełniących obowiązki zarządcze, listami osób mających dostęp do informacji poufnych, w przypadku osób prawnych, państwa członkowskie zapewniają, zgodnie z prawem krajowym, by właściwe organy miały uprawnienia m.in. do nakładania co najmniej następujących, administracyjnych sankcji pieniężnych:

- w przypadku naruszeń art. 14 i 15 Rozporządzenia MAR – 15.000.000 EUR lub 15 % całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.,

- w przypadku naruszeń art. 16 i 17 Rozporządzenia MAR – 2.500.000 EUR lub 2 % całkowitych rocznych obrotów na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r., oraz

- w przypadku naruszeń art. 18, 19 i 20 Rozporządzenia MAR – 1.000.000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.

W dniu 06.05.2017 r. weszła w życie Ustawa o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz innych ustaw, która przewiduje wprowadzenie sankcji administracyjnych za naruszenie przepisów Rozporządzenia MAR.

Według art. 96 ust. 1i, dodanego powyższą ustawą, jeżeli emitent nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 17 ust. 1 i 4-8 Rozporządzenia MAR, Komisja może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku gdy papiery wartościowe emitenta są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu - decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w tym systemie, albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 10 364 000 zł lub kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 10 364 000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.

Według art. 96 ust. 1k, w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszenia obowiązków, o których mowa w ust. 1i, zamiast kary, o której mowa w tych przepisach, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

W przypadku stwierdzenia naruszenia obowiązków wymienionych w ust. 1i, Komisja może nakazać podmiotowi, który dopuścił się ich naruszenia, zaprzestania ich naruszania, a także zobowiązać go do podjęcia we wskazanym terminie działań, które mają zapobiec naruszaniu tych przepisów w przyszłości. Środek ten może być stosowany bez względu na zastosowanie innych sankcji określonych w ust. 1i.

RYZYKO RYNKOWEJ WYCENY AKCJI EMITENTA

Ograniczona płynność obrotu papierami wartościowymi Emitenta, notowanymi na rynku NewConnect oraz nieprzewidywalność decyzji inwestycyjnych poszczególnych inwestorów może przyczynić się do znacznych wahań poziomu cen akcji Emitenta. Wahania cen są często niezwiązane z bieżącą działalnością Spółki oraz osiąganymi przez nią wynikami. Fluktuacja cen papierów wartościowych ma bezpośredni wpływ na wartość tych papierów posiadanych w danej chwili przez akcjonariuszy Spółki. Istnieje ryzyko, iż rynkowa wycena wartości akcji Emitenta będzie w sposób znaczący odbiegała od przewidywań zarówno Zarządu Spółki, jak i inwestorów biorących udział w obrocie.

6. ZWIĘZŁE PRZEDSTAWIENIE WYBRANYCH INFORMACJI O EMITENCIE**6.1. KRÓTKI OPIS HISTORII EMITENTA**

IV KW. 2012	Założenie spółki Voicetel Communications S.A. Rozpoczęciu działalności towarzyszyła idea wprowadzenia na rynek innowacyjnej, inteligentnej usługi polegającej na dialogu głosowym automatyzującym procesy obsługi klientów dużych firm z różnych branż.
IV KW. 2012	Rozpoczęcie prac badawczo - rozwojowych dotyczących zagadnień związanych z rozpoznawaniem mowy oraz algorytmami przetwarzania dialogu naturalnego.
III KW. 2013	Ukończenie prac nad pierwszym prototypem usługi umożliwiającej dialog z użytkownikiem przy użyciu funkcji rozpoznawania mowy dostarczonych przez Google Inc. oraz rozpoczęcie komercjalizacji technologii przedsiębiorstwom informatycznym.
IV KW. 2013	Podjęcie przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 10.000 zł w ramach emisji 10.000 nowych akcji serii C o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Emisja akcji serii C nastąpiła na drodze subskrypcji prywatnej, w ramach której objętych za wkłady pieniężne zostało łącznie 10.000 akcji. Cena emisyjna akcji serii C wyniosła 40,00 zł za sztukę. Łącznie z emisji akcji serii C Spółka pozyskała 400.000,00 zł.
I KW. 2014	Przygotowanie rozwiązań demonstracyjnych dla kolejnych potencjalnych klientów, budowa robotów (skryptów umożliwiających prowadzenie rozmów głosowych z automatem) o objętości przekraczającej 12 tysięcy linii kodu na jednostkę.
II KW. 2014	Rezygnacja z wsparcia technologicznego firmy Google na rzecz technologii rozpoznawania mowy Nuance Communications. Rozpoczęcie współpracy z IVONA Software. Podstawą przychodów Emitenta staje się sprzedaż Platformy Esense™. Przeważającymi odbiorcami rozwiązania Emitenta stają się podmioty oferujące usługi głosowe w ramach określonych implementacji biznesowych.
I KW. 2015	Rozpoczęcie prac nad wdrożeniem programów pilotażowych Interfejsu Dialogowego Brilliance™ w jednej z prywatnych przychodni medycznych, działających na Pomorzu (system umawiania konsultacji lekarskich) oraz w spółce działającej w branży biotechnologicznej, zajmującej się m.in. diagnostyką nowotworową oraz prenatalną (infolinia produktowa oraz wskazywanie

- najbliższego gabinetu lekarskiego w oparciu o dane udzielone przez rozmówcę oraz dane geolokalizacyjne).
- II KW. 2015** Podjęcie przez Walne Zgromadzenie Emitenta uchwały w sprawie obniżenia wartości nominalnej akcji wszystkich serii Spółki przy jednoczesnym zwiększeniu ich ilości bez zmiany wysokości kapitału zakładowego. Cena nominalna akcji Emitenta została obniżona z 1,00 zł do 0,10 zł, natomiast liczba akcji Emitenta została zwiększona z 110.001 sztuk do 1.100.010 sztuk.
- Walne Zgromadzenie podjęło również uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 2.000 zł w ramach emisji 20.000 nowych akcji serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda.
- III KW. 2015** Przygotowania do rozpoczęcia pilotażowych implementacji w firmach reprezentujących kolejne branże. Zainteresowanie przeprowadzeniem pilotaży wyraziły m.in. ogólnopolska sieć bankomatów, wiodący portal turystyczny, jedno z lotnisk, międzynarodowy operator spedycyjny, broker ubezpieczeniowy, a także dostawca telewizji cyfrowej.
- III KW. 2015** Przeprowadzenie oferty prywatnej akcji serii D Emitenta. W wyniku subskrypcji prywatnej objętych zostało łącznie 20.000 akcji. Cena emisyjna akcji serii D wyniosła 16,00 zł za sztukę. Łącznie z emisji akcji serii D Spółka pozyskała 320.000,00 zł.
- IV KW. 2015** Rozpoczęcie fazy pilotażowej Brilliance™ w ogólnopolskiej sieci przychodni – wdrażanie końcowych udoskonaleń interfejsu dialogowego i przygotowanie finalnej wersji usługi przed jej komercjalizacją.
- I KW. 2016** Podpisanie pierwszych umów Brilliance™. Pierwszymi nabywcami usługi Emitenta zostały:
- ogólnopolska sieć przychodni,
 - firma biotechnologiczna.
- II KW. 2016** Debiut Voicetel Communications S.A. na rynku NewConnect Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A..
- Zakończenie pierwszego etapu prac przygotowawczych nad DIALLA™, produktem pełniącym funkcję automatycznego contact center dla klientów z sektora MŚP. Rozpoczęcie fazy testów produktów:
- I KW. 2017**
- MAYA™, rozwiązania automatyzującego przeprowadzanie kampanii telefonicznych w zakresie pozyskiwania i ocieplania leadów dla firm z branży call center;
 - ALISA™, rozwiązania monitorującego i analizującego rozmowy przeprowadzane przez fizycznych konsultantów telefonicznych w firmach posiadających własne zasoby contact center.
- II KW. 2017** Emisja 2.134 sztuk obligacji serii A i pozyskanie w ten sposób 2.134.000 zł na rozwój działalności.

- III KW. 2017** Rozpoczęcie komercjalizacji produktu MAYA™, podpisanie pierwszej umowy na wykorzystanie rozwiązania Emitenta w celu pozyskiwania klientów indywidualnych dla podmiotów działających w branży finansowej.
- IV KW. 2017** Dokonanie przedterminowego wykupu obligacji serii A

6.2. ZWIĘZŁE PRZEDSTAWIENIE DZIAŁALNOŚCI PROWADZONEJ PRZEZ EMITENTA

Voicetel Communications to spółka technologiczna działająca na polskim rynku usług wspierających telefoniczną obsługę klienta. Specjalizuje się we wdrażaniu technologii głosowych w automatycznej obsłudze klienta. Spółka tworzy rynek smart speech, czyli inteligentnej telefonicznej komunikacji między człowiekiem a robotem. Rozwiązania Emitenta mają zastosowanie w:

- niewielkich firmach z różnych branż, w których mają miejsce standardowe procesy obsługi, np. umawianie i potwierdzanie wizyt lub składanie zamówień,
- dużych przedsiębiorstwach posiadających własne infolinie, obsługujące setki tysięcy klientów rocznie i realizujące kompleksowe procesy telefoniczne,
- firmach IT, działających jako partnerzy integrujący rozwiązania Emitenta z oprogramowaniem swoim lub klienta,
- firmach telekomunikacyjnych, które dysponują rozległą siecią abonentów biznesowych i dystrybuują rozwiązania Emitenta wśród swoich klientów.

Technologie Voicetel Communications: Platforma Interfejsu Dialogowego Esense™ oraz powstała na jej bazie technologia Brilliance™ przyczyniają się do ułatwienia komunikacji między danym przedsiębiorstwem a odbiorcą końcowym, a także pozwalają na zastąpienie rozbudowanych działów, zatrudniających konsultantów telefonicznych – zaawansowanym, w pełni zautomatyzowanym wirtualnym asystentem.

OFEROWANE PRODUKTY I USŁUGI

Obszary działalności Voicetel Communications S.A. obejmują:

- dzierżawę Platformy Esense™ przedsiębiorstwom technologicznym, które tworzą systemy informatyczne,
- sprzedaż zindywidualizowanych, robotów głosowych wyposażonych w technologię Brilliance™ (konfigurowalnego rozwiązania w zakresie automatycznej obsługi klienta) przedsiębiorstwom posiadającym działy contact center,
- sprzedaż ustandaryzowanych produktów powstałych na bazie technologii Brilliance™.

Platforma Esense™ przeznaczona jest dla przedsiębiorstw informatycznych, które posiadają niezbędną wiedzę dotyczącą programowania, instalacji czy modyfikacji systemów. W tym przypadku zastosowanie interfejsu dialogowego zależy od kreatywności pracowników przedsiębiorstwa, którzy po własnych modyfikacjach implementują Esense™ w systemach informatycznych swoich klientów (na przykład tworząc własnego robota).

Konfigurowalny robot głosowy Brilliance™ jest produktem przeznaczonym dla finalnego odbiorcy (firm posiadających działy call center lub firm świadczących usługi telefonicznej obsługi klienta), który chce zastąpić lub odciążać zatrudnionych fizycznych konsultantów nowoczesnym, interaktywnym rozwiązaniem. Robot tworzony na zlecenie klienta (wyposażony w zbiór odpowiednich algorytmów) jest usługą gotową do implementacji w systemie informatycznym odbiorcy. Robot może wykonywać skomplikowane operacje oraz

jest przygotowany na różne scenariusze rozmowy. Brilliance™ wykorzystuje najbardziej zaawansowane współczesne technologie, umożliwiające rozpoznawanie mowy, a moduł służący do jej syntezy sprawia, że robot może mówić najlepszymi ludzkimi głosami – damskimi lub męskimi.

Dialla™ jest rozwiązaniem powstałym w oparciu o technologię Brilliance™. To produkt ustandaryzowany, pełniący funkcję automatycznego contact center dla klientów z sektora MSP. Jego założeniem jest dostarczanie funkcjonalności obsługi telefonicznej klienta w ramach zdefiniowanych i ustandaryzowanych procesów (np. umawianie wizyt lekarskich lub usług mechanika samochodowego). Dialla™ cechuje się łatwą konfiguracją, dużą elastycznością i uniwersalnością. Produkt jest stopniowo rozwijany o kolejne moduły przeznaczone obsłudze procesów zachodzących w poszczególnych branżach. Dialla™ umożliwia:

- całkowitą automatyzację powtarzalnego procesu telefonicznej obsługi klienta,
- powtarzalny, wysoki standard obsługi pozbawiony kosztownych ludzkich błędów,
- całodobową i całoroczną infolinię.

Maya™ to rozwiązanie powstałe w oparciu o technologię Brilliance™, służące do automatycznego przeprowadzania kampanii outboundowych w zakresie pozyskiwania i ocieplania leadów. Rozwiązanie Emitenta pozwala kontaktować się z tysiącami klientów w ciągu godziny i prowadzić z nimi krótkie rozmowy w celu uzyskania lub udzielenia konkretnych informacji prowadząc głosową rozmowę telefoniczną pomiędzy człowiekiem a robotem. Zastosowania produktu Maya™:

- przekazanie klientom dowolnej informacji szybko i na wielką skalę,
- przeprowadzenie kampanii telefonicznej w dużo krótszym czasie i znacznie taniej niż w przypadku tradycyjnego call center,
- ocieplenie „zimnej” bazy kontaktów, by przygotować grunt pod rozmowy sprzedażowe.

Emitent pracuje również nad kolejnymi innowacyjnymi rozwiązaniami z obszaru wsparcia obsługi klienta. Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego rozwijane jest narzędzie analityczne - **Alisa™**, którego zadaniem jest monitorowanie i analiza rozmów przeprowadzanych przez fizycznych konsultantów telefonicznych w firmach posiadających własne zasoby contact center.

KLIENCI

Emitent obsługuje podmioty reprezentujące sektor usług, produkcji i handlu, w tym przede wszystkim przedsiębiorstwa wykorzystujące w swojej działalności łączność telefoniczną z klientem masowym. Wśród dotychczasowych klientów Spółki znalazły się m.in. przedsiębiorstwa reprezentujące branże:

- biotechnologiczną,
- medyczną,
- lotniczą,
- finansową,
- technologiczną,
- ubezpieczeniową.

Produkty Emitenta znalazły zastosowanie m.in. w Comperii.pl S.A. czy Gdańskiej Organizacji Turystycznej, będącej podwykonawcą Portu Lotniczego im. Lecha Wałęsy w Gdańsku.

DOSTAWCY I DYSTRYBUTORZY

Emitent współpracuje z licznymi dostawcami i partnerami, którzy świadczą specjalistyczne usługi związane z rozwojem technologii wspierających Brilliance™ oraz dystrybucją skonfigurowanych rozwiązań. Dostawców usług wspomagających rozwiązania Emitenta można przydzielić do dwóch grup:

- stali partnerzy Emitenta, dostarczający na zasadzie licencji technologie rozpoznawania i syntezy mowy (Google, Nuance i Amazon), które są niezbędne dla funkcjonowania rozwiązań oferowanych przez Spółkę,
- pomniejsi dostawcy usług wspierających oraz funkcji dodatkowych dla technologii Brilliance™, które po nabyciu stają się wyłączną własnością Emitenta.

Model rozwijania usług w oparciu o zewnętrznych podwykonawców jest dla Spółki korzystny pod względem:

- finansowym, ponieważ nie wymaga stałego zatrudnienia wykwalifikowanych pracowników,
- jakościowym, ponieważ zlecenie zadań wybranym podmiotom umożliwia dobór i powierzenie prac nad istotnymi projektami wysokiej klasy specjalistom.

Ważną rolę w modelu biznesowym Emitenta pełnią partnerzy integrujący produkty Spółki z systemami i rozwiązaniami stosowanymi przez klienta. W poniższej tabeli przedstawiono podział dystrybutorów produktów Voicetel Communications S.A. ze względu na rodzaj prowadzonej działalności.

Tabela 2. Podział podmiotów współpracujących z Emitentem ze względu na prowadzoną działalność

Typ kontrahenta	Realizowane zadania	Zakres współpracy z Emitentem
Integratorzy	Przedsiębiorstwa integrujące technologie informatyczne z istniejącą infrastrukturą klienta zewnętrznego	Integracja rozwiązań oferowanych przez Emitenta z infrastrukturą klienta
Vendorzy	Producenci i dostawcy oprogramowania (m.in. systemy CRM)	Integracja rozwiązań Emitenta z wytwarzanym i dystrybuowanym oprogramowaniem
Firmy telekomunikacyjne	Przedsiębiorstwa działające w branży telekomunikacyjnej, zapewniające infrastrukturę telefoniczną (m.in. telekomy, operatorzy VoIP)	Włączenie rozwiązań Emitenta do oferty przeznaczonej klientom biznesowym
Dostawcy usług dla contact center	Przedsiębiorstwa obsługujące contact center poprzez m.in.: wyposażanie stanowisk,	Włączenie rozwiązań Emitenta do oferty

	zarządzaniem centrami obsługi klienta, nagrywanie rozmów	usługodawców contact center
--	--	-----------------------------

OTOCZENIE RYNKOWE

Według wiedzy Emitenta, na świecie nad systemami smart speech działającymi podobnie do technologii Brilliance™ pracują dwie greckie firmy – Omilia oraz VoiceWeb – które można uznać za najbliższą konkurencję dla rozwiązań Spółki,

Na niewielkim polskim rynku Voicetel Communications jest jedyną firmą, która opracowała inteligentne i rozumiejące człowieka rozwiązanie służące do prowadzenia automatycznego dialogu. Według wiedzy Emitenta, istnieje tylko kilka podmiotów, które podjęły próby stworzenia własnych głosowych systemów bazujących na komendach, co jest zasadniczą różnicą w stosunku do technologii Emitenta, której cechą wyróżniającą jest prowadzenie dialogu z użytkownikiem.

Z uwagi na fakt, iż adresatami oferty Spółki są również podmioty posiadające telefoniczne centra obsługi klienta, działalność Emitenta można także przyporządkować branży call center. Podmioty świadczące usługi typu call center są jednocześnie konkurentami, jak i potencjalnymi klientami Emitenta. Branża call center stanowi natomiast istotną część sektora telekomunikacyjnej obsługi klienta, w którego skład wchodzi również:

- asystenci wyszukiwania,
- serwisy sms,
- systemy IVR (*Interactive Voice Response*),
- chatboty.

Rysunek 3. Narzędzia wykorzystywane w usługach telekomunikacyjnej obsługi klienta

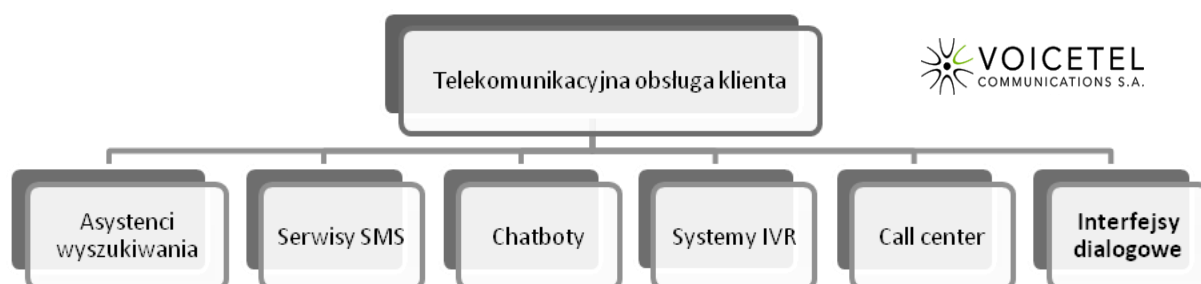


Tabela 3. Porównanie funkcjonalności rozwiązań wykorzystywanych w telekomunikacyjnej obsłudze klienta

	Asystenci wyszukiwania	Serwisy SMS	Chatboty	Systemy IVR	Call Center	Rozwiązania smart speech Voicetel Communications
Głosowe wyszukiwanie	Tak	Nie	Nie	Nie	Nie	Nie

Zautomatyzowana wysyłka sms	Nie	Tak	Nie	Nie	Nie	Tak
Obsługa FAQ	Tak	Nie	Tak	Nie	Tak	Tak
Uwierzytelnianie klienta	Nie	Tak	Tak	Tak	Tak	Tak
Nieliniowa obsługa osoby dzwoniącej	Nie	Nie	Nie	Nie	Nie	Tak
Przekierowanie klienta	Nie	Nie	Tak	Tak	Tak	Tak
Polecenia głosowe	Tak	Nie	Nie	Tak	Nie	Tak
Wykonanie zlecenia w trakcie rozmowy	Nie	Nie	Nie	Tak	Tak	Tak
Obsługa połączeń przychodzących i wychodzących	Nie	Nie	Nie	Nie	Tak	Tak
Skrócony czas obsługi	Nie	Nie	Nie	Nie	Nie	Tak
Personalizacja	Tak	Nie	Nie	Nie	Nie	Tak
Kontekstowość	Nie	Nie	Nie	Nie	Nie	Tak

Asystenci wyszukiwania

Aplikacje umożliwiające głosowe wyszukiwanie oraz dodawanie treści w urządzeniu lub w Internecie. Asystenci wyszukiwania działają w oparciu o wyszukiwania słów i fraz kluczowych oraz ustalone komendy głosowe. Aplikacje tego typu pojawiają się zarówno na urządzeniach mobilnych, jak i desktopowych. Popularnymi asystentami wyszukiwania są między innymi: Siri, OK Google i Cortana. Nie są one jednak konkurencją w zakresie podejścia do głębokiej automatyzacji procesów biznesowych – są to obecnie produkty skierowane do konsumentów indywidualnych (B2C), które służą jedynie jako uzupełnienie możliwości urządzeń mobilnych. Dla rozwiązań Emitenta punktem wyjścia jest z kolei rynek B2B.

Serwisy SMS

Systemy umożliwiające w pełni zautomatyzowaną wysyłkę sms do masowego odbiorcy. Na ogół serwisy sms są zintegrowane z systemem informatycznym użytkownika i służą przede wszystkim do rozpowszechniania treści reklamowych lub uwierzytelniania klienta. Usługi wykonywane za pomocą serwisów sms można podzielić na pasywne i aktywne. W przypadku tych pierwszych, to przedsiębiorstwo wykorzystujące ten kanał komunikacji przekazuje

informacje do swoich klientów w formie wiadomości sms. Usługi aktywne leżą w gestii klienta, który może dobrowolnie wysłać zapytanie lub zlecenie (np. prośba o informację na temat stanu salda i długości umowy). Serwisy sms stosowane są zazwyczaj w usługach telekomunikacyjnych i bankowości. Z racji wykorzystywania technologii sms, systemy przekazują jedynie teksty pisane.

Systemy IVR

(*Interactive Voice Response - Interaktywna Odpowiedź Głosowa*) Systemy umożliwiające interaktywną obsługę osoby dzwoniącej. System nie pozwala na uniezależnienie od fizycznego pracownika call center, ale umożliwia wstępną obsługę klienta oraz jego przekierowanie do właściwego działu. Niektóre systemy IVR umożliwiają wydawanie podstawowych poleceń za pomocą głosu. Systemy IVR najczęściej stosowane są wśród usługodawców, których częsty kontakt z klientem wymaga wykorzystywania działów contact center w celu obsługi znacznej liczby połączeń telefonicznych. Najpopularniejsze branże wykorzystujące systemy IVR to: bankowość, telemarketing, telekomunikacja, multimedia.

Chatboty

Programy pełniące rolę wirtualnego rozmówcy, który za pomocą tekstu pisanego odpowie na najpopularniejsze pytania użytkownika. Chatboty z nadanym imieniem oraz przyporządkowanym zdjęciem osoby fizycznej używane są powszechnie na portalach internetowych. Ich funkcją jest imitacja rozmowy z fizycznym konsultantem, tak żeby użytkownik miał wrażenie rozmowy z realnym pracownikiem działu obsługi klienta. Chatboty najczęściej odpowiadają na pytania z zakresu usług i działalności danej firmy. Oprócz tego można zaimplementować w nich funkcje przekierowania rozmowy do fizycznego konsultanta. Skuteczność rozwiązania typu chatbot uzależniona jest od wielkości bazy wiedzy, w którą wyposażony jest program. Gromadzone są w niej słowa kluczowe oraz przypisane im komunikaty. Wystarczy, że w tekście pisanym przez użytkownika pojawi się słowo-klucz, chatbot odpowie przypisaną do niego sekwencją.

Call center

Centrum obsługi telefonicznej klienta, funkcjonujące jako jeden z działów przedsiębiorstwa lub usługa świadczona przez niezależną firmę. Kontakt z klientem prowadzony jest przez wykwalifikowanego pracownika przy użyciu telefonu. Integracja systemu telekomunikacyjnego ze środowiskiem informatycznym umożliwia konsultantowi jednoczesne wykonywanie zlecenia klienta w czasie rozmowy. Do zadań call center należy nie tylko obsługa połączeń przychodzących, ale także wykonywanie połączeń wychodzących na potrzeby zleceniodawcy/działu sprzedaży. Call center jest powszechnie stosowane przy przyjmowaniu zamówień, w bankowości telefonicznej, jako tzw. infolinia, a także rezerwacjach czy sprzedaży przy użyciu *cold callingu*.

6.3. PRZEDSTAWIENIE AKCJONARIUSZY EMITENTA POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU

Na dzień sporządzenia dokumentu informacyjnego, struktura akcjonariatu przedstawiała się następująco:

Tabela 4. Struktura akcjonariatu Emitenta

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział
--------------	--------------	--------

Voicetel Investments sp. z o.o.	910.680	81,31%
Bogusław Marczak	56.019	5,00%
Pozostali	153.311	13,69%
SUMA	1.120.010	100,0%

7. INFORMACJE DODATKOWE, W TYM WYSOKOŚĆ KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, ORAZ WSKAZANIE DOKUMENTÓW KORPORACYJNYCH EMITENTA UDOSTĘPNIONYCH DO WGLĄDU

7.1. WYSOKOŚĆ KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

Kapitał zakładowy Emitenta na dzień sporządzenia dokumentu informacyjnego wynosił 112.001 zł. Podział kapitału zakładowego na poszczególne serie akcji przedstawia poniższa tabela.

Tabela 5. Struktura kapitału zakładowego Emitenta

Seria akcji	Liczba sztuk instrumentów w danej serii	Wartość nominalna 1 sztuki	Łączna wartość nominalna
Akcje na okaziciela serii A	500.010	0,10 zł	50.001 zł
Akcje na okaziciela serii B	500.000	0,10 zł	50.000 zł
Akcje na okaziciela serii C	100.000	0,10 zł	10.000 zł
Akcje na okaziciela serii D	20.000	0,10 zł	2.000 zł
Razem	1.120.010		112.001 zł

Kapitał zakładowy Emitenta został w całości opłacony.

7.2. WSKAZANIE DOKUMENTÓW KORPORACYJNYCH EMITENTA UDOSTĘPNIONYCH DO WGLĄDU

Dokumenty korporacyjne Emitenta są udostępniane na jego stronie internetowej www.voicetel.pl, w zakładce *Relacje inwestorskie*. Na swojej stronie internetowej Emitent udostępnia również uchwały podjęte na walnych zgromadzeniach akcjonariuszy Spółki oraz raporty bieżące związane z działalnością Emitenta i raporty okresowe.

7.3. 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

Emitent oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, przy założeniu zachowania ciągłości prowadzonej działalności na obecnym poziomie, aktualny poziom kapitału obrotowego wystarczy na pokrycie bieżących potrzeb Spółki w okresie 12 miesięcy od dnia sporządzenia dokumentu informacyjnego. Emitent ma jednak świadomość, że w przypadku częściowego spadku wartości sprzedaży lub pojawieniu się problemów dotyczących pozyskania należności od klientów Spółki, bieżący kapitał obrotowy może nie wystarczyć do pokrycia potrzeb Emitenta. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji, Spółka będzie finansować działalność długiem: poprzez emisję obligacji lub zaciągnięcie pożyczki. Emitent nie wyklucza również pozyskania dodatkowego kapitału w formie emisji akcji.

7.4. INFORMACJE O PRZEWIDYWANYCH ZMIANACH KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO W WYNIKU REALIZACJI PRZEZ OBLIGATARIUSZY UPRAWNIENI Z OBLIGACJI ZAMIENNYCH LUB Z OBLIGACJI DAJĄCYCH PIERWSZEŃSTWO DO OBJĘCIA W PRZYSZŁOŚCI NOWYCH EMISJI AKCJI LUB W WYNIKU REALIZACJI UPRAWNIENI 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 oraz obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości akcji nowych emisji.

7.5. 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

Statut Emitenta na dzień sporządzenia dokumentu informacyjnego nie przewiduje upoważnienia Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

8. WSKAZANIE MIEJSCA UDOSTĘPNIENIA DOKUMENTÓW EMITENTA

8.1. WSKAZANIE MIEJSCA UDOSTĘPNIENIA OSTATNIEGO UDOSTĘPNIONEGO DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI PUBLICZNEGO DOKUMENTU INFORMACYJNEGO LUB DOKUMENTU INFORMACYJNEGO DLA TYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH LUB INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH TEGO SAMEGO RODZAJU CO TE INSTRUMENTY FINANSOWE

Ostatni udostępniony do publicznej wiadomości dokument informacyjny Emitenta został sporządzony na dzień 11.04.2016 r. Dokument jest udostępniony na stronie internetowej Spółki www.voicetel.pl w zakładce *Relacje inwestorskie*.

8.2. WSKAZANIE MIEJSCA UDOSTĘPNIENIA OKRESOWYCH RAPORTÓW FINANSOWYCH EMITENTA, OPUBLIKOWANYCH ZGODNIE Z OBOWIĄZUJĄCYMI EMITENTA PRZEPISAMI

Emitent publikuje okresowe raporty finansowe w terminach zgodnych z postanowieniami Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu – Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na Rynku NewConnect. Kwartalne i roczne raporty finansowe Emitenta są przekazywane do publicznej wiadomości poprzez Elektroniczną Bazę Informacji (EBI) oraz są publikowane na stronie internetowej Spółki www.voicetel.pl w zakładce *Relacje inwestorskie*.

9. ZAŁĄCZNIKI

9.1. ODPIS KRS EMITENTA

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 22.02.2018 godz. 19:59:21

Numer KRS: 0000443544

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

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		11.12.2012	
Ostatni wpis	Numer wpisu	11	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	WA.XII NS-REJ.KRS/99547/17/320	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 221798923, NIP: 9571067309
3.Firma, pod którą spółka działa	VOICETEL COMMUNICATIONS 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. MAZOWIECKIE, powiat WARSZAWA, gmina WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
2.Adres	ul. GRZYBOWSKA, nr 87, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 00-844, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	BIURO@VOICETEL.PL
4.Adres strony internetowej	WWW.VOICETEL.PL

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie	
-----------------------------------	--

1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	25.09.2012R., NOTARIUSZ EWA PANC, KANCELARIA NOTARIALNA W GDAŃSKU UL. PNIEWSKIEGO 6/2, AKT NOTARIALNY REP.A NR 2225/2012 15.11.2012R., NOTARIUSZ EWA PANC, KANCELARIA NOTARIALNA W GDAŃSKU, UL. PNIEWSKIEGO 6/2, AKT NOTARIALNY REP. A NR 2775/2012, ZMIANA PAR.2 UST.2 PUNKT I STATUTU
	2	AKT Z 05.12.2013 R. REPERTORIUM A NR 2867/2013, NOTARIUSZ EWA PANC UL. PNIEWSKIEGO 6/2, 80-246 GDAŃSK, W AKCIE ZAWARTO UCHWAŁĘ W SPRAWIE PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO SPÓŁKI W DRODZE OFERTY PRYWATNEJ AKCJI NOWEJ EMISJI SERII "C" Z POZBAWIENIEM DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY PRAWA POBORU AKCJI ORAZ W SPRAWIE ZMIANY § 6 UST. 1 STATUTU SPÓŁKI. ZMIANOM ULEGŁY: § 10, § 12 I § 13 STATUTU SPÓŁKI, WYKREŚLONO § 16 PKT 7) I § 17 ORAZ ZMIENIONO NUMERACJĘ PARAGRAFÓW OD 18 DO 25.
	3	29.06.2015R., REPERTORIUM A NR 1008/2015, NOTARIUSZ EWA PANC, PROWADZĄCA KANCELARIĘ NOTARIALNĄ PRZY ULICY PNIEWSKIEGO 6/2, 80-246 GDAŃSK ZMIANIE ULEGŁ §12 PKT 1 WYKREŚLONO USTĘP 5 §12 ZMIANIE ULEGŁ §6 USTĘP 1 I 2
	4	14.08.2015R., REPERTORIUM A NR 1389/2015, NOTARIUSZ EWA PANC, PROWADZĄCA KANCELARIĘ NOTARIALNĄ PRZY ULICY PNIEWSKIEGO 6/2 W GDAŃSKU (80-246). ZMIANIE ULEGŁY: § 5, § 10 UST.4, § 12 UST.5, § 13 UST.2, § 14, § 15 UST.4 PKT 3, § 16, WYKREŚLENIE OD § 20 DO § 24 I DODANIE §§ 20-23 W NOWYM BRZMIENIU.
	5	28.06.2017R. REPERTORIUM A NR 994/2017- ZMIANA PARAGRAFU 3 STATUTU SPÓŁKI
	6	08.11.2017 R., REP. A NR 1341/2017, KANCELARIA NOTARIALNA W GDAŃSKU, NOTARIUSZ JOANNA MĘDRAŚ, NUMERY ZMIENIONYCH PARAGRAFÓW: § 3 UST. 1, § 3 UST. 3, § 3 UST. 4, § 5, § 6 UST. 3, § 7, § 8, § 9, § 10, § 11, § 12, § 13. UST. 2, § 13. UST. 3, § 14. UST. 1, § 14. UST. 6, § 15. UST. 1, § 15. UST. 3, § 16, § 18. UST. 2, § 19, § 20 DODANYCH PARAGRAFÓW: § 5. UST. 2, § 17. UST. 4, UCHYLONE PARAGRAFY: § 3. UST. 2, § 6. UST. 4, § 6. UST. 5, § 15. UST. 4, § 21, § 22, § 23. PO DOTYCHCZASOWYM § 8 ZOSTAJE USUNIĘTY TYTUŁ: "IV. ORGANY SPÓŁKI", PRZED DOTYCHCZASOWYM § 8 W NOWYM BRZMIENIU DODAJE SIĘ TYTUŁ "IV. ORGANY SPÓŁKI". PO DOTYCHCZASOWYM § 9 ZOSTAJE USUNIĘTY PODTYTUŁ "A. ZARZĄD SPÓŁKI", PRZED DOTYCHCZASOWYM § 9 DODAJE SIĘ PODTYTUŁ "A. ZARZĄD SPÓŁKI". PO DOTYCHCZASOWYM § 11 USUNIĘTY ZOSTAJE PODTYTUŁ "B. RADA NADZORCZA". PRZED DOTYCHCZASOWYM § 11 DODAJE SIĘ PODTYTUŁ "B. RADA NADZORCZA."

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?	NIE
5. Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki
Brak wpisów

Rubryka 7 - Dane jednego akcjonariusza
--

Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1. Wysokość kapitału zakładowego	112 001,00 Zł
2. Wysokość kapitału docelowego	110 001,00 Zł
3. Liczba akcji wszystkich emisji	1120010
4. Wartość nominalna akcji	0,10 Zł
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	112 001,00 Zł
6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1. Nazwa serii akcji	A
	2. Liczba akcji w danej serii	500010
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
2	1. Nazwa serii akcji	B
	2. Liczba akcji w danej serii	500000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
3	1. Nazwa serii akcji	SERIA "C"
	2. Liczba akcji w danej serii	100000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
4	1. Nazwa serii akcji	D
	2. Liczba akcji w danej serii	20000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE

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	W PRZYPADKU GDY ZARZĄD JEST WIELOOSOBOWY, DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ W IMIENIU SPÓŁKI UPRAWNIONY JEST KAŻDY Z CZŁONKÓW ZARZĄDU SAMODZIELNIE.	
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	WÓJCICKI
	2.Imiona	DAWID MICHAŁ
	3.Numer PESEL/REGON	80010403950
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	PLACHTA
	2.Imiona	KRZYSZTOF BARTŁOMIEJ
	3.Numer PESEL/REGON	59082402134
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA	
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	PLACHTA
		2.Imiona	JAKUB
		3.Numer PESEL	91062710271
	2	1.Nazwisko	LEWICKI
		2.Imiona	BOGDAN
		3.Numer PESEL	65012207115
	3	1.Nazwisko	WÓJCICKI
		2.Imiona	WŁODZIMIERZ ANDRZEJ

4	3.Numer PESEL	53050605732
	1.Nazwisko	KLEBAN
	2.Imiona	JAKUB
5	3.Numer PESEL	83091805552
	1.Nazwisko	WAPIŃSKI
	2.Imiona	GRZEGORZ MAREK
	3.Numer PESEL	55121205171

Rubryka 3 - Prokurenci	
Brak wpisów	

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	82, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ CENTRÓW TELEFONICZNYCH (CALL CENTER)
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	62, 0, , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM I DORADZTWEW W ZAKRESIE INFORMATYKI ORAZ DZIAŁALNOŚĆ POWIĄZANA
	2	70, , , DZIAŁALNOŚĆ FIRM CENTRALNYCH (HEAD OFFICES); DORADZTWO ZWIĄZANE Z ZARZĄDZANIEM
	3	73, , , REKLAMA, BADANIE RYNKU I OPINII PUBLICZNEJ
	4	63, , , DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE INFORMACJI
	5	82, , , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ADMINISTRACYJNĄ OBSŁUGĄ BIURA I POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA PROWADZENIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

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	15.07.2014	OD 01.10.2012 DO 31.12.2013
	2	13.07.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	3	15.07.2016	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	4	13.07.2017	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	OD 01.10.2012 DO 31.12.2013
	2	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	3	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	4	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	OD 01.10.2012 DO 31.12.2013
	2	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	3	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	4	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	OD 01.10.2012 DO 31.12.2013
	2	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014

3	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
4	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe	1	15.07.2016	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	2	13.07.2017	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
2.Opinia biegłego rewidenta	1	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	2	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
3.Uchwała lub postanowienie o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	2	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
4.Sprawozdanie z działalności jednostki dominującej	1	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	2	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016

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	31.12.2013

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

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

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

Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki

Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny

Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym

Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym

Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacje o postępowaniach restrukturyzacyjnych lub o postępowaniu naprawczym

Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
--

Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 22.02.2018

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: https://ems.ms.gov.pl

9.2. STATUT EMITENTA

STATUT

VOICETEL COMMUNICATIONS Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1.

Założycielami Spółki są **Dawid Michał Wójcicki** i **Krzysztof Bartłomiej Płachta**. ----

§ 2.

1. Firma Spółki brzmi: **VOICETEL COMMUNICATIONS Spółka Akcyjna**. -----
2. Spółka może używać w obrocie skrótu: **VOICETEL COMMUNICATIONS S.A.**--

§ 3.

1. Siedzibą Spółki jest Warszawa. -----
2. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami. -----
3. Spółka może powoływać i tworzyć oddziały, filie, przedsiębiorstwa, zakłady oraz przedstawicielstwa w kraju i za granicą, a także przystępować do innych spółek i organizacji gospodarczych w kraju i za granicą. -----

§ 4.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony. -----

II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

§ 5.

1. Przedmiotem działalności Spółki, z uwzględnieniem Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) jest: -----
 - a) działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana - 62.0; -----
 - b) działalność usługowa w zakresie informacji - 63; -----
 - c) działalność firm centralnych (head offices); doradztwo związane z zarządzaniem - 70; -----
 - d) reklama, badanie rynku i opinii publicznej - 73; -----
 - e) działalność związana z administracyjną obsługą biur i pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej - 82. -----

2. Uchwała o istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki nie wymaga wykupu akcji Spółki, o którym mowa w art. 416 § 4 Kodeksu spółek handlowych, o ile zostanie powzięta większością 2/3 głosów (dwóch trzecich głosów) i o ile na Walnym Zgromadzeniu reprezentowana jest co najmniej połowa kapitału zakładowego. -----

III. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

§ 6.

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi **112.001,-** (sto dwanaście tysięcy jeden) **złotych** i dzieli się na: -----
- a) **500.010** (pięćset tysięcy dziesięć) zwykłych akcji na okaziciela serii „A”, o wartości nominalnej **0,10 złotych** (dziesięć groszy) każda; -----
- b) **500.000** (pięćset tysięcy) zwykłych akcji na okaziciela serii „B”, o wartości nominalnej **0,10 złotych** (dziesięć groszy) każda; -----
- c) **100.000** (sto tysięcy) zwykłych akcji na okaziciela serii „C”, o wartości nominalnej **0,10 złotych** (dziesięć groszy) każda; -----
- d) **20.000** (dwadzieścia tysięcy) zwykłych akcji na okaziciela serii „D”, o wartości nominalnej **0,10 złotych** (dziesięć groszy) każda.-----
2. Akcje emisji mające oznaczenie seria „A” ponumerowane są numerami **od „1” do „500.010”**, akcje emisji mające oznaczenie seria „B” ponumerowane są numerami **od „1” do „500.000”**, akcje emisji mające oznaczenie seria „C” ponumerowane są numerami **od „1” do „100.000”**, akcje emisji mające oznaczenie seria „D” ponumerowane są numerami **od „1” do „20.000”**. -----
3. Przed zarejestrowaniem Spółki w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego kapitał zakładowy Spółki został pokryty w kwocie **62.501,-** (sześćdziesiąt dwa tysiące pięćset jeden) **złotych** w ten sposób, że akcje serii „A” zostały opłacone w 1/4 ich wartości nominalnej, zaś akcje serii „B” zostały opłacone w całości. -----

§ 7.

1. Każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu. -----
2. Zbywalność akcji nie jest ograniczona. -----

3. Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). -----
4. Szczegółowe warunki i tryb umorzenia akcji każdorazowo określa uchwała Walnego Zgromadzenia. -----
5. Akcje Spółki mogą być imienne lub na okaziciela. Akcje niezdematerializowane mogą być wydawane w odcinkach zbiorowych. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna w okresie, gdy akcje te są zdematerializowane.-

IV. ORGANY SPÓŁKI

§ 8.

Organami Spółki są: -----

1. Zarząd; -----
2. Rada Nadzorcza; -----
3. Walne Zgromadzenie. -----

A. Zarząd Spółki

§ 9.

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę. -----
2. Zarząd Spółki składa się z jednego do trzech członków, w tym z Prezesa Zarządu. W przypadku Zarządu wieloosobowego Zarząd składa się z Prezesa Zarządu i co najmniej jednego Wiceprezesa Zarządu. Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza. -----
3. Zarząd Spółki jest powoływany i odwoływany przez Radę Nadzorczą. -----
4. Kadencja Zarządu jest wspólna i trwa 3 (trzy) lata. W przypadku gdy Zarząd jest wieloosobowy, do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest każdy z członków Zarządu samodzielnie. -----
5. Członkowie Zarządu mogą być powoływani ponownie na więcej niż jedną kadencję. -----
6. Członkowie Zarządu obowiązani są informować Radę Nadzorczą na piśmie o każdym przypadku zaistnienia konfliktu interesów związanych z pełnioną przez nich funkcją lub o możliwości powstania takiego konfliktu w przyszłości. -----

7. W umowie między Spółką a członkiem Zarządu, a także w sporze z nim, Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia. -----
8. Rada Nadzorcza uchwała Regulamin Zarządu określający tryb pracy Zarządu. ----

§ 10.

Do zakresu działania Zarządu należą wszystkie sprawy nie zastrzeżone niniejszym statutem lub przepisami prawa dla innych organów Spółki. -----

B. Rada Nadzorcza

§ 11.

1. Rada Nadzorcza składa się co najmniej z pięciu członków. Każdorazową liczbę członków Rady Nadzorczej określa uchwałą Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza samodzielnie powołuje ze swojego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. -----
2. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i trwa 3 (trzy) lata. -----
3. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani uchwałą Walnego Zgromadzenia. W przypadku gdy na skutek wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej liczba członków Rady Nadzorczej spadnie poniżej ustawowego minimum Zarząd obowiązany jest podjąć czynności zmierzające do uzupełnienia Rady Nadzorczej, w szczególności do niezwłocznego zwołania Walnego Zgromadzenia. -----

§ 12.

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, Rada Nadzorcza może powoływać komisje lub komitety (w tym Komitet Wynagrodzeń), zarówno stałe jak i do wyjaśnienia poszczególnych kwestii, o ile przedmiot ich praw mieści się w zakresie kompetencji Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza określa organizację, sposób działania oraz kompetencje ww. komisji lub komitetów oraz powołuje i odwołuje ich członków.-
2. Jeżeli obowiązujące przepisy prawa nakładają na Spółkę obowiązek powołania Komitetu Audytu w Spółce działa Komitet Audytu, którego członkowie powoływani są przez Radę Nadzorczą. Do zadań Komitetu Audytu należą w szczególności monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz

zarządzania ryzykiem, monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej, monitorowanie niezależności biegłego rewidenta, rekomendowanie wyboru biegłego rewidenta. W wypadku gdy są spełnione wymogi przewidziane odrębnymi przepisami prawa zadania Komitetu Audytu mogą zostać powierzone całej Radzie Nadzorczej. -----

§ 13.

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. -----
2. Do kompetencji Rady Nadzorczej, oprócz innych spraw wskazanych w Statucie lub obowiązujących przepisach prawa, należy w szczególności: -----
 - 1) udzielanie zgody na zawarcie przez Spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce lub podmiotem powiązany z wyłączeniem transakcji i umów typowych zawieranych na warunkach rynkowych w ramach bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez Spółkę z podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej; przez istotną umowę rozumie się umowę, której wartość przedmiotu wynosi co najmniej 10% wartości kapitałów własnych Spółki; -----
 - 2) zatwierdzanie rocznych planów finansowych Spółki sporządzonych przez Zarząd, zgodnie z par. § 19. Statutu Spółki; -----
 - 3) ustalanie wynagrodzenia członków Zarządu; -----
 - 4) zawieszanie członków Zarządu, a także delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż 3 miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności; -----
 - 5) wyrażanie zgody na nabywanie, obejmowanie i zbywanie udziałów i akcji w innych spółkach, gdy wartość objęcia lub cena nabycia lub zbycia udziałów lub akcji przekracza kwotę **500.000,- (pięćset tysięcy) złotych**; -----
 - 6) wyrażanie zgody na nabycie, zbycie nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego gruntu lub udziałów w nieruchomości lub prawie użytkowania wieczystego gruntu, a także ustanawianie na nich ograniczonego prawa rzeczowego; -----
 - 7) wyrażanie zgody na dokonywanie przez Spółkę darowizn; -----

- 8) wyrażanie zgody na udzielanie przez Spółkę poręczeń i gwarancji o wartości przekraczającej 500.000,- (pięćset tysięcy) złotych; -----
 - 9) wyrażanie zgody na tworzenie i likwidację oddziałów przedsiębiorstwa Spółki w Polsce i za granicą; -----
 - 10) dokonywanie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego; -----
 - 11) reprezentowanie Spółki w umowach i sporach z członkami Zarządu; -----
 - 12) uchwalanie Regulaminu Zarządu; -----
 - 13) ustalanie liczby członków Zarządu Spółki; -----
 - 14) sporządzanie i przedstawianie Walnemu Zgromadzeniu sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej, a także oceny sytuacji Spółki, w tym wypełniania obowiązków informacyjnych przez Spółkę, wymaganych zgodnie z przyjętymi zasadami ładu korporacyjnego obowiązującymi na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, na którym są lub mają być notowane akcje Spółki; -----
 - 15) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem oraz nadzoru zgodności działalności z prawem oraz funkcji audytu wewnętrznego; -----
 - 16) wyrażanie zgody na wypłatę akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę, rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia; -----
 - 17) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia. -----
3. W sprawach, o których mowa w ust. 3 pkt 6 nie jest wymagana uchwała Walnego Zgromadzenia. -----

§ 14.

1. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady Nadzorczej oraz udział w posiedzeniu Rady Nadzorczej nie mniej niż połowy członków Rady Nadzorczej. -----

2. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów. W razie równości głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady. -----
3. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. -----
4. Rada Nadzorcza może również podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość oraz za pomocą telefaksu. Uchwała podjęta w taki sposób jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. ----
5. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ust. 3 i 4 nie dotyczy wyborów przewodniczącego Rady Nadzorczej i jego zastępcy oraz powołania, odwołania i zawieszenia w czynnościach członków Zarządu. -----
6. Szczegółową organizację i sposób działania Rady Nadzorczej określa regulamin uchwalany przez Radę Nadzorczą. -----

C. Walne Zgromadzenie

§ 15.

1. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki, w Gdańsku, w Katowicach, we Wrocławiu lub w Poznaniu. -----
2. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne. -----
3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego. -----

§ 16.

Oprócz spraw wskazanych w Statucie lub obowiązujących przepisach prawa do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności: -----

- 1) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu Spółki, sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków; -----
- 2) podział zysku lub pokrycie strat; -----
- 3) zmiana Statutu Spółki; -----
- 4) połączenie, podział i przekształcenie Spółki; -----

- 5) rozwiązanie i likwidacja Spółki; -----
- 6) podwyższanie lub obniżanie kapitału zakładowego Spółki; -----
- 7) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego; -----
- 8) określenie dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy; -----
- 9) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych; -----
- 10) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru; -----
- 11) wybór i odwoływanie członków Rady Nadzorczej; -----
- 12) przyznawanie i ustalanie wysokości wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej; -----
- 13) uchwalanie regulaminu Walnego Zgromadzenia. -----

V. RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI

§ 17.

1. Spółka prowadzi rachunkowość zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. ---
2. Rok obrotowy Spółki pokrywa się z rokiem kalendarzowym. -----
3. Pierwszy rok obrotowy kończy się dnia 31 grudnia 2013 roku. -----
4. Zarząd upoważniony jest do dokonywania akcjonariuszom wypłat zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego na warunkach przewidzianych w Kodeksie spółek handlowych oraz za zgodą Rady Nadzorczej.

§ 18.

1. Spółka tworzy następujące kapitały i fundusze: -----
 - 1) kapitał zakładowy; -----
 - 2) kapitał zapasowy; -----
 - 3) kapitał rezerwowy; -----
 - 4) inne kapitały i fundusze w miarę bieżących potrzeb. -----
2. Spółka może tworzyć i znosić uchwałą Walnego Zgromadzenia kapitały rezerwowe lub inne fundusze, zgodnie z wymogami prawa i potrzebami Spółki. -

§ 19.

Spółka prowadzić będzie swoją działalność w oparciu o roczny plan finansowy przygotowany przez Zarząd do dnia 15 grudnia roku poprzedniego i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą. -----

VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 20.

W sprawach nieuregulowanych niniejszym statutem zastosowanie mają odpowiednie przepisy prawa, w szczególności Kodeksu spółek handlowych.” -----

9.3. 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

Nie dotyczy. W ciągu ostatnich 2 lat obrotowych nie wnoszono wkładów niepieniężnych na pokrycie kapitału zakładowego emitenta.

9.4. DEFINICJE I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW

Autoryzowany Doradca	4Capital Sp. z o.o.
ABB	Przyspieszone budowanie księgi popytu (ang. <i>accelerated book building</i>)
Emitent, Spółka	Voicetel Communications S.A.
Giełda, GPW, Giełda Papierów Wartościowych, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Główny Akcjonariusz	Voicetel Investments sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, posiadająca 910.680 sztuk akcji Emitenta, dających 910.680 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta oraz 81,31% udziału w jego kapitale zakładowym
KDPW, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Kodeks spółek handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2017 r. poz. 1577, ze zm.)

NC, NewConnect, rynek NewConnect, Alternatywny System Obrotu	Alternatywny System Obrotu w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod nazwą NewConnect
NWZA	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy
Ordynacja podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (t.j. Dz. U. z 2017 r. poz. 201, ze zm.)
Regulamin ASO, Regulamin NewConnect	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu, uchwalony Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.)
Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 2016/522	Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 2016/522 z dnia 17 grudnia 2015 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w kwestiach dotyczących wyłączenia niektórych organów publicznych i banków centralnych państw trzecich, okoliczności wskazujących na manipulację na rynku, progów powodujących powstanie obowiązku podania informacji do wiadomości publicznej, właściwych organów do celów powiadomień o opóźnieniach, zgody na obrót w okresach zamkniętych oraz rodzajów transakcji wykonywanych przez osoby pełniące obowiązki zarządcze podlegających obowiązkowi powiadomienia
Rozporządzenie MAR, MAR	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE
Rozporządzenie Rady (WE) w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw	Rozporządzenie Rady (We) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw
Ustawa o funduszach inwestycyjnych	Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz.U. z 2016 r. poz. 1896 ze zm.)

Ustawa o KRS	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (t.j. Dz. U. z 2017 r. poz. 700, ze zm.)
Ustawa o obrocie, Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz.U. z 2017 r. poz. 1768 ze zm.)
Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (t.j. Dz.U. z 2017 r. poz. 229 ze zm.)
Ustawa o ofercie, Ustawa o ofercie publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz.U. z 2016 r. poz. 1639 z późn. zm.)
Ustawa o podatku dochodowym od czynności cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (t.j. Dz.U. z 2017 r. poz. 1150 ze zm.)
Ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (t.j. Dz.U. z 2016 r. poz. 2032 ze zm.)
Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (t.j. Dz.U. z 2017 r. poz. 2343 ze zm.)
Ustawa o podatku od spadków i darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (t.j. Dz.U. z 2017 r. poz. 833 ze zm.)
Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j. Dz.U. z 2017 r. poz. 2342 ze zm.)
VAT	Podatek od towarów i usług
WZA	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy
Zarząd Giełdy	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

9.5. SŁOWNICZEK POJĘĆ BRANŻOWYCH

Desktop	Komputer stacjonarny
IVR	<i>(Interactive Voice Response - Interaktywna odpowiedź głosowa)</i> System telekomunikacji umożliwiający interaktywną, automatyczną obsługę osoby dzwoniącej. Użytkownik, wydając proste polecenia słowne, uzyskuje odpowiedzi na podstawowe pytania dotyczące produktu lub usługi. Efektywność systemu IVR zależy od rozległości bazy danych pytań i odpowiedzi zaimplementowanych w robocie. Opisywane rozwiązanie stanowi popularne wsparcie działów contact center.
Kampania outboundowa	<i>(ang. outbound – wychodzący)</i> Kampania marketingowa koncentrująca się na budowaniu świadomości marki lub poszukiwaniu klientów poprzez reklamę i promocję. Najczęściej w tym celu wykorzystuje się bezpośredni kontakt telefoniczny z potencjalnym klientem, reklamę telewizyjną, radiową lub e-mail.
Lead	Zestaw informacji dotyczący osoby fizycznej lub firmy, który wskazuje, czy istnieją sprzyjające warunki do rozpoczęcia procesu sprzedaży.