

# Dokument Informacyjny



## Passus S.A. z siedzibą w Warszawie

sporządzony na potrzeby wprowadzenia  
akcji serii B, akcji serii D oraz akcji serii F o obrocie na rynku NewConnect  
prowadzonym jako alternatywny system obrotu  
przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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

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

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

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

Data sporządzenia Dokumentu Informacyjnego: 28 czerwca 2018 r.

**INC** | Investments  
& Consulting

Autoryzowany Doradca

**Wstęp****Emitent**

	
Nazwa (firma):	Passus Spółka Akcyjna
Kraj:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	02-708 Warszawa, ul. Bzowa 21
Numer KRS:	0000518853
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy
REGON:	147353931
NIP:	521-367-66-00
Telefon:	+48 695 444 803
Poczta e-mail:	passus@passus.com.pl
Strona www:	www.passus.com

**Autoryzowany Doradca**

	
Nazwa (firma):	INC Spółka Akcyjna
Kraj:	Polska
Siedziba:	Poznań
Adres:	60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
Numer KRS:	0000028098
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
REGON:	630316445
NIP:	778-10-24-498
Telefon:	+ 48 (61) 851 86 77
Fax:	+ 48 (61) 851 86 77
Poczta e-mail:	biuro@inca.pl
Strona www:	www.inca.pl



Dane o instrumentach finansowych wprowadzanych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu:

Na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego do obrotu w alternatywnym systemie obrotu wprowadzane jest:

- 71.400 (słownie: siedemdziesiąt jeden tysięcy czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- 63.400 (słownie: sześćdziesiąt trzy tysiące czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- 248.300 (słownie: dwieście czterdzieści osiem tysięcy trzysta) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

Spis treści

<b>I.</b>	<b>CZYNNIKI RYZYKA .....</b>	<b>8</b>
1.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ.....	8
1.1.	Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym i koniunkturą .....	8
1.2.	Ryzyko walutowe.....	9
1.3.	Ryzyko stóp procentowych .....	9
1.4.	Ryzyko związane z koniunkturą w branży Emitenta .....	9
1.5.	Ryzyko związane z procesem konsolidacji przedsiębiorstw na rynku działalności Emitenta .....	10
1.6.	Ryzyko związane z dynamicznym rozwojem branży IT.....	10
1.7.	Ryzyko związane z otoczeniem konkurencyjnym Emitenta .....	10
1.8.	Ryzyko związane ze zmianami w prawie pracy.....	11
1.9.	Ryzyko związane ze zmianami w prawie podatkowym.....	11
1.10.	Ryzyko polityczne .....	11
1.11.	Ryzyko związane z wykorzystaniem sieci Internet .....	11
2.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA .....	12
2.1.	Ryzyko produktu .....	12
2.2.	Ryzyko związane z realizacją projektów na rzecz dużych podmiotów, w tym administracji publicznej .....	12
2.3.	Ryzyko związane z ograniczaniem wydatków na IT.....	13
2.4.	Ryzyko związane ze strukturą sprzedaży .....	13
2.5.	Ryzyko związane z koncentracją odbiorców .....	14
2.6.	Ryzyko związane ze złożonością wdrażanych rozwiązań .....	14
2.7.	Ryzyko związane z karami umownymi.....	14
2.8.	Ryzyko braku należytej realizacji określonych projektów .....	15
2.9.	Ryzyko związane z udzielanymi gwarancjami i wadium .....	15
2.10.	Ryzyko awarii rozwiązania dostarczonego przez Emitenta.....	15
2.11.	Ryzyko związane z finansowaniem realizacji projektów z wykorzystaniem mechanizmu odroczonej płatności .....	15
2.12.	Ryzyko utraty kluczowych pracowników .....	16
2.13.	Ryzyko utraty kluczowych klientów .....	16
2.14.	Ryzyko związane z projektowym charakterem działalności Emitenta .....	16
2.15.	Ryzyko wzrostu poziomu kosztów wynagrodzeń .....	17
2.16.	Ryzyko związane z zagranicznymi dostawcami sprzedawanych przez Emitenta rozwiązań .....	17
2.17.	Ryzyko bezpieczeństwa danych w tym danych osobowych .....	18
2.18.	Ryzyko awarii infrastruktury teleinformatycznej Emitenta.....	18
2.19.	Ryzyko utraty kluczowych certyfikatów.....	18
2.20.	Ryzyko czynnika ludzkiego.....	18
2.21.	Ryzyko braku realizacji celów strategicznych .....	19
2.22.	Ryzyko związane z wizerunkiem Grupy.....	19
2.23.	Ryzyko utraty płynności finansowej.....	19
2.24.	Ryzyko niewypłacalności odbiorców.....	20
2.25.	Ryzyko związane z zawartymi umowami finansowymi.....	20
2.26.	Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu .....	20
2.27.	Ryzyko związane z brakiem realizacji polityki dywidendowej.....	20
2.28.	Ryzyko związane z rozwojem nowych produktów spółek zależnych .....	20
2.29.	Ryzyko związane z realizacją projektu dofinansowanego ze środków UE.....	21
2.30.	Ryzyko wystąpienia zdarzeń losowych .....	21
2.31.	Ryzyko związane ze znakiem graficznym.....	22
3.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z AKCJAMI .....	23
3.1.	Ryzyko związane z programem motywacyjnym .....	23
3.2.	Ryzyko związane z notowaniami akcji Emitenta na NewConnect - kształtowanie się przyszłego kursu akcji i płynności obrotu .....	23
3.3.	Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu lub o wykluczeniu akcji Emitenta z obrotu w Alternatywnym systemie obrotu .....	23
3.3.	Ryzyko związane z możliwością nałożenia przez Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu kary upomnienia lub kary pieniężnej.....	26
3.4.	Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje Emitenta .....	28
3.5.	Ryzyko związane z rozwiązaniem lub wygaśnięciem umowy z Autoryzowanym Doradcą, zawieszeniem prawa do wykonywania działalności Autoryzowanego Doradcy lub skreśleniem Autoryzowanego Doradcy z listy Autoryzowanych Doradców. ....	28
3.6.	Ryzyko związane z rozwiązaniem lub wygaśnięciem umowy z Animatorem Rynku, lub zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie .....	29
<b>II.</b>	<b>OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM .....</b>	<b>30</b>
1.	EMITENT .....	30
2.	AUTORYZOWANY DORADCA .....	31

<b>III. DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU .....</b>	<b>32</b>
1. SZCZEGÓŁOWE OKREŚLENIE RODZAJÓW, LICZBY ORAZ ŁĄCZNEJ WARTOŚCI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH Z WYSZCZEGÓLNIENIEM RODZAJÓW UPRZYWILEJOWANIA, WSZELKICH OGRANICZEŃ CO DO PRZENOSZENIA PRAW Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ORAZ ZABEZPIECZEŃ LUB ŚWIADCZEŃ DODATKOWYCH .....	32
1.1. <i>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 .....</i>	42
1.2. <i>Informacje, czy emitent dokonując oferty niepublicznej akcji objętych wnioskiem, w związku z zamiarem ich wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu, spełnił wymogi, o których mowa w § 15c Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu .....</i>	43
2. 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 .....	44
2.1. <i>Określenie czy akcje zostały objęte za gotówkę, za wkłady pieniężne w inny sposób, czy za wkłady niepieniężne, wraz z krótkim opisem sposobu ich pokrycia.....</i>	55
3. OZNACZENIE DAT, OD KTÓRYCH AKCJE UCZESTNICZĄ W DYWIDENDZIE .....	55
4. WSKAZANIE PRAW Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH I ZASAD ICH REALIZACJI .....	55
4.1. <i>Uprawnienia o charakterze korporacyjnym.....</i>	56
4.2. <i>Uprawnienia o charakterze majątkowym.....</i>	60
5. OKREŚLENIE PODSTAWOWYCH ZASAD POLITYKI EMITENTA CO DO WYPŁATY DYWIDENDY W PRZYSZŁOŚCI .....	62
6. INFORMACJE O ZASADACH OPODATKOWANIA DOCHODÓW ZWIĄZANYCH Z POSIADANIEM I OBROTEM INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI OBJĘTYMI DOKUMENTEM, W TYM WSKAZANIE PŁATNIKA PODATKU .....	62
6.1. <i>Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego z dywidendy.....</i>	63
6.2. <i>Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego ze sprzedaży akcji .....</i>	64
6.3. <i>Podatek od czynności cywilnoprawnych.....</i>	65
<b>IV. DANE O EMITENCIE I JEGO DZIAŁALNOŚCI .....</b>	<b>66</b>
1. PODSTAWOWE DANE O EMITENCIE .....	66
1.1. <i>Dane teleadresowe.....</i>	66
2. WSKAZANIE CZASU TRWANIA EMITENTA .....	66
3. WSKAZANIE PRZEPISÓW PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁ UTWORZONY EMITENT .....	66
4. WSKAZANIE SĄDU, KTÓRY WYDAŁ POSTANOWIENIE O WPISIE DO WŁAŚCIWEGO REJESTRU, WRAZ Z PODANIEM DATY DOKONANIA TEGO WPISU, A W PRZYPADKU GDY EMITENT JEST PODMIOTEM, KTÓREGO UTWORZENIE WYMAGAŁO UZYSKANIA ZEZWOLENIA – PRZEDMIOT I NUMER ZEZWOLENIA, ZE WSKAZANIEM ORGANU, KTÓRY JE WYDAŁ .....	66
4.1. <i>Informacje czy działalność prowadzona przez emitenta wymaga posiadania zezwolenia, licencji lub zgody, a w przypadku istnienia takiego wymogu – dodatkowo przedmiot i numer zezwolenia, licencji lub zgody, ze wskazaniem organu, który je wydał..</i>	67
5. KRÓTKI OPIS HISTORII EMITENTA .....	67
6. OKREŚLENIE RODZAJÓW I WARTOŚCI KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA ORAZ ZASAD ICH TWORZENIA.....	67
6.1. <i>Oświadczenie emitenta stwierdzające, że jego zdaniem poziom kapitału obrotowego wystarcza na pokrycie jego potrzeb w okresie 12 miesięcy od dnia sporządzenia dokumentu, a jeśli tak nie jest, propozycja zapewnienia dodatkowego kapitału obrotowego.....</i>	68
7. INFORMACJE O NIEOPŁACONEJ CZĘŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO .....	68
8. INFORMACJE O PRZEWIDYWANYCH ZMIANACH KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO W WYNIKU REALIZACJI PRZEZ OBLIGATARIUSZY UPRAWNIENIŃ Z OBLIGACJI ZAMIENNYCH LUB Z OBLIGACJI DAJĄCYCH PIERWSZEŃSTWO DO OBJĘCIA W PRZYSZŁOŚCI NOWYCH EMISJI AKCJI LUB W WYNIKU REALIZACJI UPRAWNIENIŃ PRZEZ POSIADACZY WARRANTÓW SUBSKRYPCYJNYCH, ZE WSKAZANIEM WARTOŚCI WARUNKOWEGO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ TERMINU WYGAŚNIĘCIA PRAW OBLIGATARIUSZY DO NABYCIA TYCH AKCJI .....	68
9. WSKAZANIE LICZBY AKCJI I WARTOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, O KTÓRE - NA PODSTAWIE STATUTU PRZEWIDUJĄCEGO UPOWAŻNIENIE ZARZĄDU DO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, W GRANICACH KAPITAŁU DOCELOWEGO - MOŻE BYĆ PODWYŻSZONY KAPITAŁ ZAKŁADOWY, JAK RÓWNIEŻ LICZBY AKCJI I WARTOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, O KTÓRE W TERMINIE WAŻNOŚCI DOKUMENTU MOŻE BYĆ JESZCZE PODWYŻSZONY KAPITAŁ ZAKŁADOWY W TYM TRYBIE .....	73
10. WSKAZANIE, NA JAKICH RYNKACH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH SĄ LUB BYŁY NOTOWANE INSTRUMENTY FINANSOWE EMITENTA LUB WYSTAWIANE W ZWIĄZKU Z NIMI KWITY DEPOZYTOWE.....	73
11. PODSTAWOWE INFORMACJE NA TEMAT POWIĄZAŃ ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA, MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA JEGO DZIAŁALNOŚĆ, ZE WSKAZANIEM ISTOTNYCH JEDNOSTEK JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ, Z PODANIEM W STOSUNKU DO KAŻDEJ Z NICH CO NAJMNIEJ NAZWY (FIRMY), FORMY PRAWNEJ, SIEDZIBY, PRZEDMIOTU DZIAŁALNOŚCI I UDZIAŁU EMITENTA W KAPITAŁE ZAKŁADOWYM I OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW .....	73
11.1. <i>Powiązania kapitałowe .....</i>	74
11.2. <i>Powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne: .....</i>	75

12.	PODSTAWOWE INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH, WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I ILOŚCIOWYM ORAZ UDZIAŁEM POSZCZEGÓLNYCH GRUP PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG ALBO, JEŻELI JEST TO ISTOTNE, POSZCZEGÓLNYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG W PRZYCHODACH ZE SPRZEDAŻY OGÓŁEM DLA GRUPY KAPITAŁOWEJ I EMITENTA, W PODZIALE NA SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI .....	76
12.1.	<i>Opis działalności Emitenta</i> .....	76
12.2.	<i>Organizacja Spółki</i> .....	86
12.3.	<i>Rynek działania Emitenta</i> .....	87
12.4.	<i>Struktura przychodów Emitenta oraz wybrane dane finansowe</i> .....	90
12.5.	<i>Strategia rozwoju Emitenta oraz cele emisyjne</i> .....	95
13.	OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH EMITENTA, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI ZAMIESZCZONYMI W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM .....	98
14.	OGÓLNY OPIS PLANOWANYCH DZIAŁAŃ I INWESTYCJI EMITENTA ORAZ PLANOWANY HARMONOGRAM ICH REALIZACJI PO WPROWADZENIU JEGO INSTRUMENTÓW DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU – W PRZYPADKU EMITENTA, KTÓRY NIE OSIĄGA REGULARNYCH PRZYCHODÓW Z PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ .....	98
15.	INFORMACJE O WSZCZĘTYCH WOBEC EMITENTA POSTĘPOWANIACH: UPADŁOŚCIOWYM, RESTRUKTURYZACYJNYM LUB LIKWIDACYJNYM.....	98
16.	INFORMACJE O WSZCZĘTYCH WOBEC EMITENTA POSTĘPOWANIACH: UGODOWYM, ARBITRAŻOWYM LUB EGZEKUCYJNYM, JEŻELI WYNIK TYCH POSTĘPOWAŃ MA LUB MOŻE MIEĆ ISTOTNE ZNACZENIE DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA .....	99
17.	INFORMACJĘ NA TEMAT WSZYSTKICH INNYCH POSTĘPOWAŃ PRZED ORGANAMI RZĄDOWYMI, POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH LUB ARBITRAŻOWYCH, WŁĄCZNIE Z WSZELKIMI POSTĘPOWANIAMI W TOKU, ZA OKRES OBEJMUJĄCY CO NAJMNIEJ OSTATNIE 12 MIESIĘCY, LUB TAKIMI, KTÓRE MOGĄ WYSTĄPIĆ WEDŁUG WIEDZY EMITENTA, A KTÓRE TO POSTĘPOWANIA MOGŁY MIEĆ LUB MIAŁY W NIEDAWNEJ PRZESZŁOŚCI, LUB MOGĄ MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA SYTUACJĘ FINANSOWĄ EMITENTA, ALBO ZAMIESZCZENIE STOSOWNEJ INFORMACJI O BRAKU TAKICH POSTĘPOWAŃ .....	99
18.	ZOBOWIĄZANIA EMITENTA ISTOTNE Z PUNKTU WIDZENIA REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ WOBEC POSIADACZY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, KTÓRE ZWIĄZANE SĄ W SZCZEGÓLNOŚCI Z KSZTAŁTOWANIEM SIĘ JEGO SYTUACJI EKONOMICZNEJ I FINANSOWEJ ..99	
19.	INFORMACJA O NIETYPOWYCH OKOLICZNOŚCIACH LUB ZDARZENIACH MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIKI Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI, ZAMIESZCZONYMI W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM....	101
20.	WSKAZANIE WSZELKICH ISTOTNYCH ZMIAN W SYTUACJI GOSPODARCZEJ, MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ EMITENTA ORAZ INNYCH INFORMACJI ISTOTNYCH DLA ICH OCENY, KTÓRE POWSTAŁY PO SPORZĄDZENIU DANYCH FINANSOWYCH, O KTÓRYCH MOWA W ROZDZIALE V .....	102
21.	ŻYCIORYSY ZAWODOWE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I OSÓB NADZORUJĄCYCH EMITENTA .....	104
21.1.	<i>Dane o członkach Zarządu Emitenta</i> .....	104
21.2.	<i>Dane o Prokurentach</i> .....	110
21.3.	<i>Dane o członkach Rady Nadzorczej Emitenta</i> .....	111
22.	DANE O STRUKTURZE AKCJONARIATU EMITENTA, ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU .....	116
<b>V.</b>	<b>SPRAWOZDANIA FINANSOWE .....</b>	<b>117</b>
1.	SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 01.01.2017-31.12.2017 .....	117
2.	SPRAWOZDANIE Z BADANIA PRZEZ FIRMĘ AUDYTORSKĄ SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH ZA OKRES 01.01.2017 – 31.12.2017 R. ....	161
3.	WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁEK ZALEŻNYCH EMITENTA NIEOBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ .....	165
4.	KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA 1 KWARTAŁ 2018 R. ....	166
4.1.	<i>Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe</i> .....	166
4.2.	<i>Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości</i> .....	184
4.3.	<i>Zwięzła charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki</i> .....	195
4.4.	<i>Stanowisko odnośnie do możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym</i> .....	195
4.5.	<i>Opis stanu realizacji działań i inwestycji emitenta oraz harmonogramu ich realizacji</i> .....	195
4.6.	<i>Informacje na temat aktywności w zakresie wprowadzania rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie</i> .....	196
4.7.	<i>Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji</i> .....	196
4.8.	<i>Informacje o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających, na dzień przekazania raportu, co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu</i> .....	197
4.9.	<i>Informacje dotyczące liczby osób zatrudnionych przez Emitenta, w przeliczeniu na pełne etaty</i> .....	198
<b>VI.</b>	<b>ZAŁĄCZNIKI .....</b>	<b>199</b>
1.	STATUT EMITENTA .....	199
2.	ODPIS Z KRS .....	212



3. OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA 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 .....	220
4. DEFINICJE SKRÓTÓW .....	220

## I. CZYNNIKI RYZYKA

Inwestorzy, którzy zamierzają podjąć decyzje inwestycyjne związane z papierami wartościowymi Emitenta, powinni przeanalizować czynniki ryzyka, które zostały szczegółowo opisane w niniejszym Dokumencie. Ziszczenie się dowolnego z nich, może mieć negatywny wpływ na działalność prowadzoną przez Emitenta i jego wyniki finansowe. Emitent zawarł w Dokumencie wszystkie znane mu na dzień sporządzenia Dokumentu czynniki ryzyka. Emitent nie wyklucza, że mogą istnieć inne czynniki dotychczas nierozpoznane przez Spółkę, które mogą mieć w przyszłości negatywny wpływ na jego działalność. Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Emitent nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia ani oceną ich ważności.

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

#### 1.1. Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym i koniunkturą

Obecna światowa koniunktura gospodarcza jest relatywnie dobra. Zgodnie z informacjami zamieszczonymi w *World Economic Outlook* Międzynarodowy Fundusz Walutowy podkreślił, że prognozowany powrót do solidnych wzrostów globalnej gospodarki stał się faktem. Szacunek funduszu wskazuje na 3,5% globalny wzrost gospodarczy w 2017 roku oraz 3,6% w 2018. Warto jednak wspomnieć, iż stan globalnej gospodarki nie przekłada się bezpośrednio na taką samą koniunkturę we wszystkich regionach, nie wspominając już o poszczególnych branżach czy podmiotach. Analitycy MFW obniżyli ostatnio prognozy dla gospodarki amerykańskiej, ze względu na niższe prawdopodobieństwo stymulacji fiskalnych ze strony polityków. Pozytywnie oceniona została natomiast sytuacja gospodarcza w Japonii oraz strefie euro, która wyróżnia się na tle innych gospodarek światowych.

Zgodnie z analizą globalnego cyklu koniunkturalnego analitycy MFW nie spodziewają się znaczącego wzrostu ryzyka w krótkim terminie. Szczególną uwagę warto zwrócić na region Europy Zachodniej, gdzie znacząco spadło w ostatnim czasie ryzyko polityczne. Nie można jednak wykluczyć potencjalnej większej zmienności w nadchodzących miesiącach ze względu na pierwsze efekty zmian politycznych w Niemczech. Z drugiej strony problem stanowić może stosunkowo wysoki poziom wycen papierów wartościowych w Stanach Zjednoczonych oraz relatywnie niska zmienność, która w dobie niepewności politycznej w USA może stanowić istotny argument na krótkoterminową korektę.

Jako główne czynniki, które mogą przeciwdziałać wzrostowi potencjalnego ryzyka MFW wymienia:

- umocnienie pozytywnego momentu cyklu koniunkturalnego poprzez adekwatną politykę fiskalną i monetarną oraz odpowiednie reagowanie na zmieniającą się sytuację makroekonomiczną (ze szczególnym uwzględnieniem inflacji i bezrobocia),
- wsparcie sektora prywatnego,
- reformy strukturalne poszczególnych gospodarek, które wspierać będą utrzymanie wysokiego wzrostu w długim terminie,
- polityka wspólnej integracji oraz równowagi.

Analiza otoczenia makroekonomicznego w kontekście Passus S.A. jest szczególnie istotna ze względu na strukturę odbiorców Spółki, którymi jest 500 największych przedsiębiorstw polskiej gospodarki (zarówno prywatnych, jak i publicznych). Zmiany w globalnej gospodarce mają relatywnie większy wpływ na przedsiębiorstwa duże, które osiągają znaczący efekt skali działając na arenie międzynarodowej. Dodatkowo sama polska gospodarka jest w dużej mierze zależna od koniunktury w krajach sąsiadujących (w szczególności Niemiec). Każdy wzrost ryzyka makroekonomicznego oraz zmiany w zakresie funkcjonowania największych polskich przedsiębiorstw mogą mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta. Powyższa sytuacja była zauważalna w latach 2008-2009, kiedy Emitent (ówcześnie jako część Passus Sp. z o.o.) zanotował istotny spadek przychodów ze względu na problemy finansowe swoich największych klientów (spółek, których właścicielami były duże przedsiębiorstwa zagraniczne). Cięcia budżetowe wielkich konglomeratów często zaczynają się od wydatków na IT. Nie można wykluczyć, iż globalna silna recesja poważnie odbije się na możliwości realizacji zleceń przez Emitenta, a zarazem możliwości osiągnięcia przychodów.



## 1.2. Ryzyko walutowe

Istotne ryzyko walutowe w działalności Emitenta wynika z realizacji części kosztów działalności w walutach obcych, w szczególności EUR i USD. Rozwiązania nabywane przez Emitenta od międzynarodowych partnerów wyceniane są właśnie we wspomnianych wcześniej walutach. Oznacza to, iż każda deprecjacja waluty krajowej jest niekorzystna z punktu widzenia Emitenta osiągającego znaczącą część przychodów w PLN.

Nie można wykluczyć, iż w wyniku zdarzeń ogólnogospodarczych nastąpią niekorzystne z punktu widzenia Emitenta zmiany. Istnieje ryzyko, że zmiany kursu walutowego EUR/PLN oraz USD/PLN mogą mieć wpływ na zwiększenie kosztów finansowych wynikających z ujemnych różnic kursowych oraz mogą istotnie i negatywnie wpływać na rentowność działalności Emitenta. Passus S.A. co do zasady nie wykorzystuje mechanizmów zabezpieczających przed ryzykiem walutowym ze względu na złe doświadczenia w tej materii w przeszłości. Spółka stosuje różne sposoby ograniczenia ryzyka walutowego, w szczególności zakupy u polskich dystrybutorów, z którymi rozliczenia odbywają się w PLN, minimalizację czasu między złożeniem zamówienia u dostawców, a terminem zapłaty przez klienta, realizację wysokomarżowych projektów gwarantujących zysk mimo zaistnienia niekorzystnych różnic kursowych. Sposobem ograniczania ryzyka walutowego są zapisy w umowach uzależniające część wynagrodzenia otrzymywanego przez Spółkę od zmian walutowych (indeksowanie części stawki kontraktowej w zależności od zmian walutowych). Ten ostatni mechanizm nie jest jednak prosty ze względu na dużą część zleceń uzyskiwanych w ramach przetargów.

## 1.3. Ryzyko stóp procentowych

Ryzyko związane z poziomem stóp procentowych wynika przede wszystkim ze struktury finansowania poszczególnych przedsiębiorstw. Im większy udział kapitału obcego w pasywach spółki tym większa zależność kosztów finansowania od poziomu stóp procentowych. Dodatkowo ryzyko stóp procentowych nie ogranicza się jedynie do potencjalnych problemów Emitenta wynikających ze zwiększonego kosztu finansowania. Ten sam problem mają kontrahenci Spółki, dla których obciążenie z tytułu odsetek od kredytów i obligacji jest relatywnie wyższe niż dla Emitenta.

Obecna sytuacja Spółki jest bardzo dobra, jeżeli chodzi o wpływ ryzyka stóp procentowych. Passus S.A. nie jest zadłużony, a dług netto (całkowite zadłużenie skorygowane o wielkość aktywów gotówkowych) jest ujemny (ok. -793 tys. PLN na koniec 2017 r.). Warto jednak pamiętać, iż Emitent finansuje się głównie krótkoterminowo w ciągu roku obrotowego, w związku z tym średni poziom zadłużenia może być większy.

Nie można jednak wykluczyć, iż w przyszłości Spółka w celu sfinansowania realizacji określonych projektów będzie w większym zakresie posiłkować się kapitałem obcym i presja związana z ewentualnym wzrostem stóp procentowych będzie większa.

## 1.4. Ryzyko związane z koniunkturą w branży Emitenta

Ogólna koniunktura w branży IT zależy od wielu czynników niezależnych od Emitenta. Do najważniejszych z nich można zaliczyć:

- ogólną wielkość wydatków inwestycyjnych przedsiębiorstw prywatnych oraz sektora publicznego,
- wielkość napływów z UE,
- relatywna możliwość osiągnięcia przewagi konkurencyjnej przez klientów Emitenta w wyniku wprowadzenia nowych rozwiązań z zakresu IT.

Ostatni z wymienionych czynników ma szczególne znaczenie dla sprzedaży produktów i usług Emitenta wśród przedsiębiorstw prywatnych, które nie podejmą inwestycji, dopóki nie będzie ona wносиła wartości dodanej do ich działalności. W przypadku sektora publicznego nie jest to oczywisty argument, gdyż rządzi się on innymi prawami. Niejednokrotnie rozwiązania nabywane przez odbiorców państwowych mają szerszy kontekst – nie tylko biznesowy, ale np. wizerunkowy lub związany z bezpieczeństwem Państwa. Tak jest w przypadku większości usług świadczonych na rzecz służb mundurowych, które z założenia nie są jednostkami generującymi zyski.

Obecna koniunktura w branży Emitenta zależna jest od segmentu, w którym on działa. Segment rozwiązań z kategorii Application & Network Performance Management APM/NPM znajduje się w fazie stabilnego rozwoju. Jednakże rozwój tzw. chmury, rosnące znaczenie innych niż TCP/IP protokołów, a co za tym idzie zmieniające się wymagania wobec sieci dostępowych mogą istotnie zdynamizować ten segment. Będzie to skutkowało wzrostem popytu na nowe rozwiązania dostosowane do nowych technologii. Trend ten jest już widoczny w wielu krajach zachodnich. Pozostałe segmenty działalności są stosunkowo stabilne i podlegają cyklowi koniunkturalnym jak cała gospodarka. Niezależnie od koniunktury mogą się natomiast pojawić przejściowe przestoje w wydatkach inwestycyjnych sektora publicznego, które objawiają się przestojem w całej branży IT w Polsce.

Warto podkreślić, że zaawansowana informatyzacja wielu sektorów gospodarki sprawia, że rośnie znaczenie wydajności działania infrastruktury IT i dużej wagi nabiera konieczność zapewnienia ciągłości dostępu do danych w postaci cyfrowej. Nie można jednak wykluczyć, iż zmiany koniunktury w branży Emitenta będą miały istotny wpływ na strategię produktową oraz politykę sprzedażową Passus S.A.

#### 1.5. Ryzyko związane z procesem konsolidacji przedsiębiorstw na rynku działalności Emitenta

Emitent od kilku lat obserwuje stopniowy proces konsolidacji światowych producentów IT, który pozytywnie wpływa na jakość oferty globalnych graczy oraz zmniejsza poziom rozdrobnienia rynku producentów. Łączenie struktur międzynarodowych koncernów może wpłynąć na zmianę polityki handlowej kontrahentów Passus S.A. oraz zwiększyć konkurencję na rynkach lokalnych wskutek łączenia kanałów partnerskich.

Spółka stale obserwuje zmieniające się uwarunkowania i w razie potrzeby modyfikuje portfolio oferowanych produktów. Jednocześnie, kompetencje i osiągnięte poziomy sprzedaży gwarantują wysoką pozycję w nowo powstałych strukturach połączonych producentów. Nie można jednak wykluczyć, iż w przyszłości w wyniku przejęcia jednego z głównych dostawców Spółki nie będzie możliwe dalsze pozyskiwanie produktów z tego kanału lub istotnie zmieni się marżowość na danej grupie produktów.

#### 1.6. Ryzyko związane z dynamicznym rozwojem branży IT

Globalnie branża IT rozwija się w bardzo dynamicznym tempie w porównaniu do innych segmentów globalnej gospodarki. Co więcej, w sektorze informatycznym istnieje i pojawia się wiele nisz, w których nowe przedsiębiorstwa mogą rozwijać swoją ofertę produktową. Dynamiczny rozwój sektora informatycznego stanowi potencjalne zagrożenie dla mniejszych przedsiębiorstw o relatywnie słabszej pozycji rynkowej. Ograniczone nakłady inwestycyjne mogą spowolnić proces dostosowywania oferty produktowej do dynamicznie rozwijającego się rynku.

Emitent prowadzi działalność w segmencie dużych organizacji, które charakteryzują się ograniczoną podatnością na tzw. nowinki technologiczne. Jednocześnie posiada mocną pozycję konkurencyjną (w segmencie aplikacji APM/NPM jest liderem na polskim rynku), a bliska współpraca z dostawcami gwarantuje dostęp do informacji o najnowszych technologiach i trendach. W związku z tym opisywane ryzyko jest obecnie relatywnie niewielkie. Nie można jednak wykluczyć, iż w przyszłości sytuacja się zmieni i dynamiczny rozwój branży będzie negatywnie oddziaływał na procesy biznesowe Passus S.A.

#### 1.7. Ryzyko związane z otoczeniem konkurencyjnym Emitenta

Działalność Spółki sprowadza się do czterech segmentów operacyjnych, w których pozycja konkurencyjna Spółki jest inna. W segmencie rozwiązań APM/NPM Emitent jest liderem rynkowym, który jest w stanie samodzielnie realizować kontrakty dla największych przedsiębiorstw w kraju. Charakterystyczną cechą tego segmentu jest stosunkowo wysoki poziom barier wejścia, który uniemożliwia nowym przedsiębiorstwom szybkie zaistnienie na rynku. Wpływ na taką sytuację mają: konieczność posiadania doświadczenia w realizacji złożonych projektów, konieczność posiadania rozległych kontaktów z dostawcami rozwiązań, wymóg posiadania odpowiednich certyfikatów poświadczających zdolność do wykonywania określonych zleceń (np. dla sektora wojskowego) oraz szeroka baza referencji potwierdzających doświadczenie zespołu operacyjnego. Segment ten z racji swojej niszowości stanowi sam w sobie dobre zabezpieczenie przychodów i zysków Passus S.A. Pozostałe trzy segmenty, czyli: segment IT security (bezpieczeństwo systemów informatycznych), rozwiązania infrastrukturalne oraz

systemy antyfraudowe są bardziej konkurencyjne. Na tym tle szczególnie wyróżnia się segment IT security, którego dynamiczny rozwój w Polsce w ostatnich latach sprzyja powstawaniu coraz to nowych przedsiębiorstw. Pozycja Spółki w tym segmencie, mimo iż jest stale umacniana, jest słabsza niż w segmencie aplikacji typu APM/NPM. Nie można jednak wykluczyć, iż w przyszłości w wyniku zmian związanych z otoczeniem konkurencyjnym Spółki np. pojawieniem się nowego dużego gracza rynkowego, który przejmie istotną część klientów Spółki lub dynamicznym rozwojem jednego z obecnych konkurentów Passus S.A., sytuacja finansowa Emitenta ulegnie pogorszeniu.

#### 1.8. Ryzyko związane ze zmianami w prawie pracy

Działalność w branży IT w dużej mierze opiera się na kompetencjach specjalistów, których wzajemna współpraca stanowi podwaliny skutecznej egzystencji Spółki na rynku. Emitent część pracowników zatrudnia w ramach umów o pracę. Nie można wykluczyć, iż w wyniku zmian w prawie pracy dotyczących np. długości urlopów, okresu wypowiedzenia, kwestii związanych z obowiązkowym ubezpieczeniem społecznym

(i związanymi z tym kosztami) zwiększą się koszty zatrudnienia tej części zespołu operacyjnego. Mimo iż konsekwencje zmian dotkną całą branżę IT (relatywnie podnosząc koszty i ceny) to mogą one mieć negatywne przełożenie na działalność Spółki w długim okresie (mniejsze zyski). Istotny wpływ na koszty działalności mogą mieć też zmiany dot. współpracy na zasadach umów cywilno-prawnych (tzw. samozatrudnienie).

#### 1.9. Ryzyko związane ze zmianami w prawie podatkowym

Każdy podmiot gospodarczy działający w formie spółki akcyjnej narażony jest na zmiany w zakresie prawa podatkowego, a szczególnie Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych oraz Ustawy o podatku od towarów i usług. Nie można wykluczyć, iż w przypadku podniesienia stawki jednego z podatków określonych w powyższych ustawach lub zmiany regulacji dotyczących podstawy opodatkowania będą miały negatywny wpływ na prowadzoną przez Passus S.A. działalność.

#### 1.10. Ryzyko polityczne

Realizacja części kontraktów przez Passus S.A. zależy od stabilności sytuacji politycznej w Polsce. Powyższy czynnik ryzyka jest szczególnie istotny w kontekście spółek współpracujących z podmiotami zależnymi od Skarbu Państwa. Zmiany osobowe w strukturach władzy wykonawczej mogą mieć również wpływ na strukturę zarządzających w spółkach kontrolowanych przez podmioty państwowe. Współpraca z podmiotami, w których zespół bezpośrednio odpowiedzialny za realizację projektów podlega zmianom jest utrudniona i może skutkować opóźnieniami w realizacji projektów. Działalność Emitenta jest na tyle specyficzna, że problemy tego typu raczej nie dotyczą jego specjalizacji. Passus S.A. najczęściej współpracuje z kierownictwem IT średniego szczebla, które jest w mniejszym stopniu podatne na zmiany. Nie można jednak wykluczyć, iż w przyszłości zmiany osobowe w zarządach lub kierownictwie podmiotów, do których ofertę kieruje Emitent, będą miały negatywny wpływ na realizację określonych zleceń. Konsekwencje tego ryzyka mogą też wpłynąć na ilość i wartość nowych kontraktów, w szczególności gdy zmieniane są cele strategiczne Państwa lub określonego podmiotu. Ewentualne zmiany polityczne mogą być również o tyle problematyczne, iż nie są jednorazowe.

#### 1.11. Ryzyko związane z wykorzystaniem sieci Internet

Działalność każdej spółki informatycznej uzależniona jest od sprawnej wymiany informacji pomiędzy zespołami operacyjnymi. Ewentualne przestoje związane z dostępnością sieci mogą negatywnie odbić się na terminowości realizacji poszczególnych zleceń. Mimo, iż Spółka zdywersyfikowała łącza i korzysta z trzech niezależnych dostawców to nie można również wykluczyć sytuacji, w której dostęp do sieci będzie przejściowo utrudniony na skutek awarii o charakterze globalnym. Może to skutkować nieefektywną bieżącą obsługą klientów Emitenta a w skrajnych przypadkach karami finansowymi wskutek niedotrzymywania terminów realizacji umów.

## 2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta

### 2.1. Ryzyko produktu

Passus S.A. z siedzibą w Warszawie jest polskim producentem i integratorem wysokospecjalizowanych rozwiązań IT dla największych firm prywatnych oraz instytucji z sektora publicznego.

Oferta Spółki obejmuje następujące rozwiązania i aplikacje:

- o rozwiązania typu APM (ang. *Application Performance Management*) i NPM (ang. *Network Performance Management*) do monitorowania i rozwiązywania problemów z wydajnością sieci oraz aplikacji, a także akceleracji sieci,
- o rozwiązania z zakresu bezpieczeństwa IT (ang. *IT security*) m.in. do wykrywania podatności, wycieków danych i dokumentów, a także zabezpieczenia sieci, aplikacji oraz danych przed zaawansowanymi atakami zewnętrznymi oraz zagrożeniami wskutek nadużyć lub zaniedbań wewnętrznych,
- o rozwiązania z zakresu infrastruktury IT oraz sieci bezprzewodowych,
- o systemy zabezpieczające przed oszustwami i nadużyciami finansowymi (fraud) w instytucjach finansowych (tzw. systemy antyfraudowe).

Spółka jako jedno z niewielu przedsiębiorstw IT w Polsce posiada świadectwo przemysłowe potwierdzające zdolność do ochrony informacji niejawnych o klauzuli „tajne”, klauzuli „NATO secret” i „NATO confidential” oraz klauzul „EU secret” i „EU confidential”. Wymienione certyfikaty umożliwiają Spółce samodzielne realizowanie projektów dla służb mundurowych oraz strategicznych gałęzi przemysłu. Uwiarygadniają też Spółkę w relacjach z bankami i instytucjami finansowymi.

Oprócz rozwiązań z zakresu APM/NPM i bezpieczeństwa IT podmiotów zewnętrznych, Passus S.A. posiada w swoim portfolio własne rozwiązania. Wśród nich najistotniejszymi są Passus Ambiente (system typu ETL) oraz nDiagram (wizualizacja danych z sieci rozległych). Emitent prowadzi prace badawczo-rozwojowe nad dwoma nowymi rozwiązaniami – systemem StessTester oraz rozwiązaniem znajdującym się na wczesnym etapie rozwoju. Ponadto rozwój produktów przeprowadzany jest także w ramach spółek z grupy kapitałowej, tj. przez Chaos Gears Sp. o.o. oraz AISecurity Sp. z o.o.

Mimo, iż Spółka i podmioty z jej grupy posiadają wypracowane procedury doboru i weryfikacji oferty to z uwagi na wysoki stopień złożoności i zaawansowania rozwiązań firm trzecich oraz produktów własnych istnieje ryzyko, że mogą się one okazać wadliwe lub nie zapewniać oczekiwanej funkcjonalności. Ewentualne roszczenia klientów mogą wpłynąć negatywnie na sytuację finansową Spółki i grupy kapitałowej, jej wizerunek oraz perspektywy rozwoju.

Jednocześnie nie można wykluczyć, iż nowo wprowadzone rozwiązania (zarówno własne, jak i firm trzecich) nie spotkają się z wystarczającym popytem ze strony potencjalnych klientów.

### 2.2. Ryzyko związane z realizacją projektów na rzecz dużych podmiotów, w tym administracji publicznej

Prowadzenie projektów na rzecz dużych podmiotów w tym administracji publicznej wiąże się z szeregiem czynników ryzyka, które sprawiają, że działalność spółki IT może być mniej stabilna.

Cały proces od momentu rozpoczęcia dialogu technologicznego, aż do wygrania przetargu w ocenie Zarządu Spółki może trwać dłużej niż rok. W ciągu tego okresu inne podmioty mogą ulepszyć swoje rozwiązania i ostatecznie stanąć do przetargu wraz z Passus S.A. Powyższa sytuacja implikuje ryzyko niepozyskania określonych kontraktów i tym samym obniżenia przychodów Spółki. Ponadto należy wskazać na złożoność infrastruktury informatycznej dużych podmiotów, która nieodpowiednio zbadana na etapie przygotowawczym może okazać się istotną przeszkodą w realizacji określonych zleceń i negatywnie wpływać na rentowność projektu. Projekty wykonywane przez Spółkę na rzecz sektora publicznego w sporadycznych przypadkach muszą być finansowane ze środków własnych już na wczesnym etapie. Powyższa sytuacja sprawia, że w przypadku istotnej zmiany kursu dolara lub euro Spółka może być narażona na zwiększone ryzyko z tytułu zakupu rozwiązań od zagranicznych producentów. Dopiero po

spełnieniu określonych wymogów (wynikających w przypadku zamówień publicznych ze specyfikacji istotnych warunków zamówienia) możliwe jest wystawienie faktury. Rodzi to też ryzyko związane z zarządzaniem kapitałem obrotowym przez Spółkę. Materializacja któregokolwiek z obszarów omawianego ryzyka może negatywnie wpłynąć na przyszłą sytuację finansową Emitenta i perspektywy jego rozwoju.

### 2.3. Ryzyko związane z ograniczaniem wydatków na IT

Powyższy czynnik ryzyka jest szczególnie istotny, gdyż inwestycje w infrastrukturę IT są stosunkowo często odsuwane w czasie w przypadku optymalizacji kosztowej danych podmiotów. Spółka oferuje specyficzny rodzaj rozwiązań, który może nie być postrzegany przez kadrę zarządzającą jako kluczowy element funkcjonowania w związku z tym jest istotnie narażona na opisane ryzyko. Należy podkreślić, że wraz ze wzrostem znaczenia IT dla funkcjonowania przedsiębiorstw i instytucji, jak i koniecznością zapewnienia bezpieczeństwa danych i dokumentów wynikającą z przepisów, świadomość znaczenia rozwiązań oferowanych przez Emitenta wśród osób zarządzających stale wzrasta. Nie można jednak wykluczyć sytuacji, w której w momencie słabej koniunktury gospodarczej wydatki na rozwiązanie oferowane przez Spółkę zostaną ograniczone lub odsunięte w czasie co negatywnie wpłynie na wyniki finansowe.

### 2.4. Ryzyko związane ze strukturą sprzedaży

Struktura sprzedaży Spółki jest w dużej mierze uzależniona od zleceń realizowanych na rzecz sektora publicznego (48,1% przychodów w roku 2017). Przetargi ogłaszane przez sektor publiczny mają zatem istotne znaczenie dla przyszłych wyników finansowych Spółki. Nie można wykluczyć, że zamówienia sektora publicznego w przyszłości zostaną ograniczone lub że oferta złożona przez Emitenta nie zostanie wybrana.

STRUKTURA SPRZEDAŻY PASSUS S.A. W LATACH 2015-2017 WG. SEGMENTU DZIAŁALNOŚCI ODBIORCY

Segment działalności odbiorcy [%]	2015	2016	2017
Publiczny (Public)	68,3%	50,9%	48,1%
Telekomunikacyjny (TelCo)	6,2%	24,7%	26,5%
Finansowy	10,0%	14,1%	13,3%
Handlowy (Commercial)	15,6%	10,3%	12,1%
Segment działalności odbiorcy [PLN]			
Publiczny (Public)	21 317,7	8 699,1	12 947,7
Telekomunikacyjny (TelCo)	1 935,1	4 221,4	7 133,3
Finansowy	3 121,2	2 409,8	3 580,1
Handlowy (Commercial)	4 869,1	1 760,3	3 257,1

Źródło: Emitent

Emitent ocenia, iż obecna struktura sprzedaży jest stosunkowo mało wrażliwa na ryzyko związane z głównym odbiorcą usług – pochodzącym z sektora publicznego. Wpływ na to ma stosunkowo stabilny i dominujący rodzaj klientów z segmentu public, jakim są służby mundurowe. Obecna struktura sprzedaży jest w ocenie Zarządu relatywnie bardziej bezpieczna, niż innych usługodawców współpracujących z sektorem publicznym. Sektor służb mundurowych w opinii Zarządu jest mniej narażony na zmiany koniunktury gospodarczej oraz sytuacji politycznej. Co więcej istotną barierą wejścia w tym segmencie stanowi wymóg posiadania określonych certyfikatów bezpieczeństwa. Pracownicy Passus S.A. dysponują indywidualnymi certyfikatami, a od 2017 roku Passus S.A. posiada stosowne certyfikaty jako całe przedsiębiorstwo. Tym samym może samodzielnie realizować projekty na rzecz służb mundurowych. Zdobywanie wyżej wymienionych certyfikatów nie jest procesem łatwym - proces trwa minimum 1,5 roku. Nie można jednak wykluczyć, iż utrata certyfikatów i/lub kluczowych klientów z sektora publicznego istotnie zmniejszy osiągnięte przez Spółkę przychody. Jednocześnie Emitent zaznacza, że rosnące znaczenie zyskuje sektor telekomunikacyjny. Wzrost w segmencie TelCo jest widoczny szczególnie w ujęciu

wartościowym, gdzie pomimo relatywnie niewielkiego wzrostu w strukturze udziałowej (o 1,8 p.p. względem roku 2016), odnotowano 69% wzrost wartościowy (do 7,1 mln PLN).

## 2.5. Ryzyko związane z koncentracją odbiorców

W strukturze odbiorców za rok 2017 występują 3 podmioty, których udział w przychodach ze sprzedaży wyniósł powyżej 5%. Ogólna struktura odbiorców Passus S.A. jest stosunkowo nieregularna ze względu na wydłużony cykl sprzedaży i czas życia oferowanych rozwiązań wynoszący wg. analityków Gartnera 3,2 roku.

STRUKTURA SPRZEDAŻY PASSUS S.A. W PODZIALE NA KLUCZOWYCH ODBIORCÓW I ICH UDZIAŁ W PRZYCHODACH W LATACH 2015-2017

Odbiorca	2017	2016	2015
Odbiorca 1	40,03%	20,90%	46,47%
Odbiorca 2	17,27%	18,28%	2,60%
Odbiorca 3	5,13%	0,00%	0,00%
Odbiorca 4	4,72%	2,34%	0,00%
Odbiorca 5	3,92%	0,00%	0,00%
Odbiorca 6	3,79%	2,06%	0,00%
Odbiorca 7	3,20%	0,00%	0,00%
Odbiorca 8	2,87%	0,00%	0,00%
Pozostali	19,07%	56,42%	50,93%

Źródło: Emitent

Istotną część przychodów generowana jest w chwili dostawy i wdrożenia rozwiązania. Dodatkowe przychody stanowią usługi utrzymaniowe wynoszące około 20% wartości rozwiązania rocznie. Umowy te podpisywane są zazwyczaj na 3 lata. Główny segment działalności Spółki (aplikacje APM/NPM) jest stosunkowo niszowym rodzajem usług IT w porównaniu do całego rynku, a ich sprzedaż i wdrożenie wymagają wysokich kompetencji. Popyt jest stosunkowo stabilny i wynika z rosnących potrzeb odbiorców Spółki, jak i z postępu technologicznego. Ponadto Spółka dywersyfikuje swoją działalność tak, aby podpisywać umowy długoterminowe obejmujące wsparcie techniczne i utrzymanie, a tym samym osiągnąć na tyle stabilną strukturę przychodów z umów długoterminowych i umów ramowych, aby pokrywały one koszty stałe działalności. Istnieje jednak ryzyko, iż przypadku utraty kluczowych odbiorców pogorszeniu ulegą mogą wyniki finansowe Emitenta. Jednocześnie Emitent wskazuje, że wysoki udział w przychodach Odbiorcy 1 (podmiot z sektora publicznego) wynika z realizowania zamówień przez tego klienta z wykorzystaniem tzw. centrów zakupowych. W rzeczywistości zapotrzebowania na rozwiązania i usługi Emitenta są bardziej zdywersyfikowane. Zgłaszają je jednostki dysponujące odrębnymi budżetami, a następnie są one procedowane z wykorzystaniem ww. centrów zakupowych.

## 2.6. Ryzyko związane ze złożonością wdrażanych rozwiązań

Większość projektów realizowanych przez Emitenta ma charakter wieloetapowy i kompleksowy, obejmuje zarówno dostawę wielu różnorodnych rozwiązań, jak i ich wdrożenie i utrzymanie. Biorąc pod uwagę złożoność infrastruktury informatycznej klientów, ograniczenia wynikające z wewnętrznych procedur lub przepisów i regulacji zewnętrznych istnieje ryzyko, iż mimo należytej staranności ze strony Emitenta w trakcie realizacji projektu pojawią się niespodziewane problemy techniczne lub formalne. W przypadku projektów, w których wykorzystywane są zaawansowane technologie firm trzecich istnieje też ryzyko opóźnień w dostawach niezbędnych komponentów. Zmiany w zakresie wdrożenia lub harmonogramach poszczególnych projektów mogą wpłynąć na spiętrzenie się prac, które spowodują przejściową nieefektywność działalności Emitenta. Opóźnienia w realizacji projektu lub poszczególnych etapów mogą też skutkować koniecznością zapłaty kar umownych, które wpłyną na wynik finansowy.

## 2.7. Ryzyko związane z karami umownymi

Działalność Emitenta obarczona jest ryzykiem niewłaściwej lub nieterminowej realizacji zleceń. W takim przypadku zleceniobiorca zobligowany jest do uiszczenia na rzecz zleceniodawcy określonych kwot pieniężnych z tytułu kar umownych. Wysokość, jak i ryzyko zapłaty kar umownych zapisanych w umowie jest zawsze przedmiotem dogłębnej analizy zarówno ze strony osób odpowiedzialnych za dany projekt od

strony handlowej, jak i technicznej. Nie można jednak wykluczyć, iż w przypadku poważnych komplikacji w realizacji określonych projektów, Spółka będzie narażona na ryzyko zapłaty kar umownych, co może mieć negatywne przełożenie na osiągnięty poziom marżowości.

### 2.8. Ryzyko braku należytej realizacji określonych projektów

Wykonywanie projektów informatycznych poprzedzone jest analizą przedwdrożeniową, która stanowi bazę do stworzenia specyfikacji danego rozwiązania. Problemy z należyłą realizacją zleceń mogą wynikać z niewłaściwego sporządzenia wspomnianego wcześniej dokumentu określającego wymogi projektu, jak i z niewłaściwej interpretacji tych wymogów przez zespół ekspertów pracujących nad zleceniem. Spółka dąży dotego, aby każdorazowo przed podpisaniem umowy przeprowadzić testy docelowego rozwiązania w środowisku produkcyjnym klienta. Istnienie jednak ryzyko, iż Spółka w nienależyty sposób wykona część lub całość projektu, a konieczność wprowadzenia poprawek wydłuży proces jego realizacji. Może to narazić Spółkę na dodatkowe koszty z tytułu realizacji określonego projektu. Inną konsekwencją mogą być przesunięcie terminów płatności lub konieczność zapłaty kar umownych wynikających z opóźnienia lub nienależytej realizacji zlecenia.

### 2.9. Ryzyko związane z udzielanymi gwarancjami i wadium

Należy wskazać, że Emitent udziela gwarancji na zabezpieczenie zrealizowanego projektu. W przypadku zidentyfikowanych niezgodności, które są przedmiotem gwarancji, Emitent będzie zobowiązany do ich usunięcia. Większość gwarancji jest świadczona bezpośrednio przez producentów nie można jednak wykluczyć, że konieczność świadczeń gwarancyjnych, w szczególności w zakresie produktów i usług własnych negatywnie wpłynie na sytuację finansową Spółki. W ramach realizowanych umów Emitent uiszcza również wadium pieniężne na poczet zabezpieczenia dotrzymania warunków w ramach umowy. Istnieje ryzyko, że konieczność uiszczenia wadium o wysokiej wartości może negatywnie wpłynąć na płynność Emitenta podczas realizacji dużych projektów. Jednocześnie nie można wykluczyć wystąpienia opóźnień w zwrocie wadium, co również może negatywnie przełożyć się na płynność finansową Spółki.

### 2.10. Ryzyko awarii rozwiązania dostarczonego przez Emitenta

Każdy projekt i każde rozwiązanie dostarczone przez Spółkę obarczone są ryzykiem związanym z potencjalną awarią. Emitent w ramach podpisywanych umów definiuje, jakie działania i w jakim czasie zobowiązuje się podjąć aby usunąć awarie. Co istotne, rozwiązania firm trzecich są objęte gwarancją tych firm, a dodatkowe wsparcie techniczne regulują oddzielne płatne umowy, które stanowią dodatkowe źródło przychodów Emitenta. Nie można jednak wykluczyć, iż potencjalna awaria będzie na tyle istotna, iż wyłączy część pracowników Passus S.A. z prac nad innymi inicjatywami. Ponadto Emitent może być zmuszony do poniesienia dodatkowych kosztów, niezbędnych do usunięcia wspomnianej wcześniej awarii wdrożonego rozwiązania.

### 2.11. Ryzyko związane z finansowaniem realizacji projektów z wykorzystaniem mechanizmu odroczonej płatności

Część realizowanych przez Spółkę projektów ma charakter długoterminowy i wieloetapowy, co wiąże się z koniecznością dostawy sprzętu w początkowych etapach projektu (tym samym z poniesieniem kosztów jego zakupu). Mimo, iż Emitent posiada stosowne umowy z dostawcami gwarantujące wydłużony termin płatności, a w przypadku dużych i złożonych projektów dodatkowo je negocjuje oraz dąży do rozliczeń z klientem projektów etapami proporcjonalnie do ponoszonych kosztów, to okresowo zadłużenie Spółki może znacząco wzrastać. W przypadku braku wolnych środków Emitent posługuje się krótkoterminowym kredytem obrotowym, który wspiera bieżącą realizację zleceń. Nie można jednak wykluczyć, iż nastąpi taka sytuacja, w której Spółka nie będzie w stanie obsłużyć zaciągniętego zadłużenia, gdyż moment, w którym Passus S.A. otrzyma wynagrodzenie będzie się opóźniał. Powyższa sytuacja może doprowadzić do przejściowych problemów z płynnością finansową lub wypłacalnością Spółki.

## 2.12. Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Działalność Spółki w dużej mierze zależy od efektywnej współpracy w ramach zespołów operacyjnych. Emitent wyróżnia pięć zespołów operacyjnych. Kierownicy poszczególnych zespołów wchodzi w skład Zarządu Emitenta. Spółka wyróżnia sześć kluczowych osób z punktu widzenia prowadzonej działalności:

- o Tadeusz Dudek – od 2014 roku prezes zarządu Passus S.A.,
- o Michał Czernikow – od 2014 roku członek zarządu Passus S.A., odpowiedzialny za sprzedaż,
- o Łukasz Bieńko – od 2014 roku członek zarządu Passus S.A., dyrektor działu R&D,
- o Bartosz Dzirba – od 2014 roku członek zarządu Passus S.A., odpowiedzialny za zespoły inżynierów wsparcia sprzedaży i wdrożeń,
- o Dariusz Kostanek – od 2014 roku członek zarządu Passus S.A. odpowiedzialny za marketing, relacje inwestorskie, rozwój oferty w kategorii NPM/APM oraz Infrastruktury IT,
- o Karolina Janicka – od 2014 roku członek zarządu Passus S.A., odpowiada za finanse, współpracę z dostawcami, rozwój oferty z zakresu bezpieczeństwa IT oraz sprzedaż systemów antyfraudowych.

Dodatkowo w strukturach Emitenta zatrudnionych jest szereg osób, których umiejętności są niezbędne z punktu widzenia prowadzonej, stosunkowo niszowej działalności. Utrata któregośkolwiek z nich, a w szczególności jednej z powyżej wymienionych osób może mieć negatywny wpływ na działalność Spółki.

Kadra kierownicza oraz większość kluczowych pracowników są akcjonariuszami spółki. W przyszłości Emitent zabezpieczy się przed ryzykiem utraty kluczowych pracowników programem motywacyjnym, w ramach którego spora część kadry kierowniczej i kluczowych pracowników będzie nagradzana za realizację długofalowych celów akcjami spółki. Należy też podkreślić, iż dotychczasowe doświadczenia Spółki pokazują, że obecny zespół jest bardzo stabilny. W ciągu 2017 roku zatrudnienie zwiększyło się o trzy osoby. Rotacja pracowników nie miała istotnego znaczenia na działalność Spółki.

Nie można jednak wykluczyć, iż z przypadku niekorzystnych zmian, niezależnych od Passus S.A. jeden lub kilku kluczowych pracowników zdecyduje się na opuszczenie struktur Emitenta. Powyższa sytuacja może przejściowo negatywnie wpłynąć na sprawność realizacji bieżących zleceń oraz w konsekwencji na sytuację finansową Spółki.

## 2.13. Ryzyko utraty kluczowych klientów

Przychody Spółki opierają się na sprzedaży projektowej co sprawia, że rokrocznie częściowo zmienia się lista kontrahentów, którzy wygenerowali obrót przekraczający 1% przychodów. Emitent posiada także grupę stałych odbiorców i nie można wykluczyć, iż w przypadku zaistnienia określonych zdarzeń niezależnych od Emitenta takich jak: zmiany koniunktury gospodarczej, fuzja w branży, zmiana struktur politycznych, zmiana sytuacji finansowej kontrahenta, sytuacja losowa, dany kluczowy klient Spółki nie będzie zainteresowany dalszą współpracą z Passus S.A. W przypadku spółek prywatnych oraz skarbu Państwa występuje ryzyko zmian własnościowych, w których nowy akcjonariusz dominujący może zdecydować o zmianach w zakresie infrastruktury IT, co sprawi, iż usługi Emitenta nie będą potrzebne lub zostaną zastąpione ofertą konkurencyjną. Warto jednak zaznaczyć, iż powyższe ryzyko dotyczy wszystkich firm w branży IT i stanowi równoległe szansę na pozyskanie nowych projektów.

## 2.14. Ryzyko związane z projektowym charakterem działalności Emitenta

Działalność Spółki ma w większości charakter projektowy co oznacza, iż z założenia nie generuje ona stałych przychodów w rozumieniu polskich przepisów na temat sprawozdawczości finansowej. Oznacza to, iż Emitent w pewnych okresach może wykazywać niski lub bardzo niski poziom przychodów ze względu na brak możliwości zafakturowania danego klienta z tytułu realizacji kontraktu. Kolejną kwestią jest problem związany z wpływem gotówki do Spółki z tytułu realizacji zleceń projektowych, w których konieczne było zastosowanie mechanizmu odroczonej płatności. Nie można wykluczyć, iż przejściowo powyższy czynnik może mieć negatywny wpływ na płynność finansową Emitenta.





Należy wskazać, że zgodnie z przyjętą strategią rozwoju w zakresie zwiększania udziału przychodów ze źródeł stałych, w szczególności z usług serwisowych, Emitent stale zwiększa udział przychodów z płatności okresowych. Udział ten wzrósł z 0,07% w 2015 r. do 20,28% w roku 2017.

### 2.15. Ryzyko wzrostu poziomu kosztów wynagrodzeń

Obecna struktura zatrudnienia w Passus S.A. obejmuje 13 osób zatrudnionych w oparciu o umowę o pracę oraz 16 osób, z którymi zawarto umowy cywilno-prawne. Zgodnie z ostatnim raportem firmy consultingowej Sedlak & Sedlak poziom wynagrodzeń w branży IT jest stosunkowo wysoki. Starszy specjalista - ekspert zatrudniony w polskiej firmie IT zarabia przeciętnie ok. 11 tys. PLN brutto. W okresie luty 2016 – styczeń 2017 podwyżki w branży IT sięgnęły poziomu 5%, a najmniejszy wzrost wynagrodzeń odnotowano w przedsiębiorstwach dużych. W opinii analityków Sedlak & Sedlak w kolejnych latach ta tendencja może zostać utrzymana.

Powyższy raport identyfikuje następujące fakty:

- Emitent jako spółka mała jest bardziej narażony na ryzyko związane ze wzrostem kosztów wynagrodzeń niż inne podmioty w branży,
- wzrost presji płacowej obecny jest w całym sektorze, ale jego dynamika w segmencie Emitenta może wynosić nawet ok. 10% rocznie (przeciętny wzrost wynagrodzenia w spółkach osiągających przychody poniżej 25 mln PLN rocznie wyniósł 7%),

Emitent zatrudniający grono specjalistów – ekspertów, wyspecjalizowanych w stosowaniu specyficznych rozwiązań jest zmuszony oferować pracownikom konkurencyjne stawki.

Strategia Spółki opiera się na sprzedaży wysokomarżowych produktów firm trzecich i powtarzalnych, własnych rozwiązań. Co do zasady usługi mają więc charakter uzupełniający, związany bezpośrednio z wdrożeniem lub dostosowaniem ww. rozwiązań. Nie można jednak wykluczyć, iż presja na wzrost wynagrodzeń przewyższy możliwości zwiększania przychodów z realizacji określonych kontraktów co może negatywnie przełożyć się na osiągnięty przez Emitenta poziom zyskowności. Warto też zaznaczyć, iż znaczna część pracowników nie jest zatrudniona na umowę o pracę, w związku z tym Emitent zachowuje pewną elastyczność w przypadku wykorzystania określonych zasobów siły roboczej.

### 2.16. Ryzyko związane z zagranicznymi dostawcami sprzedawanych przez Emitenta rozwiązań

Emitent od wielu lat współpracuje z większością podmiotów, których produkty posiada w ofercie. Zrealizowane projekty oraz osiągnięte poziomy sprzedaży zaowocowały uzyskaniem przez Spółkę najwyższych poziomów partnerskich oraz licznych nagród w tym m.in. za najwyższą sprzedaż w regionie EMEA oraz Partnera o największej dynamice wzrostu. Warto podkreślić, że żaden z kluczowych dostawców Passus S.A. nie ma pozycji dominującej lub nie oferuje produktów, wobec których nie ma substytutów, a współpraca z Passus S.A. jest w kręgu zainteresowania konkurencyjnych, wobec aktualnych dostawców, producentów.

Należy jednak zaznaczyć, iż większość rozwiązań znajdujących się w ofercie Passus S.A. pochodzi od zagranicznych dostawców, co może implikować pewne problemy. Działalność Passus S.A. oraz działalność jej głównych dostawców jest uzależniona od różnych czynników ekonomicznych. Oznacza to, iż przejściowe pogorszenie koniunktury w branży IT w kraju producenta danego rozwiązania może mieć negatywne przełożenie nie tylko na samego dostawcę, ale również na Emitenta. Co więcej nie można wykluczyć, iż w przyszłości, duża zagraniczna firma będąca obecnie kontrahentem Spółki zdecyduje się na sprzedaż bezpośrednią i zajmie się działalnością konkurencyjną do Passus S.A. Ponadto współpraca z dużymi międzynarodowymi koncernami może wiązać się z koniecznością renegocjowania wspólnego kontraktu oraz prowadzenia współpracy na warunkach korzystniejszych z punktu widzenia podmiotu dominującego (posiadającego większą siłę przetargową).

Kolejnym aspektem wpływającym na wzajemną współpracę podmiotów w skali międzynarodowej są porozumienia i umowy zawarte pomiędzy krajami macierzystymi kontrahentów umożliwiające efektywną współpracę. W ofercie Passus SA znajdują się zaawansowane technologicznie produkty, w tym produkty podwójnego zastosowania. Obecnie, Polska jako członek Unii Europejskiej i NATO posiada stabilną sytuację i nie jest objęta żadnymi sankcjami. Nie można wykluczyć, iż w wyniku zmian gospodarczych lub

politycznych dostęp do rozwiązań zagranicznych kontrahentów będzie ograniczony lub wymagać dodatkowych zezwoleń, co może negatywnie odbić się na działalności prowadzonej przez Spółkę.

### 2.17. Ryzyko bezpieczeństwa danych w tym danych osobowych

Działalność każdej firmy informatycznej narażona jest na niebezpieczeństwo utraty danych. Emitent zabezpiecza się przed powyższym ryzykiem wykorzystując do tworzenia kopii zapasowych kluczowych informacji środowiska chmurowe największych światowych dostawców. Nie można jednak wykluczyć sytuacji, w której Emitent utraci część danych niezbędnych do realizacji określonego projektu lub część danych zostanie wykradzona.

Emitent dysponuje danymi osobowymi, które podlegają obowiązkom wynikającym z Rozporządzenia Ogólnego o Ochronie Danych Osobowych (RODO). Emitent stosuje nowoczesne systemy zabezpieczające te dane przed naruszeniem oraz na dzień tworzenia dokumentu wdrażał procedury wymagane Rozporządzeniem. Nie można jednak wykluczyć że podjęte działania okażą się nieskuteczne lub zostaną uznane za niewystarczające co może skutkować koniecznością ograniczenia aktywności marketingowych, wzrostem kosztów a w skrajnych przypadkach koniecznością zapłaty kar, o których mowa w rozporządzeniu.

Kolejnym aspektem jest kwestia dostępu Emitenta do danych poufnych o określonych klauzulach tajności. Utrata lub ujawnienie tego typu informacji wiązałoby się z szerokimi negatywnymi konsekwencjami dla całej działalności Passus S.A. oraz dla wizerunku Emitenta.

### 2.18. Ryzyko awarii infrastruktury teleinformatycznej Emitenta

Nie można wykluczyć, iż w wyniku awarii np. zasilania energetycznego systemu teleinformatyczne Emitenta nie będą mogły być wykorzystywane w codziennej pracy. Tego typu sytuacje mają najczęściej charakter losowy. Biorąc pod uwagę dzisiejsze możliwości pracy zdalnej, jak i fakt, iż dane Emitenta przechowywane są w zapewniających wysoką dostępność, zewnętrznych centrach danych awaria musiałaby mieć charakter globalny. Powyższa sytuacja może jednak doprowadzić do przestoju prac, a w konsekwencji do opóźnienia w realizacji określonej usługi.

### 2.19. Ryzyko utraty kluczowych certyfikatów

Emitent posiada świadectwo przemysłowe potwierdzające zdolność do ochrony informacji niejawnych o klauzulach „tajne”, „NATO secret” i „NATO confidential” oraz klauzulach „EU secret” i „EU confidential”. Wymienione certyfikaty umożliwiają spółce samodzielne realizowanie projektów dla służb mundurowych oraz strategicznych gałęzi przemysłu.

Ponadto Emitent posiada zespół pracowników, którzy uzyskali stosowne poświadczenia bezpieczeństwa przyznane przez SKW i ABW uprawniające do dostępu do informacji poufnych i tajnych, a także certyfikaty otrzymane od producentów, które są niezbędne do utrzymania odpowiednich statusów partnerskich. Emitent stale kontroluje wszystkie procesy oraz monitoruje ewentualne zagrożenia mogące przyczynić się do utraty powyższych certyfikatów. Nie można jednak wykluczyć, iż Emitent w przyszłości utraci jedno lub wszystkie z wymienionych świadectw, poświadczeń i certyfikatów w wyniku działania czynników niekoniecznie zależnych od Emitenta. Powyższa sytuacja uniemożliwi samodzielną realizację zleceń dla określonej grupy klientów przez Passus S.A., spowoduje utratę określonych statutów partnerskich i może wpłynąć na poziom generowanych przez Spółkę przychodów. Ponowne uzyskanie niektórych świadectw może być czasochłonne (w praktyce proces zajmuje minimum 1,5 roku), a świadectwa związane z bezpieczeństwem wymagają przebadania pracowników Spółki przez uprawnione służby.

### 2.20. Ryzyko czynnika ludzkiego

Ryzyko ludzkie jest nieodłącznym elementem działalności podmiotów gospodarczych. Wpływ na działalność spółki z segmentu IT może mieć sytuacja rodzinna pracowników, nieprzewidziane okoliczności powodujące konflikt interesów pomiędzy członkami zespołu, nieprzewidziane zdarzenie losowe uniemożliwiające efektywne wykonywanie obowiązków przez konkretnego pracownika. Nie można wykluczyć, iż w przyszłości taka sytuacja może dotknąć jednego z pracowników Spółki, co może mieć negatywny wpływ na efektywność realizacji określonych zleceń. Powyższe ryzyko jest szczególnie

istotne w przypadku osób kluczowych z punktu widzenia funkcjonowania firmy, czyli przede wszystkim członków Zarządu.

### 2.21. Ryzyko braku realizacji celów strategicznych

W niniejszym dokumencie Emitent wyróżnia 6 celów strategicznych:

1. rozwój produktów własnych – istniejących (Passus Ambience) oraz nowych (StessTester),
2. rozwój nowych produktów poprzez budowę grupy kapitałowej,
3. zwiększenie przychodów z umów długoterminowych, w szczególności usług utrzymaniowych lub umów ramowych na dostawę rozwiązań informatycznych,
4. ekspansja zagraniczna w oparciu o produkty własne,
5. umocnienie pozycji na rynku rozwiązań antyfraudowych, IT Security oraz Cloud,
6. podwyższanie kompetencji kadry pracowniczej.

Powyższe cele strategiczne zostały szerzej opisane w podrozdziale 6.5.

Nie można wykluczyć, iż w przypadku niezależnych od Emitenta zdarzeń nie uda się zrealizować jednego lub kilku z wymienionych wyżej celów strategicznych. W przypadku rozwoju produktów własnych oraz ekspansji zagranicznej ważnym czynnikiem będzie dostępność środków finansowych. Spółka zakłada pozyskanie dofinansowania na prowadzenie prac badawczo rozwojowych ze środków UE. Istnieje ryzyko, iż dofinansowanie zostanie cofnięte lub sytuacja finansowa Emitenta uniemożliwi realizację projektu w całości lub w części. Należy podkreślić że refinansowane są koszty poniesione w projekcie, a tym samym zakupy środków trwałych i WNIp refinansowane są proporcjonalnie zgodnie ze współczynnikiem amortyzacji. Przy braku środków, Emitent nie będzie w stanie w odpowiednim zakresie rozwinąć zaproponowanych, nowych narzędzi. Powyższe opóźni możliwość ekspansji zagranicznej oraz może mieć wpływ na realizację pozostałych celów strategicznych. Należy podkreślić że koszty poniesione w projekcie dofinansowywanym przez UE, w przypadku środków trwałych i WNIp, refundowane są proporcjonalnie zgodnie ze współczynnikiem amortyzacji. Emitent będzie zakupi niezbędne środki trwałe oraz WNIp ze środków własnych (zamrażając je) co może spowodować przejściowe problemy z płynnością finansową do czasu uzyskania refinansowania.

### 2.22. Ryzyko związane z wizerunkiem Grupy

Spółka akcyjna, która staje się podmiotem publicznym narażona jest w szczególności na ryzyko naruszenia swojego wizerunku. Nie można wykluczyć, iż obecnie bardzo dobry obraz Spółki na rynku ulegnie pogorszeniu w wyniku zdarzeń niezależnych od Emitenta (np. działania niezadowolonego inwestora lub kontrahenta). Powyższa sytuacja może mieć negatywne przełożenie zarówno na wielkość przychodów realizowanych przez Passus S.A., jak i na możliwość zatrudniania nowych pracowników, którzy niechętnie będą aplikować na wakaty w strukturach Emitenta.

### 2.23. Ryzyko utraty płynności finansowej

Wskaźniki płynności finansowej Spółki wskazują obecnie na dobrą sytuację pod względem finansów. Wskaźnik bieżącej płynności znajduje się poziomie – 1,75, a wskaźnik płynności szybkiej na poziomie 1,74. Obecnie płynność finansowa Emitenta jest niezagrożona.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI PASSUS S.A. W LATACH 2015-2017

Płynność	2015	2016	2017
Bieżąca	1,28	2,00	1,75
Szybka	1,23	1,59	1,74
Gotówkowa	0,14	0,39	0,27

Źródło: Emitent

Nie można jednak wykluczyć, iż w ramach prowadzonej działalności wielkość powyższych wskaźników oraz stan poszczególnych pozycji bilansowych będzie ulegał zmianie w ciągu roku, co może prowadzić do przejściowych zmian w zakresie płynności finansowej.

#### 2.24. Ryzyko niewypłacalności odbiorców

Emitent jak każdy podmiot gospodarczy narażony jest na ryzyko związane z możliwą niewypłacalnością swoich odbiorców. Ewentualne przejściowe problemy w regulacji zobowiązań przez kontrahentów Spółki muszą znaleźć odzwierciedlenie w bieżących wynikach Spółki (konieczność utworzenia rezerwy na niepewne należności). Warto jednak zauważyć, iż większość kontrahentów Passus S.A. to podmioty publiczne, których sprawozdania finansowe są jawne, a zatem ułatwiona jest analiza i identyfikacja ewentualnych nieprawidłowości. Nie można jednak wykluczyć, iż nawet tego typu działania nie zabezpieczą Spółki przed niewypłacalnym kontrahentem w przyszłości, co może negatywnie odbić się na wielkości realizowanych przychodów i marż.

#### 2.25. Ryzyko związane z zawartymi umowami finansowymi

Emitent na dzień 31 grudnia 2017 roku posiadał dwie umowy kredytowe na łączną kwotę do 0,5 mln PLN (wykorzystane 75 tys. PLN) oraz limit w ramach umowy wykupu wierzytelności odwrotnego na łączną kwotę do 1,5 mln PLN (wykorzystane 1,3 mln PLN). Oprócz tego Emitent posiadał podpisane trzy umowy leasingowe na łączną kwotę pozostałą do spłaty ok. 100 tys. PLN. Nie można wykluczyć, iż działalności Emitenta będzie narażona na nieprzewidziane zdarzenia powiązane z zawartymi umowami finansowymi wynikające np. z przejściowego braku możliwości finansowania bankowego, problemów finansowych podmiotów będącymi stronami umów finansowych lub zmian w koniunkturze gospodarczej, a w szczególności w zakresie polityki pieniężnej i stóp procentowych.

#### 2.26. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

W skład akcjonariatu Spółki wchodzi osoby pełniące funkcje w organach zarządczych oraz pełniące kluczowe funkcje w Spółce. Wszystkie powiązania pomiędzy osobami wchodzącymi w skład organów Spółki, a akcjonariuszami Emitenta wskazano w rozdziale 3 punkt 5 niniejszego Dokumentu.

Istnieje ryzyko, że osoby pełniące określone funkcje w Spółce, dysponujące wspólnie przeważającą liczbą głosów na WZA Emitenta, będą w stanie w decydujący sposób kształtować strategię i bieżące funkcjonowanie Spółki. Akcjonariusze mniejszościowi nie będą w stanie w sposób efektywny wpływać na uchwały podejmowane na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta, a tym samym nie będą mieli realnego udziału w podejmowaniu strategicznych decyzji dotyczących działalności Spółki. Nie ma gwarancji, że decyzje podjęte przez dominujących akcjonariuszy reprezentowanych przez ww. osoby będą zgodne z interesem akcjonariuszy mniejszościowych.

#### 2.27. Ryzyko związane z brakiem realizacji polityki dywidendowej

Polityka dywidendowa Emitenta zakłada możliwość wypłaty dywidendy z wypracowanego zysku. W przypadku podjęcia takiej decyzji Zarząd Spółki zamierza rekomendować wypłatę dywidendy z zysku na poziomie co najmniej 10% wypracowanego wyniku netto. Pozytywna sytuacja finansowa Spółki oraz brak konieczności zwiększania wydatków inwestycyjnych i operacyjnych z tytułu realizacji celów strategicznych stanowią warunki wypłaty wspomnianej dywidendy. W związku z tym, istnieje ryzyko, iż Spółka nie będzie w stanie realizować swojej polityki dywidendowej, w tym również z przyczyn niezależnych od Spółki.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 18 czerwca 2018 roku podjęło uchwałę nr 3 w sprawie przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2017 r. w ten sposób, że:

- a) część zysku netto za rok 2017 tj. kwotę 210.760 zł (słownie: dwieście dziesięć tysięcy siedemset sześćdziesiąt złotych) przeznaczono na dywidendę dla akcjonariuszy, co daje 0,11 zł (jedenaście groszy) na jedną akcję;
- b) pozostałą część zysku netto za rok 2017, tj. kwotę 1.870.229,57 zł (słownie: jeden milion osiemset siedemdziesiąt tysięcy dwieście dwadzieścia dziewięć złotych pięćdziesiąt siedem groszy) przeznaczono na kapitał zapasowy.

Walne Zgromadzenie z dnia 18 czerwca 2018 roku uchwaliło, iż uprawnionymi do otrzymania dywidendy za rok 2017 są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu 20 lipca 2018 r. (dzień dywidendy). Dywidenda wypłacona zostanie akcjonariuszom w dniu 5 sierpnia 2018 roku (termin wypłaty dywidendy).

## 2.28. Ryzyko związane z rozwojem nowych produktów spółek zależnych

Emitent zamierza rozwijać nowe produkty w ramach grupy kapitałowej składającej się ze spółek prowadzących działalność komplementarną do działalności Spółki. Emitent nie wyklucza nabywania udziałów w podmiotach już istniejących, jak i w podmiotach nowopowstałych, przy czym każdorazowo Emitent zakłada włączanie tych podmiotów do grupy kapitałowej. Prowadzenie działalności rozwojowej w oparciu o podmioty w ramach grupy kapitałowej pozwala zminimalizować ryzyko wpływu ewentualnego niepowodzenia na sytuację jednostkową Emitenta oraz ułatwia zarządzanie takimi projektami. Emitent podejmował już wskazane działania w przeszłości, nabywając w 2016 r. 50% udziałów w spółce Smartvide Sp. z o.o. oraz w 2018 r. 62,5% udziałów w spółce Chaos Gears Sp. z o.o. i 65% w spółce AISecurity Sp. z o.o. Emitent nie dokonywał konsolidacji wyników Smartvide Sp. z o.o. w latach 2016-2017 na mocy art. 56 ustawy o rachunkowości, natomiast od roku 2018 do dnia sprzedaży udziałów w dniu 26 kwietnia 2018 r. nie dokonywał konsolidacji na mocy art. 57 ustawy o rachunkowości. Wyniki Chaos Gears Sp. z o.o. oraz AISecurity Sp. z o.o. są konsolidowane metodą pełną począwszy od dnia przejścia kontroli.

W roku 2017 w związku z dużą wątpliwością co do możliwości ukończenia w zakładanych terminach prowadzonej przez Smartvide sp. z o.o. działalności badawczej, która jest podstawowym przedmiotem działalności tej spółki, Emitent dokonał odpisu aktualizującego na całą wartość posiadanych udziałów w kwocie 121.762 zł. W efekcie dokonanego przeglądu poziomu realizacji celów strategicznych dla spółki Smartvide Emitent w dniu 26 kwietnia 2018 r. dokonał sprzedaży dwóm pozostałym w spółce udziałowcom wszystkich posiadanych udziałów Smartvide Sp. z o.o. za kwotę 5000 zł nabywając jednocześnie od wspomnianej spółki wszystkie prawa do posiadanego przez nią projektu Botwall za kwotę 276,5 tys. PLN (płatność wskazanej kwoty dokonana zostanie w czterech transzach do dnia 14 marca 2019 r., przy czym pierwsza transza w wysokości 176,5 tys. PLN została uregulowana w okresie 14 dni po podpisaniu umowy).

Nie można wykluczyć, że działalność w zakresie budowy grupy kapitałowej, prowadzona przez Emitenta nie przyniesie oczekiwanych efektów, w tym nie wpłynie pozytywnie na jego wyniki finansowe oraz wyniki finansowe jego grupy kapitałowej. Nietrafione decyzje w zakresie nabycia udziałów w podmiotach oferujących komplementarne rozwiązania do Emitenta mogą skutkować koniecznością dokonywania odpisów aktualizujących ich wartość, co w efekcie negatywnie może przełożyć się na sytuację finansową Spółki.

W skład grupy kapitałowej tworzonej przez Emitenta wchodzi dwie spółki znajdujące się na wczesnym etapie rozwoju – Chaos Gears Sp. z o.o. oraz AISecurity Sp. z o.o. Spółki te zostały wpisane do KRS w 2018 r., w związku z czym nie charakteryzują się stabilną skalą działalności i dodatnimi wynikami finansowymi. Istnieje ryzyko, że spółki wchodzące w skład grupy będą negatywnie wpływały w przyszłości na skonsolidowane wyniki finansowe Emitenta.

## 2.29. Ryzyko związane z realizacją projektu dofinansowanego ze środków UE

W dniu 6 lutego 2018 r. Emitent podpisał umowę o dofinansowanie projektu numer RPLD.01.02.02-10-2018/17-00 w ramach Osi priorytetowej I: Badania, rozwój i komercjalizacja wiedzy Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Łódzkiego na lata 2014-2020. Całkowita wartość Projektu wynosi 4.309.200,00 zł, wydatki kwalifikowane projektu wynoszą 4.309.200,00 zł. Wartość wkładu własnego w realizację Projektu wynoszą 941.840,00 zł, dofinansowanie ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju 3.367.360,00 zł. Dofinansowanie pozyskane zostało na realizację projektu StessTester dotyczącego realizacji automatycznych testów wydajności aplikacji w symulowanych warunkach rzeczywistych. Realizacja projektu zakończona zostanie w 2020 r. Istnieje ryzyko, że w przypadku stwierdzenia wykorzystania środków niezgodnie z przeznaczeniem, naruszeniem procedur o których mowa w art. 184 ustawy o finansach publicznych, pobrania środków w nienależnej lub nadmiernej wysokości Emitent będzie wezwany do zwrotu całości lub części dofinansowania wraz z odsetkami.

## 2.30. Ryzyko wystąpienia zdarzeń losowych

Emitent narażony jest na wystąpienie zdarzeń nadzwyczajnych obejmujących awarie wewnętrzne (np. sieć komputerowa, awarie sprzętowe), awarie zewnętrzne (np. sieć elektryczna, sieć Internet) oraz nieprzewidziane zmiany w środowisku naturalnym, społecznym i politycznym. Wszystkie powyższe zdarzenia mogą w negatywny sposób odbić się na efektywności realizacji projektów Passus S.A., kadrze



pracowniczej oraz sytuacji finansowej. Emitent może zostać pociągnięty do odpowiedzialności z tytułu nienależytego wykonania oferowanych usług.

### 2.31. Ryzyko związane ze znakiem graficznym

Passus S.A. oraz Passus Sp. z o.o. posługują się tym samym znakiem graficznym. Firma Passus SA nabyła zorganizowaną część przedsiębiorstwa od Passus Spółka z o.o. Umowa w formie pisemnej z notarialnym poświadczeniem podpisu wydzielenia i sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa została podpisana w dniu 09.09.2014 roku. Aneks nr 1 do umowy sprzedaży został zawarty w dniu 30.12.2014 roku. Na mocy tej umowy Passus SA zakupił m.in. niewyłączne prawo posługiwania się przez Passus SA logo Passus sp. z o.o. w ramach prowadzonej działalności gospodarczej. Cena ustalona w umowie ZCP została opłacona w całości. Emitent nie ponosi żadnych cyklicznych opłat związanych z nabyciem niewyłącznego prawa do posługiwania się logotypem. Emitent nie przewiduje możliwości utracenia prawa do posługiwania się znakiem firmowym. Umowa Sprzedaży ZCP nie zawiera żadnych klauzul, które mogłyby pozbawić Emitenta takiego prawa.

Z uwagi na fakt, że Passus SA wywodzi się z Passus Sp. z o.o. (osoby pracujące w Passus Sp. z o.o. zawiązały Passus S.A.) w momencie rozpoczynania działalności przez spółkę akcyjną zdecydowano się zachować tożsamy znak graficzny, który był rozpoznawalny przez niektórych dotychczasowych klientów.

Aktualnie Emitent nie rozpoznaje istotnego ryzyka wynikającego z tożsamości logotypu obydwu spółek. Obydwa podmioty funkcjonują na rynku B2B, gdzie klientami są duże organizacje, a charakter nawiązywania relacji handlowych polega na osobistych spotkaniach. Spółki nie działają na rynkach B2C, gdzie tożsamy logotyp mógłby stanowić istotną przeszkodę dla prowadzonej działalności lub wprowadzać w błąd. Spółki nie działają ani na tych samych rynkach, ani na rynkach pokrewnych. Passus Sp. o.o. działa w branży rozwiązań telekomunikacyjnych, a Passus S.A. w branży IT.

Nie występują i nigdy nie występowały powiązania kapitałowe między spółkami Passus SA i Passus sp. z o.o.

Między Spółkami dochodziło do okazjonalnych transakcji. W przeszłości dotyczyło to w szczególności wynajmu serwera, podnajmu powierzchni biurowej oraz niektórych wierzytelności, których przeniesienie nie było możliwe ze względu na klauzule umowne lub przepisy PZP, a także rozliczenia transakcji z okresu sprzed zakupu ZCP od Passus Sp. z o.o. przez Emitenta. Wszystkie transakcje były zawierane na warunkach rynkowych, Emitent prowadzi stosowną dokumentację cen transferowych.

Pomiędzy Spółkami występują powiązania osobowe. Pan Paweł Misiurewicz, przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta posiadający 714.200 akcji Spółki stanowiących 37,28% udziału w kapitale i głosach na WZA jest jednocześnie Prezesem Zarządu Passus Sp. z o.o. i ma prawo do jednoosobowej reprezentacji tej spółki. Pan Paweł Misiurewicz jest w posiadaniu udziałów stanowiących 49% kapitału zakładowego i głosów na WZW Passus Sp. z o.o.

Pan Karol Jonatowski, pełniący funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta, jest w posiadaniu udziałów stanowiących 11% kapitału zakładowego i głosów na WZW Passus Sp. z o.o. Ponadto Pan Karol Jonatowski pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Passus Sp. z o.o.

Pan Dariusz Kopyt, posiadający 132.200 akcji Spółki stanowiących 6,91% udziału w kapitale i głosach na WZA posiada udziały reprezentujące 24% kapitału i głosów na WZW Passus Sp. z o.o.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Emitent nie prowadzi żadnych prac w kierunku zróżnicowania logotypów, gdyż w ciągu 4 lat działalności Spółki Passus S.A. nie pojawiały się żadne przesłanki dla rozpoczęcia takiego procesu. Emitent nie wyklucza podjęcia działań w celu zróżnicowania znaku firmowego w przyszłości.

### 3. Czynniki ryzyka związane z akcjami

#### 3.1. Ryzyko związane z programem motywacyjnym

W dniu 28 grudnia 2017 r. NWZA podjęło decyzję w sprawie przyjęcia zasad programu motywacyjnego dla członków organów Spółki, kadry zarządzającej Spółką oraz kluczowych pracowników i współpracowników Spółki. Program polega na emisji przez Spółkę akcji i przeznaczeniu ich do objęcia przez osoby uprawnione. Warunki programu motywacyjnego zostały dokładnie przedstawione w rozdziale IV pkt 8 niniejszego Dokumentu Informacyjnego.

Program motywacyjny przewiduje emisję do 160.000 akcji po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej, tj. 0,10 zł za jedną akcję. Akcje w ramach programu motywacyjnego objęte będą 18 miesięcznym zobowiązaniem do niezbywania („lock up”). Prawa do objęcia akcji w ramach programu motywacyjnego przysługuje posiadaczom warrantów subskrypcyjnych do dnia 31 grudnia 2022 r. Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego liczba akcji Spółki wynosi 1.916.000. W przypadku przydziału wszystkich akcji w ramach programu opcyjnego i braku innych emisji liczba ta wzrośnie do 2.076.000, a akcje przyznane uprawnionym osobom stanowiąc będą 7,7% wszystkich akcji w Spółce.

Istnieje zatem ryzyko, iż na skutek realizacji programu motywacyjnego rozwodnieniu ulegnie udział innych akcjonariuszy w strukturze właścicielskiej Emitenta.

Jednocześnie należy wskazać, że istnieje ryzyko, iż z uwagi na obowiązujące przepisy prawa, Emitent będzie zobowiązany ująć w wyniku finansowym koszty związane z realizacją programu motywacyjnego, co negatywnie wpłynie na jego wyniki finansowe.

#### 3.2. Ryzyko związane z notowaniami akcji Emitenta na NewConnect - kształtowanie się przyszłego kursu akcji i płynności obrotu

Kurs akcji i płynność akcji spółek notowanych na NewConnect zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Nie ma żadnej pewności co do przyszłego kształtowania się ceny akcji Emitenta po ich wprowadzeniu do obrotu, ani też płynności akcji Emitenta. Nie można wobec tego zapewnić, że inwestor nabywający akcje będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie po satysfakcjonującej cenie.

#### 3.3. Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu lub o wykluczeniu akcji Emitenta z obrotu w Alternatywnym systemie obrotu

Zgodnie z § 11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW, jako Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu, może zawiesić obrót instrumentami finansowymi:

- na wniosek emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwa 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 Obrotu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z właściwych 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 ASO GPW 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 ASO z alternatywnego systemu obrotu wykluczane są instrumenty finansowe emitenta:

- w przypadkach określonych przepisami prawa,
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania albo postanowienia o umorzeniu przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania, z zastrzeżeniem pkt 5 oraz ust. 2a i 2b Regulaminu ASO,
- w przypadku uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta dłużnych instrumentów finansowych albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek emitenta dłużnych instrumentów finansowych nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania albo postanowienia o umorzeniu przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek emitenta dłużnych instrumentów finansowych nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania - z zastrzeżeniem, że wykluczenie to dotyczy dłużnych instrumentów finansowych tego emitenta.

Zgodnie z § 12 ust. 2a Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu może odstąpić od wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu jeżeli przed upływem powyższego terminu sąd wyda postanowienie:

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

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

- odmowy zatwierdzenia przez sąd układu w postępowaniu, lub
- umorzenia przez sąd postępowania restrukturyzacyjnego, lub
- uchylecia przez sąd lub wygaśnięcia z mocy prawa układu.

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.

Zgodnie z § 17b Regulaminu ASO:

- 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 w zakresie określonym w § 18 ust. 2 pkt 3) i 4) Regulaminu ASO. 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.
- 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,
- W przypadku niepodpisania przez emitenta umowy z Autoryzowanym Doradcą w terminie albo w terminie 30 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, 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 Nadzoru Finansowego wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

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, Komisja może zażądać od Giełdy zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 78 ust. 3a Ustawy o obrocie Komisja może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu.

Zgodnie z art. 78 ust. 3b Ustawy o obrocie Komisja uchyla decyzję zawierającą żądanie, w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów.

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

### 3.3. Ryzyko związane z możliwością nałożenia przez Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu kary upomnienia lub kary pieniężnej

Zgodnie § 17c ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jeżeli emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w „Rozdziale V Obowiązki emitentów instrumentów finansowych w alternatywnym systemie” Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, w szczególności obowiązki określone w § 15a-15c lub w § 17-17b, Organizator Alternatywnego Systemu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

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

Zgodnie § 17c ust 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu Organizator Alternatywnego Systemu, podejmując decyzję o upomnieniu lub nałożeniu 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. Zgodnie § 17c ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu w przypadku, gdy emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, bądź nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w niniejszym rozdziale, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie ust. 2, Organizator Alternatywnego Systemu może nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie § 17c ust. 1 nie może przekraczać 50.000 zł. Stosownie do § 17c ust 4 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu w przypadku nałożenia kary pieniężnej na podstawie § 17c ust. 3, postanowienia § 17c ust. 2 stosuje się odpowiednio.

### 3.4. Ryzyko związane z możliwością nałożenia przez KNF i inne organy nadzorcze kar administracyjnych za niewykonywanie lub nieprawidłowe wykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa

W określonych sytuacjach na Emitenta mogą zostać nałożone sankcje administracyjne. W szczególności Emitent jest potencjalnie narażony na poniższe sankcje.

Zgodnie z art. 10 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej, Emitent lub sprzedający ma obowiązek w ciągu 14 dni licząc od dnia przydziału papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej lub od dnia dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym lub ich wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu, przekazać do Komisji Nadzoru Finansowego zawiadomienie związane z zaistnieniem tych okoliczności. Zgodnie z art. 96 ust. 13 tej ustawy, jeśli emitent lub sprzedający nie dopełni obowiązku wynikającego z art. 10 ust. 5 tej Ustawy lub dopełni go nienależyście, może podlegać karze administracyjnej, tj. karze pieniężnej do wysokości 100.000 zł (sto tysięcy złotych), nakładanej przez KNF.

Zgodnie z 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 6 maja 2017 r. weszła w życie ustawa z dnia 10 lutego 2017 r. o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw, na podstawie której przepisy prawa polskiego zostały dostosowane do przepisów Rozporządzenia MAR.

Stosownie do art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie, w przypadkach, gdy emitent lub sprzedający nie dopełnia obowiązków wymaganych przepisami prawa, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o ofercie, KNF 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, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który jest nakładana kara, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo - zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 96 ust. 1e Ustawy o ofercie, jeżeli emitent nie wykonuje albo nienależyce wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 70 pkt 1 Ustawy o ofercie, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu w alternatywnym systemie obrotu albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 5.000.000 zł albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego wskazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeśli przekracza ona 5.000.000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 96 ust. 1i Ustawy o ofercie, jeżeli emitent nie wykonuje lub nienależyce wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 17 ust. 1 i 4-8 Rozporządzenia MAR, KNF 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 wskazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 10.364.000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszenia obowiązków, o których mowa w powyższym przepisie, zamiast kary, o której mowa w tym przepisie, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

W przypadku stwierdzenia naruszenia obowiązków wymienionych w art. 96 ust. 1i Ustawy o ofercie 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 art. 96 ust. 1i Ustawy o ofercie.

Stosownie do art. 174 Ustawy o obrocie, na każdego kto, wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 19 ust. 11 Rozporządzenia MAR, w czasie trwania okresu zamkniętego, dokonuje transakcji na rachunek własny lub na rachunek osoby trzeciej, Komisja może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną do wysokości 2.072.800 zł. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez podmiot w wyniku tych naruszeń, zamiast kary, o której mowa powyżej, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Zgodnie z art. 174a Ustawy o obrocie, w przypadku gdy emitent, na wniosek osoby pełniącej obowiązki zarządcze, udzielił zgody na dokonywanie transakcji w trakcie okresu zamkniętego z naruszeniem przepisów prawa, Komisja może nałożyć na emitenta karę pieniężną do wysokości 4.145.600 zł.

Zgodnie z art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie, w przypadku gdy emitent nie wykonuje lub nienależyce wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia MAR, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości 4 145 600 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4 145 600 zł. W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszeń, o których mowa w powyższym przepisie, zamiast kary, o której mowa w tym przepisie, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Zgodnie z art. 176a Ustawy o obrocie, w przypadku gdy emitent lub sprzedający nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki wynikające z art. 5 tej ustawy, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

Zgodnie z art. 176c Ustawy o obrocie, w przypadku naruszenia przepisów Rozporządzenia MAR m.in. w zakresie wskazanym w art. 176 Ustawy o obrocie, KNF 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.

W wyniku nałożonych sankcji obrót akcjami Emitenta może zostać w przyszłości utrudniony, a nawet uniemożliwiony, natomiast nałożenie kar pieniężnych może bezpośrednio przełożyć się na wyniki finansowe Emitenta

### 3.4. Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje Emitenta

W przypadku nabywania Akcji Emitenta należy zdawać sobie sprawę, że ryzyko bezpośredniego inwestowania w akcje na rynku kapitałowym jest nieporównywalnie większe od ryzyka związanego z inwestycjami w papiery skarbowe, czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, ze względu na trudną do przewidzenia zmienność kursów akcji zarówno w krótkim, jak i długim terminie.

Ryzyko związane z możliwością nałożenia przez KNF na Emitenta kar administracyjnych

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

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

Jeżeli Emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 17 ust. 1 i 4-8 rozporządzenia 596/2014, Komisja może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu w alternatywnym systemie obrotu, albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 10 364 000 zł lub kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 10 364 000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.

### 3.5. Ryzyko związane z rozwiązaniem lub wygaśnięciem umowy z Autoryzowanym Doradcą, zawieszeniem prawa do wykonywania działalności Autoryzowanego Doradcy lub skreśleniem Autoryzowanego Doradcy z listy Autoryzowanych Doradców.

Zgodnie z § 18 ust. 7 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu w przypadku:

- a. rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu 3 lat od dnia pierwszego notowania instrumentów finansowych w alternatywnym systemie, z wyłączeniem rozwiązania umowy na podstawie zwolnienia, o którym mowa w § 18 ust. 4 Regulaminu ASO,
- b. zawieszenia prawa do działania Autoryzowanego Doradcy w alternatywnym systemie,
- c. skreślenia Autoryzowanego Doradcy z listy, o której mowa w § 18 ust. 1 Regulaminu ASO.

Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta, dla którego podmiot ten wykonuje obowiązki Autoryzowanego Doradcy, jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwa obrotu lub interesu jego uczestników.

### 3.6. Ryzyko związane z rozwiązaniem lub wygaśnięciem umowy z Animatorem Rynku, lub zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie

Zgodnie z § 9 ust. 3 Regulaminu ASO warunkiem notowania instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu jest istnienie ważnego zobowiązania Animatora Rynku, który w umowie o animowanie zobowiązał się do wypełniania w stosunku do tych instrumentów wymogów animowania w zakresie obecności w arkuszu zleceń, minimalnej wartości zleceń i maksymalnego spreadu, jak również dodatkowych warunków animowania.

Zgodnie z § 9 ust. 5 Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu bez konieczności spełnienia warunku, o którym mowa w ust. 3 wskazanym powyżej, w szczególności z uwagi na charakter tych instrumentów finansowych, ich notowanie na rynku regulowanym albo na rynku lub w alternatywnym systemie obrotu innym niż prowadzony przez Organizatora Alternatywnego Systemu.

W przypadku, wskazanym powyżej, Organizator Alternatywnego Systemu może wezwać emitenta do spełnienia warunku, o którym mowa w ust. 3, w terminie 30 dni od tego wezwania, jeżeli uzna to za konieczne dla poprawy płynności obrotu instrumentami finansowymi tego emitenta.

Zgodnie z § 9 ust. 7 i ust. 8, z zastrzeżeniem ust. 5, 10 i 11, w przypadku (i) rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku oraz (ii) zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie obrotu, instrumenty finansowe danego emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu (i) rozwiązania lub wygaśnięcia właściwej umowy z Animatorem Rynku, (ii) zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku - o ile Organizator Alternatywnego Systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

Zgodnie z § 20 Regulaminu ASO Animator Rynku na podstawie umowy zawartej z Organizatorem Alternatywnego Systemu zobowiązany jest do nabywania lub zbywania w ramach swojej działalności instrumentów finansowych na własny rachunek w alternatywnym systemie obrotu w celu wspomaganie płynności obrotu instrumentami finansowymi danego emitenta, na zasadach określonych przez Organizatora Alternatywnego Systemu. Organizator ASO może zawiesić prawo wykonywania przez dany podmiot zadań Animatora Rynku, o ile nie wykonuje on ich zgodnie z przepisami obowiązującymi w alternatywnym systemie obrotu lub umową, o której mowa powyżej.

Jak wskazuje § 9 ust. 9 z zastrzeżeniem ust. 10 i 11, w przypadku zawarcia nowej umowy z Animatorem Rynku, Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych danego emitenta w systemie notowań ciągłych lub w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego, jednak nie wcześniej niż od dnia wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku.



## II. OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM

### 1. Emitent

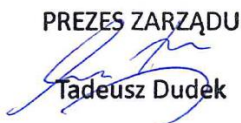
	
Nazwa (firma):	Passus Spółka Akcyjna
Kraj:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	02-708 Warszawa, ul. Bzowa 21
Numer KRS:	0000518853
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy
REGON:	147353931
NIP:	521-367-66-00
Telefon:	+48 695 444 803
Poczta e-mail:	passus@passus.com.pl
Strona www:	www.passus.com

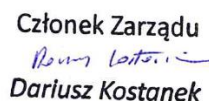
Emitent jest odpowiedzialny za wszystkie informacje zawarte w niniejszym Dokumencie.

W imieniu Emitenta działają:

- Tadeusz Duduek – Prezes Zarządu,
- Dariusz Kostanek – Członek Zarządu.

Działając w imieniu Emitenta oświadczamy, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Dokumencie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w Dokumencie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.

PREZES ZARZĄDU  
  
Tadeusz Duduek

Członek Zarządu  
  
Dariusz Kostanek

## 2. Autoryzowany Doradca

	
Nazwa (firma):	INC Spółka Akcyjna
Kraj:	Polska
Siedziba:	Poznań
Adres:	60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
Numer KRS:	0000028098
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS
REGON:	630316445
NIP:	778-10-24-498
Telefon:	+ 48 (61) 851 86 77
Fax:	+ 48 (61) 851 86 77
Poczta e-mail:	biuro@ic.poznan.pl
Strona www:	www.incsa.pl

Autoryzowany Doradca, na podstawie informacji i danych przekazanych przez Emitenta, brał udział w sporządzaniu całego Dokumentu Informacyjnego.

W imieniu Autoryzowanego Doradcy działają:

- Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarząd
- Piotr Zygmanski – Prokurent

Działając w imieniu Autoryzowanego Doradcy oświadczam, że Dokument Informacyjny został sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w Załączniku Nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalonego Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.), oraz że według 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.

  
Sebastian Huczek  
Wiceprezes Zarządu

  
Prokurent  
Piotr Zygmanski



### III. DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU

#### 1. Szczegółowe określenie rodzajów, liczby oraz łącznej wartości instrumentów finansowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z instrumentów finansowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych

Na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego do obrotu w alternatywnym systemie obrotu wprowadzane jest:

- 71.400 (słownie: siedemdziesiąt jeden tysięcy czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- 63.400 (słownie: sześćdziesiąt trzy tysiące czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- 248.300 (słownie: dwieście czterdzieści osiem tysięcy trzysta) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

Akcje serii B, D i F nie są uprzywilejowane. Akcje serii B, D i F nie są przedmiotem żadnych zabezpieczeń, ani świadczeń dodatkowych.

Akcje serii B powstały na mocy uchwały nr 3/21.08.2014 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki pod firmą Passus Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie z dnia 21 sierpnia 2014 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki pod firmą Passus Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 7.140,00 zł w drodze emisji 714 akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 10,00 zł każda i o łącznej wartości nominalnej 7.140,00 zł. Akcje serii B zostały zarejestrowane w KRS w dniu 29 września 2014 r.

Akcje serii D powstały na mocy uchwały nr 2/26.01.2016 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki pod firmą Passus Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie z dnia 26 stycznia 2016 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki pod firmą Passus Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 6.340,00 zł w drodze emisji 634 akcji imiennych serii D o wartości nominalnej 10,00 zł każda i o łącznej wartości nominalnej 6.340,00 zł. Akcje serii D zostały zarejestrowane w KRS w dniu 8 kwietnia 2016 r.

W dniu 25 października 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Passus S.A. z siedzibą w Warszawie podjęło uchwałę nr 2 w sprawie obniżenia wartości nominalnej akcji, zmiany części akcji imiennych na okaziciela i zmiany Statutu Spółki.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło dokonać podziału akcji poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji Spółki z 10 zł (dziesięć złotych) na 0,10 zł (dziesięć groszy) oraz przez to zwiększyć liczbę akcji tworzących kapitał zakładowy z 12.671 sztuk do 1.267.100 sztuk. Podział akcji został dokonany w ten sposób, że wymieniono jedną akcję wartości 10 zł (dziesięć złotych) na 100 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy). Ponadto NWZ postanowił dokonać zamiany akcji imiennych serii A,B,D na akcje zwykłe na okaziciela. Zmiany zostały zarejestrowane w KRS w dniu 22 lutego 2018 r.

Akcje serii F powstały na mocy uchwały nr 4 z dnia 25 października 2017 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Passus Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii F w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz wprowadzenia akcji i praw do akcji serii F do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod nazwą NewConnect oraz zmiany Statutu Spółki. Podjęto decyzję o emisji do 307.500 (trzysta siedem tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda. W dniu 3 stycznia 2018 r. Zarząd dokonał dookreślenia wysokości kapitału zakładowego w drodze emisji 248.300 akcji zwykłych na okaziciela serii F. Akcje serii F zostały zarejestrowane w KRS w dniu 22 lutego 2018 r.





## Uprzywilejowanie osobiste akcjonariuszy

Statut Spółki nie przewiduje uprzywilejowań osobistych akcjonariuszy.

## Uprzywilejowanie akcji Emitenta

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

## Ograniczenia umowne

Nie występują umowne ograniczenia w zakresie zbywalności akcji serii B, D i F.

## Ograniczenia wynikające ze Statutu Emitenta

Statut nie wprowadza żadnych ograniczeń w obrocie akcjami Emitenta.

## Ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej

Zgodnie z art. 4 pkt. 20 Ustawy o ofercie publicznej, Emitent jest spółką publiczną. Ustawa o ofercie publicznej nakłada na podmioty zbywające i nabywające określone pakiety akcji oraz na podmioty, których udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej uległ określonej zmianie z innych przyczyn, szereg restrykcji i obowiązków odnoszących się do takich czynności i zdarzeń.

W art. 69 Ustawy o ofercie publicznej na podmiot, który osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, albo posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3 %, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów został nałożony obowiązek zawiadomienia KNF oraz spółki, o zaistnieniu powyżej opisywanych okoliczności. Obowiązek zawiadamiania powstaje także w przypadku zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu. Obowiązek zawiadamiania powstaje również w przypadku zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów. Do realizacji tych obowiązków podmiotowi został wyznaczony termin 4 dni roboczych od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów albo od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć.

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

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

Ustawa stwierdza także, że obowiązki określone w art. 69 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.

Wykaz informacji przedstawianych w zawiadomieniu składanym w KNF określony jest w art. 69 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej. Ponadto w przypadku składania zawiadomienia w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów podmiot je składający ma obowiązek dodatkowego zamieszczenia informacji dotyczącej zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania. Zmiana zamiarów lub celu skutkuje obowiązkiem niezwłocznego, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformowania przez akcjonariusza KNF oraz spółki o przedmiotowej zmianie.

Stosownie do art. 89 Ustawy o ofercie publicznej naruszenie obowiązków opisanych powyżej skutkuje zakazem wykonywania przez akcjonariusza prawa głosu z akcji nabytych z naruszeniem przywołanych

powyżej obowiązków. Prawo głosu wykonane wbrew zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyników głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia.

Do ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych zalicza się również zakaz obrotu akcjami obciążonymi zastawem do chwili jego wygaśnięcia (art. 75 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej), z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w Ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871). Do akcji tych stosuje się tryb postępowania określony w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

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

Od dnia 3 lipca 2016 r. obrót akcjami Emitenta, jako akcjami spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku („Rozporządzenie MAR”). Rozporządzenia mają zasięg ogólny, wiążą w całości i są bezpośrednio stosowane na całym obszarze Unii Europejskiej bez konieczności ich implementowania przez poszczególne państwa członkowskie. W odniesieniu do Rozporządzenia MAR oznacza to konieczność stosowania jego przepisów, przy czym przepisy Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz Ustawy o ofercie publicznej w razie ich kolizji z przepisami Rozporządzenia MAR zachowują ważność, lecz zawężony zostaje zakres ich stosowania. Dla uczestników rynku oznacza to konieczność stosowania przepisów Rozporządzenia MAR i pomijania przepisów wyżej wskazanych ustaw oraz wydanych na ich podstawie aktów wykonawczych sprzecznych z Rozporządzeniem MAR. Rozporządzenie MAR ma zastosowanie do:

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

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

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

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

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

finansowych, cenę powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub cenę powiązanych pochodnych instrumentów finansowych.

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

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

Jednocześnie art. 7 Rozporządzenia MAR stanowi, że informacje, które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny instrumentów finansowych, instrumentów pochodnych, powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym, oznaczają informacje, których racjonalny inwestor prawdopodobnie wykorzystałby, opierając się na nich w części przy podejmowaniu swoich decyzji inwestycyjnych. Zgodnie z art. 8 ust. 1 Rozporządzenia MAR wykorzystywanie informacji poufnej ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnej i wykorzystuje tę informację, nabywając lub zbywając, na własny rachunek lub na rzecz osoby trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, instrumenty finansowe, których informacja ta dotyczy. Wykorzystanie informacji poufnej w formie anulowania lub zmiany zlecenia dotyczącego instrumentu finansowego, którego informacja ta dotyczy, w przypadku gdy zlecenie złożono przed wejściem danej osoby w posiadanie informacji poufnej, również uznaje się za wykorzystywanie informacji poufnej.

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

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

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

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

1. ustanowiła, wdrożyła i utrzymywała odpowiednie i skuteczne rozwiązania i procedury wewnętrzne skutecznie zapewniające, aby ani osoba fizyczna, która podjęła w jej imieniu decyzję o nabyciu lub zbyciu instrumentów finansowych, których dotyczą dane informacje, ani żadna inna osoba fizyczna, która mogła wpływać na podejmowanie tej decyzji, nie była w posiadaniu informacji poufnych; oraz

2. nie zachęcała, nie udzielała rekomendacji, nie nakłaniała ani nie wywierała w inny sposób wpływu na osobę fizyczną, która w imieniu osoby prawnej nabyła lub zbyła instrumenty finansowe, których dotyczą dane informacje.

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

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

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

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

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

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

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

Zgodnie z art. 10 Rozporządzenia MAR bezprawne ujawnienie informacji poufnych ma miejsce wówczas, gdy osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych i ujawnia te informacje innej osobie, z wyjątkiem przypadków, gdy ujawnienie to odbywa się w normalnym trybie wykonywania czynności w ramach zatrudnienia, zawodu lub obowiązków. Niniejszy akapit ma zastosowanie do każdej osoby fizycznej lub prawnej w sytuacjach i okolicznościach, o których mowa w art. 8 ust. 4 Rozporządzenia MAR. Dalsze ujawnienie rekomendacji lub nakłaniania, o których mowa w art. 8 ust. 2 Rozporządzenia MAR, oznacza bezprawne ujawnianie informacji poufnych zgodnie z opisywanym artykułem, jeżeli osoba ujawniająca rekomendację lub nakłanianie wie lub powinna wiedzieć, że są one oparte na informacjach poufnych. Zgodnie z art. 12 ust. 1 Rozporządzenia MAR manipulacja na rynku obejmuje następujące działania:

1. zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne zachowania, które:
  - a. wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, lub co do ich ceny; lub

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

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

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

Załącznik I do Rozporządzenia MAR określa niewyczerpujący wykaz okoliczności wskazujących na stosowanie fikcyjnych narzędzi lub innych form wprowadzania w błąd lub podstęp oraz niewyczerpujący wykaz okoliczności wskazujących na wprowadzanie w błąd oraz utrzymanie cen. Jeżeli osoba, o której mowa w art. 12 Rozporządzenia MAR, jest osobą prawną, artykuł ten ma zastosowanie zgodnie z prawem krajowym również do osób fizycznych, które biorą udział w podejmowaniu decyzji o prowadzeniu działalności na rachunek tej osoby prawnej.

Na podstawie art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR Emitent podaje niezwłocznie do wiadomości publicznej informacje poufne bezpośrednio go dotyczące. Spółka zamieszcza i utrzymuje na swojej stronie

internetowej wszelkie informacje poufne, które jest zobowiązany podać do wiadomości publicznej, przez okres co najmniej pięciu lat.

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

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

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

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

Na podstawie art. 19 Rozporządzenia MAR osoby pełniące obowiązki zarządcze (zgodnie z definicją zawartą w art. 3 ust. 1 ppkt. 25 Rozporządzenia MAR) oraz osoby blisko z nimi związane (zgodnie z definicją zawartą w art. 3 ust. 1 ppkt. 26 Rozporządzenia MAR) powiadamiają emitenta o każdej transakcji zawieranej na ich własny rachunek w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych tego emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych. Takich powiadomień dokonuje się niezwłocznie i nie później niż w trzy dni robocze po dniu transakcji. Obowiązek ten ma zastosowanie do każdej kolejnej transakcji, gdy zostanie osiągnięta łączna kwota 5.000 EUR w trakcie jednego roku kalendarzowego. Próg w wysokości 5 000 EUR oblicza się poprzez dodanie bez kompensowania pozycji wszystkich transakcji. Powiadomienie o transakcjach zawiera informacje określone w art. 19 ust. 6 Rozporządzenia MAR. Obowiązek powiadomienia wymagają także transakcje wskazane w art. 19 ust. 7 Rozporządzenia MAR.

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

## Obowiązki i odpowiedzialność związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów

W art. 13 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów na przedsiębiorców, którzy deklarują zamiar koncentracji, w przypadku, gdy łączny obrót na terytorium Polski przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50.000.000 EUR, (1.000.000.000 euro dla łącznego światowego obrotu przedsiębiorców) został nałożony obowiązek zgłoszenia takiego zamiaru Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Przy badaniu wysokości obrotu brany jest 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. Wartość euro podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji.

Jak wynika z art. 13 ust. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów obowiązek zgłoszenia dotyczy zamiaru:

1. połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców,
2. przejęcia - poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców 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.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji (art. 14 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów):

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

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:

1. wspólnie łączący się przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów,
2. przedsiębiorca przejmujący kontrolę - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów,
3. wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 3 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów,
4. przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 4 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów.

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

W myśl art. 96 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później, niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji (art. 97 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

Stosownie do art. 18-19 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje, w drodze decyzji, zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Wydając zgodę na dokonanie koncentracji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

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

Zgodnie z art. 19 ust. 2 *in fine* oraz ust. 3 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów określa w decyzji termin spełnienia warunków oraz nakłada na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców obowiązek składania, w wyznaczonym terminie, informacji o realizacji tych warunków.

Decyzje w sprawie udzielenia zgody na koncentrację wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie została dokonana.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000 euro, między innymi, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000 euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. decyzji wydanych na podstawie art. 19 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów lub wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

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

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

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy.



## Rozporządzenie Rady Wspólnot Europejskich dotyczące kontroli koncentracji przedsiębiorstw

W zakresie kontroli koncentracji przedsiębiorcy zobowiązani są również do przestrzegania obowiązków wynikających także z przepisów Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (dalej w niniejszym pkt: Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji). Rozporządzenie to reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, dotyczy przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie. W świetle przepisów powoływanego rozporządzenia obowiązkowi zgłoszenia do Komisji Europejskiej podlegają koncentracje wspólnotowe przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

1. zawarciu odpowiedniej umowy,
2. ogłoszeniu publicznej oferty, lub
3. przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienie Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji niezbędne jest do uzyskania zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

1. łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej, niż 5 mld euro,
2. łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

1. łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500 mln euro,
2. w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro,
3. w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi, co najmniej 25 mln euro, oraz
4. łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Na podstawie przepisów Rozporządzenia uznaje się, że koncentracja nie występuje w przypadku gdy:

1. instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje dotyczące obrotu papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych,
2. czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem, że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania sprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem, że taka sprzedaż następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia.

### 1.1. 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

Akcje serii F powstały na mocy uchwały nr 4 z dnia 25 października 2017 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Passus Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii F w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz wprowadzenia akcji i praw do akcji serii F do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod nazwą NewConnect oraz zmiany Statutu Spółki. Podjęto decyzję o emisji do 307.500 (trzysta siedem tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda. Ponadto w dniu 28 grudnia 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Passus Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie podjęło uchwałę nr 2 w sprawie sprostowania i zmiany uchwały nr 4 NWZ z dnia 25 października 2017 r., na mocy której zmieniono cenę emisyjną na 5,07 zł oraz wydłużono okres zawierania umów objęcia akcji z podmiotami wybranymi przez Zarząd do dnia 30 marca 2018 r.

W dniu 2 stycznia 2018 r. Emitent zakończył subskrypcję akcji zwykłych na okaziciela serii F przeprowadzoną w drodze oferty prywatnej przez Dom Maklerski INC S.A. z siedzibą w Poznaniu, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w drodze podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta poprzez emisję do 307.500 (trzysta siedem tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Passus Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie z dnia 25 października 2017 r. zmienionej uchwałą nr 2 NWZA z dnia 28 grudnia 2017 r. Akcje serii F zostały zarejestrowane w KRS w dniu 22 lutego 2018 r.

2. Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji:
  - a. data rozpoczęcia: 29 grudnia 2017 r.
  - b. data zakończenia: 2 stycznia 2018 r.
3. Data przydziału instrumentów finansowych: 2 stycznia 2018 r.
4. Liczba instrumentów finansowych objętych subskrypcją: nie więcej niż 307.500 (trzysta siedem tysięcy pięćset)
5. Stopa redukcji: redukcja nie wystąpiła
6. Liczba instrumentów finansowych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji: 248.300 (dwieście czterdzieści osiem tysięcy trzysta)
7. Cena, po jakiej instrumenty finansowe były obejmowane: 5,07 zł
8. Informacje o sposobie opłacenia akcji objętych (nabytych) papierów wartościowych, ze wskazaniem szczegółowych informacji obejmujących:
  - a. w przypadku gdy do objęcia (nabycia) doszło w drodze potrącenia wierzytelności
    - i. datę powstania wierzytelności,
    - ii. przedmiot wierzytelności,
    - iii. wartość wierzytelności wraz z załączeniem jej wyceny,
    - iv. opis transakcji, w wyniku której powstały wierzytelności,
    - v. podmioty, które objęły (nabyły) papiery wartościowe emitenta, ze wskazaniem ich liczby
  - b. W przypadku objęcia (nabycia) doszło w zamian za wkłady niepieniężne:
    - i. przedmiot wkładów niepieniężnych
    - ii. wartość wkładów niepieniężnych wraz z załączeniem ich wyceny.
    - iii. podmioty, które objęły (nabyły) papiery wartościowe emitenta, ze wskazaniem ich liczby

Akcje serii F zostały objęte (nabyte) za gotówkę, tj. poprzez wpłatę środków pieniężnych na rachunek bankowy Emitenta.



1. Liczba osób, które złożyły zapisy na instrumenty finansowe objęte subskrypcją: 9 osób fizycznych i 2 osoby prawne.
2. Liczba osób, którym przydzielono instrumenty finansowe w ramach przeprowadzonej subskrypcji:  
9 osób fizycznych i 2 osoby prawne.
3. Nazwy (firmy) subemitentów, którzy objęli instrumenty finansowe w ramach wykonywania umów o subemisję, z określeniem liczby instrumentów finansowych, które objęli, wraz z faktyczną ceną jednostki instrumentu finansowego (cena emisyjna lub sprzedaży, po odliczeniu wynagrodzenia za objęcie jednostki instrumentu finansowego, w wykonaniu umowy subemisji, nabytej przez subemitenta): Emitent nie zawierał umów o subemisję.
4. Określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów, w podziale przynajmniej na koszty:
  - a. przygotowania i przeprowadzenia oferty: 33.600,00 zł
  - b. wynagrodzenia subemitentów, oddzielnie dla każdego z nich: 0,00 zł
  - c. sporządzenia publicznego dokumentu informacyjnego lub dokumentu informacyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa: 200.000,00 zł
  - d. promocji oferty: 0,00 zł
5. Metoda rozliczenia kosztów, o których mowa w punkcie 10 w księgach rachunkowych i sposób ich ujęcia w sprawozdaniu finansowym Emitenta: zgodnie z art. 36. ust. 2b. ustawy o rachunkowości

Zakup usług doradczych w zakresie przygotowania dokumentacji i analiz niezbędnych do pozyskania zewnętrznego finansowania o charakterze udziałowym na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie został dofinansowany w ramach Poddziałania 3.1.5 Wsparcie MŚP w dostępie do rynku kapitałowego – 4 Stock; Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Tytuł projektu: „Przygotowanie dokumentacji służącej pozyskaniu zewnętrznego finansowania dla spółki Passus S.A. poprzez emisję akcji i ich debiut na GPW w Warszawie”.

#### 1.2. Informacje, czy emitent dokonując oferty niepublicznej akcji objętych wnioskiem, w związku z zamiarem ich wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu, spełnił wymogi, o których mowa w § 15c Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu

Emitent dokonując niepublicznej oferty akcji serii F spełnił wymogi, o których mowa w §15c Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

Oferta akcji prowadzona była za pośrednictwem podmiotu posiadającego zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na oferowanie instrumentów finansowych oraz przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, to jest Domu Maklerskiego INC S.A. z siedzibą w Poznaniu.



2. 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

Akcje serii B powstały na mocy uchwały nr 3/21.08.2014 z dnia 21 sierpnia 2014 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki pod firmą Passus Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki pod firmą Passus Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Akcje serii B zostały zarejestrowane w KRS w dniu 29 września 2014 r.

**Uchwała Nr 3/21.08.2014**  
**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki pod firmą**  
**Passus Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie**  
**z dnia 21 sierpnia 2014 roku**  
**w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki pod firmą Passus Spółka Akcyjna**  
**z siedzibą w Warszawie z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy**  
**§ 1.**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą Passus Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, działając na podstawie art. 431 Kodeksu spółek handlowych, po zapoznaniu się akcjonariuszy z pisemną opinią Zarządu Spółki w sprawie wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w odniesieniu do akcji Spółki serii B oraz zasad ustalenia ceny emisyjnej akcji serii B, uchwała co następuje:-

- 1) Podwyższa się kapitał zakładowy spółki Passus Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie z kwoty 100.000,00 zł (sto tysięcy złotych) do kwoty 107.140,00 zł (sto siedem tysięcy sto czterdzieści złotych), to jest o kwotę 7.140,00 zł (siedem tysięcy sto czterdzieści złotych).
- 2) Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki następuje poprzez emisję 714 (siedemset czternaście) akcji imiennych serii B oznaczonych numerami od B-001 do B-714, o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda akcja i o łącznej wartości nominalnej 7.140,00 zł (siedem tysięcy sto czterdzieści złotych).
- 3) Cena emisyjna każdej z akcji serii B zostaje ustalona na kwotę 560,00 zł (pięćset sześćdziesiąt złotych).
- 4) Nowoutworzone akcje serii B są akcjami imiennymi zwykłymi, nieuprzywilejowanymi.
- 5) Nowoutworzone akcje serii B uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki będzie przeznaczony do podziału za pierwszy rok obrotowy Spółki, trwający do dnia 31 (trzydziestego pierwszego) grudnia 2014 (dwa tysiące czternastego) roku.
- 6) W interesie Spółki wyłącza się dotychczasowym akcjonariuszom Spółki prawo poboru akcji serii B oznaczonych numerami od B-001 do B-714 w liczbie 714 (siedemset czternaście) akcji w całości.
- 7) Akcje serii B oznaczone numerami od B-001 do B-714 w liczbie 714 (siedemset czternaście) akcji o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda akcja i o łącznej wartości nominalnej 7.140,00 zł (siedem tysięcy sto czterdzieści złotych) zostaną zaoferowane do objęcia w ramach subskrypcji prywatnej, na podstawie art. 431 § 2 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych, w następujący sposób:
  - a) Panu Marcinowi Biernot, PESEL: ██████████, oferuje się 53 (pięćdziesiąt trzy) akcje serii B oznaczone numerami od B-001 do B-053 o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda akcja i o łącznej wartości nominalnej 530,00 zł (pięćset trzydzieści złotych);
  - b) Panu Dariuszowi Kostanek, PESEL: ██████████, oferuje się 108 (sto osiem) akcji serii B oznaczonych numerami od B-054 do B-161 o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda akcja i o łącznej wartości nominalnej 1.080,00 zł (jeden tysiąc osiemdziesiąt złotych);
  - c) Panu Mirosławowi Hawrot, PESEL: ██████████, oferuje się 18 (osiemnaście) akcji serii B oznaczonych numerami od B-162 do B-179 o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda akcja i o łącznej wartości nominalnej 180,00 zł (sto osiemdziesiąt złotych);

- d) Panu Tomaszowi Zawickiemu, PESEL: [REDACTED], oferuje się 18 (osiemnaście) akcji serii B oznaczonych numerami od B-180 do B-197 o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda akcja i o łącznej wartości nominalnej 180,00 zł (sto osiemdziesiąt złotych);
  - e) Panu Łukaszowi Bieńko, PESEL: [REDACTED], oferuje się 71 (siedemdziesiąt jeden) akcji serii B oznaczonych numerami od B-198 do B-268 o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda akcja i o łącznej wartości nominalnej 710,00 zł (siedemset dziesięć złotych);
  - f) Panu Adrianowi Turowskiemu, PESEL: [REDACTED], oferuje się 53 (pięćdziesiąt trzy) akcje serii B oznaczone numerami od B-269 do B-321 o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda akcja i o łącznej wartości nominalnej 530,00 zł (pięćset trzydzieści złotych);
  - g) Panu Marcinowi Giemza, PESEL: [REDACTED], oferuje się 107 (sto siedem) akcji serii B oznaczonych numerami od B-322 do B-428 o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda akcja i o łącznej wartości nominalnej 1.070,00 zł (jeden tysiąc siedemdziesiąt złotych);
  - h) Panu Piotrowi Hejduk, PESEL: [REDACTED], oferuje się 143 (sto czterdzieści trzy) akcje serii B oznaczone numerami od B-429 do B-571 o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda akcja i o łącznej wartości nominalnej 1.430,00 zł (jeden tysiąc czterysta trzydzieści złotych);
  - i) Panu Michałowi Czernikow, PESEL: [REDACTED], oferuje się 143 (sto czterdzieści trzy) akcje serii B oznaczone numerami od B-572 do B-714 o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda akcja i o łącznej wartości nominalnej 1.430,00 zł (jeden tysiąc czterysta trzydzieści złotych);
- 8) Nowoutworzone akcje serii B oznaczone numerami od B-001 do B-714 w liczbie 714 (siedemset czternaście) zostaną objęte w ramach subskrypcji prywatnej, na podstawie art. 431 § 2 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych na podstawie umów o objęciu akcji zawartych przez Spółkę w terminie od dnia 21 (dwudziestego pierwszego) sierpnia 2014 (dwa tysiące czternastego) roku do dnia 21 (dwudziestego pierwszego) listopada 2014 (dwa tysiące czternastego) roku.
- 9) Nowoutworzone akcje serii B oznaczone numerami od B-001 do B-714 w liczbie 714 (siedemset czternaście) zostaną w całości pokryte wkładami pieniężnymi i zostaną opłacone po cenie emisyjnej przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii B w rejestrze przedsiębiorców.
- 10) Nadwyżka ponad wartość nominalną emitowanych akcji serii B w wysokości 392.700,00 zł (trzysta dziewięćdziesiąt dwa tysiące siedemset złotych) zostanie w całości przekazana na kapitał zapasowy Spółki (agio).
- 11) Upoważnia się Zarząd Spółki do dokładnego określenia daty dokonania czynności prawnych związanych i koniecznych dla objęcia nowoutworzonych akcji serii B.

## § 2.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą Passus Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie niniejszym zobowiązuje Zarząd Spółki, do podjęcia wszelkich czynności prawnych i faktycznych w celu wykonania niniejszej uchwały oraz niezbędnych do wpisu niniejszej uchwały do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

## § 3.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, z mocą obowiązującą od dnia rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.”

**Załącznik do Uchwały nr 3/21.08.2014**  
**OPINIA ZARZĄDU SPÓŁKI PASUSS SPÓŁKA AKCYJNA**  
**W SPRAWIE WYŁĄCZENIA PRAWA POBORU OBECNYCH AKCJONARIUSZY**  
**W ODNIESIENIU DO AKCJI SPÓŁKI SERII B ORAZ ZASAD USTALENIA**  
**CENY EMISYJNEJ AKCJI SERII B**

## I. UZASADNIENIE WYŁĄCZENIA PRAWA POBORU

W opinii Zarządu spółki **Passus Spółka Akcyjna** z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Wiktorska 63, 02-587 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000518853, (NIP:5213676600, REGON:147353931), zwanej dalej: „**Spółką**” pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji nowej emisji serii B, które mają zostać utworzone w drodze podwyższenia kapitału zakładowego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki z dotychczasowej kwoty 100.000,00 zł (sto tysięcy złotych) do kwoty 107.140,00 zł (sto siedem tysięcy sto czterdzieści złotych), to jest o kwotę 7.140,00 zł (siedem tysięcy sto czterdzieści złotych) poprzez emisję 714 (siedemset czternaście) akcji imiennych serii B oznaczonych numerami od B-001 do B-714, o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda akcja i o łącznej wartości nominalnej 7.140,00 zł (siedem tysięcy sto czterdzieści złotych) oraz skierowane do objęcia w drodze subskrypcji prywatnej **jest zgodne z interesem Spółki i jednocześnie nie jest sprzeczne z interesem dotychczasowych akcjonariuszy.**

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w ramach emisji akcji serii B stanowi realizację planu dofinansowania Spółki, koniecznego z uwagi na dalszy rozwój Spółki oraz prowadzenie intensywnych działań operacyjnych. Nadto, emisja akcji serii B w drodze subskrypcji prywatnej zgodnie z przyjętą strategią, przeznaczona jest dla osób kluczowych z punktu widzenia działalności Spółki oraz realizacji zamierzonych celów gospodarczych.

Ponadto, w opinii Zarządu nie zachodzi również ryzyko pokrzywdzenia akcjonariuszy w ogóle nie uczestniczących w planowanym podwyższeniu kapitału zakładowego, z powodu zgłoszenia Zarządowi przez wszystkich obecnych akcjonariuszy zamiaru złożenia dobrowolnych oświadczeń o rzeczeniu się przez akcjonariuszy prawa poboru akcji nowej emisji, w zakresie umożliwiającym przydział akcji w ww. sposób.

## II. OKREŚLENIE CENY EMISYJNEJ AKCJI SERII B

Zarząd Spółki proponuje określenie ceny emisyjnej akcji nowej emisji serii B na kwotę **560,00 zł** (pięćset sześćdziesiąt złotych) każda akcja. Powyższa cena w opinii Zarządu jest adekwatna do wyżej wskazanych celów oraz założeń Spółki. Nadto, Zarząd wskazuje, że cena emisyjna akcji serii B powinna zostać ostatecznie ustalona przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na podstawie uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki.

Mając na uwadze powyższe, Zarząd Spółki potwierdza, iż wyłączenie prawa poboru akcji wobec dotychczasowych akcjonariuszy, z jednoczesnym skierowaniem emisji nowoutworzonych akcji serii B, w ramach subskrypcji prywatnej do osób kluczowych z punktu widzenia działalności Spółki nie jest sprzeczne z interesami dotychczasowych akcjonariuszy, leży w najlepszym interesie Spółki oraz stanowi realizację przyjętej przez Spółkę strategii działania.

Niniejsza opinia została sporządzona w trybie art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych.

Przewodniczący stwierdził, że:

- a) w głosowaniu jawnym nad powyższą uchwałą oddano ważne głosy z 10.000 (dziesięciu tysięcy) akcji, stanowiących 100% (sto procent) kapitału zakładowego, to jest łącznie oddano 10.000 (dziesięć tysięcy) ważnych głosów,
- b) za uchwałą w powyższym brzmieniu oddano 10.000 (dziesięć tysięcy) głosów, głosów przeciwnych i wstrzymujących się nie było,

wobec czego uchwała w powyższym brzmieniu została powzięta jednogłośnie.

Akcje serii D powstały na mocy uchwały nr 2/26.01.2016 z dnia 26 stycznia 2016 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki pod firmą Passus Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki pod firmą Passus Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Akcje serii D zostały zarejestrowane w KRS w dniu 8 kwietnia 2016 r.



**Uchwała Nr 2/26.01.2016**  
**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki pod firmą**  
**Passus Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie**  
**z dnia 26 stycznia 2016 roku**  
**w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki pod firmą Passus Spółka Akcyjna z**  
**siedzibą w Warszawie z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy**

§ 1.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą Passus Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, działając na podstawie art. 431 Kodeksu spółek handlowych, po zapoznaniu się akcjonariuszy z pisemną opinią Zarządu Spółki w sprawie wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w odniesieniu do akcji Spółki serii D oraz zasad ustalenia ceny emisyjnej akcji serii D, uchwała co następuje:

- 1) Podwyższa się kapitał zakładowy spółki Passus Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie z kwoty 120.370,00 zł (sto dwadzieścia tysięcy trzysta siedemdziesiąt złotych) do kwoty 126.710,00 zł (sto dwadzieścia sześć tysięcy siedemset dziesięć złotych), to jest o kwotę 6 340 zł (sześć tysięcy trzysta czterdzieści złotych).
- 2) Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki następuje poprzez emisję 634 (sześciuset trzydziestu czterech) akcji imiennych serii D oznaczonych numerami od D-001 do D-634, o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda akcja i o łącznej wartości nominalnej 6 340 zł (sześć tysięcy trzysta czterdzieści złotych).
- 3) Cena emisyjna każdej z akcji serii D zostaje ustalona na kwotę 631 zł (sześćset trzydzieści jeden złotych).
- 4) Nowoutworzone akcje serii D są akcjami imiennymi zwykłymi, nieuprzywilejowanymi.
- 5) Nowoutworzone akcje serii D uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki będzie przeznaczony do podziału za rok obrotowy Spółki, trwający do dnia 31 (trzydziestego pierwszego) grudnia 2015 (dwa tysiące piętnastego) roku.
- 6) W interesie Spółki wyłącza się dotychczasowym akcjonariuszom Spółki prawo poboru akcji serii D oznaczonych numerami od D-001 do D-634 w liczbie 634 (sześćset trzydzieści cztery) akcje w całości.
- 7) Akcje serii D oznaczone numerami od D-001 do D-634 w liczbie 634 (sześćset trzydzieści cztery) akcje o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda akcja i o łącznej wartości nominalnej 6 340 zł (sześć tysięcy trzysta czterdzieści złotych) zostaną zaoferowane do objęcia w ramach subskrypcji prywatnej, na podstawie art. 431 § 2 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych zgodnie z decyzją Zarządu Spółki Passus SA do dnia 26 marca 2016 r.

§ 2.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą Passus Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie niniejszym zobowiązuje Zarząd Spółki, do podjęcia wszelkich czynności prawnych i faktycznych w celu wykonania niniejszej uchwały oraz niezbędnych do wpisu niniejszej uchwały do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

§ 3.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, z mocą obowiązującą od dnia rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.”



**Załącznik do Uchwały nr 2/26.01.2016**

**OPINIA ZARZĄDU SPÓŁKI PASSUS SPÓŁKA AKCYJNA  
W SPRAWIE WYŁĄCZENIA PRAWA POBORU OBECNYCH AKCJONARIUSZY  
W ODNIESIENIU DO AKCJI SPÓŁKI SERII D ORAZ ZASAD USTALENIA CENY  
EMISYJNEJ AKCJI SERII D**

**I. UZASADNIENIE WYŁĄCZENIA PRAWA POBORU**

W opinii Zarządu spółki **Passus Spółka Akcyjna** z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Wiktorska 63, 02-587 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000518853, (NIP:5213676600, REGON:147353931), zwanej dalej: „**Spółką**” pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji nowej emisji serii D, które mają zostać utworzone w drodze podwyższenia kapitału zakładowego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki z dotychczasowej kwoty 120 370,00 zł (sto dwadzieścia tysięcy trzysta siedemdziesiąt złotych) do kwoty 126 710,00 zł (sto dwadzieścia sześć tysięcy siedemset dziesięć złotych), to jest o kwotę 6 340 zł (sześć tysięcy trzysta czterdzieści złotych) poprzez emisję 634 (sześciuset trzydzieści czterech) akcji imiennych serii D oznaczonych numerami od D-001 do D-634, o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda akcja i o łącznej wartości nominalnej 6 340 zł (sześć tysięcy trzysta czterdzieści złotych) oraz skierowane do objęcia w drodze subskrypcji prywatnej **jest zgodne z interesem Spółki i jednocześnie nie jest sprzeczne z interesem dotychczasowych akcjonariuszy.**

Emisja akcji serii D w drodze subskrypcji prywatnej zgodnie z przyjętą strategią, przeznaczona jest dla osób kluczowych z punktu widzenia działalności Spółki oraz realizacji zamierzonych celów gospodarczych.

Uzasadnieniem pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Akcji jest cel ich emisji, jakim jest przyznanie praw do objęcia tych Akcji pracownikom i współpracownikom Spółki wybranych przez Zarząd Spółki. Zaoferowanie wyżej wymienionym osobom możliwości objęcia Akcji umożliwi też Spółce poszerzenie jej akcjonariatu o osoby będące kluczowymi dla jej rozwoju. Osobami biorącymi udział w emisji akcji serii D są członkowie Zarządu oraz inne osoby, których praca ma kluczowe znaczenie dla działalności Spółki. Możliwość nabycia Akcji będzie mieć znaczenie motywacyjne dla tych osób, przyczyniając się do zwiększenia efektywności działania Spółki. Przeprowadzenie emisji Akcji spowoduje długoterminowe związanie tych osób ze Spółką. Ze względu na zależność wyników Spółki od zatrudnionych w niej osób, związanie ze Spółką wysokiej klasy specjalistów jest konieczne dla zapewnienia jej prawidłowego rozwoju. Z tych względów pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Akcji i umożliwienie ich objęcia pracownikom i współpracownikom leży w interesie Spółki i nie jest sprzeczne z interesami jej dotychczasowych akcjonariuszy.

**II. OKREŚLENIE CENY EMISYJNEJ AKCJI SERII D**

Zarząd Spółki proponuje określenie ceny emisyjnej akcji nowej emisji serii D na kwotę **631,00 zł** (sześćset trzydzieści jeden złotych) każda akcja. Powyższa cena w opinii Zarządu jest adekwatna do wyżej wskazanych celów oraz założeń Spółki. Cena emisyjna jednej Akcji została ustalona przez Walne Zgromadzenie na poziomie zbliżonym do ceny emisji akcji serii B, która również była kierowana do pracowników i współpracowników Spółki.

Nadto, Zarząd wskazuje, że cena emisyjna akcji serii D powinna zostać ostatecznie ustalona przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na podstawie uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki.

Niniejsza opinia została sporządzona w trybie art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych.

Po przeprowadzeniu głosowania Przewodniczący stwierdził, że uchwała, została powzięta w głosowaniu jawnym.

Łączna liczba ważnych głosów – 11966 w tym:

- Głosów „za” – 11966
- Głosów „przeciw” – 0
- Głosów „wstrzymujących się” – 0.
- Nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu do podjętej uchwały.





Na mocy uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Passus S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 25 października 2017 r. w sprawie obniżenia wartości nominalnej akcji, zmiany części akcji imiennych na okaziciela i zmiany Statutu Spółki dokonano podziału akcji poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji Spółki z 10 zł na 0,10 zł zwiększając przez to liczbę akcji z 12.671 sztuk do 1.267.100 sztuk. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło także dokonać zamiany akcji imiennych serii A, B, D na akcje zwykłe na okaziciela. Zmiany zostały zarejestrowane w KRS w dniu 22 lutego 2018 r.

**Uchwała nr 2**  
**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia**  
**Passus S.A. z siedzibą w Warszawie**  
**z dnia 25 października 2017 r.**  
**w sprawie obniżenia wartości nominalnej akcji, zamiany części akcji imiennych na okaziciela i zmiany Statutu Spółki**

§ 1.

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanawia dokonać podziału akcji poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji Spółki z 10 (dziesięciu) złotych na 0,10 zł (dziesięć groszy) oraz przez to zwiększyć liczbę akcji tworzących kapitał zakładowy z 12.671 (dwanaście tysięcy sześćset siedemdziesiąt jeden) sztuk do 1.267.100 (jeden milion dwieście sześćdziesiąt siedem tysięcy sto) sztuk akcji.
2. Podział akcji zostaje dokonany w ten sposób, że wymienia się jedną akcją o wartości nominalnej 10 (dziesięć) złotych na 100 (sto) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.
3. W związku z podziałem akcji nie dokonuje się obniżenia kapitału zakładowego.
4. Wszystkie akcje zachowują swoje dotychczasowe uprawnienia.

§ 2.

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanawia dokonać zamiany akcji imiennych serii A, B, D na akcje zwykłe na okaziciela.
2. Wszystkie akcje zachowują swoje dotychczasowe uprawnienia.

§ 3.

W związku z powyższym, zmianie ulega § 5 ust. 1 Statutu Spółki, który przyjmuje następujące brzmienie:

1. Kapitał zakładowy wynosi 126.710,00 zł (sto dwadzieścia sześć tysięcy siedemset dziesięć złotych) i jest podzielony na:
  - 1) 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych ma okaziciela serii A o numerach od A-00001 do A-100000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, opłaconych w całości wkładem pieniężnym,
  - 2) 71.400 (siedemdziesiąt jeden tysięcy czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od B-001 do B-71400 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, opłaconych w całości wkładem pieniężnym,
  - 3) 132.300 (sto trzydzieści dwa tysiące trzysta) akcji imiennych serii C o numerach seryjnych od C-00001 do C-0132300, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, opłaconych w całości wkładem pieniężnym,
  - 4) 63.400 (sześćdziesiąt trzy tysiące czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach seryjnych od D-00001 do D-0063400, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, opłaconych w całości wkładem pieniężnym.



§ 4.

Uchwała wchodzi w życie z dniem zarejestrowania przez sąd.

Po przeprowadzeniu głosowania Przewodniczący stwierdził, że uchwała, została powzięta w głosowaniu jawnym.

Liczba akcji, z których oddano ważne głosy – 11.080,

- Procentowy udział akcji w kapitale zakładowym – 87,4%,
- łączna liczba ważnych głosów –, w tym:
- Głosów „za” – 11080,
- Głosów „przeciw” – 0,
- Głosów „wstrzymujących się” – 0.

W dniu 25 października 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Passus S.A. z siedzibą w Warszawie podjęło uchwałę w sprawie dematerializacji oraz wprowadzenia do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod nazwą NewConnect akcji serii B i serii D.

**Uchwała nr 5  
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia  
Passus S.A. z siedzibą w Warszawie  
z dnia 25 października 2017 r.  
w sprawie:**

**dematerializacji oraz wprowadzenia do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez  
Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod nazwą NewConnect akcji serii B i serii D**

§ 1

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanawia ubiegać się o wprowadzenie akcji serii B oraz akcji serii D do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod nazwą NewConnect.
2. Akcje serii B i serii D będą miały formę zdematerializowaną.
3. Zarząd Spółki jest upoważniony do zawarcia, zgodnie z art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. dotyczących rejestracji w depozycie papierów wartościowych akcji serii B i serii D w celu ich dematerializacji.

§ 2

1. Upoważnia się Zarząd do podjęcia wszelkich faktycznych i prawnych czynności niezbędnych do realizacji celu niniejszej uchwały.
2. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Po przeprowadzeniu głosowania Przewodniczący stwierdził, że uchwała, została powzięta w głosowaniu jawnym.

Liczba akcji, z których oddano ważne głosy – 11.080,

Procentowy udział akcji w kapitale zakładowym – 87,4%,

łączna liczba ważnych głosów –, w tym:

Głosów „za” – 11080,

Głosów „przeciw” – 0,

Głosów „wstrzymujących się” – 0.

Akcje serii F powstały na mocy uchwały nr 4 z dnia 25 października 2017 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Passus Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii F w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru

dotychczasowych akcjonariuszy oraz wprowadzenia akcji i praw do akcji serii F do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod nazwą NewConnect oraz zmiany Statutu Spółki. Podjęto decyzję o emisji do 307.500 (trzysta siedem tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda. Akcje serii F zostały zarejestrowane w KRS w dniu 22 lutego 2018 r.

**Uchwała nr 4**  
**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia**  
**Passus S.A. z siedzibą w Warszawie**  
**z dnia 25 października 2017 r.**  
**w sprawie:**

**podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii F w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz wprowadzenia akcji i praw do akcji serii F do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod nazwą NewConnect oraz zmiany statutu Spółki**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Passus S.A. (zwanej dalej Spółką) uchwała, co następuje:

§ 1

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie większą niż 30.750 zł.
2. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w ust. 1, zostanie dokonane poprzez emisję do 307.500 akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,10 zł każda (zwanym dalej "akcjami serii F").
3. Cena emisyjna akcji serii F będzie równa wartości nominalnej.
4. Akcje serii F uczestniczą w dywidendzie na takich samych zasadach, jak pozostałe akcje spółki, to jest Akcje serii F uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłat zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 roku.
5. Akcje serii F pokryte zostaną gotówką przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F.
6. Emisja akcji serii F zostanie przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej zgodnie z art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, poprzez zawarcie umów z osobami fizycznymi lub prawnymi.
7. Upoważnia się Zarząd Spółki do skierowania propozycji objęcia akcji do nie więcej niż 149 osób, z zachowaniem warunków emisji niepublicznej, oraz do zawarcia z osobami, które przyjmą propozycję nabycia, stosownych umów.
8. Określa się, że umowy objęcia akcji z podmiotami wybranymi przez Zarząd zostaną zawarte do dnia 30 listopada 2017 r.

§ 2

W interesie Spółki pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji serii F. Przyjmuje się do wiadomości opinię Zarządu dotyczącą pozbawienia prawa poboru akcji serii F przedstawioną na piśmie Walnemu Zgromadzeniu, której odpis stanowi załącznik do niniejszej Uchwały.

§ 3

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanawia wprowadzić Akcje Serii F do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod nazwą NewConnect.
2. Akcje serii F będą miały formę zdematerializowaną.
3. Zarząd Spółki jest upoważniony do zawarcia, zgodnie z art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. dotyczących rejestracji w depozycie papierów wartościowych akcji serii F w celu ich dematerializacji.

§ 4



Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd do określenia szczegółowych warunków emisji oraz przeprowadzenia wszelkich innych czynności niezbędnych do przeprowadzenia emisji oraz wprowadzenia akcji serii F do obrotu w alternatywnym systemie obrotu NewConnect, w tym w szczególności do:

3. określenia szczegółowych zasad dystrybucji i płatności za akcje,
4. zawarcia umów o objęcie akcji,
5. złożenia wniosku o wprowadzenie akcji serii F do obrotu w alternatywnym systemie obrotu NewConnect,
6. złożenia oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego celem dostosowania wysokości kapitału zakładowego w Statucie Spółki stosownie do treści art. 310 § 2 i § 4 w zw. z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych.

#### § 5

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanawia zmienić § 5 ust. 1 Statutu Spółki, który przyjmuje następujące brzmienie:

1. Kapitał zakładowy wynosi nie mniej niż 126.710,00 zł (sto dwadzieścia sześć tysięcy siedemset dziesięć złotych) i nie więcej niż 197.520,00 zł (sto dziewięćdziesiąt siedem tysięcy pięćset dwadzieścia złotych) i jest podzielony na:

- 1) 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od A-00001 do A-1000000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, opłaconych w całości wkładem pieniężnym
- 2) 71.400 (siedemdziesiąt jeden tysięcy czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od B-001 do B-71400 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, opłaconych w całości wkładem pieniężnym
- 3) 132.300 (sto trzydzieści dwa tysiące trzysta) akcji imiennych serii C o numerach seryjnych od C-00001 do C-0132300, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, opłaconych w całości wkładem pieniężnym
- 4) 63.400 (sześćdziesiąt trzy tysiące czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach seryjnych od D-00001 do D-0063400, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, opłaconych w całości wkładem pieniężnym.
- 5) do 400.600 (czterysta tysięcy sześćset) akcji zwykłych na okaziciela serii E o numerach seryjnych od E-00001 do E-400600, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, opłaconych w całości wkładem pieniężnym.
- 6) do 307.500 (trzysta siedem tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii F o numerach seryjnych od F-00001 do F-307500, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, opłaconych w całości wkładem pieniężnym.

#### § 6.

Uchwała wchodzi w życie z dniem zarejestrowania przez sąd, z zastrzeżeniem wcześniejszej bądź równoczesnej rejestracji zmiany wartości nominalnej akcji.

**Załącznik nr 1 do uchwały nr 4 Walnego Zgromadzenia Spółki  
OPINIA ZARZĄDU W SPRAWIE WYŁĄCZENIA PRAWA POBORU AKCJI SERII F  
ORAZ ZASAD USTALENIA CENY EMISYJNEJ**

Emisja akcji serii F ma na celu pozyskanie kapitału niezbędnego dla prowadzenia działalności Spółki. Przeprowadzenie subskrypcji prywatnej będzie najszybszym sposobem pozyskania niezbędnego kapitału. Docelowo, akcje Spółki mają być notowane na rynku NewConnect.

W związku z powyższym, wyłączenie prawa poboru akcji serii F leży w interesie Spółki.



Cena emisyjna akcji serii F ustalona będzie w oparciu o wycenę spółki, z uwzględnieniem aktualnej koniunktury rynkowej i dyskonta dla inwestorów.

Po przeprowadzeniu głosowania Przewodniczący stwierdził, że uchwała, została powzięta w głosowaniu jawnym.

Liczba akcji, z których oddano ważne głosy – 11.080,  
Procentowy udział akcji w kapitale zakładowym – 87,4%,  
Łączna liczba ważnych głosów –, w tym:  
Głosów „za” – 11080,  
Głosów „przeciw” – 0,  
Głosów „wstrzymujących się” – 0.

W dniu 28 grudnia 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Passus S.A. z siedzibą w Warszawie podjęło uchwałę w sprawie sprostowania i zmiany uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 października 2017 r.

**Uchwała nr 2**  
**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia**  
**Passus S.A. z siedzibą w Warszawie**  
**z dnia 28 grudnia 2017 roku**  
**w sprawie sprostowania i zmiany uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia**  
**z dnia 25 października 2017 r.**

§ 1.

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanawia sprostować §1 ust. 3 uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia PASSUS S.A. z dnia 25 października 2017 r. w ten sposób, że wyżej wskazany ustęp powinien mieć brzmienie:

„Cena emisyjna akcji serii F będzie równa 5,07 zł (pięć złotych siedem groszy)”.

§ 2.

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanawia zmienić §1 ust. 8 uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia PASSUS S.A. z dnia 25 października 2017 r. w ten sposób, że wyżej wskazany ustęp przyjmuje brzmienie:

„Określa się, że umowy objęcia akcji z podmiotami wybranymi przez Zarząd zostaną zawarte do dnia 30 marca 2018 r.”

Po przeprowadzeniu głosowania Przewodniczący stwierdził, że uchwała, została powzięta w głosowaniu jawnym.

Liczba akcji, z których oddano ważne głosy – 10.573,  
Procentowy udział akcji w kapitale zakładowym – 83,44%,  
Łączna liczba ważnych głosów –, w tym:  
Głosów „za” – 10.573,  
Głosów „przeciw” – 0,  
Głosów „wstrzymujących się” – 0.

W dniu 3 stycznia 2018 r. w Kancelarii Notarialnej w Warszawie przy ulicy Wynalazek 2a lok. U1, przed Notariuszem Dorotą Ciechomską, Zarząd Emitenta złożył oświadczenie na podstawie którego została dookreślona wysokość kapitału zakładowego (Rep. A numer 5/2018). Zgodnie z treścią złożonego oświadczenia nowa wysokość kapitału zakładowego Emitenta została ustalona w wysokości 191.600,00 zł i dzieli się na 1.916.000 akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Zmiany zostały zarejestrowane w KRS w dniu 22 lutego 2018 r.

**Oświadczenie Zarządu Passus S.A. o wysokości objętego kapitału w ramach podwyższenia kapitału zakładowego oraz postanowienie o dookreśleniu wysokości kapitału zakładowego w Statucie**

**§1.** Stawający, działając jako Zarząd spółki pod firmą Passus Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, na podstawie art. 441 § 2 pkt 7, art. 431 § 7 w zw. z art. 310 §2 i §4 Kodeksu spółek handlowych oświadczają, że w wyniku przeprowadzenia, na podstawie Uchwały nr 3 Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 25 października 2017 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii E w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zmienionej uchwałą nr 3 z dnia 28 grudnia 2017 r., emisji akcji zwykłych na okaziciela serii E, na podstawie podpisanych umów skutecznie objęte i w pełni pokryte wkładami pieniężnymi zostało 400.600 (czterysta tysięcy sześćset) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, to jest o łącznej wartości nominalnej 40.060,00 zł (czterdzieści tysięcy sześćdziesiąt złotych). Łączna kwota pozyskana przez Spółkę Passus S.A. w drodze emisji akcji serii E wyniosła 40.060 zł (czterdzieści tysięcy sześćdziesiąt złotych).

**§2.** Stawający, działając jako Zarząd spółki pod firmą Passus Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, na podstawie art. 441 § 2 pkt 7, art. 431 § 7 w zw. z art. 310 § 2 i § 4 Kodeksu spółek handlowych oświadczają, że w wyniku przeprowadzenia, na podstawie Uchwały nr 4 Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 25 października 2017 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii F w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz wprowadzenia akcji i praw do akcji serii F do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod nazwą NewConnect oraz zmiany statutu Spółki, zmienionej uchwałą nr 2 z dnia 28 grudnia 2017 r., emisji akcji zwykłych na okaziciela serii F, na podstawie złożonych zapisów skutecznie objęte i w pełni pokryte wkładami pieniężnymi zostało 284.300 (dwieście czterdzieści osiem tysięcy trzysta) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, to jest o łącznej wartości nominalnej 24.830,00 zł (dwadzieścia cztery tysiące osiemset trzydzieści złotych). Łączna kwota pozyskana przez Spółkę Passus S.A. w drodze emisji akcji serii F wyniosła 1.258.881,00 (jeden milion dwieście pięćdziesiąt osiem tysięcy osiemset osiemdziesiąt jeden złotych), z czego na kapitał zakładowy przeznaczone zostaje 24.830 zł, a pozostała część na kapitał zapasowy.

W związku z powyższym, Zarząd Spółki Passus S.A. dokonuje dookreślenia § 5 ust. 1 Statutu Spółki, który brzmi następująco:

„§5

1. Kapitał zakładowy wynosi 191.600 zł (sto dziewięćdziesiąt jeden tysięcy sześćset złotych) i jest podzielony na:
  - 1) 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od A-00001 do A-1000000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, opłaconych w całości wkładem pieniężnym,
  - 2) 71.400 (siedemdziesiąt jeden tysięcy czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od B-001 do B-71400 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, opłaconych w całości wkładem pieniężnym,
  - 3) 132.300 (sto trzydzieści dwa tysiące trzysta) akcji imiennych serii C o numerach seryjnych od C-00001 do C-0132300, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, opłaconych w całości wkładem pieniężnym,
  - 4) 63.400 (sześćdziesiąt trzy tysiące czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach seryjnych od D-00001 do D-0063400, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, opłaconych w całości wkładem pieniężnym,
  - 5) 400.600 (czterysta tysięcy sześćset) akcji zwykłych na okaziciela serii E o numerach seryjnych od E-00001 do E-400600, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, opłaconych w całości wkładem pieniężnym,



- 6) 248.300 (dwieście czterdzieści osiem tysięcy trzysta) akcji zwykłych na okaziciela serii F o numerach seryjnych od F-00001 do F-248300, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, opłaconych w całości wkładem pieniężnym.”

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

Akcje serii B, D i F objęte zostały za gotówkę (wpłata na rachunek bankowy Emitenta).

### 3. Oznaczenie dat, od których akcje uczestniczą w dywidendzie

Akcje serii B, serii D oraz serii F są tożsame w prawie do dywidendy.

Akcje serii B uczestniczą w dywidendzie począwszy od wypłat zysku, jaki przeznaczony był do podziału za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

Akcje serii D uczestniczą w dywidendzie począwszy od wypłat zysku, jaki przeznaczony był do podziału za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

Akcje serii F uczestniczą w dywidendzie na takich samych zasadach, jak pozostałe akcje Spółki, to jest akcje serii F uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłat zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 18 czerwca 2018 roku podjęło uchwałę nr 3 w sprawie przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2017 r. w ten sposób, że:

- a) część zysku netto za rok 2017 tj. kwotę 210.760 zł (słownie: dwieście dziesięć tysięcy siedemset sześćdziesiąt złotych) przeznaczono na dywidendę dla akcjonariuszy, co daje 0,11 zł (jedenaście groszy) na jedną akcję;
- b) pozostałą część zysku netto za rok 2017, tj. kwotę 1.870.229,57 zł (słownie: jeden milion osiemset siedemdziesiąt tysięcy dwieście dwadzieścia dziewięć złotych pięćdziesiąt siedem groszy) przeznaczono na kapitał zapasowy.

Walne Zgromadzenie z dnia 18 czerwca 2018 roku uchwaliło, iż uprawnionymi do otrzymania dywidendy za rok 2017 są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu 20 lipca 2018 r. (dzień dywidendy). Dywidenda wypłacona zostanie akcjonariuszom w dniu 5 sierpnia 2018 roku (termin wypłaty dywidendy).

W wypadku podjęcia decyzji o wypłacie dywidendy w przyszłości, będzie ona wypłacana w złotych polskich.

Decyzję o przeznaczeniu zysku podejmuje corocznie Walne Zgromadzenie.

### 4. Wskazanie praw z instrumentów finansowych i zasad ich realizacji

Do najistotniejszych praw akcjonariuszy związanych z akcjami należą:

- **prawo głosu** na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 Kodeksu spółek handlowych). Statut Spółki nie przewiduje ograniczenia prawa głosu akcjonariusza Spółki mającego ponad jedną dziesiątą ogółu głosów w Spółce. Walne Zgromadzenie Spółki jest organem uprawnionym do podejmowania, w drodze uchwał, decyzji dotyczących spraw w zakresie organizacji i funkcjonowania Spółki.
- **prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji (prawo poboru)** (art. 433 Kodeksu spółek handlowych): w przypadku nowej emisji, stosownie do art. 433 § 1 Kodeksu spółek handlowych, akcjonariuszom Emitenta przysługuje 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. Natomiast w interesie Spółki, zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, Walne Zgromadzenie może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki w całości lub części. Podjęcie uchwały wymaga:
  - kwalifikowanej większości głosów oddanych za uchwałą w wysokości czterech piątych głosów,

- zamieszczenia informacji o podjęciu uchwały w porządku obrad podanym do publicznej wiadomości zgodnie z zasadami KSH oraz
  - przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu pisemnej opinii Zarządu uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji, bądź sposób jej ustalenia.
- **prawo do dywidendy (prawo do udziału w zysku spółki)** na podst. art. 347 Kodeksu spółek handlowych – powyższy przepis statuuje uprawnienie akcjonariuszy Emitenta do udziału w zysku Spółki wykazanym w jej sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie 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, który może być wyznaczony na dzień podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy lub w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały (art. 348 § 3 Kodeksu spółek handlowych). Zasady te należy stosować przy uwzględnieniu terminów określonych w regulacjach KDPW. Zgodnie z art. 395 KSH organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Z uwagi na fakt, że rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie do końca czerwca.

Szczegółowo, uprawnienia akcjonariuszy zaprezentowano poniżej.

#### 4.1. Uprawnienia o charakterze korporacyjnym

##### Kodeks spółek handlowych

Kodeks spółek handlowych regulując stosunki w spółkach akcyjnych przewiduje dla wspólników (akcjonariuszy) kilka kategorii uprawnień związanych m.in. z uczestnictwem akcjonariuszy w organach Spółek czy też z posiadaniem akcji. Uprawnienia przysługujące akcjonariuszowi dzielą się na uprawnienia o charakterze majątkowym i korporacyjnym.

Emitent wskazuje, że w dniu 3 sierpnia 2009 r. weszła w życie nowelizacja Kodeksu spółek handlowych (Ustawa z dnia 5 grudnia 2008 r. o zmianie Ustawy – Kodeks spółek handlowych oraz Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi), rozszerzająca uprawnienia akcjonariuszy, w szczególności zmieniająca zasady udziału w Walnych Zgromadzeniach.

Uprawnienia korporacyjne (organizacyjne) przysługujące akcjonariuszowi to:

- prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej (art. 341 Kodeksu spółek handlowych),
- prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta (art. 395 Kodeksu spółek handlowych),
- prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia lub umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/20 część kapitału zakładowego: na podstawie art. 400 § 1 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący, co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Emitenta mogą żądać zwołania NWZ Spółki oraz umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia; statut może upoważnić do żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy reprezentujących mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Wyżej wymienione żądanie, należy złożyć na piśmie lub w postaci elektronicznej do Zarządu Emitenta. Stosownie do art. 400 § 3 KSH w przypadku, gdy w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi NWZ nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu Spółki do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania NWZ akcjonariuszy występujących z żądaniem zwołania Walnego Zgromadzenia. Jednocześnie, Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.



- prawo do zgłaszania określonych spraw do porządku obrad (art. 401 KSH). Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej.
- Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania walnego zgromadzenia.
- akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą 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). Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej. Każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.
- statut może upoważnić do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia oraz do zgłaszania Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad, akcjonariuszy reprezentujących mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego (art. 401 § 6 KSH).
- prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu (art. 406<sup>1</sup> Kodeksu spółek handlowych). Z przepisów KSH wynika, że Walne Zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, tj. przez system ESPI. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Zasady uczestnictwa w Walnych Zgromadzeniach wynikają z przepisów KSH. Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych. Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w Spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu 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 mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, że dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Listę uprawnionych z akcji na okaziciela do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej Spółka ustala na podstawie akcji złożonych w Spółce oraz wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych sporządza wykaz na podstawie wykazów przekazywanych nie później niż na dwanaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia przez podmioty uprawnione zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Podstawą sporządzenia wykazów przekazywanych podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych są

wystawione zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej. Podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych udostępnia spółce publicznej wykaz, o którym mowa powyżej, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej nie później niż na tydzień przed datą Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz spółki publicznej może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia. Statut może dopuszczać udział w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

- stosownie do art. 412 § 1 KSH akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu wynikające z zarejestrowanych przez nich akcji osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo do udziału i wykonywania prawa głosu w imieniu akcjonariusza Spółki powinno być udzielone na piśmie nieważności lub w formie elektronicznej, przy czym bezpieczny podpis elektroniczny nie jest wymagany,
- prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu Spółki, prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu, prawo do żądania przesłania nieodpłatnie listy pocztą elektroniczną (art. 407 § 1 Kodeksu spółek handlowych),
- prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia (art. 407 § 2 Kodeksu spółek handlowych); żądanie takie należy złożyć do Zarządu Spółki. Wydanie odpisów wniosków powinno nastąpić nie później niż w terminie tygodnia przez Walnym Zgromadzeniem,
- prawo do sprawdzenia, na wniosek akcjonariuszy posiadających 1/10 kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, listy obecności uczestników Walnego Zgromadzenia (art. 410 Kodeksu spółek handlowych); Stosownie do § 1 powoływanego przepisu po wyborze przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, niezwłocznie sporządza się listę obecności zawierającą spis osób uczestniczących w Walnym Zgromadzeniu z wymienieniem liczby akcji Emitenta, które każdy z tych uczestników przedstawia oraz służących im głosów. Przewodniczący zobowiązany jest podpisać listę i wyłożyć ją do wglądu podczas obrad Walnego Zgromadzenia. Na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, o których mowa powyżej lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji,
- prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 Kodeksu spółek handlowych). Jeżeli Statut Emitenta lub ustawa nie stanowią inaczej każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu. Statut Spółki nie przewiduje ograniczenia prawa głosu akcjonariusza Spółki mającego ponad jedną dziesiątą ogółu głosów w Spółce. Walne Zgromadzenie Spółki jest organem uprawnionym do podejmowania, w drodze uchwał, decyzji dotyczących spraw w zakresie organizacji i funkcjonowania Spółki,
- prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej Spółki w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Art. 385 § 3 KSH przyznaje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Emitenta uprawnienie do wnioskowania o wybór Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami. 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. 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. W przypadku zgłoszenia przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki wniosku o dokonanie wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, postanowienia Statutu przewidujące inny sposób powoływania Rady Nadzorczej nie mają zastosowania w odniesieniu do takiego wyboru Rady Nadzorczej,
- prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 Kodeksu spółek handlowych),

- prawo do zaskarżenia uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącej w interes Emitenta lub mającej na celu pokrzywdzenie akcjonariusza w drodze wytoczonego przeciwko Emitentowi powództwa o uchylenie uchwały (art. 422 Kodeksu spółek handlowych); w takich przypadkach akcjonariusz może wytoczyć przeciwko Spółce powództwo o uchylenie uchwały podjętej przez Walne Zgromadzenie Spółki. Do wystąpienia z powództwem uprawniony jest akcjonariusz, który głosował przeciwko uchwale Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania swojego sprzeciwu lub został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu, lub nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, jednakże jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad danego Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z art. 424 § 2 KSH w przypadku spółki publicznej powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania przez akcjonariusza wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie. Sąd rejestrowy może zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy, podczas której akcjonariusz skarżący uchwałą Walnego Zgromadzenia, będzie miał możliwość przedstawienia argumentów przemawiających za zawieszeniem postępowania rejestrowego do czasu rozpatrzenia jego powództwa,
- prawo do wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą (art. 425 Kodeksu spółek handlowych), przysługuje akcjonariuszom uprawnionym do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki. Zgodnie z art. 425 § 3 KSH w przypadku spółki publicznej 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. Sąd rejestrowy może zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy, podczas której akcjonariusz skarżący uchwałą Walnego Zgromadzenia, będzie miał możliwość przedstawienia argumentów przemawiających za zawieszeniem postępowania rejestrowego do czasu rozpatrzenia jego powództwa,
- prawo do żądania udzielenia przez Zarząd, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, informacji dotyczących Emitenta, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia (art. 428 § 1 Kodeksu spółek handlowych). Zarząd Spółki jest zobowiązany do udzielenia informacji żądanej przez akcjonariusza, jednakże zgodnie z art. 428 § 2 KSH Zarząd powinien odmówić udzielenia informacji, gdy:
  - mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce albo Spółce z nią powiązana, albo Spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa, lub
  - mogłoby narazić Członka Zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej,

Ponadto zgodnie z art. 428 § 3 KSH w uzasadnionych przypadkach Zarząd może udzielić akcjonariuszowi Spółki żądanej przez niego informacji na piśmie nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zakończenia Walnego Zgromadzenia. Przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z art. 428 § 2 KSH dotyczących odmowy udzielenia informacji, Zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji dotyczących Emitenta poza Walnym Zgromadzeniem. Informacje podawane poza Walnym Zgromadzeniem wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji, powinny zostać ujawnione przez Zarząd na piśmie w materiałach przekładanych najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu, z zastrzeżeniem, że materiały mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia,

- 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 Kodeksu spółek handlowych) lub o zobowiązanie Emitenta do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem na podstawie art. 428 § 4 Kodeksu spółek handlowych (art. 429 § 2 Kodeksu spółek handlowych), wniosek do sądu rejestrowego, należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym akcjonariuszowi odmówiono udzielenia żądanych informacji.

Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem,

- prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Emitenta lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi (art. 486 i 487 Kodeksu spółek handlowych),
- prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Emitenta (art. 505, 540 i 561 Kodeksu spółek handlowych).

Dodatkowo, w trybie art. 6 § 4-5 Kodeksu spółek handlowych akcjonariuszowi Emitenta przysługuje także prawo do żądania udzielenia pisemnej informacji przez spółkę handlową będącą również akcjonariuszem Emitenta w przedmiocie pozostawania przez nią w stosunku dominacji lub zależności, w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 Kodeksu spółek handlowych, wobec innej określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej także akcjonariuszem Emitenta. Akcjonariusz Emitenta uprawniony do złożenia żądania, o którym mowa powyżej, może żądać również ujawnienia liczby akcji Emitenta lub głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, jakie posiada spółka handlowa, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami.

### Ustawa o ofercie publicznej i Ustawa o obrocie

Zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie dokumentem potwierdzającym fakt posiadania uprawnień inkorporowanych w zdematerializowanej akcji na okaziciela jest imienne świadectwo depozytowe, które może być wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi. W takich przypadkach akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje Emitenta nie przysługuje roszczenie o wydanie dokumentu akcji. Zyskują oni natomiast (zgodnie z art. 328 § 6 Kodeksu spółek handlowych) uprawnienie do uzyskania imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych. Natomiast roszczenie o wydanie dokumentu akcji zachowują jednakże akcjonariusze posiadający akcje Emitenta, które nie zostały zdematerializowane.

Należy dodać, że do zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, o którym mowa w art. 406<sup>3</sup> § 2 ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych, przepis art. 10 ust. 2 Ustawy o obrocie stosuje się odpowiednio.

W art. 84 Ustawy o ofercie publicznej przyznane zostało akcjonariuszowi lub akcjonariuszom, posiadającym przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, uprawnienie do złożenia wniosku o podjęcie uchwały w sprawie zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Wedle dyspozycji art. 85 powoływanej Ustawy, wobec niepodjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały w przedmiocie realizacji wniosku o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od dnia powzięcia uchwały.

## 4.2. Uprawnienia o charakterze majątkowym

Do uprawnień majątkowych przysługujących akcjonariuszom należą:

- prawo do dywidendy (prawo do udziału w zysku Spółki) na podst. art. 347 Kodeksu spółek handlowych – powyższy przepis statuuje uprawnienie akcjonariuszy Emitenta do udziału w zysku Spółki wykazanym w jej sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie 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, który może być wyznaczony na dzień podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy lub w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały (art. 348 § 3 Kodeksu spółek handlowych). Zasady te należy stosować przy uwzględnieniu terminów określonych w regulacjach KDPW. Zgodnie z art. 395 KSH organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku

obrotowego. Z uwagi na fakt, że rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie do końca czerwca.

Informacje dotyczące wypłaty dywidendy ogłaszane będą w formie raportów bieżących.

Statut Emitenta nie zawiera żadnych szczególnych regulacji dotyczących sposobu podziału zysku (w szczególności nie przewiduje w tym zakresie żadnego uprzywilejowania dla niektórych akcji), tym samym stosuje się zasady ogólne opisane powyżej.

Statut Emitenta nie zawiera postanowień odnośnie warunków odbioru dywidendy regulujących kwestię odbioru dywidendy w sposób odmienny od postanowień Kodeksu spółek handlowych i regulacji KDPW, w związku z czym w tym zakresie u Emitenta obowiązywać będą warunki odbioru dywidendy ustalone zgodnie z zasadami znajdującymi zastosowanie dla spółek publicznych.

Emitent zobowiązany jest poinformować KDPW (przekazać uchwałę Walnego Zgromadzenia w sprawie ustalenia dywidendy) o wysokości dywidendy, terminie ustalenia („dniu dywidendy” zgodnie z określeniem zawartym w przepisach Kodeksu spółek handlowych) oraz o terminie wypłaty dywidendy (§106 Szczegółowych Zasad Działania KDPW). Termin ustalenia dywidendy i termin wypłaty należy uzgodnić uprzednio z KDPW. Zgodnie z § 106 pkt. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy.

Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki publicznej następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW poprzez pozostawienie przez Emitenta do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, a następnie rozdzielenie przez KDPW środków otrzymanych od Emitenta na rachunku uczestników KDPW, którzy następnie prześlą je na poszczególne rachunki papierów wartościowych osób uprawnionych do dywidendy (akcjonariuszy). Rachunki te prowadzone są przez poszczególne domy maklerskie.

Termin wypłaty dywidendy zostanie ustalony w taki sposób, aby możliwe było prawidłowe rozliczenie podatku dochodowego od udziału w zyskach osób prawnych.

Ustawa Prawo dewizowe nie przewiduje żadnych ograniczeń w prawach do dywidendy dla posiadaczy akcji będących nierezydentami. Nierezydenci niebędący osobami fizycznymi mogą, pod warunkiem przedstawienia stosownych dokumentów, na mocy m.in. umów międzynarodowych o unikaniu podwójnego opodatkowania, skorzystać z możliwości pobrania od nich przez Emitenta podatku od dywidendy.

Dywidenda oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Polski, uzyskane przez akcjonariusza nierezydenta (osobę fizyczną jak i prawną), podlegają opodatkowaniu zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu, chyba że umowa w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu zawarta przez Polskę z krajem miejsca zamieszkania akcjonariusza będącego osobą fizyczną lub z krajem miejsca siedziby lub zarządu akcjonariusza będącego osobą prawną stanowi inaczej.

Dywidenda pomniejszona zostaje przy jej wypłacie o kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego (z zastosowaniem właściwej stawki), która następnie zostaje przekazana na rachunek właściwego urzędu skarbowego. Zastosowanie właściwej stawki wynikającej ze stosownej umowy w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu lub niepobranie podatku, jest możliwe wyłącznie pod warunkiem udokumentowania miejsca zamieszkania akcjonariusza będącego nierezydentem lub miejsca siedziby zarządu do celów podatkowych, uzyskany od tego akcjonariusza tzw. certyfikatem rezydencji, wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej. Certyfikat rezydencji ma służyć ustaleniu przez płatnika (Emitenta) czy ma on prawo zastosować stawkę ustaloną we właściwej umowie międzynarodowej, bądź zwolnienie, czy też potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych.

Jeżeli akcjonariusz będący nierezydentem, wykaże, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia właściwej umowy w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej, będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego.

- prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji (prawo poboru) - art. 433 Kodeksu spółek handlowych): w przypadku nowej emisji, stosownie do art. 433§1 Kodeksu spółek handlowych, akcjonariuszom Emitenta przysługuje 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. Natomiast w interesie Spółki, zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, Walne Zgromadzenie może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki w całości lub części. Podjęcie uchwały wymaga:
  - kwalifikowanej większości głosów oddanych za uchwałą w wysokości czterech piątych głosów,
  - zamieszczenia informacji o podjęciu uchwały w porządku obrad podanym do publicznej wiadomości zgodnie z zasadami KSH oraz
  - przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu pisemnej opinii Zarządu uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji bądź sposób jej ustalenia.
- prawo żądania uzupełnienia liczby likwidatorów Spółki: stosownie do art. 463§1 KSH, o ile inaczej nie uregulowała tego uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki w przedmiocie likwidacji, likwidatorami spółki akcyjnej są członkowie zarządu. Natomiast Kodeks spółek handlowych przewiduje możliwość wnioskowania do sądu rejestrowego właściwego dla spółki przez akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki o uzupełnienie liczby likwidatorów poprzez ustanowienie jednego lub dwóch likwidatorów. (art. 463 § 2 KSH),
- prawo do uczestniczenia w podziale majątku Emitenta w razie jego likwidacji (art. 474 Kodeksu spółek handlowych): w ramach likwidacji spółki akcyjnej likwidatorzy powinni zakończyć interesy bieżące Spółki, ściągając jej wierzytelności, wypełnić zobowiązania ciężące na Spółce i upłynnić majątek Spółki, o czym mowa w 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.
- prawo do ustanowienia zastawu lub użytkowania na akcjach; w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 KSH).

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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 18 czerwca 2018 roku podjęło uchwałą nr 3 w sprawie przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2017 r. w ten sposób, że:

- a) część zysku netto za rok 2017 tj. kwotę 210.760 zł (słownie: dwieście dziesięć tysięcy siedemset sześćdziesiąt złotych) przeznaczono na dywidendę dla akcjonariuszy, co daje 0,11 zł (jedenaście groszy) na jedną akcję;
- b) pozostałą część zysku netto za rok 2017, tj. kwotę 1.870.229,57 zł (słownie: jeden milion osiemset siedemdziesiąt tysięcy dwieście dwadzieścia dziewięć złotych pięćdziesiąt siedem groszy) przeznaczono na kapitał zapasowy.

Walne Zgromadzenie z dnia 18 czerwca 2018 roku uchwaliło, iż uprawnionymi do otrzymania dywidendy za rok 2017 są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu 20 lipca 2018 r. (dzień dywidendy). Dywidenda wypłacona zostanie akcjonariuszom w dniu 5 sierpnia 2018 roku (termin wypłaty dywidendy).

Zarząd Spółki nie wklucza rekomendowania Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłaty dywidendy z zysku w najbliższych latach. Rekomendacja ta będzie jednak uzależniona od bieżącej sytuacji finansowej Spółki i zapotrzebowania na kapitał. W przypadku podjęcia decyzji o rekomendowaniu wypłaty dywidendy będzie ona wynosiła co najmniej 10% wypracowanego zysku netto.

Uchwałę w sprawie podziału zysku i wypłaty dywidendy podejmuje Zwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariuszom przysługuje prawo do wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę, a zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień podjęcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy od dnia podjęcia uchwały o podziale zysku.

## 6. Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem instrumentami finansowymi objętymi dokumentem, w tym wskazanie płatnika podatku

### 6.1. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego z dywidendy

Podatek od dochodu uzyskanego z dywidendy uregulowany jest Ustawą o podatku dochodowym od osób prawnych oraz Ustawą o podatku dochodowym od osób fizycznych. Ustawy te przewidują obowiązek uiszczenia podatku dochodowego (w wysokości 19%) od dochodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Podmioty, które nie mają siedziby lub zarządu na terytorium RP również podlegają obowiązkowi, o którym mowa powyżej - stawka podatku jest taka sama (19%), chyba że umowa w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu zawarta z krajem miejsca siedziby lub zarządu podatnika stanowi inaczej.

### Podatek od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta od osób prawnych

Zgodnie z art. 26 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych podmiot, który dokonuje wypłat należności z tytułów udziału w zyskach osób prawnych (Emitent), zobowiązany jest, jako płatnik, pobierać, w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Kwoty pobranego podatku przekazywane są przez płatnika w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek właściwego urzędu skarbowego.

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

1. wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
2. uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt 1, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,
3. spółka, o której mowa w pkt 2, posiada bezpośrednio nie mniej niż 15% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt 1. Po 31 grudnia 2008 r. wystarczający do zastosowania zwolnienia będzie udział 10%,
4. odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
  - a. spółka, o której mowa w pkt 2, albo
  - b. zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt 2.

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

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

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

## Podatek od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta od osób fizycznych

Podmiot dokonujący wypłat z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych na rzecz osób fizycznych (właściwe biuro maklerskie), obowiązany jest jako płatnik pobierać w dniu dokonania wypłaty, zryczałtowany podatek w wysokości 19%. Pobrany podatek przekazywany jest przez biuro maklerskie na rachunek odpowiedniego urzędu skarbowego do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu pobrania podatku. Dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych.

### 6.2. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego ze sprzedaży akcji

#### Podatek dochodowy od dochodów uzyskiwanych przez osoby prawne

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

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

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

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

#### Podatek dochodowy od dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne

Od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną (...) podatek dochodowy wynosi 19 proc. uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych). Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, jeżeli czynności te wykonywane są



w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (ust. 4). Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

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

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

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

Zgodnie z art. 30b ust. 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenia o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

### 6.3. Podatek od czynności cywilnoprawnych

Art. 9 pkt. 9 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych stanowi, iż zwolniona jest od podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi:

- a. firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym,
- b. dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych,
- c. dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego,
- d. dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego – w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538, z późn. zm.2).

Jednak, gdy akcje będące w obrocie w alternatywnym systemie obrotu zbywane są bez zachowania ww. warunków, stawka podatku od czynności cywilnoprawnych od takiej transakcji wynosi 1%. W terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego należy uiścić podatek od czynności cywilnoprawnych oraz złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych. Obowiązek podatkowy, w myśl art. 4 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych, przy umowie sprzedaży ciąży na kupującym.



#### IV. DANE O EMITENCIE I JEGO DZIAŁALNOŚCI

##### 1. Podstawowe dane o Emitencie

###### 1.1. Dane teleadresowe

	
Nazwa (firma):	Passus Spółka Akcyjna
Kraj:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	02-708 Warszawa, ul. Bzowa 21
Numer KRS:	0000518853
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy
REGON:	147353931
NIP:	521-367-66-00
Telefon:	+48 695 444 803
Poczta e-mail:	passus@passus.com.pl
Strona www:	www.passus.com

##### 2. Wskazanie czasu trwania Emitenta

Emitent został utworzony na czas nieoznaczony.

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

Emitent został utworzony na podstawie prawa polskiego, w szczególności na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych.

W dniu 22 lipca 2014 r. zawiązana została spółka Passus Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Akt notarialny sporządził w Piasecznie notariusz Julia Fersten, Rep. A. nr 5201/2014. Spółka zarejestrowana została w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS w dniu 5 sierpnia 2014 r. pod numerem KRS 0000518853.

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

Spółka Passus S.A. zarejestrowana została w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS w dniu 5 sierpnia 2014 r. pod numerem KRS 0000518853.



- 4.1. Informacje czy działalność prowadzona przez emitenta wymaga posiadania zezwolenia, licencji lub zgody, a w przypadku istnienia takiego wymogu – 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.

## 5. Krótki opis historii Emitenta

Passus S.A. jako niezależny podmiot prawny działa od 2014 roku, kiedy osoby związane z Passus Sp. z o.o. (w szczególności z działem zajmującym się monitoringiem sieci i aplikacji) założyły spółkę akcyjną i odkupiły od spółki z ograniczoną odpowiedzialnością zorganizowaną część przedsiębiorstwa (ZCP) obejmującą działy Networks oraz R&D. W wyniku tej transakcji w nowej spółce współpracę podjęło 30 osób (w ramach umów o pracę lub umów cywilno-prawnych) - wszyscy pracownicy działu Networks, R&D oraz część osób odpowiedzialnych za marketing, backoffice oraz logistykę i zamówienia.

Historia Działu Networks w spółce Passus Sp. z o.o. rozpoczęła się w roku 2000, kiedy to Paweł Misiurewicz oraz Tadeusz Dudek rozpoczęli proces wprowadzania na polski rynek rozwiązań do monitoringu sieci. Patrząc na historię całej branży NPM w Polsce, Passus Sp. z o.o. był jednym z prekursorów rozwiązań tej kategorii. Od tego czasu miał miejsce stały rozwój oferty - zespół działu Networks wprowadził na polski rynek szereg nowych rozwiązań zaliczanych do kategorii NPM/APM. W 2011 roku rozszerzono ofertę o rozwiązania z obszaru IT security. Rozwój działu został, w trakcie tego 14 letniego okresu funkcjonowania w strukturach Passus Sp. z o.o., spowolniony przez kryzys finansowy, który w znacznym stopniu dotknął międzynarodowych klientów Spółki. W maju 2014 roku miała miejsce premiera Passus Ambience – autorskiego rozwiązania stworzonego przez zespół R&D spółki Passus. W sierpniu 2014 roku nastąpiło odłączenie.

W ciągu ponad trzech lat istnienia spółki akcyjnej działalność Passus S.A. uległa istotnemu rozszerzeniu. Utrzymując stabilną pozycję lidera w segmencie aplikacji APM/NPM Spółka rozwijała ofertę w kategorii IT security, kontynuowała prace nad systemem Passus Ambience, wprowadziła na rynek kolejny własny produkt – Passus nDiagram, rozszerzyła ofertę o rozwiązania antyfraud, a także rozpoczęła prace badawczo - rozwojowe nad systemem do prowadzenia testów wydajnościowych i obciążeniowych aplikacji oraz produktem, który objęty jest tajemnicą handlową. Spółka w ciągu 3 lat pozyskała nowych klientów, w tym. m.in. takie firmy jak: Grupa ING, Alior Bank, Allegro, BZ WBK, DSV, McCormick, EDF Polska, Netia, CEDC International, Severstal, IKEA.

Rozwój spółki możliwy był dzięki odpowiednim łączeniu specjalistycznych rozwiązań IT z usługami świadczonymi przez doświadczony zespół inżynierów i programistów. W trakcie opisywanego okresu pozyskano inwestora zewnętrznego oraz nastąpiły dwie emisje pracownicze akcji, które wzmocniły strukturę właścicielską Spółki i zmniejszyły ryzyko odejścia kluczowych pracowników.

## 6. Określenie rodzajów i wartości kapitałów własnych Emitenta oraz zasad ich tworzenia

Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki oraz obowiązującymi przepisami prawa w Spółce na kapitały własne składają się:

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

### Kapitał zakładowy

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego zarejestrowany kapitał zakładowy Emitenta wynosi 191.600,00 zł (słownie: sto dziewięćdziesiąt jeden tysięcy sześćset złotych 00/100) i dzieli się na 1.916.000 (jeden milion dziewięćset szesnaście tysięcy) akcji, w tym:

1. 1.000.000 (milion) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,



2. 71.400 (siedemdziesiąt jeden tysięcy czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
3. 132.300 (sto trzydzieści dwa tysiące trzysta) akcji imiennych serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
4. 63.400 (sześćdziesiąt trzy tysiące czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
5. 400.600 (czteryście tysięcy sześćset) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
6. 248.300 (dwieście czterdzieści osiem tysięcy trzysta) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,

Kapitał zakładowy został w pełni opłacony.

### Kapitał zapasowy

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

Na dzień 31.12.2017 r. kapitał zapasowy Emitenta wynosił 3.964.890,49 zł.

### Inne kapitały

Emitent na dzień 31.12.2017 r. nie posiadał innych kapitałów niż kapitał zakładowy (126.710,00 zł), kapitał zapasowy (3.964.890,49 zł), pozostałych kapitałów rezerwowych (1.298,941,00 zł) oraz zysk netto roku bieżącego (2 080 989,57 zł).

### Zasady tworzenia kapitałów

Zgodnie ze Statutem Spółki oraz Kodeksem Spółek Handlowych, na kapitał zapasowy przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Do kapitału zapasowego przelewa się również nadwyżki, osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe - po pokryciu kosztów emisji akcji.

- 6.1. Oświadczenie emitenta stwierdzające, że jego zdaniem poziom kapitału obrotowego wystarcza na pokrycie jego potrzeb w okresie 12 miesięcy od dnia sporządzenia dokumentu, a jeśli tak nie jest, propozycja zapewnienia dodatkowego kapitału obrotowego

Emitent oświadcza, że jego zdaniem poziom kapitału obrotowego wystarcza na pokrycie jego potrzeb w okresie 12 miesięcy od dnia sporządzenia Dokumentu.

## 7. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Emitenta został opłacony w całości.

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

Emitent nie emitował obligacji zamiennych ani obligacji z prawem pierwszeństwa.



W dniu 28 grudnia 2017 r. NWZA podjęło decyzję w sprawie przyjęcia zasad programu motywacyjnego dla członków organów Spółki, kadry zarządzającej Spółką oraz kluczowych pracowników i współpracowników Spółki. Program polega na emisji przez Spółkę akcji i przeznaczeniu ich do objęcia przez osoby uprawnione. Warunki programu motywacyjnego zostały określone poniższymi uchwałami.

**Uchwała nr 6**  
**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia**  
**Passus S.A. z siedzibą w Warszawie**  
**z dnia 28 grudnia 2017 r.**  
**w sprawie**  
**przyjęcia zasad programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki**  
**oraz kluczowych pracowników i współpracowników Spółki**

**§ 1**

1. Spółka zorganizuje i zrealizuje w latach 2018-2022 „Program Motywacyjny”, polegający na emisji przez Spółkę akcji i przeznaczeniu ich do objęcia przez osoby uprawnione.
2. Osobami Uprawnionymi do uczestnictwa w Programie Motywacyjnym będą członkowie Zarządu Spółki oraz kluczowi pracownicy i współpracownicy Spółki, wskazani zgodnie z postanowieniami ustępów poniższych.
3. Listę i liczbę warrantów przyznanych dla osób będących członkami Zarządu Spółki uchwała Rada Nadzorcza, na wniosek Zarządu Spółki.
4. Listę i liczbę warrantów przyznanych dla osób będących kluczowymi pracownikami i współpracownikami Spółki ustala Zarząd Spółki.
5. Do członków Zarządu Spółki skierowane może być maksymalnie do 70.000 akcji. Do pozostałych kluczowych pracowników i współpracowników Spółki - do 90.000 akcji.
6. W okresie obowiązywania Programu Motywacyjnego, pod warunkiem nieprzekroczenia łącznej liczby wydanych 160.000 warrantów oraz warunków, o których mowa w ust. 5, listy, o których mowa powyżej, mogą być uzupełniane dowolną ilość razy.

**§ 2**

1. Łącznie w ramach programu może być zaoferowane maksymalnie 160.000 akcji.
2. Warunki uzyskania przez Osoby Uprawnione prawa do nabycia akcji zostaną określone:
  - w drodze uchwały Rady Nadzorczej, dla osób będących członkami Zarządu Spółki,
  - w drodze uchwały Zarządu, dla osób będących pracownikami i współpracownikami Spółki,
  - z zastrzeżeniem, że Rada Nadzorcza i Zarząd mogą ustalać odrębne indywidualne warunki dla poszczególnych osób.

**§ 3**

1. W ramach Programu Motywacyjnego, akcje będą emitowane po cenie równej cenie nominalnej, tj. 0,10 zł (dziesięć groszy) za jedną akcję. Akcje nie będą mogły być oferowane po cenie niższej od wartości nominalnej akcji Spółki.
2. Po objęciu akcji Spółki, w ramach realizacji Programu Motywacyjnego, Osoby Uprawnione będą zobowiązane nie zbywać tych akcji przez okres kolejnych 18 miesięcy kalendarzowych („lock up”). Początek biegu terminu lock up to data zaoferowania akcji Osobie Uprawnionej.
3. W celu zabezpieczenia zobowiązania lock up Osoba Uprawniona może być zobowiązana do ustanowienia, na żądanie Spółki, blokady akcji na rachunku inwestycyjnym. Blokada akcji powinna zostać dokonana



najpóźniej w przededniu wprowadzenia akcji objętych w ramach realizacji Programu Motywacyjnego do obrotu.

#### § 4

4. Realizacja Programu Motywacyjnego nastąpi poprzez emisję warrantów subskrypcyjnych i nowych akcji w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.
5. Łączna liczba akcji zaoferowanych Osobom Uprawnionym nie może przekroczyć liczby wskazanej w § 2.

#### § 5

6. Upoważnia się Zarząd do określenia pozostałych szczegółowych warunków realizacji programu motywacyjnego.
7. Wykonanie uchwały powierza się Zarządowi Spółki.

Po przeprowadzeniu głosowania Przewodniczący stwierdził, że uchwała, została powzięta w głosowaniu jawnym.

Liczba akcji, z których oddano ważne głosy – 10.573,  
Procentowy udział akcji w kapitale zakładowym – 83,44%,  
Łączna liczba ważnych głosów - , w tym:  
Głosów „za” – 10.573,  
Głosów „przeciw” – 0,  
Głosów „wstrzymujących się” – 0.

**Uchwała nr 7  
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia  
Passus S.A. z siedzibą w Warszawie  
z dnia 28 grudnia 2017 r.  
w sprawie  
emisji Warrantów Subskrypcyjnych**

1. Emituje się niniejszym łącznie 160.000 imiennych Warrantów Subskrypcyjnych serii A, z których każdy uprawnia do objęcia 1 (jednej) akcji serii A1 („Warranty Subskrypcyjne”).
2. Warranty Subskrypcyjne mogą zostać objęte przez osoby objęte programem motywacyjnym, przyjętym uchwałą nr 6 Walnego Zgromadzenia z dnia 28 grudnia 2017 r. w sprawie przyjęcia zasad programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki oraz kluczowych pracowników i współpracowników Spółki („Osoby Uprawnione”).
3. Warranty subskrypcyjne mogą zostać zaoferowane Osobom Uprawnionym, o którym mowa w § 1 ust. 3 i 4 Uchwały nr 6 z dnia 28 grudnia 2017 r. w sprawie przyjęcia zasad programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki oraz kluczowych pracowników i współpracowników Spółki i w liczbie, która będzie uprawniała łącznie do objęcia akcji w liczbie nie większej niż określonej w ww. uchwale.
4. Pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru Warrantów Subskrypcyjnych. Opinia Zarządu uzasadniająca pozbawienie prawa poboru została przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu i stanowi załącznik do niniejszej uchwały.
5. Warranty Subskrypcyjne emitowane są nieodpłatnie, w trybie oferty niepublicznej, do nie więcej niż 149 osób.
6. Warranty Subskrypcyjne będą papierami wartościowymi imiennymi. Warrant może być zbyty wyłącznie za zgodą Spółki.
7. Warranty Subskrypcyjne serii A zostaną wydane w formie dokumentów.



8. Warranty Subskrypcyjne serii A mogą być wydawane w odcinkach zbiorowych.
9. Każdy Warrant Subskrypcyjny uprawnia jego posiadacza do objęcia jednej akcji serii A1 po cenie emisyjnej wynikającej z uchwały w sprawie przyjęcia zasad programu motywacyjnego.
10. Osoby Uprawnione będą zobowiązane do poinformowania na piśmie Spółki o terminie wykonania Warrantu Subskrypcyjnego, który będzie zawierał co najmniej: (i) dzień, w którym planują objąć akcje nowej emisji w ramach kapitału warunkowego („Dzień Wykonania”) (ii) liczbę Warrantów Subskrypcyjnych, które planują wykonać w Dniu Wykonania. Pismo w sprawie wykonania Warrantów Subskrypcyjnych powinno zostać dostarczone Spółce najpóźniej na 7 dni przed planowanym Dniem Wykonania.
11. Niniejszym upoważnia się Zarząd do wydania Warrantów Subskrypcyjnych Osobom Uprawnionym po zarejestrowaniu warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki obejmującego akcje nowej emisji z przeznaczeniem na realizację programu motywacyjnego, o którym mowa w uchwale nr 5 Walnego Zgromadzenia z dnia 28 grudnia 2017 r.

**Załącznik nr 1 do uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki  
Opinia Zarządu Spółki  
uzasadniająca wyłączenie prawa poboru Warrantów Subskrypcyjnych serii A przysługującego  
dotychczasowym akcjonariuszom Spółki oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej  
Warrantów Subskrypcyjnych serii A**

Wyłączenie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w związku z emisją Warrantów Subskrypcyjnych serii A jest niezbędne w związku z motywacyjnym charakterem ww. emisji. Warranty Subskrypcyjne zostaną objęte przez członków Zarządu Spółki oraz kluczowych pracowników i współpracowników Spółki i będą uprawniały do objęcia akcji spółki, o ile spełnione zostaną kryteria określone w uchwale w sprawie przyjęcia zasad programu motywacyjnego. Zarząd uznaje, że Program Motywacyjny pozostaje we właściwych proporcjach do osiągniętych rezultatów i odnosić będzie pozytywne skutki dla Spółki, w związku z czym wyłączenie prawa poboru jest zasadne.

Warranty Subskrypcyjne serii A będą obejmowane nieodpłatnie.

Po przeprowadzeniu głosowania Przewodniczący stwierdził, że uchwała, została powzięta w głosowaniu jawnym.

Liczba akcji, z których oddano ważne głosy – 10.573,

Procentowy udział akcji w kapitale zakładowym – 83,44%,

Łączna liczba ważnych głosów - , w tym:

Głosów „za” – 10.573,

Głosów „przeciw” – 0,

Głosów „wstrzymujących się” – 0.

**Uchwała nr 8  
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia  
Passus S.A. z siedzibą w Warszawie  
z dnia 28 grudnia 2017 r.  
w sprawie  
warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję Akcji serii A1, pozbawienia  
prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, dematerializacji i wprowadzenia akcji do obrotu oraz  
zmian Statutu Spółki**

1. Podwyższa się niniejszym warunkowo kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie wyższą niż 16.000 zł poprzez emisję nie więcej niż 160.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A1 o wartości nominalnej 0,10 zł każda („Akcje serii A1”).



2. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego dokonywane jest w celu przyznania prawa do objęcia Akcji Serii A1 posiadaczom Warrantów Subskrypcyjnych, które mają zostać wyemitowane na podstawie uchwały nr 7 Walnego Zgromadzenia z dnia 28 grudnia 2017 r.
3. Prawo do objęcia Akcji Serii A1 może zostać wykonane do dnia 31 grudnia 2022 r., w oparciu o warunki wskazane w uchwale nr 6 i 7 Walnego Zgromadzenia z dnia 28 grudnia 2017 r.
4. Uprawnionymi do objęcia Akcji Serii A1 będą posiadacze Warrantów Subskrypcyjnych serii A.
5. Akcje będą emitowane w formie zdematerializowanej.
6. Cena emisyjna Akcji serii A1 zostanie ustalona na 0,10 zł (dziesięć groszy) za akcję. Akcje serii A1 będą uczestniczyć w dywidendzie na zasadach następujących:
  - i. akcje wydane albo zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych najpóźniej w przypadającym w danym roku dniu dywidendy uchwalonym uchwałą Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku uczestniczą w zysku począwszy od zysku za poprzedni rok obrotowy, tzn. od dnia 1 stycznia roku obrotowego poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym akcje te zostały wydane albo zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych,
  - ii. akcje wydane albo zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych w przypadającym w danym roku dniu dywidendy uchwalonym Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, uczestniczą w zysku począwszy od zysku za rok obrotowy, w którym akcje te zostały wydane albo zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych, tzn. od dnia 1 stycznia tego roku obrotowego.
7. Pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru Akcji serii A1. Opinia Zarządu uzasadniająca pozbawienie prawa poboru została przedstawiona Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu i stanowi załącznik do niniejszej uchwały.
8. Walne Zgromadzenie Spółki postanawia wprowadzić akcje serii A1 do obrotu w na rynku regulowanym albo w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Walne Zgromadzenie wyraża zgodę na dematerializację akcji serii A1.
9. Upoważnia się Zarząd do określenia szczegółowych warunków emisji Akcji Serii A1, w tym między innymi warunków wykonania prawa do objęcia Akcji Serii A1 oraz do podjęcia wszystkich czynności niezbędnych w celu realizacji niniejszej Uchwały.
10. W związku z warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego zmienia się Statut Spółki poprzez dodanie § 5a o brzmieniu następującym:

„§ 5a

  1. Kapitał zakładowy Spółki zostaje warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 16.000 zł poprzez emisję nie więcej niż 160.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A1 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.
  2. Celem warunkowego podwyższenia kapitału jest przyznanie prawa do objęcia akcji serii A1 posiadaczom Warrantów Subskrypcyjnych serii A emitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 28 grudnia 2017r.
  3. Osobami uprawnionymi do objęcia akcji serii A1 będą posiadacze Warrantów Serii A.
  4. Termin wykonania prawa do objęcia akcji serii A1 wynikającego z Warrantów Serii A będzie upływał nie później niż z dniem 31.12.2022 roku.
  5. Akcje serii A1 zostaną opłacone gotówką."

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

**Załącznik nr 1 do uchwały nr 8 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki  
Opinia Zarządu Spółki**





**uzasadniająca wyłączenie prawa poboru Akcji Serii A1 przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom Spółki oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii A1**

Wyłączenie prawa poboru akcji serii A1 umożliwi zaoferowanie ich w ramach Programu Motywacyjnego członkom Zarządu Spółki oraz kluczowym pracownikom i współpracownikom Spółki.

Cena emisyjna akcji serii A1 zgodnie z założeniami Programu Motywacyjnego równa będzie wartości nominalnej akcji Spółki i wynosić będzie 10 groszy.

Po przeprowadzeniu głosowania Przewodniczący stwierdził, że uchwała, została powzięta w głosowaniu jawnym.

Liczba akcji, z których oddano ważne głosy – 10.573,  
Procentowy udział akcji w kapitale zakładowym – 83,44%,  
Łączna liczba ważnych głosów - , w tym:  
Głosów „za” – 10.573,  
Głosów „przeciw” – 0,  
Głosów „wstrzymujących się” – 0.

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

Statut nie przewiduje upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego.

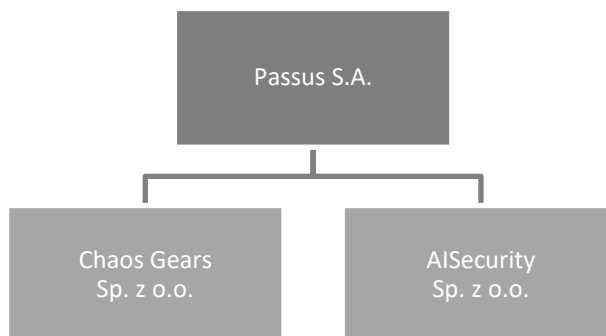
10. Wskazanie, na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane instrumenty finansowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe

Papiery wartościowe Emitenta lub związane z nimi kwity depozytowe nie są notowane na żadnym rynku instrumentów finansowych.

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

### 11.1. Powiązania kapitałowe

Emitent posiada podmioty zależne i tworzy grupę kapitałową.



Źródło: Emitent

W dniu 16 lutego 2018 r. Spółka objęła 200 udziałów o łącznej wartości nominalnej 10.000 zł za łączną kwotę 267.000 zł stanowiących 62,5% udziałów w kapitale i głosach na WZW w firmie Chaos Gears Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Bzowa 21, 02-708 Warszawa, wpisanej do KRS pod nr 0000709846 przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział KRS, o nr REGON 369201072 i nr NIP 5213808415.

Spółka Chaos Gears Sp. z o.o. została wpisana do KRS w dniu 8 stycznia 2018 r. Emitent konsoliduje wyniki Chaos Gears Sp. z o.o. metodą pełną począwszy od dnia przejęcia kontroli.

Nabycie udziałów w Chaos Gears jest odpowiedzią na wyraźną tendencję ograniczania kosztów operacyjnych przez duże podmioty, z czym wiąże się wzrost inwestycji w tzw. Public Cloud. Według prognoz zawartych w najnowszej publikacji firmy International Data Corporation - Worldwide Semiannual Public Cloud Services Spending Guide, globalne wydatki na publiczne chmurowe usługi i infrastrukturę osiągną 266 mld dolarów w 2021 roku. W 2017 roku szacunkowy wzrost wydatków wyniesie 25,4% w stosunku do 2016. Zdaniem analityków, kluczowymi odbiorcami tych technologii będą media, produkcja dyskretna, usługi profesjonalne i bankowość. Analitycy wskazują, że ponad połowa wszystkich wydatków na publiczne chmury będzie pochodzić z zatrudniających ponad 1000 pracowników organizacji. Średnie przedsiębiorstwa (mające od 100 do 499 pracowników) wygenerują około 20% przychodów. Jeśli chodzi o tempo wzrostu to najszybszy wzrost wydatków, z pięcioletnim poziomem CAGR wynoszącym 22,8%, wykażą przedsiębiorstwa duże, zatrudniające od 500 do 999 osób. Grupa odbiorców pokrywa się więc z grupą docelową Passus SA.

Spółkę ChaosGears założyło trzech inżynierów od wielu lat realizujących projekty infrastrukturalne, z zakresu centrów danych oraz wirtualizacji, którzy dostrzegli ogromny potencjał jaki niesie Public Cloud, a w szczególności Amazon Web Services. Spółka zajmuje się usprawnianiem szeregu procesów IT, przygotowaniem środowiska chmurowego, migracją danych i aplikacji, opracowaniem i wdrożeniem procesów disaster recovery oraz przygotowaniem środowisk deweloperskich. Pracuje obecnie nad produktami, które zautomatyzują szereg działań i procesów związanych z zarządzaniem i rozwojem środowiska chmurowego dużego przedsiębiorstwa. Spółka posiada kompetencje do realizacji projektów obejmujących zarówno środowiska homogeniczne, jak i środowiska hybrydowe. Koncentruje się na dwóch głównych grupach odbiorców: pierwszą tworzą największe firmy i organizacje, a drugą rozwijające się start-up'y. Już w pierwszych miesiącach działania pozyskała pierwszego klienta i obecnie realizuje projekt dla międzynarodowej grupy farmaceutycznej.

Oferta Chaos Gears jest komplementarna wobec oferty Passus, która ma w już swoim portfolio rozwiązania zapewniające bezpieczny i wydajny dostęp do chmury (m.in. firm Riverbed i Symantec). Public Cloud daje też Passus SA dużą szansę na pozyskanie i realizację projektów infrastrukturalnych dostosowanych do środowiska Cloud w sytuacji, gdy obecni liderzy rynku koncentrują się w zdecydowanej wielkości na obronie istniejącej pozycji i sprzedaży tradycyjnych narzędzi on-premise (posiadanie przez przedsiębiorstwa własnych urządzeń i serwerów, na których instalowane jest oprogramowanie).

Specyfika rozwiązań oferowanych przez ChaosGeras, możliwość świadczenia usług z dowolnego miejsca na świecie, wpisuje się też w plany ekspansji zagranicznej Passus SA.

W dniu 14 marca 2018 r. Spółka objęła 650 udziałów o łącznej wartości nominalnej 65.000 zł za łączną kwotę 65.000 zł stanowiących 65% udziałów w kapitale i głosach na WZW w nowopowstałej firmie AISecurity Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Bzowa 21, 02-708 Warszawa, wpisanej do KRS pod nr 0000727206 przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział KRS, o nr REGON 369945460 i nr NIP 5213822243.

Spółka AISecurity Sp. z o.o. została zarejestrowana w KRS w dniu 11 kwietnia 2018 r. Emitent konsoliduje wyniki AISecurity Sp. z o.o. metodą pełną począwszy od dnia przejęcia kontroli.

Celem AISecurity jest zajęcie wiodącej pozycji na rynku MSS (Managed Security Services), który zdaniem zarządu Passus SA nie jest jeszcze w pełni zagospodarowany. Spółka zamierza zrealizować ten cel poprzez stworzenie Security and Network Operating Center (SNOCK) i sprzedaż kompleksowych usług z zakresu monitoringu, analizy i troubleshootingu wszystkich aspektów działania infrastruktury IT organizacji. Innowacyjność rozwiązania polegać będzie m.in. na jego kompleksowości - usługi świadczone za pośrednictwem SNOCK nie tylko umożliwią diagnozę i przeciwdziałanie incydentom związanym z bezpieczeństwem ale zapewnią również ciągłość i wydajność działania sieci i krytycznych aplikacji. Oferta będzie kierowana zarówno do firm, które posiadają własne działy IT jak i przedsiębiorstw, które są zainteresowane outsourcingiem tego obszaru działalności. Usługi z zakresu bezpieczeństwa i AMP/NPM stanowią uzupełnienie oferty firmy Passus SA, która dostarcza wszystkie niezbędne komponenty do budowy Security and Network Operating Center. Rozwój oferty usług pozwoli Grupie Passus pozyskać klientów, którzy posiadają zbyt małe zespoły IT aby efektywnie wykorzystywać dane pozyskiwane za pomocą zaawansowanych rozwiązań z zakresu bezpieczeństwa IT lub APM/NPM. Docelowo usługi AISecurity będą oferowane także klientom zagranicznym, którzy szczególnie są zainteresowani outsourcingiem IT.

## 11.2. Powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne:

- a) pomiędzy Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta
- Emitent wskazuje, że Pan Tadeusz Dudek, pełniący funkcję Prezesa Zarządu Emitenta, na dzień sporządzenia Dokumentu jest w posiadaniu 344.500 akcji stanowiących 17,98% wszystkich akcji Spółki oraz uprawniających do 17,98% głosów na WZA Emitenta.
  - Emitent wskazuje, że Pan Michał Czernikow, pełniący funkcję Członka Zarządu Emitenta, na dzień sporządzenia Dokumentu jest w posiadaniu 115.027 akcji stanowiących 6,00% wszystkich akcji Spółki oraz uprawniających do 6,00% głosów na WZA Emitenta.
  - Emitent wskazuje, że Pan Dariusz Kostanek, pełniący funkcję Członka Zarządu Emitenta, na dzień sporządzenia Dokumentu jest w posiadaniu 81.953 akcji stanowiących 4,28% wszystkich akcji Spółki oraz uprawniających do 4,28% głosów na WZA Emitenta.
  - Emitent wskazuje, że Pan Łukasz Bieńko, pełniący funkcję Członka Zarządu Emitenta, na dzień sporządzenia Dokumentu jest w posiadaniu 72.846 akcji stanowiących 3,80% wszystkich akcji Spółki oraz uprawniających do 3,80% głosów na WZA Emitenta.
  - Emitent wskazuje, że Pan Bartosz Dzirba, pełniący funkcję Członka Zarządu Emitenta, na dzień sporządzenia Dokumentu jest w posiadaniu 71.954 akcji stanowiących 3,76% wszystkich akcji Spółki oraz uprawniających do 3,76% głosów na WZA Emitenta.
  - Emitent wskazuje, że Pani Karolina Janicka, pełniąca funkcję Członka Zarządu Emitenta, na dzień sporządzenia Dokumentu jest w posiadaniu 69.935 akcji stanowiących 3,65% wszystkich akcji Spółki oraz uprawniających do 3,65% głosów na WZA Emitenta.
  - Emitent wskazuje, że Pan Paweł Misiurewicz, pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta, na dzień sporządzenia Dokumentu jest w posiadaniu 714.200 akcji stanowiących 37,28% wszystkich akcji Spółki oraz uprawniających do 37,28% głosów na WZA Emitenta.
  - Pan Philippe Pascal Rene Gautier, pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta, jest szwagrem Pana Pawła Misiurewicza, pełniącego funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta.

- Pan Tadeusz Dudek, pełniący funkcję Prezesa Zarządu Emitenta oraz Pani Karolina Janicka, pełniąca funkcję Członka Zarządu Emitenta, łączy domniemane porozumienie w myśl art. 87 ust 4 pkt 2 ustawy o ofercie publicznej.
- b) pomiędzy emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta,
  - Emitent wskazuje, że Pan Tadeusz Dudek, pełniący funkcję Prezesa Zarządu Emitenta, na dzień sporządzenia Dokumentu jest w posiadaniu 344.500 akcji stanowiących 17,98% wszystkich akcji Spółki oraz uprawniających do 17,98% głosów na WZA Emitenta.
  - Emitent wskazuje, że Pan Paweł Misiurewicz, pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta, na dzień sporządzenia Dokumentu jest w posiadaniu 714.200 akcji stanowiących 37,28% wszystkich akcji Spółki oraz uprawniających do 37,28% głosów na WZA Emitenta.
  - Pan Philippe Pascal Rene Gautier, pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta, jest szwagrem Pana Pawła Misiurewicza, pełniącego funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta.
  - Pan Tadeusz Dudek, pełniący funkcję Prezesa Zarządu Emitenta oraz Pani Karolina Janicka, pełniąca funkcję Członka Zarządu Emitenta, przebywają we wspólnym gospodarstwie domowym i przebywali we wspólnym gospodarstwie domowym w okresie ostatnich 12 miesięcy.
- c) 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),
  - Emitent wskazuje, że INC S.A. – Autoryzowany Doradca lub osoby wchodzące w skład organów zarządzających i nadzorczych, na dzień sporządzenia Dokumentu nie są akcjonariuszem Emitenta.
  - Spółka zależna od INC S.A., tj. Carpathia Capital S.A., na dzień sporządzenia Dokumentu jest w posiadaniu 7.800 akcji Emitenta stanowiących 0,41% wszystkich akcji Spółki oraz uprawniających do 0,41% głosów na WZA Emitenta. Carpathia Capital S.A. nabyła akcje po cenie emisyjnej, tj. 5,07 zł za akcje.

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

### 12.1. Opis działalności Emitenta

#### Informacje podstawowe

Passus S.A. z siedzibą w Warszawie jest polskim producentem i integratorem wysokospecjalizowanych rozwiązań IT dla największych firm prywatnych oraz instytucji z sektora publicznego. Spółka została założona na bazie zespołu funkcjonującego do 2014 roku w ramach struktur Passus Sp. z o.o.

Oferta Spółki obejmuje następujące rozwiązania i aplikacje:

- rozwiązania typu APM (ang. *Application Performance Management*) i NPM (ang. *Network Performance Management*) do monitorowania i rozwiązywania problemów z wydajnością sieci oraz aplikacji,
- rozwiązania z zakresu bezpieczeństwa IT (ang. *IT security*) m.in. do wykrywania podatności, ochrony przed wyciekiem danych i dokumentów, zabezpieczenia sieci, aplikacji oraz danych przed zaawansowanymi atakami zewnętrznymi oraz zagrożeniami wskutek nadużyć lub zaniedbań wewnętrznych,
- rozwiązania z obszaru infrastruktury IT i sieci bezprzewodowych,
- systemy zabezpieczające przed oszustwami i nadużyciami finansowymi (fraud) w instytucjach finansowych (tzw. systemy antyfraudowe).



Model biznesowy Spółki opiera się na współpracy z czołowymi światowymi producentami rozwiązań z zakresu APN/NPM oraz IT security. Ze względu na fakt, iż produkty globalnych dostawców są zestandaryzowane lub wymagają parametryzacji, Passus S.A. niejednokrotnie odpowiada za indywidualne dopasowanie gotowego produktu do potrzeb i specyfiki infrastruktury IT konkretnego klienta. Wśród dostawców Spółki można wyróżnić następujące przedsiębiorstwa: Riverbed, NetScout, Flowmon, Core Security, Symantec, Cisco, Clearswift, Codesealer, Cynet, Qualys, Fidelis Cybersecurity, Digi, Splunk, Ruckus oraz Wheel System. Klientami Spółki są urzędy administracji rządowej i samorządowej oraz podmioty zaliczane do tzw. TOP 500 największych przedsiębiorstw w Polsce (zarówno prywatnych, jak i publicznych), w tym np. T-Mobile, Polkomtel, Enea, Grupa ING, Alior Bank, PKN Orlen, Orange, PKO BP, Acco Brands, DSV, Narodowy Bank Polski, Ministerstwo Obrony Narodowej, Spółki Grupy PKP S.A. Passus S.A. zatrudnia blisko 30 wykwalifikowanych pracowników – inżynierów, programistów i specjalistów. Potwierdzeniem kompetencji zespołu, obok wielu udanych wdrożeń, jest blisko 40 indywidualnych certyfikatów m.in.: poświadczenie bezpieczeństwa osobowego do klauzuli "Tajne" oraz "NATO Secret", CISA, CISSP, Riverbed Certified Solutions Professional, Cisco Associate oraz Professional w zakresie R&S (routing & switching), Security oraz Wireless, Core Impact Certified Professional, Auditor wiodący ISO 27001, Riverbed Network and Application Performance Management Qualified Trainer oraz Fluke Networks Application Performance Appliance Certified Trainer.

Spółka jako jedno z niewielu przedsiębiorstw IT w Polsce posiada świadectwo przemysłowe potwierdzające zdolność do ochrony informacji niejawnych o klauzuli „tajne”, o klauzuli „NATO secret” i „NATO confidential” oraz klauzul „EU secret” i „EU confidential”. Wymienione certyfikaty pracowników i Spółki umożliwiają samodzielne realizowanie projektów dla służb mundurowych oraz strategicznych gałęzi przemysłu.

Zezwolenie	Charakterystyka (zakres zezwolenia)	Numer zezwolenia	Data wydania	Data wygaśnięcia	Wskazanie organu, który wydał zezwolenie
NATO SECRET	Poświadczenie bezpieczeństwa przemysłowego III stopnia	nr SBPNK011917S	09.05.2017	09.05.2024	Agencja Bezpieczeństwa Wewnętrznego
NATO CONFIDENTIAL	Poświadczenie bezpieczeństwa przemysłowego III stopnia	nr SBPNK011917S	09.05.2017	09.05.2027	Agencja Bezpieczeństwa Wewnętrznego
EU SECRET	Poświadczenie bezpieczeństwa przemysłowego III stopnia	nr SBPUK02017S	09.05.2017	09.05.2024	Agencja Bezpieczeństwa Wewnętrznego
EU CONFIDENTIAL	Poświadczenie bezpieczeństwa przemysłowego III stopnia	nr SBPUK02017S	09.05.2017	09.05.2027	Agencja Bezpieczeństwa Wewnętrznego
Świadectwo bezpieczeństwa przemysłowego potwierdzające zdolność do ochrony informacji niejawnych o klauzuli TAJNE	Poświadczenie bezpieczeństwa przemysłowego III stopnia	nr SBPKK011817T	09.05.2017	09.05.2024	Agencja Bezpieczeństwa Wewnętrznego

Źródło: Emitent

Poza przygotowywaniem kompleksowych rozwiązań z zakresu APM/NPM i IT security na bazie produktów podmiotów zewnętrznych, Passus S.A. posiada dział R&D tworzący własne rozwiązania. Wśród nich najistotniejszymi są Passus Ambience (system typu ETL), nDiagram (wizualizacja danych z sieci rozległych).



Emitent prowadzi też prace badawczo-rozwojowe obejmujące dwa nowe projekty – StesTester oraz rozwiązanie, które na dzień sporządzania tego dokumentu znajduje się na wczesnym etapie rozwoju (Emitent będzie informował na bieżąco o istotnym postępie w pracach nad jego komercjalizacją).

Poza działalnością prowadzoną w ramach Spółki Passus S.A., Emitent jest także udziałowcem spółki Chaos Gears Sp. z o.o., w której posiada 62,5% udział w kapitale i głosach na WZW. Spółkę ChaosGears założyło trzech inżynierów od wielu lat realizujących projekty infrastrukturalne, centrów danych oraz wirtualizacji, którzy dostrzegli ogromny potencjał jaki niesie Public Cloud, a w szczególności Amazon Web Services. Spółka zajmuje się przygotowaniem środowiska chmurowego, migracją danych i aplikacji, opracowaniem i wdrożeniem procesów disaster recovery. Pracuje obecnie nad produktami, które zautomatyzują szereg działań i procesów związanych z zarządzaniem i rozwojem środowiska chmurowego dużego przedsiębiorstwa. Spółka posiada kompetencje do realizacji projektów obejmujących zarówno środowiska homogeniczne, jak i środowiska hybrydowe. Koncentruje się na dwóch głównych grupach odbiorców: należą do nich z jednej strony największe firmy i organizacje, z drugiej dynamicznie rozwijające się start-up'y. Już w pierwszych miesiącach działania pozyskała pierwszego klienta i obecnie realizuje projekt dla międzynarodowej grupy farmaceutycznej. Oferta Chaos Gears jest komplementarna wobec oferty Passus, który ma w już swoim portfolio rozwiązania zapewniające bezpieczny i wydajny dostęp do chmury (m.in. firm Riverbed i Symantec). Public Cloud daje też Passus SA dużą szansę na pozyskanie i realizację projektów infrastrukturalnych dostosowanych do środowiska Cloud. Szczególnie, że obecni liderzy rynku koncentrują się w zdecydowanej wielkości na obronie istniejącej pozycji i sprzedaży tradycyjnych narzędzi on-premise (posiadanie przez przedsiębiorstwa własnych serwerów, na których instalowane jest oprogramowanie). Specyfika rozwiązań oferowanych przez ChaosGeras wpisuje się też w plany ekspansji zagranicznej Passus SA.

Emitent jest także w posiadaniu udziałów reprezentujących 65% kapitału zakładowego oraz głosów na WZW spółki AISecurity Sp. z o.o. Celem AISecurity jest zajęcie wiodącej pozycji na rynku MSS (Managed Security Services), który zdaniem zarządu Passus SA nie jest jeszcze w pełni zagospodarowany. Spółka zamierza zrealizować ten cel poprzez stworzenie Security and Network Operating Center (SNOCK) i sprzedaż kompleksowych usług z zakresu monitoringu, analizy i troubleshootingu wszystkich aspektów działania infrastruktury IT organizacji. Innowacyjność rozwiązania polegać będzie m.in. na jego kompleksowości - usługi świadczane za pośrednictwem SNOCK nie tylko umożliwią diagnozę i przeciwdziałanie incydentom związanym z bezpieczeństwem ale zapewnią również ciągłość i wydajność działania sieci i krytycznych aplikacji. Oferta będzie kierowana zarówno do firm, które posiadają własne działy IT jak i przedsiębiorstw, które są zainteresowane outsourcingiem tego obszaru działalności. Usługi z zakresu bezpieczeństwa i AMP/NPM stanowią uzupełnienie oferty firmy Passus SA, która dostarcza wszystkie niezbędne komponenty do budowy Security and Network Operating Center. Rozwój oferty usług pozwoli Grupie Passus pozyskać klientów, którzy posiadają zbyt małe zespoły IT aby efektywnie wykorzystywać dane pozyskiwane za pomocą zaawansowanych rozwiązań z zakresu bezpieczeństwa IT lub APM/NPM. Docelowo usługi AISecurity będą oferowane także klientom zagranicznym, którzy szczególnie są zainteresowani outsourcingiem IT.

## Model biznesowy

Działalność spółki koncentruje się na czterech wspomnianych wcześniej segmentach:

1. APM i NPM (wydajność sieci i aplikacji),
2. Infrastruktura IT,
3. IT security (bezpieczeństwo sieci aplikacji i danych),
4. Rozwiązania antyfraudowe.

Działalność Emitenta w powyższych segmentach opiera się na współpracy z renomowanymi zagranicznymi dostawcami sprzętu i oprogramowania. Oferta firm trzecich jest uzupełniania przez produkty własne Spółki oraz usługi.

Jako że strategia Spółki opiera się na sprzedaży innowacyjnych rozwiązań niszowych, Passus S.A. przywiązuje dużą wagę do edukacji rynku. Wizerunek marki jako eksperta w obszarach działania Spółki, budowany jest w oparciu o kompetencje inżynierów i specjalistów, którzy dzielą się swoją wiedzą podczas cyklicznych webinarów, seminariów i warsztatów, a także podczas prelekcji na najważniejszych imprezach

branżowych. Rocznie Spółka dociera z informacją o posiadanych kompetencjach do grona około 1500 osób reprezentujących podmioty zaliczane do kluczowych segmentów rynku.

Model biznesowy dostosowywany jest do określonych uwarunkowań, w jakich funkcjonuje klient. Różni się w zależności od tego czy dotyczy podmiotów, podlegających obowiązkowi stosowania zamówień publicznych, czy też podmiotów, które są z tego obowiązku wyłączone.

W pierwszym przypadku rola Emitenta sprowadza się do uczestnictwa w dialogu technologicznym, w ramach którego Emitent dostarcza informacje służące do opracowania dokumentacji przyszłego zamówienia, w szczególności udziela informacji w zakresie:

- zagadnień technicznych, technologicznych, wykonawczych, organizacyjnych, handlowych oraz logistycznych dot. określonych rozwiązań,
- szacunkowych cen oferowanych przez Emitenta rozwiązań i usług.

Podczas tego etapu dochodzi do prezentacji lub testów produktu, obie te czynności odbywają się w siedzibie klienta (ze względu na regulacje antykorupcyjne przedstawiciele sektora publicznego nie mogą pojawiać się w siedzibie Spółki lub na „neutralnym” terenie). Należy podkreślić, że z jednej strony dzięki pozycji Emitenta na rynku, jest on często zapraszany do udziału w dialogach technologicznych, z drugiej na bieżąco monitoruje wszystkie postępowania przetargowe powiązane z jego działalnością.

Kolejny krok obejmuje udział w przetargu, a w przypadku jego wygrania podpisanie umowy i realizację projektu zgodnie z zakresem zdefiniowanym w umowie.

W przypadku firm, których nie obowiązuje PZP (prawo zamówień publicznych) kluczowym jest zainteresowanie klienta danym rozwiązaniem. Służą temu zarówno wspomniane wyżej aktywności marketingowe jak i bezpośrednie spotkania handlowe. Gdy klient wykaże wstępne zainteresowanie rozwiązaniem wówczas organizowane są testy w środowisku produkcyjnym klienta mające na celu weryfikację przydatności danego rozwiązania oraz określenie parametrów technicznych. Kolejny etap obejmuje budżetowanie zakupu rozwiązania przez klienta, a następnie wybór dostawcy zgodnie z procedurami obowiązującymi w danej organizacji. Warto podkreślić, że także w przypadku firm prywatnych zakupy odbywają się często w formie przetargu lub konkursu ofert.

W każdym z wyżej wymienionych przypadków istnieje ryzyko, że Spółka nie wygra przetargu lub jej oferta nie zostanie wybrana. Samo przygotowanie przetargu jest często czasochłonne, a decyzja o jego ogłoszeniu może być odwołana lub przesunięta na kolejny rok budżetowy. Ma to wpływ na zaburzenia w regularności osiągniętych przychodów.

W przypadku, gdy oferta Emitenta zostanie wybrana, podpisywana jest umowa i rozpoczyna się faza realizacji. Realizacja zamówienia polega na zakupie rozwiązania u dostawcy i jego dostawy do miejsca wskazanego przez klienta. W większości przypadków Emitent odpowiada także za instalację i wdrożenie. Po potwierdzeniu zgodności z zamówieniem podpisywany jest protokół odbioru, który stanowi podstawę do wystawienia faktury. W pewnej części projektów współpraca przy danym projekcie jest kontynuowana na warunkach określonych w umowie definiującej zakres wsparcia powdrożeniowego.

Przedstawiony powyżej proces jest złożony i zdarza się, że od momentu rozpoczęcia ponoszenia kosztów związanych z danym projektem przez Emitenta do płatności ze strony klienta mija stosunkowo długi okres (w przypadku niektórych projektów okres ten jest mierzony nawet w latach). Długi czas życia projektu jest o tyle istotny, że część rozwiązań kupowanych od dostawców zagranicznych kwotowana jest w dolarze lub euro. Przychody Spółki to natomiast głównie złotówka. Bieżące potrzeby kapitałowe Passus S.A. finansowane są przy wsparciu platformy jednego z polskich banków (rozwiązanie zbliżone do faktoringu), w ramach której Spółka ma ok. 1,3 mln PLN środków do dyspozycji na 60 dni.

Obecna strategia Spółki zakłada rozwój własnych rozwiązań, których sprzedaż na polskim rynku nie jest obciążona ryzykiem kursowym, a ich unikalność zapewni przewagę konkurencyjną.

## Portfolio produktowe i usługowe Passus S.A.

### Segment aplikacji typu APM/NPM

W segmentach *application performance management* i *network performance management* Passus S.A. oferuje głównie rozwiązania firm trzecich, które dostosowuje do potrzeb konkretnych klientów w Polsce. Spółka posiada też własne rozwiązanie o nazwie Passus nDiagram i pracuje nad narzędziem do testów wydajnościowych i obciążeniowych aplikacji. Rozwiązania z tej kategorii pozwalają zdiagnozować przyczyny problemów z aplikacjami, siecią lub infrastrukturą serwerową oraz wskazać zespoły odpowiedzialne za ich usunięcie. Ułatwiają eliminację wąskich gardeł, modelowanie, planowanie i symulowanie skutków zmian w infrastrukturze IT, zapewniając pełną kontrolę zarówno nad działaniem całej infrastruktury, jak i poszczególnych jej komponentów.

### Kluczowe funkcje rozwiązań AMP/NPM

- wykrywanie symptomów i ich źródeł (sieć, aplikacja, serwer, baza danych) wpływających na spadek wydajności aplikacji lub brak dostępności aplikacji dla użytkowników,
- monitorowanie i analizę ruchu sieciowego i zarządzanie przepustowością sieci z wykorzystaniem protokołów NetFlow i pochodnych oraz technik deep packet inspection,
- weryfikacja wpływu planowanych zmian na wydajność sieci i /lub aplikacji, automatyczne tworzenie oraz bieżące aktualizowanie dokumentacji konfiguracji sieci, urządzeń, a także połączeń pomiędzy urządzeniami sieciowymi.

### Wśród najważniejszych partnerów Spółki warto wyróżnić:

**Riverbed Technology** – firma specjalizująca się w dziedzinie poprawy wydajności infrastruktury IT. W ostatnich latach dokonała szeregu akwizycji – do najważniejszych zaliczyć można zakup firm OPNET oraz Aternity. Rozwiązania firmy Riverbed optymalizują pracę sieci, poprawiają wydajność aplikacji oraz ułatwiają planowanie architektury sieci. Pozwalają na monitorowanie doświadczeń użytkownika oraz działania aplikacji w czasie rzeczywistym. Dostarczają kompleksowych informacji, które umożliwiają rozwiązywanie złożonych problemów z wydajnością sieci i aplikacji oraz pozwalają planować przepustowość łączy. Rozwiązania Riverbed zostały sprawdzone w działaniu przez tysiące klientów na całym świecie. Zgodnie z rankingiem Gartnera „*Market Share Analysis: Performance Analysis Software Worldwide*” z 2016 roku Riverbed Technology uplasował się na 6 miejscu na świecie pod względem przychodów w segmencie spółek tworzących rozwiązania APM i NPM. Firma ta od wielu lat zaliczona jest do grupy Leaders w Magic Quadrant for Network Performance Monitoring and Diagnostics firmy Gartner. Gartner należy do najbardziej opiniotwórczych firm z branży IT, a tytuł lidera jest jednym z ważnych kryteriów doboru oferty przez klientów.

Do najważniejszych produktów oferowanych przez firmę Riverbed należą:

- SteelCentral APM – grupa rozwiązań do zarządzania wydajnością aplikacji pozwalająca zidentyfikować problemy z aplikacjami zanim zostaną zgłoszone przez ich użytkowników,
- SteelCentral NPM – grupa rozwiązań do zarządzania wydajnością infrastruktury sieciowej wspomagająca działy IT w rozwiązywaniu problemów sieciowych, planowaniu, audycie oraz procesie tworzenia dokumentacji sieci,
- SteelCentral Portal – rozwiązanie integrujące i wizualizujące dane pochodzące z różnych narzędzi Riverbed, dające pełny obraz kondycji infrastruktury IT na dowolnym poziomie i w rezultacie umożliwiające szybsze diagnozowanie i rozwiązywanie problemów,
- Modeler – rozwiązania do modelowania i symulacji działania sieci, szczególnie przydatne do celów dydaktycznych, a także w pracach naukowo - badawczych.

Passus S.A. posiada najwyższy poziom partnerski ze spółką Riverbed Technology – Riverbed Premier Partner. Dodatkowo Emitent został wyróżniony tytułem Partner Roku Riverbed regionie EMEA w kategorii Network Performance Management, za doskonałe wyniki sprzedaży, jakość świadczonych usług oraz wzorową współpracę między firmami.



**NetScout Systems** – światowy lider w dziedzinie systemów do monitorowania, analizowania i ujednoczonego zarządzania wydajnością sieci oraz dostarczaniem usług sieciowych i aplikacji w nawet najbardziej rozległych i rozproszonych środowiskach. Połączenie z firmą Fluke Networks (przejęcie koncernu Danaher) pozwoliło na rozszerzenie oferty o rozwiązania do testowania i ochrony sieci WiFi i umocnienie pozycji w zakresie rozwiązań NPM. Spółka w 2017 roku zakwalifikowana została do kategorii Leaders wśród dostawców rozwiązań NPM (*Magic Quadrant for Network Performance Monitoring and Diagnostics firmy Gartner*) oraz zajmuje obecnie pierwsze miejsce pod względem przychodów w kategorii NPM posiadając 28,1% globalnego rynku. W 2016 roku osiągnęła wzrost w stosunku do 2015 roku w wysokości 41,6%. W skład portfolio produktowego Spółki wchodzi:

- NGenius One – rozwiązanie do zarządzania wydajnością aplikacji i infrastruktury sieciowej, pozwalające na całościowy wgląd w stan wszystkich usług biznesowych opartych na protokole IP. Umożliwia alarmowanie i wczesne ostrzeganie o symptomach mogących obniżyć poziom dostępności usług i wydajności infrastruktury IT,
- Visual Truview – kompleksowy system do monitorowania wydajności infrastruktury IT, który zbiera informacje ze źródeł takich jak protokół netflow, SNMP, pakiety, transakcje aplikacji, a następnie przesyła wyniki monitoringu do centralnej konsoli umożliwiając analizę wydajności sieci, aplikacji i serwerów,
- Optiview XG – tablet przystosowany do celów zautomatyzowanej diagnostyki sieci i aplikacji z możliwością przechwytywania danych przy szybkości do 10 Gb/s,
- Produkty Airmagnet – grupa narzędzi do obsługi sieci WiFi, umożliwiająca projektowanie sieci, pomiary site survey, monitoring pod kątem wydajności i bezpieczeństwa oraz rozwiązywanie bieżących problemów np. wychwytywanie źródeł interferencji.

**FlowMon Networks** – producent systemu FlowMon, który służy do monitorowania i zabezpieczenia sieci komputerowych. Opiera się na technologii monitorowania przepływów IP (technologie Flow). FlowMon umożliwia podgląd ruchu sieciowego, dostarcza szczegółowych informacji o tym kto się z kim komunikuje, kiedy, jak długo, jak często, przy pomocy jakiego protokołu i jakiej usługi, oraz jaka ilość danych została przesłana. Statystyki te pozwalają na monitorowanie obciążenia sieciowego w czasie rzeczywistym i poprawienie bezpieczeństwa poprzez ujawnienie wewnętrznych i zewnętrznych ataków. Umożliwiają również rozwiązywanie problemów napotkanych w sieci, śledzenie aktywności użytkowników oraz usług, optymalizowanie infrastruktury sieciowej, monitorowanie użytkownika Internetu i uwidacznianie incydentów bezpieczeństwa. Jako jedyna firma z Europy Centralnej i Wschodniej jest uwzględniana w raportach Gartnera w kategorii NPM.

#### *Infrastruktura IT*

Działalność w tym segmencie sprowadza się do 3 obszarów obejmujących: (1) projektowanie i optymalizację sieci bezprzewodowych, (2) dostawę specjalistycznych komponentów sieciowych (3) rozwiązania i usługi bazujące na innowacyjnej technologii SD WAN istotnie optymalizującej zarządzanie siecią. Oferta Emitenta w tym zakresie obejmuje:

- rozwiązania do zarządzania siecią w organizacjach korzystających z sieci hybrydowych i środowisk chmurowych,
- rozwiązania umożliwiające przyspieszenie działania aplikacji oraz transfer danych poprzez sieć WAN w celu eliminacji ograniczeń wynikających z przepustowości lub położenia geograficznego,
- narzędzia do analizy obiektu pod kątem optymalnego rozmieszczenia, konfiguracji, bezpieczeństwa punktów dostępowych i instalacji sieci WiFi (ang. *sitesurvey*),
- punkty dostępowe (w tym spełniające normy przemysłowe i kolejowe) kontrolery, systemy zarządzania i analizatory sieci bezprzewodowych,
- sprzęt, oprogramowanie i usługi monitorowania poziomu wydajności i bezpieczeństwa,
- diagnostykę i identyfikację problemów w sieciach bezprzewodowych,
- projekty specjalistyczne wykorzystujące technologię WiFi oraz GSM zapewniające dostęp do Internetu np. w środkach komunikacji, bankomatach, dworcach i obiektach wielkopowierzchniowych.

**Rozwiązania z zakresu infrastruktura IT oferowane przez Passus S.A.:**

**Riverbed** – grupa rozwiązań dostosowanych do technologii cloud, dostępnych w formie usługi świadczonej bezpośrednio przez dostawcę usług chmurowych.

- SteelFusion – rozwiązanie umożliwiające osiągnięcie pełnej konsolidacji aplikacji brzegowych, serwerów oraz przestrzeni do przechowywania danych w obrębie jednego centrum danych,
- SteelHead – rozwiązania przyspieszające działanie aplikacji oraz transfer danych poprzez sieć WAN pozwalające pokonać ograniczenia wynikające z przepustowości lub położenia geograficznego,
- SD WAN – rozwiązania do projektowania, rozwoju wdrożenia i zarządzania sieciami opartymi na technologii SD WAN.

**NetScout** – grupa narzędzi do obsługi sieci WiFi umożliwiająca planowanie i projektowanie sieci, monitorowanie i rozwiązywanie problemów, identyfikację i neutralizację zagrożeń, analizę widma radiowego pod kątem wychwytywania źródeł interferencji. W skład grupy wchodzi produkty: AirMagnet Survey, AirMagnet WiFi Analyzer, AirMagnet Spectrum XT, AirMagnet Enterprise.

**Digi** – oferta tej spółki obejmuje routery GSM, bramki, karty łączności bezprzewodowej (ZigBee, Wi-Fi, autorskie systemy łączności radiowej), serwery szeregowe, serwery konsol inteligentnych, produkty łączone za pomocą magistrali USB, wyświetlacze zdalne, kamery, czujniki czy karty szeregowe. Passus SA współpracuje z firmą Digi w zakresie wdrożeń specjalistycznych routerów IP przeznaczonych do zapewniania komunikacji w takich miejscach jak bankomaty, automaty loteryjne, autobusy, pociągi itp. Rozwiązania te zapewniają wykorzystanie zarówno technologii przewodowych, takich jak PSTN, ISDN i ADSL, jak i bezprzewodowych GSM, HSPA+ lub 4G.

**Ruckus Wireless** – rozwiązania umożliwiające zbudowanie wydajnej sieci WiFi w dowolnych warunkach środowiskowych. Ruckus wynalazł i opatentował unikatową technologię transmisyjną, pozwalającą sygnałom radiowym na automatyczne omijanie przeszkód i unikanie interferencji.

*Segment aplikacji bezpieczeństwa IT*

Oferta Emitenta w zakresie bezpieczeństwa obejmuje przede wszystkim rozwiązania uzupełniające tradycyjne systemy ochrony. Jest odpowiedzią na najnowsze, często bardzo wyrafinowane metody ataków. W portfolio znajdują się zarówno rozwiązania największych światowych producentów, jak i produkty nieznanego szerszemu gronu odbiorców, w których stosowane są innowacyjne metody detekcji zagrożeń oraz narzędzia pozwalające zminimalizować skutki ataków oraz nadużyć.

Rozwiązania oferowane przez Passus S.A. służą głównie do:

- ochrony przed atakami typu APT (ang. advanced persistent threats), 0-day DDoS i zaawansowanym malwarem np. ransomware,
- ochrony przed wyciekiem poufnych danych i dokumentów (ang. DLP – data leak protection),
- zarządzania uprawnieniami i dostępem do danych,
- identyfikacji i zarządzania podatnościami oraz weryfikacji odporności infrastruktury IT na ataki z uwzględnieniem konsekwencji biznesowych danego ataku.

**Do grupy głównych dostawców Passus S.A. w tym segmencie należą:**

**Symantec** – lider w branży rozwiązań bezpieczeństwa zatrudniający ponad 11 000 pracowników. Rozwiązania tej firmy pomagają zabezpieczyć stacje robocze, serwery, infrastrukturę oraz dane wrażliwe. Firma Gartner od wielu lat przyznaje, w prestiżowym rankingu Gartner Magic Quadrant, spółce Symantec tytuł lidera w kategoriach Endpoint Protection, DLP i Managed Security Services, a firma Forrester przyznała tytuł lidera w kategorii Data Lost Prevention Suits. W 2016 roku firma Symantec przejęła firmę Blue Coat za kwotę 4,65 miliarda USD. Spółka BlueCoat była do czasu przejścia liderem w segmencie Web Security.

Rozwiązania firmy Symantec oferowane przez Passus S.A. umożliwiają:

- ochronę informacji i danych poufnych (systemy typu DLP),

- o zapewnienie bezpieczeństwa stron WWW (m.in. rozwiązanie Proxy SG umożliwiające kontrolę ruchu www),
- o ochronę stacji końcowych i serwerów (SymantecEndpoint Protection i Symantec DataCenter Security),
- o monitoring ruchu szyfrowanego,
- o zabezpieczenie komunikacji e-mail (Symantec Messaging Gateway).

**Fidelis Cybersecurity** – firma skupiająca się na ochronie przed zaawansowanymi zagrożeniami (APT) i wyciekami danych. Założona w 2002 roku w Stanach Zjednoczonych przez specjalistów z branży Cybersecurity, którzy od 14 lat tworzą rozwiązania o spójnej technologicznie wizji, chroniące kluczowe dane w firmach na całym świecie. Z rozwiązań tej firmy korzysta m.in. Departament Obrony Stanów Zjednoczonych. W jej ofercie znajdują się obecnie dwa produkty Fidelis Network i Fidelis Endpoint. 350 osobowy zespół profesjonalistów oraz ścisła współpraca z US CERT zapewniają stały rozwój oferowanych rozwiązań. W ofercie Fidelis znajdują się dwa rozwiązania:

- o Fidelis Network, który umożliwia wykrywanie, badanie i powstrzymanie zaawansowanych ataków na każdym ich etapie. Rozwiązanie analizuje cały ruch w sieci organizacji nawet przy jego kilkugigabitowej szybkości i rozpoznaje narzędzia oraz taktyki zaawansowanych cyberprzestępców, którym na ogół udaje się pokonać systemy zabezpieczeń w innych sieciach,
- o Fidelis Endpoint, który umożliwia reagowanie na przypadki naruszenia zabezpieczeń, ich weryfikację i neutralizację w czasie wielokrotnie krótszym niż w przypadku stosowania tradycyjnych rozwiązań.

**Cynet** – firma oferująca system Cynet 360, czyli rozwiązanie do wykrywania i zwalczania zaawansowanych wielowektorowych ataków cybernetycznych. Oferuje zintegrowany zestaw narzędzi do detekcji zakamuflowanych, zmutowanych i nieznanymi form malware, które przedostały się przez inne formy zabezpieczeń. Stanowi uzupełnienie systemu anty-APT od strony stacji końcowej.

**Codesealer** – narzędzie Web Session Firewall (WSF) firmy Codesealer służy do zabezpieczania transakcji bankowości elektronicznej po stronie klientów końcowych. Rozwiązanie pozwala również na ochronę innych rodzajów serwisów transakcyjnych, które podobnie jak systemy bankowości elektronicznej opierają się na komunikacji pomiędzy serwerami web, a przeglądarkami lub dedykowanymi aplikacjami.

**ClearSwift** – producent Secure Email Gateway do ochrony komunikacji e-mail przed wyciekiem krytycznych danych. Dokonuje szczegółowej analizy zawartości przychodzących i wychodzących wiadomości e-mail oraz załączników pod kątem złośliwego oprogramowania. Wychwytuje informacje poufne i wrażliwe takie jak numery kart kredytowych, PESEL, numery kont bankowych i umożliwia ich anonimizację.

**CORE Security** – jest producentem rozwiązania CORE Impact Pro, które umożliwia ocenę stanu bezpieczeństwa przy użyciu tych samych technik, z jakich korzystają cyberprzestępcy. Narzędzie udostępnia funkcje wielowymiarowych komercyjnych testów penetracyjnych, które pozwalają bezpiecznie odtworzyć realne próby naruszenia bezpieczeństwa środowiska IT z uwzględnieniem różnych wektorów ataków - aplikacji www, sieci, stacji roboczych, błędów użytkowników, urządzeń mobilnych i bezprzewodowych.

**Qualys Guard** – producent systemu do wykrywania i zarządzania podatnościami.

**Splunk** – producent narzędzia analitycznego Splunk for Security, które umożliwia dokładny i wydajny monitoring bezpieczeństwa oraz kondycji systemów informatycznych, infrastruktury i aplikacji biznesowych.

**Wheel System** - polski producent innowacyjnych rozwiązań z dziedziny bezpieczeństwa systemów IT. Specjalizuje się w zagadnieniach uwierzytelnienia i autoryzacji użytkowników, deszyfracji ruchu oraz monitoringu dostępu do sieci korporacyjnych.

*Segment rozwiązań antyfraudowych*

Grupa rozwiązań skierowanych do banków, instytucji pośredniczących w płatnościach oraz firm ubezpieczeniowych. Stanowi odpowiedź na najnowsze techniki wykorzystywane podczas prób oszustw finansowych, wyłudzeń oraz prania brudnych pieniędzy. Zastosowane technologie umożliwiają ekstrakcję danych, ocenę stopnia ryzyka oraz podjęcie odpowiednich działań w czasie rzeczywistym przyczyniając się do znacznej redukcji kosztów bez negatywnych konsekwencji dla klientów. W ofercie Passus SA znajdują się:

**INFORM RiskShield** – system antyfraudowy monitorujący różne usługi finansowe niezależnie od formy ich świadczenia. Kontroluje różne kanały transakcyjne (internetowy, mobilny i tradycyjny) monitorując m.in. płatności on-line, płatności kartami kredytowymi, ułatwia także ocenę ryzyka kredytowego.

**Passus Ambience Antyfraud** - autorskie rozwiązanie Passus S.A., które przekształca zdarzenia i informacje z ruchu sieciowego np. http, logów i źródeł zewnętrznych w ustrukturalizowaną informację biznesową, udostępniając ją systemom antyfraudowym w czasie rzeczywistym. Umożliwia identyfikację zdarzeń mających charakter anomalii mogących świadczyć o próbach nadużyć wewnętrznych.

**Mohawk Security** – system, który wyposażono w rozbudowywaną bazę obejmującą treści i zdjęcia z ogłoszeń umieszczonych w Internecie. Pozwala szybko zidentyfikować próby wyłudzeń, ułatwia prowadzenie dochodzeń w sprawach potencjalnych oszustw oraz przyczynia się do obniżenia kosztów z tytułu wypłacanych odszkodowań.

#### Nowe rozwiązania

Obecnie Spółka kontynuuje prace nad rozwojem systemu Passus Ambience oraz pracuje nad dwoma rozwiązaniami z zakresu IT. Pierwsze z nich, StessTester jest rozwiązaniem automatyzującym testy wydajnościowe, obciążeniowe, przeciążeniowe i diagnostyczne aplikacji. Wykorzystując nagrane próbki realnego ruchu sieciowego, za pomocą jednego lub kilku urządzeń symuluje aktywności setek tysięcy rzeczywistych użytkowników.

Drugie rozwiązanie znajduje się na wczesnym etapie rozwoju – Emitent będzie informował na bieżąco o istotnym postępie w pracach nad jego komercjalizacją.

W dniu 6 lutego 2018 r. Emitent podpisał umowę o dofinansowanie projektu numer RPLD.01.02.02-10-2018/17-00 w ramach Osi priorytetowej I: Badania, rozwój i komercjalizacja wiedzy Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Łódzkiego na lata 2014-2020. Całkowita wartość Projektu wynosi 4.309.200,00 zł, wydatki kwalifikowane projektu wynoszą 4.309.200,00 zł. Wartość wkładu własnego w realizację Projektu wynoszą 941.840,00 zł, dofinansowanie ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju 3.367.360,00 zł. Dofinansowanie pozyskane zostało na realizację projektu StessTester dotyczącego realizacji automatycznych testów wydajności aplikacji w symulowanych warunkach rzeczywistych. Realizacja projektu zakończona zostanie w 2020.

#### Struktura sprzedaży, kanały dystrybucji i główni odbiorcy

Strukturę sprzedaży spółki w latach 2015-2017 prezentują poniższe dwie tabele:

STRUKTURA SPRZEDAŻY PASSUS S.A. W LATACH 2015-2017 WG. GRUPY PRODUKTOWEJ

Grupa produktów/usług	2015	2016	2017
APM i NPM	62,6%	48,4%	58,0%
Infrastruktura	10,8%	28,5%	21,8%
Bezpieczeństwo IT	26,3%	22,8%	20,0%
Inne	0,3%	0,3%	0,2%

Źródło: Emitent

SPRZEDAŻ PRODUKTÓW WŁASNYCH W LATACH 2015-2017

	2015	2016	2017
Produkty własne (udział %)	2,1%	8,9%	7,1%
Produkty własne (tys. PLN)	655,4	1 521,1	1 924,0

Źródło: Emitent

Głównym źródłem przychodów Spółki w ciągu ostatnich 3 lat były systemy APM i NPM, które w 2017 roku odpowiadały za blisko 60% przychodów. Projekty infrastrukturalne obejmujące rozwiązania do akceleracji

sieci, routery bezprzewodowe i narzędzia do sieci WiFi wygenerowały ponad 20% obrotów w 2017 r. Pozostałą część przychodów pochodziła z działalności w ramach IT security oraz systemów antyfraudowych.

Jeżeli chodzi o ogólne kierunki sprzedaży produktów i usług Passus S.A. to obecnie wyróżnić można trzy główne sektory: publiczny, firmy telekomunikacyjne i rosnący w ostatnich latach sektor finansowy. W ramach sektora publicznego największym klientem Spółki w ciągu ostatnich 3 lat są służby mundurowe.

#### STRUKTURA SPRZEDAŻY PASSUS S.A. W LATACH 2015-2017 WG. SEGMENTU DZIAŁALNOŚCI ODBIORCY

Segment działalności odbiorcy [%]	2015	2016	2017
Publiczny (Public)	68,3%	50,9%	48,1%
Telekomunikacyjny (TelCo)	6,2%	24,7%	26,5%
Finansowy	10,0%	14,1%	13,3%
Handlowy (Commercial)	15,6%	10,3%	12,1%
Segment działalności odbiorcy [PLN]			
Publiczny (Public)	21 317,7	8 699,1	12 947,7
Telekomunikacyjny (TelCo)	1 935,1	4 221,4	7 133,3
Finansowy	3 121,2	2 409,8	3 580,1
Handlowy (Commercial)	4 869,1	1 760,3	3 257,1

Źródło: Emitent

Warto jednak zaznaczyć, iż w ramach innych segmentów niektórymi klientami Spółki są podmioty zależne od Skarbu Państwa, w związku z tym rzeczywisty udział przychodów Spółki od podmiotów powiązanych z sektorem publicznym był wyższy. Mimo to Emitent ocenia, iż obecna struktura sprzedaży jest stosunkowo mało wrażliwa na ryzyko związane z głównym odbiorcą usług. Wpływ na to ma stosunkowo stabilny i dominujący udział klientów z segmentu public jakim są służby mundurowe. Z punktu widzenia Emitenta szczególnie istotny jest wzrost w segmencie TelCo, który nastąpił dzięki realizacji projektów z zakresu bezpieczeństwa IT oraz APM/NPM. Wzrost w segmencie TelCo jest widoczny szczególnie w ujęciu wartościowym, gdzie pomimo relatywnie niewielkiego wzrostu w strukturze udziałowej (o 1,8 p.p. względem roku 2016), odnotowano 69% wzrost wartościowy (do 7,1 mln PLN).

#### STRUKTURA SPRZEDAŻY PASSUS S.A. W PODZIALE NA KLUCZOWYCH ODBIORCÓW I ICH UDZIAŁ W PRZYCHODACH W LATACH 2015-2017

Odbiorca	2017	2016	2015
Odbiorca 1	40,03%	20,90%	46,47%
Odbiorca 2	17,27%	18,28%	2,60%
Odbiorca 3	5,13%	0,00%	0,00%
Odbiorca 4	4,72%	2,34%	0,00%
Odbiorca 5	3,92%	0,00%	0,00%
Odbiorca 6	3,79%	2,06%	0,00%
Odbiorca 7	3,20%	0,00%	0,00%
Odbiorca 8	2,87%	0,00%	0,00%
Pozostali	19,07%	56,42%	50,93%

Źródło: Emitent

W roku 2017 udział w przychodach na poziomie ponad 5% wykazały 3 podmioty. Największy z nich – Odbiorca 1 – pochodzi z sektora publicznego. Popyt na usługi Emitenta wynika z rosnących wymagań odbiorców spółki, jak i z postępu technologicznego. Ogólna struktura odbiorców Passus S.A. jest stosunkowo nieregularna ze względu na wydłużony cykl sprzedaży i czas życia oferowanych rozwiązań wynoszący wg. analityków Gartnera 3,2 roku. Istotną część przychodów generowana jest w chwili dostawy i wdrożenia rozwiązania. Dodatkowe przychody stanowią usługi utrzymaniowe wynoszące około 20% wartości rozwiązania rocznie. Umowy te podpisywane są zazwyczaj na 3 lata. Spółka dywersyfikuje swoją działalność, tak aby podpisywać długofalowe umowy ramowe, a w przypadku projektów umowy długoterminowe obejmujące wsparcie techniczne oraz usługi utrzymaniowe, a tym samym osiągnąć na tyle stabilną strukturę przychodów z umów długoterminowych i umów ramowych, aby pokrywały one koszty stałe działalności.

Obecna struktura sprzedaży jest w ocenie Zarządu relatywnie bardziej bezpieczna niż innych usługodawców współpracujących z sektorem publicznym. Sektor służb mundurowych w opinii Zarządu jest mniej narażony na zmiany koniunktury gospodarczej oraz sytuacji politycznej. Spółki działające w tym segmencie muszą spełnić szereg rygorystycznych kryteriów, w tym posiadać szereg certyfikatów bezpieczeństwa. Pracownicy Passus S.A. dysponują indywidualnymi certyfikatami bezpieczeństwa, a od 2017 roku także Passus S.A. posiada stosowne poświadczenia bezpieczeństwa przemysłowego jako całe przedsiębiorstwo. Oznacza to że może samodzielnie realizować projekty IT na rzecz służb mundurowych. Zdobywanie wyżej wymienionych certyfikatów nie jest procesem łatwym, co stanowi istotną barierę wejścia na rynek (proces trwa minimum ok. 1,5 roku).

#### STRUKTURA SPRZEDAŻY PASSUS S.A. W PODZIALE NA SPOSÓB PŁATNOŚCI 2015-2017

	2015	2016	2017
Płatności jednorazowe (za wykonanie rozwiązań)	99,93%	84,55%	79,72%
Płatności okresowe (za utrzymanie rozwiązań)	0,07%	15,45%	20,28%

Źródło: Emitent

Emitent konsekwentnie realizuje przyjętą strategię rozwoju w zakresie zwiększenia udziału przychodów ze źródeł stałych w szczególności usług serwisowych. Działania w tym zakresie dywersyfikują źródła przychodów uniezależniając wynik Emitenta od płatności jednorazowych z tytułu realizacji rozwiązania. W roku 2017 udział płatności okresowych w przychodach wzrósł z 15,5% w 2016 do 20,3%.

Jeżeli chodzi o sezonowość sprzedaży Spółki to najlepszym kwartałem jest okres ostatnich 3 miesięcy w roku (październik – grudzień), kiedy to następuje finalizacja wielu projektów.

Walutowo większość umów wyceniana jest w złotych. Niejednokrotnie Spółce udaje się przenieść pewną część ryzyka walutowego (wynikającego z zakupu określonych rozwiązań od spółek zagranicznych) na klienta lub dystrybutora. Tym niemniej co do zasady zyski Spółki są w pewnej części zależne od poziomu kursu walutowego (w szczególności USD/PLN i EUR/PLN).

## 12.2. Organizacja Spółki

### Siedziba i oddziały spółki

Spółka posiada główną siedzibę pod adresem: ul. Bzowa 21, 02-708 Warszawa.

Spółka posiada także oddział pod adresem: ul. Dworcowa 16, 97-310 Moszczenica.

### Struktura organizacyjna i kluczowe osoby w Spółce

Struktura organizacyjna Spółki jest płaska. Zespół podzielony jest na grupy, w ramach których prowadzone są prace (zespół R&D, zespół wsparcia technicznego, zespół marketingu, zespół sprzedaży i backoffice). Pieczęć nad każdym z zespołów sprawuje jeden z Członków Zarządu.

W skład Zarządu Spółki wchodzi 6 osób:

- **Tadeusz Dudek** - 19 lat w branży IT, od 2014 roku Prezes Zarządu Passus S.A. Posiada doświadczenie w tworzeniu nowych przedsięwzięć. Średni wzrost przychodów w zarządzanych przez niego projektach kształtował się na poziomie 31% rok do roku.
- **Michał Czernikow** - 15 lat doświadczenia w branży IT, od 2014 roku Członek Zarządu Passus S.A. odpowiedzialny za sprzedaż, w czasie całego okresu dwunastokrotnie przekraczał plany sprzedażowe.
- **Łukasz Bieńko** - 15 lat w branży IT, aktualnie członek zarządu Passus S.A., Dyrektor R&D, twórca m. in. systemu operacyjnego Embedded OS, rozwiązania do ekstrakcji i analizy danych Passus Ambience oraz systemu mapowania sieci nDiagram.
- **Bartosz Dzirba** - 12 lat w branży IT, członek zarządu Passus S.A., odpowiedzialny za zespoły inżynierów wsparcia sprzedaży i wdrożeń. Wcześniej m.in. inżynier w firmie Cisco, główny inżynier w rejonie EMEA

w firmie Fluke Networks Inc. Wartość wdrożonych pod jego kierownictwem projektów przekroczyła kwotę 100 mln PLN.

- **Dariusz Kostanek** – od 21 lat w branży IT, aktualnie członek zarządu Passus S.A. odpowiedzialny za marketing, relacje inwestorskie oraz rozwój oferty APM/NPM. Wcześniej m.in. dyr. ds. marketingu w Matrix.pl (późniejsze InfoVide Matrix), Sage Symfonia, dyrektor ds. zakupów w należącej do grupy Action S.A. spółce Sferis. Z sukcesem wprowadzał na rynek szereg produktów i marek z sektora B2B.
- **Karolina Janicka** - Od 14 lat w branży IT, członek zarządu Passus S.A., odpowiada za finanse, współpracę z dostawcami oraz sprzedaż systemów antyfraudowych. Wcześniej m.in. odpowiadała za program Partnerski w Microsoft. Z sukcesem wprowadziła do oferty ponad 10 nowych produktów, których sprzedaż przekroczyła 30 mln zł.

Emitent stosuje płaską strukturę organizacyjną, co zwiększa elastyczność działania. W ramach grupy nie działają kierownicy niższego szczebla lub tzw. Team Leaderzy – charakterystyczni dla struktur firm z segmentu IT.

#### STRUKTURA ZATRUDNIENIA W PASSUS S.A. WG. RODZAJU UMOWY

Rodzaj umowy	2015	2016	2017	1Q 2018
Umowa o pracę	11	11	13	14
Umowa cywilno-prawna	14	15	16	17
Razem	25	26	29	31

*Źródło: Emitent*

W opinii Zarządu Spółki wielkość zespołu jest optymalna i w związku z tym w ostatnim czasie nie ulegała istotnym zmianom. W 2017 r. do Passus S.A. dołączyły 3 osoby, natomiast w 1 kw. 2018 r. 2 osoby.

Cały zespół Passus S.A. dzieli się na 6 zespołów operacyjnych wraz z Zarządem. Każdy zespół odpowiada za inny rodzaj działalności operacyjnej i podlega innemu członkowi Zarządu. Struktura zatrudnienia wg. zespołów została przedstawiona poniżej.

#### STRUKTURA ZATRUDNIENIA PASSUS S.A. WG. ZESPOŁU OPERACYJNEGO

Zespół	2015	2016	2017	1Q 2018
Zarząd	6	6	6	6
BackOffice	3	3	3	3
Handlowy	6	6	7	8
Marketing	1	2	2	2
Techniczny	6	6	6	3
R&D	3	3	5	9
Razem	25	26	29	31

*Źródło: Emitent*

Charakterystyka działalności Spółki oraz silnie powiązania kapitałowe pomiędzy nią, a jej pracownikami sprawiają, iż minimalizowane jest ryzyko odejścia kluczowych osób do innych firm. Wszelkie odejścia z Passus S.A. odbywały się za porozumieniem stron. Aby zminimalizować ryzyko wynikające z utraty danego pracownika, za współpracę ze wszystkimi kluczowymi klientami Spółki (rola „opiekunów spółki”) odpowiadają dodatkowo osoby wchodzące w skład Zarządu Emitenta.

Potwierdzeniem kompetencji zespołu, obok wielu udanych wdrożeń, jest blisko 40 indywidualnych certyfikatów technicznych m.in. Riverbed Certified Solutions Professional, Dyplomowany Trener i Inżynier Riverbed, CCNP routing & switching, CCNP Security, CCDP, Core Impact Certified Professional, Fidelis XPS Technical Training, CISA, Audytor wiodący ISO 27001, poświadczenie bezpieczeństwa osobowego do klauzuli „Tajne”, „EU Secret” oraz „NATO Secret”.

### 12.3. Rynek działania Emitenta

#### Rynek oprogramowania Performance Analysis Software

Zgodnie z definicją przedstawioną przez firmę badawczą Gartner (Market Share Analysis: Performance Analysis Software, Worldwide, 2016) do kategorii Performance Analysis Software zalicza się producentów

zintegrowanych systemów (obejmujących swoim zakresem infrastrukturę, aplikacje, sieć oraz monitorujące doświadczenia użytkowników), jak i producentów oferujących rozwiązania przeznaczone do monitorowania wąskich obszarów. Gartner wydzielił 3 podkategorie:

- APM - Application Performance Monitoring (monitoring wydajności aplikacji),
- NPMD Network Performance Monitoring and Diagnostic (monitoring i diagnostyka wydajności sieci),
- platformy Algorithmic IT operations (AIOps), IT monitorowanie infrastruktury (ITIM) i inne narzędzia do monitoringu.

Emitent posiada rozwiązania każdej z ww. podgrup, jednak zdecydowana większość zaliczana jest do pierwszych dwóch z ww.

Globalnie, rynek rozwiązań Performance Analysis wzrósł w 2016 roku o 13,9%, a jego wartość wyniosła 9.1 mld USD. Najszybszy wzrost, w stosunku do 2015 roku, odnotowały rozwiązania z podkategorii NPMD (15,9%), pozostałe dwie podkategorie rosły w tempie 13 i 13,5%.

Motorem wzrostu całej kategorii jest zdaniem Gartnera rosnące zapotrzebowanie na kompleksowe, łatwe w obsłudze rozwiązania, które pozwolą zweryfikować komfort pracy użytkownika końcowego. Wg. firmy Gartner kluczowe trendy widoczne na rynku są wynikiem:

- rosnącej roli sieci konwergentnych i konieczności dynamicznego zarządzania infrastrukturą (kontenery, SDx np. SD WAN),
- migracji klientów do chmury i rosnącego udziału aplikacji udostępnianych w modelu usługi (SaaS), a co za tym idzie także infrastruktury w modelu usługi (IaaS),
- konieczności monitorowania aplikacji już od fazy produkcji i rozwoju przez etap wdrożenia, aż po jej wykorzystanie w środowisku produkcyjnym,
- dynamicznego wzrostu liczby, różnorodności i prędkości przesyłanych danych,
- redefiniowania funkcji IT w związku z rozwojem cyfrowego biznesu, jak podkreślają analitycy ITIM stało się jednym z elementów optymalizujących koszty, podnoszącym efektywność procesów.

Liderami rynku biorąc pod uwagę całą kategorię są: IBM (12,4% udziałów), Netscout (6,4% udziałów), CA Technologies (6,3% udziałów). Co ciekawe w tej trójce jedynie firma Netscout odnotowała wzrost udziałów w rynku.

Globalny rynek rozwiązań do zarządzania wydajnością aplikacji wyceniony został przez agencję Gartner na 2,9 mld USD (2016). Dziesięć największych firm na rynku APM prezentuje poniższa tabela.

#### 10 NAJWIĘKSZYCH FIRM NA RYNKU APM

Pozycja	Firma	Przychody 2016 (mld USD)	Udział 2016 (%)	Wzrost 15/16 (%)
1	Dynatrace	415,5	14,2	15,1
2	IBM	235,0	8,0	3,7
3	New Relic	225,4	7,7	38,9
4	CA Technologies	217,3	7,4	9,2
5	AppDynamics	186,0	6,3	39,2
6	Riverbed	162,7	5,5	3,2
7	HP/HPE	140,7	4,8	-8,4
8	Splunk	137,6	4,7	16,6
9	Microsoft	77,3	2,6	2,9
10	BMC	54,1	1,8	-4,9
	Inni	1083,0	36,9	13,7
	<b>RAZEM</b>	<b>2934,4</b>	<b>100,0</b>	<b>13,0</b>

Źródło: Gartner „Market Share Analysis: Performance Analysis Software Worldwide”, 2016

Wielkość rynku NPMD wyniosła wg. agencji Gartner w 2016 roku 2,1 mld USD. Liderem pod względem przychodów w tym segmencie została firma NetScout. Ocenę dynamiki przychodów tej firmy zaburzają nieco akwizycje, w tym m.in. przejęcie przez NetScout firmy Fluke Networks.



## 10 NAJWIĘKSZYCH FIRM NA RYNKU NPM

Pozycja	Firma	Przychody 2016 (mld USD)	Udział 2016 (%)	Wzrost 15/16 (%)
1	NetScout	586,5	28,1	41,6
2	SolarWinds	251,5	12,1	25,6
3	CA Technologies	189,3	9,1	-4,4
4	Riverbed*	181,8	8,7	1,0
5	Viavi	147,8	7,1	-9,6
6	HP/HPE	114,2	5,5	-0,6
7	Cisco	71,5	3,4	12,5
8	ExtraHop	42,2	2,0	129,7
9	SevOne	35,0	1,7	11,2
-	Ipswitch	25,7	1,2	7,1
-	Others	439,1	21,1	12,7
	Total	2,084,6	100	15,9

Źródło: Gartner „Market Share Analysis: Performance Analysis Software Worldwide”, 2016

Zarząd Passus S.A. szacuje wielkość polskiego rynku APM/NPM na 100 mln PLN (co przy wycenie całego rynku na poziomie 5 mld USD daje ok. 0,5% udziału w globalnej sprzedaży). Emitent jest prekursorem rozwiązań typu APM i NPM na rynku polskim, z powodzeniem wprowadził takie marki jak Opnet (firma została przejęta przez jednego z liderów rynkowych – Riverbed) czy FlukeNetworks (obecnie NetScout). Dynamika rozwoju tego rynku w Polsce jest umiarkowana. Zarząd ocenia popyt w Polsce jako stabilny, lekko rosnący. Biorąc jednak pod uwagę ogólnoswiatowe trendy, a także fakt, iż Polska będzie stopniowo niwelować różnice wobec najbardziej rozwiniętych gospodarek można się jednak spodziewać dalszego wzrostu popytu na rozwiązania NPM/APM także w Polsce.

### Rynek bezpieczeństwa IT

Agencja analityczna Gartner wyceniła w 2015 roku wartość segmentu bezpieczeństwa IT na 75 mld USD i prognozuje, że w 2018 roku osiągnie on poziom 101 mld USD. Daje to średnio roczny wzrost na poziomie 4,7%. Analitycy są jednak rozbieżni w ocenach. Według badań opublikowanych przez Markets&Markets rynek ma rosnąć 9,8% rocznie i w 2020 r. przynieść 170 mld USD przychodów. Największymi odbiorcami będzie przemysł lotniczy, zbrojeniowy i służby wywiadowcze. Z kolei analitycy z Columbia Threadneedle Investments przekonują, że w najbliższych 3–5 latach sprzedaż zabezpieczeń IT będzie się zwiększać o 10–15% rocznie. Ich zdaniem przemawia za tym szybko rosnąca liczba zagrożeń oraz stosunkowo niewielki udział wydatków na bezpieczeństwo w budżetach IT.

Zgodnie z raportem agencji ZIOM Market Research globalny rynek bezpieczeństwa IT w 2015 roku był warty 105,5 mld USD, w ciągu kolejnych 6 lat ma osiągnąć wartość 182 mld USD. Średnioroczne tempo wzrostu rynku wynosi więc 9,5%, a więc nieco wolniej niż rynek rozwiązań APM/NPM.

Według firmy analitycznej Gartner wyróżnić można dwa główne katalizatory wzrostu: pierwszym są wymierne straty finansowe i wizerunkowe bezpośrednio powiązane z incydentami bezpieczeństwa, a drugim regulacje prawne dot. w szczególności bezpieczeństwa informacji, w tym danych osobowych. Wg. opinii Gartnera regulacje Unii Europejskiej dotyczące ochrony danych wrażliwych (GDPR) będą głównym czynnikiem generującym 58% przychodów w kategorii DLP (Data Lost Prevention).

Jeżeli chodzi o wartość polskiego rynku bezpieczeństwa IT to także nie jest ona jednoznaczna. Zgodnie z szacunkami agencji IDC wartość polskiego rynku zabezpieczeń wynosiła w 2015 roku ok. 300 mln USD przy rocznej stopie wzrostu na poziomie 7%. Dla porównania cały rynek informatyczny w tym okresie urosł w Polsce o 4%.

Z drugiej strony agencja Ecorys wartość segmentu cyberbezpieczeństwa w całym rynku bezpieczeństwa oszacowała na 500 mln euro (2015), co daje wartość ok. 2 mld PLN. Co istotne, około 20% rynku stanowiły usługi bezpieczeństwa na rzecz służb mundurowych.

Ogólna perspektywa wzrostu całego rynku bezpieczeństwa IT charakteryzuje się wysoką dynamiką. Według agencji IDC, głównymi czynnikami wzrostu rynku rozwiązań bezpieczeństwa w Polsce są regulacje wynikające z polskiego i unijnego prawa oraz regulacje narzucane przez centrale międzynarodowych

korporacji. Istotne znaczenie ma także rosnący poziom zagrożeń informatycznych. Jednak firmy w Polsce wciąż stosunkowo mało wydają na bezpieczeństwo IT. W zależności od wielkości i rodzaju firmy koszty jest to od 2% do 15% całych wydatków na IT.

W ocenie Zarządu rynek IT security w segmentach, w których działa Emitent ma szanse osiągać średnioroczną stopę wzrostu na poziomie 9% w kolejnych latach. Jest to także bardzo atrakcyjny rynek biorąc pod uwagę jego wielkość i dynamikę zachodzących w nim zmian.

### Rynek systemów antyfraudowych

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Zarząd Passus S.A. w Polsce rynek rozwiązań antyfraud jest stosunkowo młody. Obecnie niewiele instytucji korzysta z profesjonalnych rozwiązań umożliwiających analizę danych w czasie rzeczywistym (analizy takie są niezbędne w przypadku mikropłatności lub transakcji natychmiastowych). Istnieje jedynie kilka wyspecjalizowanych podmiotów oferujących stosowne rozwiązania, w tym Passus S.A.

Według agencji Markets & Markets wartość światowego rynku wyniosła na koniec 2016 r. 14,37 mld USD i prognozuje się, że wzrośnie ona 2,5-krotnie do końca 2022 roku (średnioroczna stopa wzrostu na poziomie 20,2%). Dynamiczny rozwój będzie wspierać chęć ograniczania strat wynikających z oszustw przez czołowe instytucje finansowe i rządowe. Według agencji Markets & Markets największe znaczenie rynkowe w perspektywie kolejnych 5 lat będą miały rozwiązania służące autentykacji użytkowników. Co jednak istotne największą stopę wzrostu powinny osiągnąć rozwiązania oferowane sektorom publicznym. Przestępstwa takie jak korupcja, przestępstwa podatkowe, kradzież danych, pranie brudnych pieniędzy szczególnie dotyczą właśnie sektor państwowy. Warto jednak pamiętać, że rozwiązania typu antyfraud są kluczowe przede wszystkim z punktu widzenia sektora bankowego i to on będzie miał największy (wartościowo) udział w jego rozwoju.

## 12.4. Struktura przychodów Emitenta oraz wybrane dane finansowe

### STRUKTURA SPRZEDAŻY PASSUS S.A. W LATACH 2015-2017 WG. GRUPY PRODUKTOWEJ

Grupa produktów/usług	2015	2016	2017
APM i NPM	62,6%	48,4%	58,0%
Infrastruktura	10,8%	28,5%	21,8%
Bezpieczeństwo IT	26,3%	22,8%	20,0%
Inne	0,3%	0,3%	0,2%

Źródło: Emitent

### SPRZEDAŻ PRODUKTÓW WŁASNYCH W LATACH 2015-2017

	2015	2016	2017
Produkty własne (udział %)	2,1%	8,9%	7,1%
Produkty własne (tys. PLN)	655,4	1 521,1	1 924,0

Źródło: Emitent

### STRUKTURA SPRZEDAŻY W PODZIALE NA SPOSÓB PŁATNOŚCI 2015-2017

	2015	2016	2017
Płatności jednorazowe (za wykonanie rozwiązania)	99,93%	84,55%	79,72%
Płatności okresowe (za utrzymanie rozwiązania)	0,07%	15,45%	20,28%

Źródło: Emitent



STRUKTURA SPRZEDAŻY PASSUS S.A. ZA LATA 2015-2017 W PODZIALE NA REGIONY GEOGRAFICZNE

Kraj/Zagranica (PLNk)	2015	2016	2017
Sprzedaż krajowa	31 147,7	16 841,9	24 936,9
% udział	99,8%	98,5%	92,64%
Sprzedaż zagraniczna	64,2	248,6	1 981,4
% udział	0,2%	1,5%	7,36%
<b>RAZEM</b>	<b>31 211,9</b>	<b>17 090,5</b>	<b>26 918,3</b>

Źródło: Emitent

WYBRANE DANE FINANSOWE Z RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT EMITENTA

PLNk	2015	2016	2017
Przychody ze sprzedaży netto	31 211,9	17 090,5	26 918,3
dynamika r/r	938,0%	-45,2%	57,5%
Koszty działalności operacyjnej	26 863,7	16 867,1	24 121,4
w tym: Amortyzacja	482,2	569,8	576,8
Zysk ze sprzedaży	4 261,5	223,4	2 796,9
marża na sprzedaży	13,7%	1,3%	10,4%
Pozostała działalność operacyjna	-630,6	54,7	-135,4
EBITDA	4 113,2	847,9	3 238,3
marża EBITDA	13,2%	5,0%	12,0%
EBIT	3 630,9	278,1	2 661,5
marża EBIT	11,6%	1,6%	9,9%
Odsetki	218,5	79,4	92,4
Zysk brutto	3 261,4	167,0	2 539,9
marża brutto	10,4%	1,0%	9,4%
Zysk netto	2 523,6	123,8	2 081,0
marża netto	8,1%	0,7%	7,7%

Źródło: Emitent

Relatywnie niska rentowność prowadzonej działalności względem spółek o podobnym profilu wynika z przyjętej polityki rachunkowości. Spółka koszty prowadzonych prac badawczych i rozwojowych były na bieżąco księgowane w koszty działalności operacyjnej. Tym samym koszty prac badawczych rozwojowych nie są księgowane w rozliczeniach międzyokresowych do czasu ich ukończenia, a później nie są dokonywane odpisy zakończonych prac rozwojowych z wartości niematerialnych i prawnych w okresie ich ekonomicznej użyteczności. W poniższej tabeli zaprezentowano łączne koszty prac badawczo rozwojowych w latach 2015-2017 oraz skorygowany zysk netto Emitenta w przypadku kapitalizowania kosztów na bilansie.

SYMULACJA WYNIKÓW PRZY KAPITALIZOWANIU PRAC BADAWCZYCH I ROZWOJOWYCH NA BILANSIE

PLNk	2015	2016	2017	Skorygowane 2015	Skorygowane 2016	Skorygowane 2017
Koszty prac badawczo-rozwojowych	1 160,0	1 200,0	875,0	-	-	-
EBITDA	4 113,2	847,9	3 238,3	5 273,2	2 047,9	4 113,3
marża EBITDA	13,2%	5,0%	12,03%	16,9%	12,0%	15,28%
EBIT	3 630,9	278,1	2 661,5	4 790,9	1 478,1	3 536,50
marża EBIT	11,6%	1,6%	9,89%	15,3%	8,6%	13,14%
Zysk brutto	3 261,4	167,0	2 539,9	4 421,4	1367,0	3 414,9
marża brutto	10,4%	1,0%	9,44%	14,2%	8,0%	12,69%
Zysk netto	2 523,6	123,8	2 081,0	3 581,3	1 107,3	2 766,07
marża netto	8,1%	0,7%	7,73%	11,5%	6,8%	10,28%

Źródło: Emitent

W związku z dynamicznym rozwojem spółki i realizowanymi kontraktami spółka wdrożyła od 2018 r. budżetowanie projektów i rozliczać zaawansowanie realizacji projektu zgodnie z Krajowym Standardem

Rachunkowości nr 3. W roku 2017 oraz latach poprzednich spółka identyfikowała powstanie przychodu w momencie wystawienia faktury, który to moment poprzedzony był potwierdzeniem wykonania usługi w pełnym zakresie zgodnie z umową lub zleceniem. Kontrakty zawierane w roku 2017 i latach poprzednich na dzień bilansowy nie były w istotnym zakresie zaawansowane tak aby istotnym było oszacowanie przychodów na dzień bilansowy, również z uwagi na fakt, iż spółka nie dysponowała zaprojektowanym i wdrożonym systemem kontroli wewnętrznej obejmującej kontrolę poprawności stosowania procedur, określenia właściwą metodą stopnia zaawansowania umów o usługi informatyczne oraz przychodów i kosztów poszczególnych umów. Procedury te wymagają właściwego udokumentowania, zaś ich przestrzeganie okresowej weryfikacji przez odpowiednie służby jednostki. W szczególności warunkiem koniecznym uprawniającym do szacowania przychodów jest stworzenie efektywnego systemu budżetowania i sprawozdawczości wewnętrznej przychodów i kosztów umów, to jest systemu, który dostarcza wiarygodnych oraz rzetelnych informacji o rzeczywistej (historycznej) oraz przyszłej wysokości przychodów i kosztów realizacji poszczególnych umów o usługi informatyczne.

Spółka po dokonanej analizie nie identyfikuje w stosunku do lat ubiegłych istotnego odchylenia pomiędzy ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym wartościami a oszacowanymi zgodnie z KSR nr 3.

Zmiana w polityce rachunkowości powinna doprowadzić do ograniczenia zmienności prezentowanych wyników finansowych przez Spółkę w przyszłości.

W ciąg ostatnich 3 lat przychody Passus S.A. ulegały dynamicznym zmianom. Charakter prowadzonej działalności sprawia, że przychody Spółki uzależnione są od ilości przetargów organizowanych przez największe spółki działające w polskiej gospodarce.

#### UDZIAŁ NIEKTÓRYCH POZYCJI KOSZTOWYCH W PRZYCHODACH EMITENTA

Wskaźnik	2015	2016	2017
Koszty działalności operacyjnej / Przychody	86%	99%	90%
Wynagrodzenia + Usługi obce / Przychody	57%	59%	55%
Zużycie materiałów i energii / Przychody	27%	33%	31%

Źródło: Emitent

W latach 2015-2017 główne źródło ponoszonych przez Spółkę kosztów stanowiły wynagrodzenia oraz usługi obce, na które składały się w szczególności koszty pracownicze, usługi świadczone przez podwykonawców, wsparcie techniczne świadczone odpłatnie na rzecz Klientów bezpośrednio przez producenta rozwiązania. Na drugim miejscu znalazło się zużycie materiałów i energii, w którego skład wchodziły przede wszystkim rozwiązania nabywane od zewnętrznych dostawców. Pozostałe koszty były z punktu widzenia spółki nieistotne.

#### STRUKTURA KOSZTÓW RODZAJOWYCH EMITENTA

Struktura kosztów rodzajowych	2015	2016	2017
Amortyzacja	1,8%	3,4%	2,4%
Zużycie materiałów i energii	30,8%	33,5%	34,7%
Usługi obce	61,8%	54,3%	56,1%
Podatki i opłaty	0,0%	0,0%	0,1%
Wynagrodzenia	3,9%	5,9%	4,8%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1,1%	1,6%	1,3%
Pozostałe koszty rodzajowe	0,5%	1,3%	0,6%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,0%	0,0%	0,0%

Źródło: Emitent

Główną pozycją kosztową Spółki stanowią Usługi Obce. W roku 2017 koszty te stanowiły ponad 56% łącznych kosztów operacyjnych.

Drugą najważniejszą pozycją kosztów rodzajowych jest zużycie materiałów i energii, w skład którego wchodzi koszt rozwiązań nabywanych od zagranicznych dostawców Spółki. Koszt ten uzależniony jest od dwóch głównych czynników – ilości zleceń realizowanych przez Spółkę (przychody) oraz kursu walutowego (głównie USD/PLN i EUR/PLN).

## WYBRANE DANE FINANSOWE Z BILANSU EMITENTA

BILANS (PLNm)	2015	2016	2017
Aktywa trwałe	1 972,8	1 805,8	1 554,9
Wartości niematerialne i prawne	1 142,5	837,9	533,2
Rzeczowe aktywa trwałe	605,1	653,0	400,2
Pozostałe aktywa trwałe	225,1	315,0	621,5
Aktywa obrotowe	9 110,3	5 326,7	14 047,3
Zapasy	345,7	1 080,9	97,2
Należności	7 765,7	3 192,7	10 618,9
Środki pieniężne i ekwiwalenty	990,4	1 027,4	2 196,9
Pozostałe aktywa obrotowe	8,5	25,7	1 134,2
Kapitał własny	3 567,8	4 091,6	7 471,5
Rezerwy	340,6	378,9	121,6
Zobowiązania długoterminowe	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania krótkoterminowe	7 138,7	2 662,0	8 032,6
Zobowiązania oprocentowane krótkoterminowe	49,9	176,7	1 403,9
Zobowiązania handlowe	6 049,0	2 392,0	6 322,4
Pozostałe zobowiązania KT	1 039,8	93,3	306,3
Aktywa razem	11 083,1	7 132,5	15 602,2
Dług razem	49,9	176,7	1 403,9
Dług netto	-940,5	-850,7	-793,1

Źródło: Emitent

Głównym rodzajem aktywów Spółki jest płynny kapitał obrotowy, w którego skład wchodzi zapasy na poziomie należności na poziomie ponad 10 mln PLN. Dodatkowo Passus S.A. posiada stosunkowo wysoki poziom gotówki (ok. 2 mln PLN). Istotny wzrost należności na koniec roku 2017 wynika z zakończenia przez Emitenta realizacji kontraktów w okresie listopad-grudzień 2017 r. i wystawienia na ich podstawie faktur sprzedażowych. Do końca lutego 2018 r. Emitent otrzymał spływ należności w kwocie ponad 9,7 mln PLN. Nie istnieje ryzyko dokonania odpisu aktualizującego wartość należności. Warto wskazać, że podobna sytuacja w zakresie należności miała również miejsce w roku 2015. Taka charakterystyka zachowania tej pozycji wynika z cyklu realizacji projektów przez spółkę, który przekracza 12 miesięcy. Spadek wartości zapasów na koniec 2017 r. względem końca roku 2016 r. wynika z dokonania odpisów aktualizujących wartość w kwocie 631 tys. PLN, co jednorazowo obciążało wynik finansowy za ub. rok.

Głównym źródłem finansowania aktywów Spółki jest kapitał własny w kwocie ponad 7,4 mln PLN. Ponad 8 mln PLN stanowią rezerwy i zobowiązania. Największą część zobowiązań Spółki stanowią zobowiązania handlowe (ok. 6,3 mln PLN). Dług netto Spółki jest ujemny i wynosił na koniec 2017 roku - 793 tys. PLN.

## WSKAŹNIKI KAPITAŁU OBROTOWEGO NETTO EMITENTA

Aktywność i kapitał obrotowy netto	2015	2016	2017
Obrotowość aktywów	2,82	2,40	1,73
Obrotowość aktywów trwałych	15,82	9,46	17,31
Obrotowość zapasów	77,70	15,60	248,16
Obrotowość należności	4,02	5,35	2,53
Obrotowość zobowiązań handlowych	4,44	7,05	3,82
Rotacje (w dniach)			
Zapasy	5	23	1
Należności	90	67	142
Zobowiązania	81	51	94
Liczba dni	360	360	360
Okres konwersji gotówki	13	39	49

Źródło: Emitent

Wskaźniki kapitału obrotowego Passus S.A. nie wykazują wyraźnych tendencji, co usprawiedliwia projektowy charakter działalności Emitenta. Spółka charakteryzuje się dłuższym okresem spływu należności niż okresem regulacji zobowiązań, co w przypadku zapasów stanowiących aktywów nierotujące wymusza konieczność wspierania kapitału obrotowego z zewnętrznych źródeł (co Emitent czyni wykorzystując linię kredytową i kredyt obrotowy). Jednocześnie należy wskazać, że istotny wzrost rotacji należności w dniach w roku 2017 wynika ze wzrostu salda pozycji należności (z 3,2 mln PLN na koniec 2016 do 10,6 mln PLN na koniec 2017) na skutek zakończenia prac rozwojowych i wystawienia faktur sprzedażowych w okresie listopad-grudzień 2017 r. – należności te spłynęły w większości do spółki w okresie do końca lutego 2018 r.

**WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI EMITENTA**

Płynność	2015	2016	2017
Current ratio	1,28	2,00	1,75
Quick ratio	1,23	1,59	1,74
Cash ratio	0,14	0,39	0,27

Źródło: Emitent

Jeżeli chodzi o wskaźniki płynności to Spółka bardzo istotnie poprawiła je w ciągu analizowanego okresu (2015-2017). Obecnie obserwowane poziomy są modelowym przykładem odpowiedniego poziomu płynności Spółki

**WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA EMITENTA**

Zadłużenie	2015	2016	2017
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	64,4%	37,3%	51,5%
D/E – dług do kapitału własnego	0,01	0,04	0,19
D/C – dług do kapitałów	0,01	0,04	0,16
D/A – dług do aktywów	0,00	0,02	0,09
Dług netto/EBITDA	-0,23	-1,00	-0,24
Dług netto/Kapitał własny	-0,26	-0,21	-0,11
Wskaźnik pokrycia odsetek	3,11	1,74	2,09
Dźwignia finansowa	16,61	3,50	28,80

Źródło: Emitent

Zadłużenie Passus S.A. jest bardzo niewielkie. Spółka przejściowo wspiera swój kapitał obrotowy krótkoterminowym finansowaniem zewnętrznym. Wskaźniki długu netto w relacji do EBITDA i kapitału własnego są ujemne (ujemny dług netto). Wskaźnik ogólnego zadłużenia to 51,5%, co wskazuje na stabilność struktury finansowania. Co również istotne wskaźnik pokrycia odsetek Spółki jest znacząco wyższy od 1, nawet mimo gorszego okresu pod względem zyskowności w 2016 roku.

**WYBRANE DANE FINANSOWE Z RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA**

PLN tys.	2015	2016	2017
Zysk netto	2 523,6	123,8	2 081,0
Korekty:	154,5	-184,1	-3 205,1
Amortyzacja	482,2	569,8	576,8
Zmiana stanu zapasów	442,9	-735,2	983,7
Zmiana stanu należności	-4 855,6	4 573,0	-7 463,4
Zmiana stanu zobowiązań handlowych	3 638,1	-4 603,5	4 143,4
Pozostałe korekty	446,8	11,7	-1 445,6
CFO	2 678,1	-60,3	-1 124,1



## Dokument Informacyjny Passus S.A.

Wpływy	37,8	9,8	0,0
Wydatki	307,6	201,3	19,4
CAPEX	307,6	79,5	19,4
CFI	-269,8	-191,5	-19,4
Wpływy	0,0	400,1	2 429,7
Wydatki	1 850,4	111,1	116,7
Dywidendy	0,0	0,0	0,0
Odsetki zapłacone	198,4	0,0	43,9
CFF	-1 850,4	288,9	2 313,0
Przepływy pieniężne razem	558,0	37,0	1 169,5
Środki pieniężne na koniec okresu	990,4	1 027,4	2 196,9

Źródło: Emitent

Przepływy pieniężne Passus S.A. w latach 2015-2017 były dodatnie. Na uwagę zasługuje jednak relatywnie niski poziom przepływów z działalności operacyjnej, które są niższe od osiągniętego zysku netto (2016-2017). Jest to głównie wypadkowa bardzo dynamicznym zmian w zakresie kapitału obrotowego, które potwierdzają wcześniejszą analizę dotyczącą tej części bilansu Emitenta i projektowy charakter działalności Spółki. Same wydatki inwestycyjne Spółki są stosunkowo niskie i w ciągu ostatnich 2 lat wynosiły mniej niż amortyzacja aktywów Emitenta. Niski stan przepływów inwestycyjnych jest wynikiem traktowania inwestycji w ramach badań i rozwoju jako kosztów bieżącej działalności, przez co wydatki te były na bieżąco ujmowane w wyniku finansowym spółki (pomniejszały przepływy operacyjne). Jednocześnie należy wskazać, że począwszy od roku 2018 Emitent zmienił politykę rachunkowości w zakresie rozliczania prac projektowych, co powinni przyczynić się do mniejszych wahań wyniku finansowego.

## 12.5. Strategia rozwoju Emitenta oraz cele emisyjne

### Rozwój produktów własnych – Passus Ambience oraz Passus StessTester

Rozwój własnych produktów jest jednym z kluczowych kierunków w strategii Spółki. Zdaniem Zarządu pozwoli odróżnić Emitenta od innych firm integracyjnych i uzyskać istotną przewagę konkurencyjną. Zakres funkcjonalny nowych rozwiązań jest efektem doświadczeń Passus S.A. pozyskanych podczas realizowanych projektów, a tworzone rozwiązania wypełniają nisze rynkowe i stanowią istotne uzupełnienie oferty międzynarodowych producentów.

Premiera systemu Passus Ambience miała miejsce w 2014 roku. Passus Ambience dokonuje ekstrakcji danych z ruchu sieciowego i strumieni informacji. Umożliwia ich przekształcenie, w tym uzupełnienie o dane z zewnętrznych źródeł, a następnie przekazanie do dowolnego systemu np. SIEM, Business Intelligence, zbiorów BigData, systemów antyfraudowych lub compliance. Cały proces odbywa się w czasie rzeczywistym, a uzyskane informacje mogą być wykorzystywane zarówno przez działy bezpieczeństwa IT] (analiza anomalii, identyfikacja zagrożeń i wycieku danych i dokumentów) i działy biznesowe (m.in. do optymalizacji akcji marketingowych, analiz fraudów finansowych poprawy wskaźników Quality of Experience). Wbudowane narzędzia do korelacji, filtrowania i agregacji pozwalają zredukować nadmiar danych do istotnych zdarzeń, a tym samym obniżyć koszty utrzymania systemów analitycznych.

W ostatnim czasie Spółka złożyła wniosek o dofinansowanie ze środków UE rozwiązania StessTester. Jest to autorskie rozwiązanie automatyzujące testy wydajnościowe, obciążeniowe, przeciążeniowe i diagnostyczne aplikacji. Wykorzystując nagrane próbki realnego ruchu sieciowego, za pomocą jednego lub kilku urządzeń symuluje aktywności setek tysięcy rzeczywistych użytkowników. Zastosowane podejście pozwala uwzględnić specyfikę zachowań realnych użytkowników, ich liczbę, rodzaje przeglądarek oraz urządzeń, typy i przepustowość łącza oraz inne czynniki, które są zazwyczaj pomijane podczas tradycyjnych testów bazujących na scenariuszach lub sztucznie generowanych próbkach ruchu. Ważną cechą rozwiązania jest prostota jego użycia - do przeprowadzenia testów potrzebna jest jedynie

próbka ruchu sieciowego. Wyeliminowanie scenariuszy testowych zapewnia obiektywność wyników. Emitent planuje wykorzystać najnowsze osiągnięcia z zakresu sztucznej inteligencji, dzięki której możliwe będzie identyfikowanie procesów biznesowych w oparciu o dane z ruchu sieciowego.

W dniu 6 lutego 2018 r. Emitent podpisał umowę o dofinansowanie projektu numer RPLD.01.02.02-10-2018/17-00 w ramach Osi priorytetowej I: Badania, rozwój i komercjalizacja wiedzy Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Łódzkiego na lata 2014-2020. Całkowita wartość Projektu wynosi 4.309.200,00 zł, wydatki kwalifikowane projektu wynoszą 4.309.200,00 zł. Wartość wkładu własnego w realizację Projektu wynoszą 941.840,00 zł, dofinansowanie ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju 3.367.360,00 zł. Dofinansowanie pozyskane zostało na realizację projektu StessTester dotyczącego realizacji automatycznych testów wydajności aplikacji w symulowanych warunkach rzeczywistych.

Ponadto Emitent prowadzi prace nad jeszcze jednym rozwiązaniem, które znajduje się na wczesnym etapie rozwoju – Spółka będzie na bieżąco informowała o istotnych postępach w pracach nad komercjalizacją tego rozwiązania.

Intencją Zarządu Spółki jest rozwój i komercjalizacja przedstawionych rozwiązań, co stanowiłoby dodatkowe źródło przychodów Emitenta w kolejnych latach.

### Rozwój nowych produktów spółek zależnych

Emitent zamierza rozwijać nowe produkty w ramach grupy kapitałowej składającej się ze spółek prowadzących działalność komplementarną do działalności Spółki. Emitent nie wyklucza nabywania udziałów w podmiotach już istniejących, jak i w podmiotach nowopowstałych, przy czym każdorazowo Emitent zakłada włączanie tych podmiotów do grupy kapitałowej. Prowadzenie działalności rozwojowej w oparciu o podmioty w ramach grupy kapitałowej pozwala zminimalizować ryzyko wpływu ewentualnego niepowodzenia na sytuację jednostkową Emitenta oraz ułatwia zarządzanie takimi projektami. Emitent podejmując decyzję o włączeniu danego podmiotu do grupy kapitałowej będzie kierował się charakterem oferowanych przez niego rozwiązań oraz pokryciem zapotrzebowania grupy docelowej klientów Emitenta, a także możliwością partycypowania przejmowanej spółki w strategii rozwoju Spółki. W dotychczasowej historii Emitent nabył udziały w trzech podmiotach – Smartvide Sp. z o.o., Chaos Gears Sp. z o.o. oraz AISecurity Sp. z o.o., przy czym w roku 2018 Spółka dokonała wyłączenia z grupy kapitałowej spółki Smartvide (więcej informacji na temat Chaos Gears oraz AISecurity można znaleźć w rozdziale IV, pkt 11, ppkt 11.1, natomiast na temat wyjścia z Smartvide w rozdziale IV pkt 18-19 niniejszego Dokumentu).

### Zwiększenie udziału przychodów ze źródeł stałych

W ciągu najbliższych 3 lat Emitent zamierza zwiększyć udział przychodów z umów długofalowych do poziomu, który pozwoliłby zabezpieczyć pokrycie kosztów działalności Spółki. W ocenie Zarządu bieżące koszty działalności Spółki to ok. 500 tys. PLN miesięczne co implikuje docelowy roczny poziom przychodów na poziomie 6 mln PLN. Z punktu widzenia realizacji tego celu kluczowe będzie utrzymanie dotychczasowych stałych klientów, dla których możliwe będzie realizowanie nowych zleceń oraz zawieranie nowych długoterminowych lub ramowych umów.

### Ekspansja zagraniczna

Obecne, wąskie portfolio produktów własnych Spółki nie pozwala na efektywny rozwój na rynkach zagranicznych. W opinii Zarządu w portfolio Spółki muszą znajdować się przynajmniej trzy unikalne produkty, aby opłacalnym było otwieranie przedstawicielstwa w danym kraju (co jest niezbędne do efektywnej realizacji procesów sprzedażowych). Emitent planuje ok. 12 wdrożeń rozwiązań na rynkach zagranicznych w ciągu kolejnych trzech lat od premiery trzeciego produktu.

### Rozwój segmentu aplikacji antyfraudowych

W opinii Zarządu Emitenta segment rozwiązań antyfraudowych posiada duży potencjał. Spółka ma znaczące doświadczenie w realizacji zleceń na rzecz podmiotów z branży finansowej, dla której tego typu rozwiązania będą kluczowe. Spółka zamierza znacząco rozwinąć działalność w tym zakresie tak, aby ta gałąź biznesu przynosiła wymierne korzyści ekonomiczne dla Passus S.A. w długim okresie.



## Podwyższenie kompetencji kadry pracowniczej

W ramach rozwoju kadry pracowniczej Emitent zamierza inwestować we wzmacnianie kompetencji obecnych pracowników Passus S.A., w szczególności zespołu R&D oraz w zakresie IT security. Intencją Zarządu nie jest zwiększanie zatrudnienia, które znajduje się aktualnie na optymalnym poziomie (optimum to około 30 pracowników).

## Cele emisyjne

Środki pozyskane z emisji akcji serii F w kwocie 1,259 mln PLN Emitent planuje przeznaczyć na rozwój rozwiązania StressTester (umożliwiającego prowadzenie testów wydajności aplikacji w oparciu o rzeczywisty ruch sieciowy; projekt ten jest współfinansowany ze środków Unijnych) oraz rozwój nowych produktów poprzez budowę grupy kapitałowej.

Cel emisyjny	Wartość	Wykorzystanie do dnia sporządzenia dokumentu informacyjnego
Rozwój rozwiązania StressTester	926.881 PLN	95.584,53 PLN
Rozwój nowych produktów poprzez budowę grupy kapitałowej	332.000 PLN	332.000,00 PLN
<b>Razem</b>	<b>1.258.881 PLN</b>	<b>427.584,53 PLN</b>

Źródło: Emitent

### Opis rozwoju rozwiązania StressTester z wykorzystaniem środków z emisji akcji serii F

W dniu 6 lutego 2018 r. Emitent podpisał umowę o dofinansowanie projektu numer RPLD.01.02.02-10-2018/17-00 w ramach Osi priorytetowej I: Badania, rozwój i komercjalizacja wiedzy Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Łódzkiego na lata 2014-2020. Całkowita wartość Projektu wynosi 4.309.200,00 zł, wydatki kwalifikowane projektu wynoszą 4.309.200,00 zł. Wartość wkładu własnego w realizację Projektu wynoszą 941.840,00 zł, dofinansowanie ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju 3.367.360,00 zł. Dofinansowanie pozyskane zostało na realizację projektu StressTester, którego celem jest stworzenie rozwiązania automatyzującego testy wydajnościowe, obciążeniowe, przeciążeniowe i diagnostyczne aplikacji WWW w symulowanych warunkach rzeczywistych. Spółka wykorzystała dotychczas środki finansowe pochodzące z emisji akcji serii F w wysokości 95.584,53 PLN na pokrycie wkładu własnego. Realizacja projektu zakończona zostanie w 2020.

### Opis rozwoju nowych produktów poprzez budowę grupy kapitałowej z wykorzystaniem środków z emisji akcji serii F

W dniu 16 lutego 2018 r., realizując przyjętą strategię rozwoju obejmującą rozwój nowych produktów poprzez budowę grupy kapitałowej składającej się z przedsiębiorstw o komplementarnym zakresie działalności, Emitent nabył 200 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy za kwotę 267.000 zł stanowiących 62,5% udziałów w kapitale i głosach na WZW spółki Chaos Gears Sp. z o.o. Wyniki Chaos Gears Sp. z o.o. będą konsolidowane metodą pełną w wynikach Emitenta począwszy od dnia przejścia kontroli, tj. od dnia 16 lutego 2018 r. Spółka Chaos Gears Sp. z o.o. została zawiązana w dniu 8 stycznia 2018 r. Spółkę ChaosGears założyło trzech inżynierów od wielu lat realizujących projekty infrastrukturalne, centrów danych oraz wirtualizacji, którzy dostrzegli ogromny potencjał jaki niesie Public Cloud, a w szczególności Amazon Web Services. Spółka zajmuje się przygotowaniem środowiska chmurowego, migracją danych i aplikacji, opracowaniem i wdrożeniem procesów disaster recovery. Pracuje obecnie nad produktami, które zautomatyzują szereg działań i procesów związanych z zarządzaniem i rozwojem środowiska chmurowego dużego przedsiębiorstwa. Spółka posiada kompetencje do realizacji projektów obejmujących zarówno środowiska homogeniczne, jak i środowiska hybrydowe. Koncentruje się na dwóch głównych grupach odbiorców: należą do nich z jednej strony największe firmy i organizacje, z drugiej dynamicznie rozwijające się start-up'y. Już w pierwszych miesiącach działania pozyskała pierwszego klienta i obecnie realizuje projekt dla międzynarodowej grupy farmaceutycznej.

Oferta Chaos Gears jest komplementarna wobec oferty Passus, który ma w już swoim portfolio rozwiązania zapewniające bezpieczny i wydajny dostęp do chmury (m.in. firm Riverbed i Symantec). Public Cloud daje też Passus S.A. dużą szansę na pozyskanie i realizację projektów infrastrukturalnych

dostosowanych do środowiska Cloud. Szczególnie, że obecni liderzy rynku koncentrują się w zdecydowanej wielkości na obronie istniejącej pozycji i sprzedaży tradycyjnych narzędzi on-premise (posiadanie przez przedsiębiorstwa własnych serwerów, na których instalowane jest oprogramowanie). Specyfika rozwiązań oferowanych przez ChaosGeras wpisuje się też w plany ekspansji zagranicznej Passus S.A.

W dniu 14 marca 2018 r., realizując przyjętą strategię rozwoju działalności, Spółka objęła 650 udziałów o łącznej wartości nominalnej 65.000 zł za łączną kwotę 65.000 zł stanowiących 65% udziałów w kapitale i głosach na WZW w nowopowstałej firmie AISecurity Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Bzowa 21, 02-708 Warszawa, wpisanej do KRS pod nr 0000727206 przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział KRS, o nr REGON 369945460i nr NIP 5213822243. Spółka AISecurity Sp. z o.o. została zarejestrowana w KRS w dniu 11 kwietnia 2018 r. Emitent konsoliduje wyniki AISecurity Sp. z o.o. metodą pełną począwszy od dnia przejścia kontroli. Celem AISecurity jest zajęcie wiodącej pozycji na rynku MSS (Managed Security Services), który zdaniem zarządu Passus SA nie jest jeszcze w pełni zagospodarowany. Spółka zamierza zrealizować ten cel poprzez stworzenie Security and Network Operating Center (SNOCK) i sprzedaż kompleksowych usług z zakresu monitoringu, analizy i troubleshootingu wszystkich aspektów działania infrastruktury IT organizacji. Innowacyjność rozwiązania polegać będzie m.in. na jego kompleksowości - usługi świadczone za pośrednictwem SNOCK nie tylko umożliwią diagnozę i przeciwdziałanie incydentom związanym z bezpieczeństwem ale zapewnią również ciągłość i wydajność działania sieci i krytycznych aplikacji. Oferta będzie kierowana zarówno do firm, które posiadają własne działy IT jak i przedsiębiorstw, które są zainteresowane outsourcingiem tego obszaru działalności. Usługi z zakresu bezpieczeństwa i AMP/NPM stanowią uzupełnienie oferty firmy Passus SA, która dostarcza wszystkie niezbędne komponenty do budowy Security and Network Operating Center. Rozwój oferty usług pozwoli Grupie Passus pozyskać klientów, którzy posiadają zbyt małe zespoły IT aby efektywnie wykorzystywać dane pozyskiwane za pomocą zaawansowanych rozwiązań z zakresu bezpieczeństwa IT lub APM/NPM. Docelowo usługi AISecurity będą oferowane także klientom zagranicznym, którzy szczególnie są zainteresowani outsourcingiem IT.

### 13. Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta, w tym inwestycji kapitałowych, za okres objęty sprawozdaniami finansowymi zamieszczonymi w Dokumencie Informacyjnym

W roku 2017 Emitent dokonał 19.358,59 zł nakładów na niefinansowe aktywa trwałe. Nakłady objęły urządzenia biurowe (w tym m.in. laptopy oraz urządzenia zabezpieczające sieć firmową).

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Emitent nie dokonywał inwestycji kapitałowych. W roku 2017, w związku z dużą wątpliwością co do efektywności prowadzenia działalności badawczej, która jest podstawowym przedmiotem działalności spółki Smartvide Sp. z o.o., Emitent dokonał odpisu aktualizującego na całą wartość posiadanych udziałów w kwocie 121.762 zł. W związku z brakiem realizacji celów biznesowych postawionych przed spółką Smartvide Sp. z o.o. w dniu 26 kwietnia 2018 r. Emitent dokonał sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów Smartvide Sp. z o.o. za kwotę 5 000 zł nabywając jednocześnie od wspomnianej spółki wszystkie prawa do posiadanego przez nią projektu Botwall za kwotę 276,5 tys. PLN (płatność wskazanej kwoty dokonana zostanie w czterech transzach do dnia 14 marca 2019 r., przy czym pierwsza transza w wysokości 176,5 tys. PLN została uregulowana w okresie 14 dni po podpisaniu umowy).

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

Nie dotyczy.

### 15. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, restrukturyzacyjnym lub likwidacyjnym

Wedle wiedzy Emitenta, wobec Emitenta nie zostało wszczęte ani nie toczy się żadne postępowanie upadłościowe, restrukturyzacyjne lub likwidacyjne.

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

Wedle wiedzy Emitenta, wobec Emitenta nie zostało wszczęte ani nie toczy się żadne postępowanie ugodowe, arbitrażowe ani egzekucyjne, którego wynik ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta.

17. informację na temat wszystkich innych postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości, lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową emitenta, albo zamieszczenie stosownej informacji o braku takich postępowania

Wedle wiedzy Emitenta, wobec Emitenta nie zostało wszczęte ani nie toczy się żadne inne postępowanie przed organami rządowymi, sądowymi lub arbitrażowymi za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takie które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowanie mogłyby mieć lub miały w niedawnej przeszłości lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta.

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

Emitent korzysta z produktów ING Banku Śląskiego S.A.

1. Umowa wieloproduktowa, w ramach której Emitent ma dostęp do:
  - a. Limitu w wysokości 200.000 zł. Limit ma zastosowanie i może być wykorzystywany w tylko i wyłącznie w formie gwarancji bankowych: wadialnych oraz należytego wykonania kontraktu (jako bezgotówkowa forma wnoszenia wadium oraz po rozstrzygnięciu postępowania - zabezpieczenia należytego wykonania kontraktu). Na dzień 31.12.2017 r. Emitent wykorzystał 75.000 zł w ramach gwarancji bankowej na zabezpieczenie należycie wykonanego kontraktu (planowane utrzymanie gwarancji do kwietnia 2018 r.).
  - b. Limitu w wysokości 300.000 zł w rachunku bieżącym. Limit ma zastosowanie i może być wykorzystany tylko i wyłącznie w formie finansowania bieżącej działalności Passus

INFORMACJE O LIMICIE W RACHUNKU BIEŻĄCYM

Kwota finansowania	300 000,00 zł (kredyt odnawialny w rachunku bieżącym)
Cel	Finansowanie bieżącej działalności
Oprocentowanie	WIBOR dla 1-miesięcznych depozytów w PLN + 2,7000 punkty procentowe w stosunku rocznym
Data ostatecznej spłaty	Najpóźniej w dniu zakończenia okresu kredytowania tj. wg umowy 04.10.2018
Zabezpieczenia	Gwarancja BGK udzielona na podstawie Umowy portfelowej linii gwarancyjnej de minimis nr 3/PLD/2013 w kwocie 180 000 zł i weksel in blanco wystawiony przez Emitenta wraz z deklaracją wekslową.

Stan na dzień 31.12.2017	0,00 zł
-----------------------------	---------

- c. Umowy Wykupu wierzytelności odwrotnego (finansowanie dostawców) w wysokości do 1.500.000 zł. Umowa wykupu wierzytelności odwrotnego ma zastosowanie i może być wykorzystywana do finansowania Dostawców, z którymi Passus SA współpracuje, przy realizacji Umów z Klientami Passus. Na podstawie podpisanej Umowy, Bank może spłacać wierzytelności w okresie dostępności (tj. do dnia 04.10.2018)

## INFORMACJE O UMOWIE WYKUPU WIERZYTELNOŚCI ODWROTNEGO

Kwota finansowania	1 500 000,00 zł (limit kredytowy)
Cel	Spłacanie wierzytelności przysługujących wobec Klienta Kontrahentom wskazanym za pośrednictwem Aleo i zaakceptowanym przez Bank.
Oprocentowanie	Marża z tytułu przyjęcia wierzytelności do wykupu: 3,80% dla waluty PLN EUR i USD  Marża z tytułu Wydłużonego Okresu Finansowania: 2,70% dla waluty PLN EUR i USD
Data ostatecznej spłaty	Dostępność kredytu – do 4.10.2018
Zabezpieczenia	Weksel in blanco wystawiony przez Klienta wraz z deklaracją wekslową
Stan na dzień 31.12.2017	1 300 000, 00 zł

Ponadto Emitent posiada następujące umowy leasingowe:

Kwota leasingu	60 535,37 zł netto
Przedmiot leasingu	Skoda Octavia III Kombi 13-
Miesięczna rata leasingowa	1 290,60 zł netto
Data zawarcia umowy	13-11-2015
Okres leasingu	36 miesięcy
Zabezpieczenie	Brak
Stan na dzień 31.12.2017	22 611,38 zł netto

Kwota leasingu	126 829,27 zł netto
Przedmiot leasingu	Subaru Forester
Miesięczna rata leasingowa	2 677,53 zł netto
Data zawarcia umowy	10-05-2018
Okres leasingu	36 miesięcy

Zabezpieczenie	Weksel własny in blanco
Stan na dzień 31.12.2017	40 812 zł netto

Kwota leasingu	84 552,85 zł netto
Przedmiot leasingu	Mitsubishi Outlander 5 door CVT
Miesięczna rata leasingowa	2 042,67 zł netto
Data zawarcia umowy	10-05-2018
Okres leasingu	36 miesięcy
Zabezpieczenie	Weksel własny in blanco
Stan na dzień 31.12.2017	32 830,71 zł netto

## 19. Informacja o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniami finansowymi, zamieszczonymi w dokumencie informacyjnym

W dniu 30 sierpnia 2016 r. Spółka objęła 100 udziałów o łącznej wartości nominalnej 5.000 zł za łączną kwotę 121.762 zł stanowiących 50% udziałów w kapitale i głosach na WZW w firmie Smartvide Sp. z o.o. z siedzibą w Moszczenicy, ul. Dworcowa 16A, 91-310 Moszczenica, wpisanej do KRS pod nr 0000630164 przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział KRS, o nr REGON 365043357 i nr NIP 7712885808. Smartvide Sp. z o.o. została założona przez naukowców specjalizujących się dziedzinie sztucznej inteligencji z wykorzystaniem takich technik jak machine learning oraz sieci neuronowe. W roku 2017, w związku z dużą wątpliwością co do możliwości ukończenia w zakładanych terminach i komercjalizacji prowadzonej przez Smartvide sp. z o.o. działalności badawczej, Emitent dokonał odpisu aktualizującego na całą wartość posiadanych udziałów w kwocie 121.762 zł. W efekcie dokonanego przeglądu poziomu realizacji celów strategicznych dla spółki Smartvide Emitent w dniu 26 kwietnia 2018 r. dokonał sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów Smartvide Sp. z o.o. za kwotę 5000 zł nabywając jednocześnie od wspomnianej spółki wszystkie prawa do posiadanej przez nią projektu Botwall za kwotę 276,5 tys. PLN (płatność wskazanej kwoty dokonana zostanie w czterech transzach do dnia 14 marca 2019 r., przy czym pierwsza transza w wysokości 176,5 tys. PLN została uregulowana w okresie 14 dni po podpisaniu umowy).

W roku 2017 Emitent podjął decyzję o dokonaniu odpisu aktualizującego wartość zapasów w kwocie 497.966,68 zł.

W dniu 25 października 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Passus S.A. z siedzibą w Warszawie podjęło uchwałę nr 2 w sprawie obniżenia wartości nominalnej akcji, zamiany części akcji imiennych na okaziciela i zmiany statut spółki. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło dokonać podziału akcji poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji Spółki z 10 zł (dziesięć złotych) na 0,10 zł (dziesięć groszy) oraz przez to zwiększyć liczbę akcji tworzących kapitał zakładowy z 12.671 sztuk do 1.267.100 sztuk. Podział akcji został dokonany w ten sposób, że wymieniono jedną akcję wartości 10 zł (dziesięć złotych) na 100 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy). Ponadto NWZ postanowiło dokonać zamiany akcji imiennych serii A,B,D na akcje zwykłe na okaziciela. Zmiany zostały zarejestrowane w KRS w dniu 22 lutego 2018 r.

W dniu 25 października 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Passus S.A. z siedzibą w Warszawie podjęło uchwałę nr 3 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję do 400.600 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Zmiany zostały zarejestrowane w KRS w dniu 22 lutego 2018 r.

W dniu 25 października 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Passus S.A. z siedzibą w Warszawie podjęło uchwałę nr 4 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 30.750,00 zł poprzez emisję akcji serii F w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz wprowadzenia akcji i praw do akcji serii F do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod nazwą NewConnect oraz zmiany statutu Spółki, na mocy której wyemitowano 307.500 akcji serii F o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Zmiany zostały zarejestrowane w KRS w dniu 22 lutego 2018 r. W dniu 28 grudnia 2017 r. NWZA Passus S.A. z siedzibą w Warszawie podjęło uchwałę nr 1 w sprawie sprostowania i zmiany uchwały nr 4 NWZA z dnia 25 października 2017 r. wskazując w §1 ust 3 cenę emisyjną równą 5,07 zł oraz określając termin zawarcia umowy objęcia akcji do dnia 30 marca 2018 r. Emisja została zakończona w dniu 2 stycznia 2018 r., w wyniku której objętych zostało 248.300 akcji serii F. Wpływy z emisji wyniosły 1,3 mln zł.

W dniu 25 października 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Passus S.A. z siedzibą w Warszawie podjęło uchwałę nr 5 w sprawie dematerializacji oraz wprowadzenia do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod nazwą NewConnect akcji serii B i serii D.

W dniu 28 grudnia 2017 r. NWZA podjęło decyzję w sprawie przyjęcia zasad programu motywacyjnego dla członków organów Spółki, kadry zarządzającej Spółką oraz kluczowych pracowników i współpracowników Spółki. Program polega na emisji przez Spółkę akcji i przeznaczeniu ich do objęcia przez osoby uprawnione. Warunki programu motywacyjnego zostały określone poniższymi uchwałami. Warunkowe podwyższenie kapitału oraz zmiany statutu związane z programem motywacyjnym zostały zarejestrowane w KRS w dniu 22 lutego 2018 r. Sąd. Na mocy uchwały nr 6 NWZA z dnia 28 grudnia 2017 r. wyemitowano łącznie 160.000 imiennych Warrantów Subskrypcyjnych serii A, z których każdy uprawnia do objęcia 1 akcji serii A1. Warranty Subskrypcyjne mogą zostać objęte przez osoby objęte programem motywacyjnym, przyjętym uchwałą nr 5 Walnego Zgromadzenia z dnia 28 grudnia 2017 r. w sprawie przyjęcia zasad programu motywacyjnego dla członków organów, kadry zarządzającej Spółką oraz kluczowych pracowników i współpracowników Spółki.

W dniu 25 października 2017 r. NWZA odwołało ze składu Rady Nadzorczej Emitenta Pana Dariusza Kopyta oraz powołało do składu Rady Nadzorczej Spółki Pana Philippe Pascala Rene Gautiera, Pana Michaela Schoeneberga oraz Pana Dariusza Piszczatowskiego. Zmiany zostały zarejestrowane w KRS w dniu 22 lutego 2018 r.

## 20. Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych, o których mowa w Rozdziale V

W dniu 6 lutego 2018 r. Emitent podpisał umowę o dofinansowanie projektu numer RPLD.01.02.02-10-2018/17-00 w ramach Osi priorytetowej I: Badania, rozwój i komercjalizacja wiedzy Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Łódzkiego na lata 2014-2020. Całkowita wartość Projektu wynosi 4.309.200,00 zł, wydatki kwalifikowane projektu wynoszą 4.309.200,00 zł. Wartość wkładu własnego w realizację Projektu wynoszą 941.840,00 zł, dofinansowanie ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju 3.367.360,00 zł. Dofinansowanie pozyskane zostało na realizację projektu StressTester dotyczącego realizacji automatycznych testów wydajności aplikacji w symulowanych warunkach rzeczywistych. Realizacja projektu zakończona zostanie w 2020.

W dniu 16 lutego 2018 r., realizując przyjętą strategię rozwoju, Emitent nabył 200 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy za kwotę 267.000 zł stanowiących 62,5% udziałów w kapitale i głosach na WZW spółki Chaos Gears Sp. z o.o. Wyniki Chaos Gears Sp. z o.o. będą konsolidowane metodą pełną w wynikach Emitenta począwszy od dnia przejęcia kontroli, tj. od dnia 16 lutego 2018 r. Spółka Chaos Gears Sp. z o.o. została zawiązana w dniu 8 stycznia 2018 r. Spółkę ChaosGears założyło trzech inżynierów od wielu lat realizujących projekty infrastrukturalne, centrów danych oraz wirtualizacji, którzy dostrzegli ogromny potencjał jaki niesie Public Cloud, a w szczególności Amazon Web Services. Spółka zajmuje się przygotowaniem środowiska chmurowego, migracją danych i aplikacji, opracowaniem i wdrożeniem procesów disaster recovery. Pracuje obecnie nad produktami, które zautomatyzują szereg działań i procesów związanych z zarządzaniem i rozwojem środowiska chmurowego dużego przedsiębiorstwa.

Spółka posiada kompetencje do realizacji projektów obejmujących zarówno środowiska homogeniczne, jak i środowiska hybrydowe. Koncentruje się na dwóch głównych grupach odbiorców: należą do nich z jednej strony największe firmy i organizacje, z drugiej dynamicznie rozwijające się start-up'y. Już w pierwszych miesiącach działania pozyskała pierwszego klienta i obecnie realizuje projekt dla międzynarodowej grupy farmaceutycznej.

Oferta Chaos Gears jest komplementarna wobec oferty Passus, który ma w już swoim portfolio rozwiązania zapewniające bezpieczny i wydajny dostęp do chmury (m.in. firm Riverbed i Symantec). Public Cloud daje też Passus S.A. dużą szansę na pozyskanie i realizację projektów infrastrukturalnych dostosowanych do środowiska Cloud. Szczególnie, że obecni liderzy rynku koncentrują się w zdecydowanej wielkości na obronie istniejącej pozycji i sprzedaży tradycyjnych narzędzi on-premise (posiadanie przez przedsiębiorstwa własnych serwerów, na których instalowane jest oprogramowanie). Specyfika rozwiązań oferowanych przez ChaosGeras wpisuje się też w plany ekspansji zagranicznej Passus S.A.

Zarząd Emitenta podjął w lutym 2018 r. decyzję rekomendowania wypłacenia dywidendy w wysokości 10% zysku za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r. Zysk za rok obrotowy 2017 wyniósł 2 080 989 zł. Ostateczną decyzję o wypłacie dywidendy podejmuje Walne Zgromadzenie Emitenta.

W dniu 14 marca 2018 r., realizując przyjętą strategię rozwoju działalności, Spółka objęła 650 udziałów o łącznej wartości nominalnej 65.000 zł za łączną kwotę 65.000 zł stanowiących 65% udziałów w kapitale i głosach na WZW w nowopowstałej firmie AISecurity Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Bzowa 21, 02-708 Warszawa, wpisanej do KRS pod nr 0000727206 przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział KRS, o nr REGON 369945460i nr NIP 5213822243. Spółka AISecurity Sp. z o.o. została zarejestrowana w KRS w dniu 11 kwietnia 2018 r. Emitent konsoliduje wyniki AISecurity Sp. z o.o. metodą pełną począwszy od dnia przejścia kontroli. Celem AISecurity jest zajęcie wiodącej pozycji na rynku MSS (Managed Security Services), który zdaniem zarządu Passus SA nie jest jeszcze w pełni zagospodarowany. Spółka zamierza zrealizować ten cel poprzez stworzenie Security and Network Operating Center (SNOCK) i sprzedaż kompleksowych usług z zakresu monitoringu, analizy i troubleshootingu wszystkich aspektów działania infrastruktury IT organizacji. Innowacyjność rozwiązania polegać będzie m.in. na jego kompleksowości - usługi świadczone za pośrednictwem SNOCK nie tylko umożliwią diagnozę i przeciwdziałanie incydentom związanym z bezpieczeństwem ale zapewnią również ciągłość i wydajność działania sieci i krytycznych aplikacji. Oferta będzie kierowana zarówno do firm, które posiadają własne działy IT jak i przedsiębiorstw, które są zainteresowane outsourcingiem tego obszaru działalności. Usługi z zakresu bezpieczeństwa i AMP/NPM stanowią uzupełnienie oferty firmy Passus SA, która dostarcza wszystkie niezbędne komponenty do budowy Security and Network Operating Center. Rozwój oferty usług pozwoli Grupie Passus pozyskać klientów, którzy posiadają zbyt małe zespoły IT aby efektywnie wykorzystywać dane pozyskiwane za pomocą zaawansowanych rozwiązań z zakresu bezpieczeństwa IT lub APM/NPM. Docelowo usługi Aisecurity będą oferowane także klientom zagranicznym, którzy szczególnie są zainteresowani outsourcingiem IT.

W roku 2017, w związku z dużą wątpliwością co do możliwości ukończenia w zakładanych terminach i komercjalizacji prowadzonej przez Smartvide sp. z o.o. działalności badawczej, Emitent dokonał odpisu aktualizującego na całą wartość posiadanych udziałów w kwocie 121.762 zł. W efekcie dokonanego przeglądu poziomu realizacji celów strategicznych dla spółki Smartvide Emitent w dniu 26 kwietnia 2018 r. dokonał sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów Smartvide Sp. z o.o. za kwotę 5000 zł nabywając jednocześnie od wspomnianej spółki wszystkie prawa do posiadanego przez nią projektu Botwall za kwotę 276,5 tys. PLN (płatność wskazanej kwoty dokonana zostanie w czterech transzach do dnia 14 marca 2019 r., przy czym pierwsza transza w wysokości 176,5 tys. PLN została uregulowana w okresie 14 dni po podpisaniu umowy). W roku 2018 r. do dnia zbycia wszystkich udziałów spółki Emitent nie konsolidował wyników Smartvide Sp. z o.o. na podstawie art. 57 ustawy o rachunkowości.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 18 czerwca 2018 roku podjęło uchwałę nr 3 w sprawie przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2017 r. w ten sposób, że:

- a) część zysku netto za rok 2017 tj. kwotę 210.760 zł (słownie: dwieście dziesięć tysięcy siedemset sześćdziesiąt złotych) przeznaczono na dywidendę dla akcjonariuszy, co daje 0,11 zł (jedenaście groszy) na jedną akcję;

- b) pozostałą część zysku netto za rok 2017, tj. kwotę 1.870.229,57 zł (słownie: jeden milion osiemset siedemdziesiąt tysięcy dwieście dwadzieścia dziewięć złotych pięćdziesiąt siedem groszy) przeznaczono na kapitał zapasowy.

Walne Zgromadzenie z dnia 18 czerwca 2018 roku uchwaliło, iż uprawnionymi do otrzymania dywidendy za rok 2017 są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu 20 lipca 2018 r. (dzień dywidendy). Dywidenda wypłacona zostanie akcjonariuszom w dniu 5 sierpnia 2018 roku (termin wypłaty dywidendy).

## 21. Życiorysy zawodowe osób zarządzających i osób nadzorujących emitenta

### 21.1. Dane o członkach Zarządu Emitenta

Zarząd został powołany 22 lipca 2014 r., jego kadencja jest wspólna i trwa 5 lat. Zarząd obecnej kadencji, powołany wraz z założeniem Spółki, został wpisany w KRS w dniu 5 sierpnia 2014 r. Mandaty Członków Zarządu wygasają po odbyciu Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2019.

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

- o Tadeusz Dudek – Prezes Zarządu,
- o Łukasz Bieńko – Członek Zarządu,
- o Michał Czernikow – Członek Zarządu,
- o Bartosz Dzirba – Członek Zarządu,
- o Dariusz Kostanek – Członek Zarządu,
- o Karolina Janicka – Członek Zarządu.

#### Tadeusz Dudek – Prezes Zarządu

- a. *imię, nazwisko, zajmowane stanowisko lub funkcje pełnione w ramach emitenta oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana*

Tadeusz Dudek, Prezes Zarządu, koniec kadencji 22 lipca 2019 r.

- b. *opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego*

Wykształcenie zdobyte na Uniwersytecie SWPS oraz Oxford Brookes University od lat przekłada na pracę w branży IT. W ciągu 19 lat pracował na wszystkich szczeblach organizacyjnych począwszy od stanowiska handlowiec po funkcję Prezesa Zarządu. W latach 2000 - 2005 z powodzeniem wprowadzał na polski rynek rozwiązania największych światowych producentów obejmujące systemy bezpieczeństwa IT, monitorowania infrastruktury IT i transmisji danych.

W latach 2009 - 2012 był odpowiedzialny za sprzedaż w start-up'ie Datapolis, budowę sieci sprzedaży za granicą, głównie na rynkach Bliskiego Wschodu, DACH, USA. Średni wzrost przychodów w zarządzanych przez niego projektach kształtował się na poziomie 31% rok do roku. W 2014 roku był jednym ze współzałożycieli firmy Passus S.A., w której nieprzerwanie od 3 lat pełni funkcję Prezesa Zarządu.

- c. *wskazanie działalności wykonywanej poza emitentem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla emitenta*

Wskazana osoba nie wykonuje poza Emitentem działalności mającej istotne znaczenie dla Emitenta.

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

Od 2014 roku do dnia sporządzenia dokumentu pełnił funkcję Prezesa Zarządu, Passus S.A.,

- e. *informacje na temat prawomocnych wyroków, na mocy których dana osoba została skazana za przestępstwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat oraz wskazanie, czy w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat osoba taka otrzymała sądowy zakaz działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego*



W okresie ostatnich pięciu lat wskazana osoba nie została skazana za przestępstwa oszustwa oraz nie orzeczono sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

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

W okresie ostatnich pięciu lat nie wystąpiły przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba pełniła funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego.

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

Wskazana osoba nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta oraz nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

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

Wskazana osoba nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych.

#### Łukasz Bieńko – Członek Zarządu

- a. *imię, nazwisko, zajmowane stanowisko lub funkcje pełnione w ramach emitenta oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana*

Łukasz Bieńko, Dyrektor ds. badań i rozwoju Członek Zarządu, koniec kadencji 22 lipca 2019 r.

- b. *opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego*

Wiedzę zdobywał na Wydziale Elektroniki i Technik Informacyjnych Politechniki Warszawskiej. W latach 2001-2004 pełnił obowiązki technical manager w Panda Software Polska, gdzie współtworzył „pogotowie antywirusowe” projekt ten został z sukcesem powielony przez Panda Security w wielu krajach Europy. Od 2004 roku w Embedos Sp. z o.o., początkowo jako dyrektor techniczny, a od 2007 roku Dyrektor Generalny. Pomysłodawca i współtwórca systemu operacyjnego EmbedOs, rozwiązania do ekstrakcji i analizy danych Passus Ambience, systemu nDiagram oraz Stress Tester. Zarządzał licznymi projektami z obszarów bezpieczeństwa IT oraz APM/NPM realizowanymi na indywidualne zamówienie m.in. dla międzynarodowej grupy finansowej, jednego z największych operatorów GSM w Europie, Ministerstwu, agencji rządowych oraz jednostek samorządowych o łącznej wartości przekraczającej 15 mln zł.

- c. *wskazanie działalności wykonywanej poza emitentem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla emitenta*

Wskazana osoba nie wykonuje poza Emitentem działalności mającej istotne znaczenie dla Emitenta.

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

Od 2014 roku do dnia sporządzenia dokumentu pełnił funkcję Członka Zarządu, Passus S.A.,

- e. *informacje na temat prawomocnych wyroków, na mocy których dana osoba została skazana za przestępstwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat oraz wskazanie, czy w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat osoba taka otrzymała sądowy zakaz działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego*

W okresie ostatnich pięciu lat wskazana osoba nie została skazana za przestępstwa oszustwa oraz nie orzeczono sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

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

W okresie ostatnich pięciu lat nie wystąpiły przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba pełniła funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego.

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

Wskazana osoba nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta oraz nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

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

Wskazana osoba nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych.

### Michał Czernikow – Członek Zarządu

- a. *imię, nazwisko, zajmowane stanowisko lub funkcje pełnione w ramach emitenta oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana*

Michał Czernikow, Dyrektor Handlowy i Członek Zarządu, koniec kadencji 22 lipca 2019 r.

- b. *opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego*

Posiada wykształcenie zorientowane na praktyczną znajomość systemów informatycznych wykorzystywanych w firmach (informatyka gospodarcza), kreatywne myślenie (fizyka), zarządzanie zespołem (zarządzanie i marketing), kontrolę budżetową i inwestycje (bankowość inwestycyjna). W 2001 roku uzyskał licencjat na Uniwersytecie w Białymstoku na wydziale Fizyki specjalizacja techniki komputerowe, a w 2003 roku tytuł magistra na Politechnice Białostockiej (Zarządzanie i Marketing, specjalizacja: Informatyka Gospodarcza). W 2005 roku uzyskał absolutorium na kierunku Finanse i Bankowość, ścieżka: Bankowość Inwestycyjna w Szkole Głównej Handlowej. Posiada 13 lat doświadczenia w sprzedaży zaawansowanych systemów informatycznych do największych Klientów w Polsce. Od 2004 roku związany z Passus Sp. z o.o. pełnił funkcję Project Managera, Key Account Managera, a od 2008 Dyrektora Handlowego. Był odpowiedzialny za wynik sprzedażowy firmy, budowanie i motywowanie zespołów handlowych. Dwunastokrotnie przekraczał plany sprzedażowe zarówno indywidualnie, jak i wspólnie z zespołami za które odpowiadał. W 2014 roku został jednym ze współzałożycieli Passus S.A., w której pełni funkcję członka zarządu i dyrektora handlowego.

- c. *wskazanie działalności wykonywanej poza emitentem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla emitenta*

Wskazana osoba nie wykonuje poza Emitentem działalności mającej istotne znaczenie dla Emitenta.

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

Od 2014 roku do dnia sporządzenia dokumentu pełnił funkcję Członka Zarządu, Passus S.A.,

- e. *informacje na temat prawomocnych wyroków, na mocy których dana osoba została skazana przestępstwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat oraz wskazanie, czy w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat osoba taka otrzymała sądowy zakaz działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego*

W okresie ostatnich pięciu lat wskazana osoba nie została skazana za przestępstwa oszustwa oraz nie orzeczono sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

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

W okresie ostatnich pięciu lat nie wystąpiły przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba pełniła funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego.

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

Wskazana osoba nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta oraz nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

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

Wskazana osoba nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych.

#### Bartosz Dzirba – Członek Zarządu

- a. *imię, nazwisko, zajmowane stanowisko lub funkcje pełnione w ramach emitenta oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana*

Bartosz Dzirba, Dyrektor Techniczny i Członek Zarządu, koniec kadencji 22 lipca 2019 r.

- b. *opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego*

Absolwent Wydziału Elektroniki i Technik Informacyjnych na Politechnice Warszawskiej oraz podyplomowych studiów menedżerskich na Akademii Leona Koźmińskiego. Karierę zawodową rozpoczynał jako inżynier wsparcia sprzedaży pracując dla takich firm jak Cisco Systems czy Fluke Networks (dziś NetScout), kontynuując ją w Passus Sp. z o.o. Z firmą tą związany był 4 lata, cały czas uczestnicząc bezpośrednio w projektach sprzedażowych i wdrożeniowych. Na początku jako inżynier wsparcia sprzedaży oraz wdrożenia, przechodząc przez etap liderem zespołu technicznego po stanowisko dyrektora technicznego. Od 2014 roku w Passus S.A. pełni funkcję Członka Zarządu i dyr. technicznego. Posiada szereg branżowych certyfikatów, producentów takich jak Cisco, Fortinet, Riverbed, Xirrus, czy Netscout, a równocześnie kontynuuje rozpoczętą wiele lat temu współpracę z Akademią Cisco ITU-ITC na Politechnice Warszawskiej będąc instruktorem kursów Cisco.

- c. *wskazanie działalności wykonywanej poza emitentem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla Emitenta*

Wskazana osoba nie wykonuje poza Emitentem działalności mającej istotne znaczenie dla Emitenta.

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

Od 2014 roku do dnia sporządzenia dokumentu pełnił funkcję Członka Zarządu, Passus S.A.,

- e. *informacje na temat prawomocnych wyroków, na mocy których dana osoba została skazana za przestępstwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat oraz wskazanie, czy w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat osoba taka otrzymała sądowy zakaz działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego*

W okresie ostatnich pięciu lat wskazana osoba nie została skazana za przestępstwa oszustwa oraz nie orzeczono sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

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

W okresie ostatnich pięciu lat nie wystąpiły przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba pełniła funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego.

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

Wskazana osoba nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta oraz nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

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

Wskazana osoba nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych.

#### Dariusz Kostanek – Członek Zarządu

- a. *imię, nazwisko, zajmowane stanowisko lub funkcje pełnione w ramach emitenta oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana*

Dariusz Kostanek, Dyrektor ds. Marketingu i Członek Zarządu, koniec kadencji 22 lipca 2019 r.

- b. *opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego*

Wykształcenie wyższe, w 1996 roku uzyskał Absolutorium na Wydziale Geografii i Studiów Regionalnych Uniwersytetu Warszawskiego, kierunek Geografia Biznesu w zakładzie Geografii Społecznej. W 2008 roku ukończył z oceną bardzo dobrą Wyższą Szkołę Przedsiębiorczości i Zarządzania im. L. Koźmińskiego na kierunku Zarządzanie i Marketing. Odbił szereg kursów z zakresu zarządzania projektami oraz zarządzania strategicznego. Od 1996 roku związany z branżą IT pełnił m.in. funkcje: dyr. ds. marketingu w Matrix.pl S.A., Sage Sp. z o.o. polskiej spółki należącej do notowanej na Londyńskiej Giełdzie grupy Sage plc, dyrektora ds. Zakupów i Marketingu w Sferis (spółki zależnej od Action SA) oraz dyr. PR i Marketingu Passus Sp. z o.o. oraz Datapolis. Z sukcesem wprowadzał na rynek szereg produktów i marek z sektora B2B i B2C. Uczestniczył m.in. we wprowadzeniu na rynek i przez ponad 10 lat współtworzył sukces Systemu Zarządzania Symfonia, przeprowadził repozycjonowanie marki Sferis po jej przejściu przez grupę Action oraz uczestniczył w procesie wprowadzania na polski rynek systemu Passus Ambience, nDiagram oraz szeregu produktów do zarządzania wydajnością sieci, aplikacji i bezpieczeństwa IT największych międzynarodowych producentów.

- c. *wskazanie działalności wykonywanej poza emitentem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla emitenta*

Wskazana osoba nie wykonuje poza Emitentem działalności mającej istotne znaczenie dla Emitenta.

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

Od 2014 roku do dnia sporządzenia dokumentu pełnił funkcję Członka Zarządu, Passus S.A.,

- e. *informacje na temat prawomocnych wyroków, na mocy których dana osoba została skazana za przestępstwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat oraz wskazanie, czy w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat osoba taka otrzymała sądowy zakaz działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego*

W okresie ostatnich pięciu lat wskazana osoba nie została skazana za przestępstwa oszustwa oraz nie orzeczono sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

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

W okresie ostatnich pięciu lat nie wystąpiły przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba pełniła funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego.

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

Wskazana osoba nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta oraz nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

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

Wskazana osoba nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych.

#### Karolina Janicka – Członek Zarządu

- a. *imię, nazwisko, zajmowane stanowisko lub funkcje pełnione w ramach emitenta oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana*

Karolina Janicka, Dyrektor Finansowy i Członek Zarządu, koniec kadencji 22 lipca 2019 r.

- b. *opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego*

Absolwentka Polsko - Japońskiej Wyższej Szkoły Technik Komputerowych w Warszawie. Od 2014 roku pełni funkcję Członka Zarządu oraz Dyrektora Finansowego. Od 14 lat w branży IT, W latach 2008-2012 była odpowiedzialna za kanał partnerski w Microsoft Polska, a w latach 2012-2014 za rozwój portfolio w spółce Passus Sp. z o.o. W Passus S.A. odpowiada za finanse, współpracę z dostawcami ofertę z zakresu bezpieczeństwa IT oraz sprzedaż systemów antyfraudowych. Z sukcesem wprowadziła do oferty ponad 10 nowych produktów, których sprzedaż przekroczyła 30 mln zł.

- c. *wskazanie działalności wykonywanej poza emitentem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla emitenta*

Wskazana osoba nie wykonuje poza Emitentem działalności mającej istotne znaczenie dla Emitenta.

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

Od 2014 roku do dnia sporządzenia dokumentu pełnił funkcję Członka Zarządu, Passus S.A.,

- e. *informacje na temat prawomocnych wyroków, na mocy których dana osoba została skazana za przestępstwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat oraz wskazanie, czy w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat osoba taka otrzymała sądowy zakaz działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego*

W okresie ostatnich pięciu lat wskazana osoba nie została skazana za przestępstwa oszustwa oraz nie orzeczono sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

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

W okresie ostatnich pięciu lat nie wystąpiły przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba pełniła funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego.

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

Wskazana osoba nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta oraz nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

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

Wskazana osoba nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych.

## 21.2. Dane o Prokurentach

### Ewa Micyk – Prokurent

- a. imię, nazwisko, zajmowane stanowisko lub funkcje pełnione w ramach emitenta oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana*

Ewa Micyk, Główny Specjalista ds. Przetargów, Prokurent

- b. opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego*

Absolwentka Szkoły Wyższej im. Bogdana Jańskiego w Warszawie, kierunku Zarządzanie Organizacjami. Z firmą Passus związana od 2010r. Od 2012r. pełni funkcję Głównego Specjalisty ds. Przetargów, odpowiada za procesy przetargowe oraz nadzoruje jako kierownik projektu kluczowe projekty zarówno w sektorze publicznym jak i prywatnym. Odpowiadała za realizację blisko 100 przetargów, których łączna wartość wyniosła kilkadziesiąt milionów złotych. Zarządzała też projektami wewnętrznymi, w tym m.in. pozyskania poświadczenia o zdolności do zapewnienia ochrony informacji niejawnych przyznawanego przez Agencję Bezpieczeństwa Wewnętrznego. Od 2017 roku odpowiada za proces utrzymania przyznaných uprawnień zawartych w Świadectwie Bezpieczeństwa Przemysłowego.

- c. wskazanie działalności wykonywanej poza emitentem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla emitenta*

Wskazana osoba nie wykonuje poza Emitentem działalności mającej istotne znaczenie dla Emitenta.

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

Nie dotyczy.

- e. informacje na temat prawomocnych wyroków, na mocy których dana osoba została skazana za przestępstwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat oraz wskazanie, czy w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat osoba taka otrzymała sądowy zakaz działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego*

W okresie ostatnich pięciu lat wskazana osoba nie została skazana za przestępstwa oszustwa oraz nie orzeczono sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

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

W okresie ostatnich pięciu lat nie wystąpiły przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba pełniła funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego

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

Wskazana osoba nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta oraz nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

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

### 21.3. Dane o członkach Rady Nadzorczej Emitenta

Rada Nadzorcza została powołana 22 lipca 2014 r., jej kadencja jest wspólna i trwa 5 lat. Rada Nadzorcza obecnej kadencji, powołana została wraz z założeniem Spółki, została wpisana w KRS w dniu 5 sierpnia 2014 r. Mandaty Członków Rady Nadzorczej wygasają po odbyciu Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2019

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

- Paweł Misiurewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Philippe Pascal Rene Gautier – Członek Rady Nadzorczej,
- Karol Jonatowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Michael Juergen Schoeneberg – Członek Rady Nadzorczej,
- Dariusz Piszczatkowski – Członek Rady Nadzorczej.

#### Paweł Misiurewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej

- a. imię, nazwisko, zajmowane stanowisko lub funkcje pełnione w ramach emitenta oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana*

Paweł Misiurewicz, Przewodniczący Rady Nadzorczej, koniec kadencji 22 lipca 2019 r.

- b. opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego*

Z wykształcenia fizyk, w czasie studiów współzałożyciel pierwszego w Polsce Junior Enterprise. Na początku lat 90-tych współpracował z Ambasadą Francji przy wprowadzaniu przedsiębiorstw francuskich na rynek polski. Jeszcze w trakcie studiów założył pierwszą swoją firmę (Passus Sp. z o.o.), której Prezesem i głównym udziałowcem jest do dzisiaj. Spółka zdobyła wiele nagród biznesowych m.in. Diamenty Forbesa i kilkakrotnie Gazetę Biznesu. W ciągu 25 lat stworzył lub współtworzył kilkanaście firm w branży teleinformatycznej. W 2008 roku ukończył 2 letni kurs Zarządzania Strategicznego w Canadian Institute of Management prowadzony na licencji Harvard Business School. Włada biegle językiem angielskim i francuskim a poza tym – hiszpańskimi rosyjskim .

- c. wskazanie działalności wykonywanej poza emitentem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla emitenta*

Wskazana osoba nie wykonuje poza Emitentem działalności mającej istotne znaczenie dla Emitenta.

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

- Passus Sp. z o.o. – Prezes Zarządu i współnik – do dzisiaj
- Passus S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej i akcjonariusz – do dzisiaj
- Datapolis.com Sp. z o.o. – Wiceprezes i współnik – do dzisiaj
- Embedos Sp. z o.o. – Prezes Zarządu i współnik – obecnie tylko współnik
- Incepto Polska sp. z o.o. – likwidator - obecnie
- Aigard Sp. z o.o. – Przewodniczący Rady Nadzorczej i współnik
- Opinia24 Sp. z o.o. – współnik – do dzisiaj

- dMP4 Sp. z o.o. – wspólnik – do dzisiaj
- e. *informacje na temat prawomocnych wyroków, na mocy których dana osoba została skazana za przestępstwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat oraz wskazanie, czy w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat osoba taka otrzymała sądowy zakaz działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego*

W okresie ostatnich pięciu lat wskazana osoba nie została skazana za przestępstwa oszustwa oraz nie orzeczono sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.
- f. *szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba pełniła funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego*

Incepto Polska Sp. z o.o. – likwidator - obecnie
- g. *informacja czy dana osoba prowadzi działalność, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności emitenta oraz czy jest wspólnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej*

Wskazana osoba nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta oraz nie jest wspólnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.
- h. *informacja czy dana osoba figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym*

Wskazana osoba nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych.

#### Philippe Pascal Rene Gautier – Członek Rady Nadzorczej

- a. *imię, nazwisko, zajmowane stanowisko lub funkcje pełnione w ramach emitenta oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana*

Philippe Pascal Rene Gautier, Członek Rady Nadzorczej, koniec kadencji 22 lipca 2019 r.
- b. *opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego*

Obywatel Francji, Absolwent Ekonomii na Paris University VI (Francja). W latach 1991-2007 wykładowca ekonomii na Uniwersytecie Paryskim. Od 1999 r. Oficer Łącznikowy Banku Światowego na Francję. Od 20 lat w MEDEF (dawniej CNPF - Konfederacja Pracodawców Francuskich) obecnie jako jego CEO. W latach 2001-2010 pełnił funkcję Wiceprezesa, a następnie Prezesa Zarządu CDE (Centre for the Development of Enterprises) w Brukseli. Obecnie jest członkiem Zarządu i Rad Nadzorczych kilku firm i stowarzyszeń biznesowych we Francji.
- c. *wskazanie działalności wykonywanej poza emitentem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla emitenta*

Wskazana osoba nie wykonuje poza Emitentem działalności mającej istotne znaczenie dla Emitenta.
- d. *wskazanie wszystkich spółek prawa handlowego, w których, w okresie ostatnich trzech lat, dana osoba była członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, ze wskazaniem, czy dana osoba nadal pełni funkcje w organach lub nadal jest wspólnikiem*
  - Członek Rad Nadzorczych bądź Członek Zarządu:
    - CFAT S.A.S. (Centre français des affaires de Téhéran)
    - CODIFOR (CODIFOR AFPI INTERNATIONALE)
    - MEDEF INTERNATIONAL
  - Udziałowiec:
    - OTCex Group
    - Brokerhub Limited
    - Incepto Polska Sp. z o.o. w likwidacji



- e. *informacje na temat prawomocnych wyroków, na mocy których dana osoba została skazana za przestępstwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat oraz wskazanie, czy w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat osoba taka otrzymała sądowy zakaz działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego*

W okresie ostatnich pięciu lat wskazana osoba nie została skazana za przestępstwa oszustwa oraz nie orzeczono sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

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

Incepto Polska Sp. z o.o. w likwidacji – Prezes Zarządu do roku 2016

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

Wskazana osoba nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta oraz nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

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

Wskazana osoba nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych.

#### Karol Jonatowski – Członek Rady Nadzorczej

- a. *imię, nazwisko, zajmowane stanowisko lub funkcje pełnione w ramach emitenta oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana*

Karol Jonatowski, Członek Rady Nadzorczej, koniec kadencji 22 lipca 2019 r.

- b. *opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego*

Absolwent wydziału Mechaniki Precyzyjnej Politechniki Warszawskiej. Następnie w 2008 roku ukończył 2 letni kurs Zarządzania Strategicznego w Canadian Institute of Management prowadzony na licencji Harvard Business School. Od 1995 roku pracuje w Passus Sp. z o.o., obecnie współnik i Wiceprezes Zarządu. Specjalista od technologii bezprzewodowych, współtwórca sukcesu Passus'a na rynku GSM.

- c. *wskazanie działalności wykonywanej poza emitentem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla emitenta*

Wskazana osoba nie wykonuje poza Emitentem działalności mającej istotne znaczenie dla Emitenta.

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

○ Członek Rad Nadzorczych bądź Członek Zarządu:

- Passus Sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu – nadal
- Embedos Sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu – do 06.2017

- e. *informacje na temat prawomocnych wyroków, na mocy których dana osoba została skazana za przestępstwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat oraz wskazanie, czy w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat osoba taka otrzymała sądowy zakaz działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego*

W okresie ostatnich pięciu lat wskazana osoba nie została skazana za przestępstwa oszustwa oraz nie orzeczono sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

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

W okresie ostatnich pięciu lat nie wystąpiły przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba pełniła funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego.

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

Wskazana osoba nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta oraz nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

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

Wskazana osoba nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych.

### Michael Juergen Schoeneberg – Członek Rady Nadzorczej

- a. *imię, nazwisko, zajmowane stanowisko lub funkcje pełnione w ramach emitenta oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana*

Michael Juergen Schoeneberg, Członek Rady Nadzorczej, koniec kadencji 22 lipca 2019 r.

- b. *opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego*

Obywatel Niemiec i USA, absolwent wydziału inżynierii lotniczej na University of Virginia (USA). Posiada ponad 40 lat doświadczenia w branży elektronicznej i komputerowej. Od 1993 roku Dyrektor Zarządzający Schoeneberg Marcom - pomaga międzynarodowym firmom rozwijać swoją działalność na rynku europejskim. Prezes VADnet Europe (stowarzyszenia europejskiej sieci dystrybutorów VAD) oraz odpowiedzialny za rozwój w regionie EMEA w Joi Scientific – amerykańskiej spółce technologicznej oferującej technologię produkcji wodoru dla elektrowni wodorowych.

- c. *wskazanie działalności wykonywanej poza emitentem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla emitenta*

Wskazana osoba nie wykonuje poza Emitentem działalności mającej istotne znaczenie dla Emitenta.

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

a. Schoeneberg Marcom – Dyrektor Zarządzający od 1993 r.

b. VADnet Europe – Prezes od 2004 r.

- e. *informacje na temat prawomocnych wyroków, na mocy których dana osoba została skazana za przestępstwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat oraz wskazanie, czy w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat osoba taka otrzymała sądowy zakaz działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego*

W okresie ostatnich pięciu lat wskazana osoba nie została skazana za przestępstwa oszustwa oraz nie orzeczono sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

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

W okresie ostatnich pięciu lat nie wystąpiły przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba pełniła funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego.

- g. *informacja czy dana osoba prowadzi działalność, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności emitenta oraz czy jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiejkolwiek konkurencyjnej osoby prawnej*

Wskazana osoba nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta oraz nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiejkolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

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

Wskazana osoba nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych.

#### Dariusz Piszczatkowski – Członek Rady Nadzorczej

- a. *imię, nazwisko, zajmowane stanowisko lub funkcje pełnione w ramach emitenta oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana*

Dariusz Piszczatkowski, Członek Rady Nadzorczej, koniec kadencji 22 lipca 2019 r.

- b. *opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego*

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie oraz Senior High School John. F. Kennedy w Minneapolis w USA. Posiada certyfikat The Chartered Financial Analyst (CFA). Ukończył szereg szkoleń na poziomie podyplomowym w obszarze finansów i zarządzania, w tym na Uniwersytecie Harvarda, Uniwersytecie w Nowym Jorku.

Posiada bogate doświadczenie zawodowe wynikające z piastowanych stanowisk w Radach Nadzorczych. Jest także Partnerem Zarządzającym w wehikule inwestycyjnym. Działalność zawodową rozpoczął jako dyrektor sprzedaży i makler w Domu Maklerskim Polskiego Banku Rozwoju S.A., skąd trafił do ABN AMRO Securities Polska S.A., gdzie pełnił funkcję członka zarządu odpowiedzialnego za rynki akcyjne.

- c. *wskazanie działalności wykonywanej poza emitentem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla emitenta*

Wskazana osoba nie wykonuje poza Emitentem działalności mającej istotne znaczenie dla Emitenta.

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

- 2008 – obecnie Morizon S.A., Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 2006 – obecnie Sui Generis Investments Ltd, Wspólnik
- 2011 – 2015 DOOR Group S.A., Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 2009 – 2014 Grupa Nokaut S.A., Przewodniczący Rady Nadzorczej

- e. *informacje na temat prawomocnych wyroków, na mocy których dana osoba została skazana za przestępstwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat oraz wskazanie, czy w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat osoba taka otrzymała sądowy zakaz działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego*

W okresie ostatnich pięciu lat wskazana osoba nie została skazana za przestępstwa oszustwa oraz nie orzeczono sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

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

W okresie ostatnich pięciu lat nie wystąpiły przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba pełniła funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego.

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

Wskazana osoba nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta oraz nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

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

Wskazana osoba nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych.

## 22. Dane o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu

Struktura akcjonariatu Emitenta z uwzględnieniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów w ogólnej liczbie głosów na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego jest następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w głosach
Paweł Misiurewicz <sup>(1)</sup>	714.200	37,28%	714.200	37,28%
Tadeusz Dudek <sup>(2)</sup>	414.435	21,63%	414.435	21,63%
Dariusz Kopyt	132.400	6,91%	132.400	6,91%
Michał Czernikow <sup>(3)</sup>	115.027	6,00%	115.027	6,00%
Pozostali	539.938	28,18%	539.938	28,18%
Razem	1.916.000	100,00%	1.916.000	100,00%

*Źródło: Emitent*

- (1) Pan Paweł Misiurewicz pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta
- (2) Pan Tadeusz Dudek pełni funkcję Prezesa Zarządu Emitenta; podana liczba akcji uwzględnia 69.935 akcji Spółki będących w posiadaniu Pani Karoliny Janickiej – członka zarządu Emitenta, z którą Pana Tadeusz Dudek łączy domniemane porozumienie w myśl art. 87 ust 4 pkt 2 ustawy o ofercie publicznej.
- (3) Pan Michał Czernikow pełni funkcję Członka Zarządu Emitenta

## V. SPRAWOZDANIA FINANSOWE

### 1. Sprawozdanie finansowe za okres 01.01.2017-31.12.2017

**Passus**  
**Spółka Akcyjna**  
02-708 Warszawa, ul. Bzowa 21

**ŁĄCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 roku

przedstawione w następującej kolejności:

1. Wprowadzenie do łącznego sprawozdania finansowego
2. Bilans na dzień 31 grudnia 2017 roku
3. Rachunek zysków i strat w wersji porównawczej za okres od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku
4. Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym
5. Rachunek przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)
6. Dodatkowe informacje i objaśnienia

Sporządzono w Katowicach w dniu 13.03.2018

<p><b>GLÓWNY KSIĘGOWY</b> <i>Ewa Kaban-Galka</i> <b>Ewa Kaban-Galka</b> Prawo Notarialne ING Usługi dla Biznesu S.A. Podmiot odpowiedzialny za prowadzenie ksiąg rachunkowych Spółki</p>	<p><i>Tadeusz Dudek</i> Tadeusz Dudek Prezes Zarządu</p>	<p><i>Dariusz Kostanek</i> Dariusz Kostanek Członek Zarządu</p>
<p><i>Karolina Janicka</i> Karolina Janicka Członek Zarządu</p>	<p><i>Michał Czernikow</i> Michał Czernikow Członek Zarządu</p>	<p><i>Lukasz Bieńko</i> Lukasz Bieńko Członek Zarządu</p>
		<p><i>Bartosz Dzirba</i> Bartosz Dzirba Członek Zarządu</p>

## I. Wprowadzenie do łącznego sprawozdania finansowego

### 1. Informacje o jednostce

- a) Spółka Passus S.A. powstała 22.07.2014r. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ulicy Bzowej 21.
- b) Spółka wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000518853. Wpisu dokonał Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 05.08.2014 roku.
- c) Podstawowym przedmiotem działalności jest dostawa wyspecjalizowanych rozwiązań informatycznych i telekomunikacyjnych, obejmujących w szczególności:
  - projektowanie, wdrożenie oraz utrzymanie infrastruktury informatycznej i telekomunikacyjnej
  - bezpieczeństwo, monitoring oraz poprawa wydajności sieci i aplikacji
- d) Zgodnie z umową czas trwania działalności Spółki jest nieograniczony.
- e) W okresie obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:
  - Tadeusz Dudek- Prezes Zarządu
  - Karolina Janicka- Członek Zarządu (zmiana nazwiska z Karolina Lipka)
  - Michał Czernikow- Członek Zarządu
  - Dariusz Kostanek- Członek Zarządu
  - Łukasz Bieńko- Członek Zarządu
  - Bartosz Dzirba- Członek Zarządu

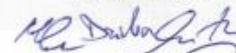
### 2. Łączne sprawozdanie finansowe

- a) Niniejsze łączne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z przepisami Ustawy o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tekst jednolity - Dz.U. z 2016 r. nr 1047 ), dając rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na koniec roku obrotowego i wyniku finansowego za ten rok.
- b) Przy sporządzaniu łącznego sprawozdania finansowego przyjęte zostały odpowiednie do działalności jednostki zasady rachunkowości, które stosowane były w sposób ciągły. Przy wycenie aktywów i pasywów oraz ustalaniu wyniku finansowego przyjęto, że w dającej się przewidzieć przyszłości Spółka będzie kontynuować działalność w niezmnieszonym istotnie zakresie, bez postawienia jej w stan likwidacji lub upadłości.
- c) Okres objęty niniejszym łącznym sprawozdaniem finansowym rozpoczyna się 1 stycznia 2017 roku, a kończy 31 grudnia 2017 roku.
- d) W okresie sprawozdawczym objętym niniejszym łącznym sprawozdaniem finansowym Spółka wypracowała zysk netto w wysokości 2 080 989,57zł. Suma bilansowa na dzień obrotowy wynosi 15 625 736,56zł.
- e) Spółka posiada oddział samobilansujący. W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca żadne transakcje i nie został wpłacony kapitał.
- f) W roku obrotowym nie miało miejsce połączenie, ani podział spółek, w którym Spółka byłaby stroną.

Passus S.A.



  
Strona 2 z 30



## I. Wprowadzenie do łącznego sprawozdania finansowego

### 3. Zasady rachunkowości

#### a) Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne

Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia lub wartości przeszacowanej (po aktualizacji wyceny środków trwałych), pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Cena nabycia i koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych obejmuje również koszt obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu ich finansowania za okres budowy, montażu i przystosowania. Cenę nabycia lub koszt wytworzenia środka trwałego powiększają koszty jego ulepszenia.

Obce środki trwałe lub wartości niematerialne i prawne przyjęte do używania na mocy umowy leasingu zalicza się do aktywów trwałych, jeżeli umowa spełnia warunki określone w Ustawie.

Koszty zakończonych prac rozwojowych prowadzonych przez jednostkę na własne potrzeby, poniesione przed podjęciem produkcji lub zastosowaniem technologii, zaliczane są do wartości niematerialnych i prawnych, jeżeli spełnione są warunki określone w Ustawie.

Środki trwałe w budowie wycenia się w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

W przypadku zmian technologii produkcji, przeznaczenia do likwidacji, wycofania z używania lub innych przyczyn powodujących trwałą utratę wartości środka trwałego lub składnika wartości niematerialnych i prawnych dokonywany jest odpis aktualizujący ich wartość w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. Odpisy aktualizujące dotyczące środków trwałych, których wycena została zaktualizowana na podstawie odrębnych przepisów, zmniejszają odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny różnice spowodowane aktualizacją wyceny, ewentualna nadwyżka odpisu nad różnicami z aktualizacji wyceny zaliczana jest do pozostałych kosztów operacyjnych.

W przypadku ustania przyczyny, dla której dokonano odpisu z tytułu trwałej utraty wartości składników środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, równowartość całości lub odpowiedniej części uprzednio dokonanego odpisu aktualizującego zwiększa wartość danego składnika aktywów i podlega zaliczeniu odpowiednio do pozostałych przychodów operacyjnych.

Amortyzacja dokonywana jest metodą liniową. Przy ustalaniu okresu amortyzacji i rocznej stawki amortyzacyjnej uwzględnia się okres ekonomicznej użyteczności środka trwałego oraz składników wartości niematerialnych i prawnych. Poprawność przyjętych okresów oraz stawek amortyzacyjnych podlega okresowej weryfikacji.

Spółka stosuje następujące roczne stawki amortyzacyjne dla podstawowych grup środków trwałych:

- > budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej: 2,5%
- > urządzenia techniczne i maszyny: 10% - 14%
- > środki transportu: 20%
- > pozostałe środki trwałe: 10% - 20%

Roczne stawki amortyzacyjne dla wartości niematerialnych i prawnych są następujące:

- > licencje: 50%

Środki trwałe w budowie oraz grunty nie są amortyzowane.

Passus S.A.



Strona 3 z 30



### I. Wprowadzenie do łącznego sprawozdania finansowego

#### b) Inwestycje

Zaliczane do inwestycji długoterminowych udziały w jednostkach podporządkowanych wycenia się wg ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Aktywa finansowe zaliczone do inwestycji długoterminowych wyceniane są w następujący sposób (w zależności od kategorii, do której zostały zaliczone zgodnie z Rozporządzeniem o Instrumentach finansowych) „pożyczki udzielone i należności własne”, do których zalicza się pożyczki – wycenia się według skorygowanej ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

#### c) Należności

Należności wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny i wykazuje w wartości netto (po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące). Wartość należności podlega aktualizacji wyceny przy uwzględnieniu stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego.

#### d) Zapasy

Zapasy są wyceniane według rzeczywistych cen zakupu lub rzeczywistych kosztów ich wytworzenia, nie wyższych jednak od cen sprzedaży netto. Produkcja w toku wyceniana jest w wysokości bezpośrednich kosztów wytworzenia z uwzględnieniem uzasadnionej części kosztów pośrednich, związanych z jej wytworzeniem.

#### e) Aktywa pieniężne

Do aktywów pieniężnych zalicza się aktywa w formie krajowych środków płatniczych, walut obcych i dewiz. Do aktywów pieniężnych zaliczane są także naliczone odsetki od aktywów finansowych.

Aktywa finansowe płatne lub wymagalne w ciągu 3 miesięcy od dnia ich otrzymania, wystawienia, nabycia lub założenia (lokaty) zaliczane są do środków pieniężnych dla potrzeb rachunku przepływów środków pieniężnych.

#### f) Czynne rozliczenia międzyokresowe

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w odniesieniu do poniesionych kosztów dotyczących przyszłych okresów sprawozdawczych. Odpisy czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu. Czas i sposób rozliczenia jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. W bieżącym roku zmieniono księgowanie rozliczeń międzyokresowych kosztów czynnych stosując metodę uproszczoną księgując zdarzenia na zespole 6 (rozliczenia międzyokresowe kosztów) z pominięciem zespołu 4 (koszty).

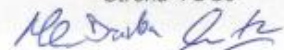
#### g) Kapitał własny

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wysokości określonej w umowie i wpisanej w rejestrze sądowym. Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmowane są jako należne wkłady na poczet kapitału.

Passus S.A.



Strona 4 z 30





### I. Wprowadzenie do łącznego sprawozdania finansowego

#### h) Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości. Rezerwy tworzone są na:

- pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności na straty z transakcji gospodarczych w toku, w tym z tytułu udzielonych gwarancji, poręczeń, operacji kredytowych, skutków toczącego się postępowania sądowego;
- spółka nie tworzy rezerwy na odpisy emerytalne wynikające z art. 92 Kodeksu pracy, ponieważ średnia wieku załogi jest niska.
- prawdopodobne zobowiązania przypadające na bieżący okres sprawozdawczy, wynikające w szczególności z obowiązku wykonania, związanych z bieżącą działalnością, przyszłych świadczeń wobec nieznanymi osobami, których kwotę można oszacować, mimo że data powstania zobowiązania nie jest jeszcze znana, w tym z tytułu napraw gwarancyjnych i rękojmi za sprzedane produkty długotrwałego użytku;

#### i) Zobowiązania

Zobowiązania finansowe (z wyjątkiem zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu, instrumentów pochodnych o charakterze zobowiązań oraz pozycji zabezpieczanych) wycenia się nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego, według skorygowanej ceny nabycia.

Zobowiązania inne niż finansowe wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

#### j) Rozliczenia międzyokresowe przychodów

Rozliczenia międzyokresowe przychodów dokonywane są z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny i obejmują w szczególności:

- równowartość otrzymanych lub należnych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych;
- środki pieniężne otrzymane na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia środków trwałych, w tym także środków trwałych w budowie oraz prac rozwojowych, jeżeli stosownie do innych ustaw nie zwiększają one kapitałów własnych. Zaliczone do rozliczeń międzyokresowych przychodów kwoty zwiększają stopniowo pozostałe przychody operacyjne, równoległe do odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych od środków trwałych lub kosztów prac rozwojowych sfinansowanych z tych źródeł;
- wartość przyjętych nieodpłatnie, w tym także w drodze darowizny, środków trwałych w budowie, środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych. Zaliczone do rozliczeń międzyokresowych przychodów kwoty zwiększają stopniowo pozostałe przychody operacyjne, równoległe do odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych od środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych;
- ujemną wartość firmy.
- rozliczenia międzyokresowe kosztów tworzone są na koszty związane z usługami informatycznymi długoterminowymi

Do niezakończonych umów mogą wystąpić przychody i koszty tylko z tytułu wsparcia technicznego, które będą dodatkowo fakturowane. Koszty wsparcia będą proporcjonalnie rozliczane do osiągniętych przychodów ze wsparcia technicznego.

Usługi pogwarancyjne z tytułu napraw będą realizowane przez producenta.

Spółka zakupiła w 2017 roku usługi wsparcia technicznego (serwis), które będą świadczone po dniu bilansowym i zostaną proporcjonalnie do czasu trwania wsparcia (serwisu) odsprzedawane z marżą.

Usługi wsparcia technicznego – serwis prezentowane są w rozliczeniach międzyokresowych z podziałem na długo i krótkoterminowe.

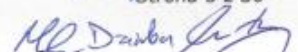
Spółka nie dokonuje wyceny usług wsparcia technicznego według KRS nr 3 „Niezakończone usługi budowlane”, gdyż nie zostały w istotny sposób wykonane na dzień bilansowy (okres świadczenia usług przypada po dniu bilansowym) oraz stanowią one osobny etap usługi i osobno są wycenione według zawartych umów z klientami.

Usługi te nie wpłynęły na wynik 2017.

Passus S.A.



Strona 5 z 30



### I. Wprowadzenie do łącznego sprawozdania finansowego

#### k) Podatek dochodowy odroczony

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, tworzona jest rezerwa i ustalane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości. Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.

Różnica pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego wpływa na wynik finansowy, przy czym rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem własnym, odnoszone są również na kapitał własny.

#### l) Uznawanie przychodu

Przychody ze sprzedaży są uznawane w momencie dostarczenia towaru, jeżeli jednostka przekazała znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do towarów, lub w momencie wykonania usługi. Sprzedaż wykazuje się w wartości netto, tj. bez uwzględnienia podatku od towarów i usług oraz po uwzględnieniu wszelkich udzielonych rabatów.

#### m) Zmiany zasad rachunkowości


W bieżącym roku Spółka nie zmieniła stosowanych dotychczas zasad wyceny aktywów i pasywów.

W bieżącym roku Spółka prezentuje pozycje bilansu oraz rachunku zysków i strat zgodnie

z ustawą o rachunkowości z dnia 29.09.1994r. Dz. U. Z 2017 POZ. 2342.

Sporządzono w Katowicach w dniu 13.03.2018

#### **GLÓWNY KSIĘGOWY**


  
**Ewa Kaban-Galka**  
Ewa Kaban-Galka  
ING Usługi dla Biznesu S.A.  
Podmiot odpowiedzialny  
za prowadzenie ksiąg  
rachunkowych Spółki



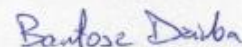
Karolina Janicka  
Członek Zarządu

  
Tadeusz Dudęk  
Prezes Zarządu

  
Michał Czernikow  
Członek Zarządu

  
Dariusz Kostanek  
Członek Zarządu

  
Lukasz Bieńko  
Członek Zarządu

  
Bartosz Dzirba  
Członek Zarządu

## II. Łączny Bilans na dzień 31 grudnia 2017 roku

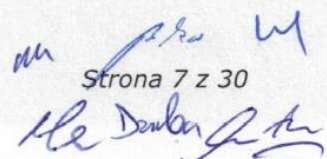
	Na dzień bilansowy bieżącego roku obrotowego	Na dzień bilansowy poprzedniego roku obrotowego
<b>A. AKTYWA TRWALE</b>	<b>1 554 896,10</b>	<b>1 805 796,12</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>533 182,57</b>	<b>837 858,37</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-
2. Wartość firmy	533 182,57	837 858,37
3. Inne wartości niematerialne i prawne	-	-
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	-
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>400 194,25</b>	<b>652 973,75</b>
1. Środki trwałe	400 194,25	652 973,75
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	-	-
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-	-
c) urządzenia techniczne i maszyny	199 770,65	383 774,79
d) środki transportu	200 423,60	269 198,96
e) inne środki trwałe	-	-
2. Środki trwałe w budowie	-	-
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-
<b>III. Należności długoterminowe</b>	<b>182 752,78</b>	<b>0,00</b>
1. Od jednostek powiązanych	-	-
2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	-	-
3. Od pozostałych jednostek	182 752,78	-
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>-</b>	<b>121 761,00</b>
1. Nieruchomości	-	-
2. Wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Długoterminowe aktywa finansowe	-	121 761,00
a) w jednostkach powiązanych	-	0,00
- udziały lub akcje	-	-
- inne papiery wartościowe	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-
b) w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	-	121 761,00
- udziały lub akcje	-	121 761,00
- inne papiery wartościowe	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-
c) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- udziały lub akcje	-	-
- inne papiery wartościowe	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-
4. Inne inwestycje długoterminowe	-	-
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>438 766,50</b>	<b>193 203,00</b>
1. Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	104 244,00	193 203,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	334 522,50	-

<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>14 047 263,16</b>	<b>5 326 692,02</b>
<b>I. Zapasy</b>	<b>97 200,73</b>	<b>1 080 915,71</b>
1. Materiały	-	-
2. Półprodukty i produkty w toku	-	-
3. Produkty gotowe	-	-
4. Towary	97 200,73	980 325,21
5. Zaliczki na poczet dostawy	-	100 590,50
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>10 618 944,17</b>	<b>3 192 695,14</b>
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		
- do 12 miesięcy	-	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-
b) inne	-	-
2. Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		
- do 12 miesięcy	-	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-
b) inne	-	-
3. Należności od pozostałych jednostek	10 618 944,17	3 192 695,14
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		
- do 12 miesięcy	10 045 732,40	2 742 097,31
- powyżej 12 miesięcy	10 045 732,40	2 742 097,31
b) z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	169 318,03	193 149,36
c) inne	403 893,74	257 448,47
d) dochodzone na drodze sądowej	-	-
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>2 196 940,58</b>	<b>1 027 393,89</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	2 196 940,58	1 027 393,89
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
- udziały lub akcje	-	-
- inne papiery wartościowe	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- udziały lub akcje	-	-
- inne papiery wartościowe	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 196 940,58	1 027 393,89
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	2 196 940,58	387 393,89
- inne środki pieniężne	-	640 000,00
- inne aktywa pieniężne	-	-
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>1 134 177,68</b>	<b>25 687,28</b>
<b>C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy</b>	<b>23 577,30</b>	<b>0,00</b>
<b>D. Udziały (akcje) własne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>15 625 736,56</b>	<b>7 132 488,14</b>

Passus S.A.



Strona 7 z 30




## II. Łączny Bilans na dzień 31 grudnia 2017 roku

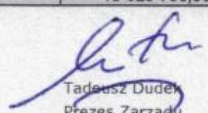
	Na dzień bilansowy bieżącego roku obrotowego	Na dzień bilansowy poprzedniego roku obrotowego
<b>A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>7 471 531,06</b>	<b>4 091 600,49</b>
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	126 710,00	126 710,00
II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	3 964 890,49	3 841 138,05
-nadwyżka wartości sprzedaży (wartość emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	393 714,00	393 714,00
III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:	-	-
-z tytułu aktualizacji wartości godziwej	-	-
IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	1 298 941,00	-
-wartość nominalna	64 890,00	-
-nadwyżka wartości sprzedaży (wartość emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	1 234 051,00	-
-tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	-	-
-na akcje (udziały) własne	-	-
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-
VI. Zysk (strata) netto	2 080 989,57	123 752,44
VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-
<b>B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>8 154 205,50</b>	<b>3 040 887,65</b>
<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>121 629,83</b>	<b>378 903,02</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	34 186,00	20 603,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	67 443,83	102 300,02
a) długoterminowa	-	-
b) krótkoterminowa	67 443,83	102 300,02
3. Pozostałe rezerwy	20 000,00	256 000,00
a) długoterminowa	-	-
b) krótkoterminowa	20 000,00	256 000,00
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Wobec jednostek powiązanych	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	-	-
3. Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00
a) kredyty i pożyczki	-	-
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
c) inne zobowiązania finansowe	-	-
d) zobowiązania wekslowe	-	-
e) inne	-	-

<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>8 032 575,67</b>	<b>2 661 984,63</b>
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy	-	-
	- powyżej 12 miesięcy	-	-
b)	- inne	-	-
2.	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	-	-
	- do 12 miesięcy	-	-
	- powyżej 12 miesięcy	-	-
b)	- inne	-	-
3.	Wobec pozostałych jednostek	8 011 434,21	2 634 232,12
a)	kredytu i pożyczki	-	65,78
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
c)	inne zobowiązania finansowe	1 403 872,64	176 615,29
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	6 322 446,41	2 392 001,55
	- do 12 miesięcy	6 322 446,41	2 392 001,55
	- powyżej 12 miesięcy	-	-
e)	załączki otrzymane na dostawy	-	-
f)	zobowiązania wekslowe	-	-
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	281 464,85	48 230,67
h)	z tytułu wynagrodzeń	-	16 975,03
i)	inne	3 650,31	343,80
3.	Fundusze specjalne	21 141,46	27 752,51
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1.	Ujemna wartość firmy	-	-
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
a)	długoterminowe	-	-
b)	krótkoterminowe	-	-
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>15 625 736,56</b>	<b>7 132 488,14</b>

Sporządzono w Katowicach w dniu 13.03.2018


**GLÓWNY KSIĘGOWY**

  
**Ewa Kaban-Galka**  
 E.K. Kaban-Galka  
 JNG Usługi dla Biznesu S.A.  
 Podmiot odpowiedzialny  
 za prowadzenie ksiąg  
 rachunkowych Spółki

  
 Tadeusz Dudek  
 Prezes Zarządu

  
 Dariusz Kostanek  
 Członek Zarządu

  
 Karolina Janicka  
 Członek Zarządu

  
 Lukasz Bieńko  
 Członek Zarządu

  
 Michał Czernikow  
 Członek Zarządu

  
 Bartosz Dzirba  
 Członek Zarządu

**III. Łączny Rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017**

	Za bieżący rok obrotowy	Za poprzedni rok obrotowy
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>26 918 285,24</b>	<b>17 090 468,70</b>
- od jednostek powiązanych	-	-
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	26 918 285,24	17 090 468,70
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	-	-
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-	-
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>24 121 372,14</b>	<b>16 867 083,01</b>
I. Amortyzacja	576 813,89	569 812,19
II. Zużycie materiałów i energii	8 381 347,37	5 652 498,84
III. Usługi obce	13 528 967,85	9 152 999,98
IV. Podatki i opłaty, w tym:	18 587,87	7 812,99
- podatek akcyzowy	-	-
V. Wynagrodzenia	1 152 740,75	992 441,63
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	318 187,95	264 171,70
- emerytalne	120 563,20	175 513,72
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	144 726,46	227 345,68
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-
<b>C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A - B)</b>	<b>2 796 913,10</b>	<b>223 385,69</b>
<b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>216 536,09</b>	<b>77 510,27</b>
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	5 222,83
II. Dotacje	-	-
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-
IV. Inne przychody operacyjne	216 536,09	72 287,44
<b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>351 959,61</b>	<b>22 790,70</b>
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-
III. Inne koszty operacyjne	351 959,61	22 790,70
<b>F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C + D - E)</b>	<b>2 661 489,58</b>	<b>278 105,26</b>
<b>G. Przychody finansowe</b>	<b>96 178,89</b>	<b>15 679,05</b>
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	-	-
- od jednostek powiązanych	-	-
- od jednostek pozostałych, w tym:	-	-
- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	-	-
II. Odsetki, w tym:	6 689,81	10 195,26
- od jednostek powiązanych	-	-
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	-	-
- w jednostkach powiązanych	-	-
IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	-	-
V. Inne	89 489,08	5 483,79
<b>H. Koszty finansowe</b>	<b>217 773,90</b>	<b>126 743,87</b>
I. Odsetki, w tym:	92 412,90	79 361,76
- od jednostek powiązanych	-	-
II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	-	-
- w jednostkach powiązanych	-	-
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	121 761,00	-
IV. Inne	3 600,00	47 382,11
<b>I. Zysk (strata) brutto (F+G-H)</b>	<b>2 539 894,57</b>	<b>167 040,44</b>
<b>J. Podatek dochodowy</b>	<b>458 905,00</b>	<b>43 288,00</b>
<b>K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>L. Zysk (strata) netto (I - J - K)</b>	<b>2 080 989,57</b>	<b>123 752,44</b>

Sporządzono w Katowicach w dniu 13.03.2018

Zatwierdzono w Warszawie w dniu .....

**GLÓWNY KSIĘGOWY**  
*Główny księgowy*  
**Krzysztof Galica**

 Podmiot odpowiedzialny  
 za prowadzenie ksiąg  
 rachunkowych Spółki

*Tadeusz Dudek*  
 Tadeusz Dudek  
 Prezes Zarządu

*Karolina Janicka*  
 Karolina Janicka  
 Członek Zarządu

*Michał Czernikow*  
 Michał Czernikow  
 Członek Zarządu

*Łukasz Kostańek*  
 Łukasz Kostańek  
 Członek Zarządu

*Lukasz Bieńko*  
 Lukasz Bieńko  
 Członek Zarządu

*Bartosz Dzirba*  
 Bartosz Dzirba  
 Członek Zarządu

**IV. Łączne Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym**

	Za bieżący rok obrotowy	Za poprzedni rok obrotowy
<b>I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>4 091 600,49</b>	<b>3 567 794,05</b>
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
- korekty błędów	-	-
<b>I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>4 091 600,49</b>	<b>3 567 794,05</b>
<b>1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>	<b>126 710,00</b>	<b>120 370,00</b>
<b>1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego</b>	-	6 340,00
a) zwiększenie (z tytułu)	-	6 340,00
podwyższenie kapitału podstawowego - emisja akcji D	-	6 340,00
	-	-
	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
umorzenia udziałów (akcji)	-	-
<b>1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	<b>126 710,00</b>	<b>126 710,00</b>
<b>2. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	<b>3 841 138,05</b>	<b>3 447 424,05</b>
<b>2.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego</b>	-	393 714,00
a) zwiększenie (z tytułu)	123 752,44	393 714,00
emisji akcji powyżej wartości nominalnej	-	393 714,00
podziału zysku (ustawowo)	123 752,44	-
podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
pokrycia straty	-	-
<b>2.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu</b>	<b>3 964 890,49</b>	<b>3 841 138,05</b>
<b>3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości</b>	-	-
<b>3.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny</b>	-	-
a) zwiększenie	-	-
b) zmniejszenie	-	-
zbycia środków trwałych	-	-
<b>3.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	-	-
<b>4. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>	-	-
<b>4.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych</b>	1 298 941,00	-
a) zwiększenie (z tytułu)	1 298 941,00	-
emisja akcji serii F i E w wartości nominalnej	64 890,00	-
emisji akcji serii E i F powyżej wartości nominalnej	1 234 051,00	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
---	-	-
<b>4.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>1 298 941,00</b>	-



**IV. Łączne Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym**

5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	123 752,44	2 523 649,85
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	123 752,44	2 523 649,85
zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
korekty błędów	-	-
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	123 752,44	2 523 649,85
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-
podziału zysku z lat ubiegłych	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	123 752,44	2 523 649,85
przekazanie n kapitał apasowy	123 752,44	2 523 649,85
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu		
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-	-
zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
korekty błędów	-	-
5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-	-
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-
przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu		
5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
6. Wynik netto	2 080 989,57	123 752,44
a) zysk netto	2 080 989,57	123 752,44
b) strata netto	-	-
c) odpisy z zysku	-	-
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	7 471 531,06	4 091 600,49
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	7 263 432,10	4 091 600,49

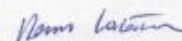
Sporządzono w Katowicach w dniu 13.03.2018

**GLÓWNY KSIĘGOWY**
  
**Ewa Kaban-Galka**  
 INE Usługi dla Biznesu S.A.  
 Podmiot odpowiedzialny  
 za prowadzenie ksiąg  
 rachunkowych Spółki

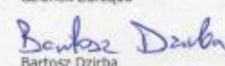
  
 Tadeusz Dulek  
 Prezes Zarządu

  
 Karolina Janicka  
 Członek Zarządu

  
 Michał Czernikow  
 Członek Zarządu

  
 Dariusz Kostanek  
 Członek Zarządu

  
 Lukasz Bieńko  
 Członek Zarządu

  
 Bartosz Dziurba  
 Członek Zarządu

**V. Łączny Rachunek przepływów pieniężnych**

	Za bieżący rok obrotowy	Za poprzedni rok obrotowy
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
I. Zysk (strata) netto	2 080 989,57	123 752,44
II. Korekty razem	-3 205 084,31	-184 101,44
1. Amortyzacja	576 813,89	569 812,19
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		-
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	43 934,25	
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		-5 222,83
5. Zmiana stanu rezerw	-257 273,19	38 278,02
6. Zmiana stanu zapasów	983 714,98	-735 171,68
7. Zmiana stanu należności	-7 463 380,81	4 573 046,42
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	4 143 399,47	-4 603 493,95
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 354 053,90	-21 349,61
10. Inne korekty	121 761,00	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I ± II)	-1 124 094,74	-60 349,00
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
I. Wpływy	0,00	9 756,10
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	9 756,10
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- zbycie aktywów finansowych	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-
- odsetki	0,00	0,00
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
II. Wydatki	19 358,59	201 292,96
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	19 358,59	79 531,96
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	121 761,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	121 761,00
- nabycie aktywów finansowych	0,00	121 761,00
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	-19 358,59	-191 536,86

Passus S.A.




Strona 12 z 30



**V. Łączny Rachunek przepływów pieniężnych**

	Za bieżący rok obrotowy	Za poprzedni rok obrotowy
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>2 429 742,70</b>	<b>400 054,00</b>
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	1 129 742,70	400 054,00
2. Kredyty i pożyczki	-	0,00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-
4. Inne wpływy finansowe	1 300 000,00	-
<b>II. Wydatki</b>	<b>116 742,68</b>	<b>111 149,38</b>
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	65,78	0,00
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	72 742,65	111 149,38
8. Odsetki	43 934,25	-
9. Inne wydatki finansowe	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>2 313 000,02</b>	<b>288 904,62</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III. ± B.III. ± C.III.)</b>	<b>1 169 546,69</b>	<b>37 018,76</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>1 169 546,69</b>	<b>0,00</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	-
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>1 027 393,89</b>	<b>990 375,13</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F ± D), w tym:</b>	<b>2 196 940,58</b>	<b>1 027 393,89</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	7 103,00	7 153,00

Sporządzono w Katowicach w dniu 13.03.2018

**GLÓWNY KSIĘGOWY**
  
**Ewa Kabat-Galka**  
 Ewa Kabat-Galka  
 ING Usługi dla Biznesu S.A.  
 Podmiot odpowiedzialny za prowadzenie ksiąg rachunkowych Spółki

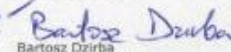
  
 Tadeusz Dudek  
 Prezes Zarządu

  
 Karolina Janicka  
 Członek Zarządu

  
 Dariusz Kostanek  
 Członek Zarządu

  
 Lukasz Bieńko  
 Członek Zarządu

  
 Michał Czernikow  
 Członek Zarządu

  
 Bartosz Dzirba  
 Członek Zarządu

## VI. Dodatkowe informacje i objaśnienia

### 1. Zmiany zasad polityki rachunkowości w roku obrotowym.

Nie wystąpiły

### 2. Kursy wymiany walut obcych

	Waluta	Kurs średni
Kurs średni NBP - tabela 251/A/NBP/2017 z dnia 29.12.2017	EURO	4,1709
Kurs średni NBP - tabela 251/A/NBP/2017 z dnia 29.12.2017	USD	3,4813
Kurs średni NBP - tabela 251/A/NBP/2017 z dnia 29.12.2017	GBP	4,7001

### 3. Szczegółowy zakres zmian w wartościach niematerialnych i prawnych

	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
<b>a. wartość początkowa</b>					
stan na początek roku		1 534 312,05			1 534 312,05
zwiększenia:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- nabycie					0,00
- aktualizacja					0,00
- przemieszczenie					0,00
- inne					0,00
zmniejszenia:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- zbycie					0,00
- likwidacja					0,00
- przemieszczenie					0,00
- inne					0,00
stan na koniec roku	0,00	1 534 312,05	0,00	0,00	1 534 312,05
<b>b. umorzenie</b>					
stan na początek roku		696 453,68			696 453,68
zwiększenia:	0,00	304 675,80	0,00	0,00	304 675,80
- amortyzacja					0,00
- aktualizacja					0,00
- inne					0,00
zmniejszenia:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- zbycie					0,00
- likwidacja					0,00
- inne					0,00
stan na koniec roku	0,00	1 001 129,48	0,00	0,00	1 001 129,48
<b>c. wartość netto</b>					
stan na początek roku	0,00	837 858,37	0,00	0,00	837 858,37
stan na koniec roku	0,00	533 182,57	0,00	0,00	533 182,57

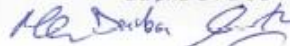
### 4. Wartość gruntów użytkowanych wieczysto

Nie występują grunty w użytkowniu wieczystym.

Passus S.A.



Strona 14 z 30



**VI. Dodatkowe informacje i objaśnienia**
**5. Szczegółowy zakres zmian w środkach trwałych**

	Budynki, lokale i spółdzielcze		Urządzenia techniczne i maszyny		Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
	prawa do lokalu oraz obiekty inżynierii lądowej i wodnej	grunty (oraz prawo użytkowania wieczystego gruntów)							
<b>a. wartość początkowa</b>									
stan na początek roku	0,00	0,00	821 303,83	341 965,05					1 163 268,88
zwiększenia:									
- nabycie		14 441,51	0,00	4 917,08					19 358,59
- aktualizacja		14 441,51	0,00	4 917,08					19 358,59
- przemieszczenie									0,00
- inne									0,00
zmniejszenia:									
- zbycie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- likwidacja									0,00
- przemieszczenie									0,00
- inne									0,00
stan na koniec roku	0,00	0,00	835 745,34	341 965,05		4 917,08	0,00	0,00	1 182 627,47
<b>b. umorzenie</b>									
stan na początek roku			437 529,04	72 766,09					510 295,13
zwiększenia:									
- amortyzacja	0,00	0,00	198 445,65	68 775,36	4 917,08		0,00		272 138,09
- aktualizacja			198 445,65	68 775,36	4 917,08				272 138,09
- inne									0,00
zmniejszenia:									
- zbycie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- likwidacja									0,00
- inne									0,00
stan na koniec roku	0,00	0,00	635 974,69	141 541,45		4 917,08	0,00	0,00	782 433,22
<b>c. wartość netto</b>									
stan na początek roku	0,00	0,00	383 774,79	269 198,96		0,00	0,00	0,00	652 973,75
stan na koniec roku	0,00	0,00	199 770,65	200 423,60		0,00	0,00	0,00	400 194,25

Passus S.A.

Strona 15 z 30

**VI. Dodatkowe informacje i objaśnienia**

**6. Środki trwałe według tytułów własności**

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Środki trwałe własne	211 417,54	400 203,63
Środki trwałe używane na podstawie umów leasingu finansowego	188 776,71	252 770,12
	<b>400 194,25</b>	<b>652 973,75</b>

**7. Szczegółowy zakres zmian w inwestycjach długoterminowych**

Nie występują zmiany w inwestycjach długoterminowych.

  
 Passus S.A.

**VI. Dodatkowe informacje i objaśnienia**

8. **Wartość niemortyzowanych lub nieumarzanych przez jednostkę środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych umów, w tym z tytułu umów leasingu**  
Umowa najmu budynku - siedziba spółki. Wartość budynku 1 500 000zł.

9. **Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.**

Nie występują zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

10. **Dane o strukturze własności kapitału podstawowego oraz liczbie i wartości nominalnej subskrybowanych akcji, w tym uprzywilejowanych**

Kapitał zakładowy Spółki od dnia 01.01.2017 roku do dnia 31.12.2017 roku wynosił 126 710,00 zł i był podzielony na:

- 10 000 (dziesięć tysięcy) akcji imiennych A o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda akcja;
- 714 (siedemset czternaście) akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda akcja;
- 1323 (tysiąc trzysta dwadzieścia trzy) akcji imiennych serii C o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda akcja;
- 634 (sześćset trzydzieści cztery) akcji imiennych serii D o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda akcja;

Zgodnie ze statutem spółki 1 (jedna) akcja daje prawo do 1 (jednego) głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki

Passus SA jest spółką niepubliczną, wszystkie akcje są akcjami imiennymi. W okresie od 01.01.2017 do 15.03.2017 akcjonariat Spółki przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale akcyjnym spółki	Wysokość dokonanych wpłat
Paweł Misurewicz	7142	10	56,36%	Akcje opłacone w całości
Tadeusz Dudek	2714	10	21%	Akcje opłacone w całości
Dariusz Kopyt	1324	10	10%	Akcje opłacone w całości
Pozostali	1491	10	12%	Akcje opłacone w całości
<b>Razem</b>	<b>12671</b>		<b>100%</b>	<b>Akcje opłacone w całości</b>

W okresie od 15.03.2017 do 31.12.2017 akcjonariat Spółki przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale akcyjnym spółki	Wysokość dokonanych wpłat
Paweł Misurewicz	7142	10	56,36%	Akcje opłacone w całości
Tadeusz Dudek	2587	10	20,42%	Akcje opłacone w całości
Dariusz Kopyt	1324	10	10,45%	Akcje opłacone w całości
Pozostali	1618	10	12,77%	Akcje opłacone w całości
<b>Razem</b>	<b>12671</b>		<b>100%</b>	<b>Akcje opłacone w całości</b>

#### VI. Dodatkowe informacje i objaśnienia

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dn. 2017.10.25 oraz 2017.12.28 podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii E i F oraz obniżenia wartości nominalnej akcji, zamiany części akcji imiennych na akcje na okaziciela oraz obniżenia wartości nominalnej akcji.

Dnia 3 stycznia 2018 roku Zarząd Passus SA donal dookreślenia § 5 ust 1. statutu Spółki, który zyskał następujące brzmienie:

1. Kapitał zakładowy wynosi 191.600 zł (sto dziewięćdziesiąt jeden tysięcy sześćset złotych) i jest podzielony na:

1) 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od A-00001 do A-1000000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, opłaconych w całości wkładem pieniężnym.

2) 71.400 (siedemdziesiąt jeden tysięcy czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od B-001 do B-71400 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, opłaconych w całości wkładem pieniężnym.

3) 132.300 (sto trzydzieści dwa tysiące trzysta) akcji imiennych serii C o numerach seryjnych od C-00001 do C-0132300, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, opłaconych w całości wkładem pieniężnym.

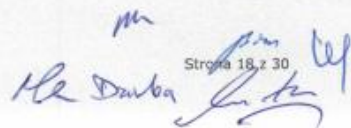
4) 63.400 (sześćdziesiąt trzy tysiące czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach seryjnych od D-00001 do D-0063400, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, opłaconych w całości wkładem pieniężnym.

5) 400.600 (czteryście tysięcy sześćset) akcji zwykłych na okaziciela serii E o numerach seryjnych od E-00001 do E-400600, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, opłaconych w całości wkładem pieniężnym.

6) 248.300 (dwieście czterdzieści osiem tysięcy trzysta) akcji zwykłych na okaziciela serii F o numerach seryjnych od F-00001 do F-248300, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, opłaconych w całości wkładem pieniężnym.

Passus S.A.



  
Strona 18 z 30



**VI. Dodatkowe informacje i objaśnienia**

Wpłaty z tytułu emisji akcji serii E i F zostały zaprezentowane w pozycji bilansu Pasywa A.IV Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe w kwocie 1 298 941zł. Podwyższenie kapitału zostało zatwierdzone przez KRS w dniu 22.02.2018 r.

Na dzień bilansowy należne wpłaty na kapitał zakładowy z emisji akcji serii E i F, zostały wykazane w pozycji bilansu Aktywa C, należne wpłaty na kapitał (fundusz podstawowy) w kwocie 23 577,30zł, AGIO w wysokości 145 621zł, zostało zaprezentowane w pozycji bilansu Aktywa B, II.3 c - Należności od pozostałych jednostek- Inne w kwocie 145 621zł.

Emisja akcji	Liczba akcji	Wartość akcji	Wartość nominalna	Wartość nominalna zarejestrowana w KRS na 31.12.2017	Cena emisyjna	Cartoż emisyjna	Agio	Należne wpłaty na poczet kapitału na 31.12.2017 - wartość nominalna	Należne wpłaty na poczet kapitału na 31.12.2017 - agio
A	1 000 000,00	0,10	100 000,00	100 000,00	0,10	100 000,00			
B	71 400,00	0,10	7 140,00	7 140,00	0,10	7 140,00			
C	132 300,00	0,10	13 230,00	13 230,00	0,10	13 230,00			
D	63 400,00	0,10	6 340,00	6 340,00	6,31	400 054,00	393 714,00		
E	400 600,00	0,10	40 060,00	40 060,00	0,10	40 060,00		20 647,30	
F	248 300,00	0,10	24 830,00	24 830,00	5,07	1 258 881,00	1 234 051,00	2 930,00	145 621,00
	<b>1 918 000,00</b>		<b>191 600,00</b>	<b>126 710,00</b>		<b>1 819 365,00</b>	<b>1 627 765,00</b>	<b>23 577,30</b>	<b>145 621,00</b>

Należne wpłaty na poczet kapitału zostały wpłacone co 03.01.2018r.

W dniu 25.10.2018 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 6 w sprawie przyjęcia zasad Programu Motywacyjnego na lata 2018-2022z polegającego na emisji przez Spółkę akcji z przeznaczeniem do objęcia przez osoby uprawnione.

*[Handwritten signatures and initials]*

Passus S.A.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku, jak i do dnia sporządzenia informacji nie zostały podjęte żadne uchwały, regulamin, lista osób oraz szczegółowe warunki objęcia akcji.

Zdaniem Zarządu program nie został uruchomiony.

Wpis do KRS zatwierdzający warunkowe podniesienie kapitału, w ramach którego możliwa jest emisja warrantów subskrypcyjnych na potrzeby realizacji Programu Motywacyjnego miał miejsce 22 lutego 2018 roku. Zarząd oświadczył, że w Programie Motywacyjnym nie będą brane pod uwagę żadne parametry wyniku za 2017 r.

**VI. Dodatkowe informacje i objaśnienia**
**11. Propozycje co do sposobu podziału zysku lub pokrycia straty za rok obrotowy**

	<u>Kwota</u>
Zysk / Strata netto:	2 080 989,57
Niepodzielony zysk / niepokryta strata z lat ubiegłych:	
- pokrycie zyskami z lat następných	
- wypłata dywidendy	208 098,96
- zwiększenie kapitału zapasowego	1 872 890,61
- zwiększenia kapitału rezerwowego	
- zasilenie funduszy specjalnych	
	<b>2 080 989,57</b>

**12. Dane o stanie rezerw według celu ich utworzenia na początek roku obrotowego,**

	<u>Stan na początek roku</u>	<u>Zwiększenia</u>	<u>Wykorzysta- nie</u>	<u>Rozwiązanie</u>	<u>Stan na koniec roku</u>
<b>a. rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	20 603,00	34 186,00	20 603,00		<b>34 186,00</b>
<b>b. rezerwy długoterminowe</b>					
- na świadczenia emerytalne i pozostałe koszty					<b>0,00</b>
- inne					<b>0,00</b>
<b>c. rezerwy krótkoterminowe</b>					
- na świadczenia - niewykorzystane urlopy	102 300,02	67 443,83		102 300,02	<b>67 443,83</b>
- na badanie SF	20 000,00	20 000,00		20 000,00	<b>20 000,00</b>
- inne	236 000,00			236 000,00	<b>0,00</b>
	<b>378 903,02</b>	<b>121 629,83</b>	<b>20 603,00</b>	<b>358 300,02</b>	<b>121 629,83</b>

**13. Odroczonego podatku dochodowego**

	<u>Rezerwy odniesione na:</u>		<u>Aktywa odniesione na:</u>		
	<u>wynik finansowy</u>	<u>kapitał (fundusz) własny</u>	<u>wynik finansowy</u>	<u>w tym odpisy aktualizujące</u>	<u>kapitał (fundusz) własny</u>
stan na początek roku	20 603,00		193 203,00		
- zwiększenia:	34 186,00		104 244,00		
- zmniejszenia:	20 603,00		193 102,00		
stan na koniec roku	34 186,00	0,00	104 345,00	0,00	0,00
- w tym:					
a. strata podatkowa			87 630,00		
b. różnice kursowe					
c. odpisy aktualizujące					
d. badanie sprawozdania finansowego			3 800,00		
e. odsetki					
f. wynagrodzenia					
g. ZUS					
h. urlopy			12 814,00		
j. amortyzacja	34 186,00				
	<b>34 186,00</b>	<b>0,00</b>	<b>104 244,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

**14. Dane o odpisach aktualizujących wartość należności**

Nie występują odpisy aktualizujące wartość należności.

Passus S.A.

Strona 20 z 30

**VI. Dodatkowe informacje i objaśnienia**

**15. Podział zobowiązań długoterminowych według struktury czasowej zapadalności**

nie występują

**16. Podział zobowiązań krótkoterminowych według struktury czasowej zapadalności**

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
a. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych		
- do 1 roku		
- powyżej 1 roku do 3 lat		
- powyżej 3 lat do 5 lat		
- powyżej 5 lat	0,00	0,00
b. Zobowiązania wobec jednostek , w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
- do 1 roku		
- powyżej 1 roku do 3 lat		
- powyżej 3 lat do 5 lat		
- powyżej 5 lat	0,00	0,00
c. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek:		
- do 1 roku	8 032 575,67	2 661 984,63
- powyżej 1 roku do 3 lat		
- powyżej 3 lat do 5 lat		
- powyżej 5 lat		
	<u>8 032 575,67</u>	<u>2 661 984,63</u>
	<b>8 032 575,67</b>	<b>2 661 984,63</b>

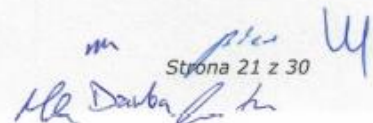
**17. Wykaz istotnych pozycji czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych**

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
a. Długoterminowe czynne rozliczenia międzyokresowe		
- aktywa z tytułu podatku odroczonego	104 244,00	193 203,00
zakupione usługi wsparcia technicznego, które zostaną rozliczone w przyszłych okresach	334 522,50	
- proporcjonalnie do przychodów ze sprzedaży		
	<u>438 766,50</u>	<u>193 203,00</u>
b. Krótkoterminowe czynne rozliczenia międzyokresowe		
- polisy ubezpieczeniowe	18 796,18	15 447,03
zakupione usługi wsparcia technicznego, które zostaną rozliczone w przyszłych okresach	1 013 580,72	
- proporcjonalnie do przychodów ze sprzedaży		
- dostęp do serwisów internet, licencje	19 493,31	2 199,54
- inne	82 307,47	8 040,71
	<u>1 134 177,68</u>	<u>25 687,28</u>
	<b>1 572 944,18</b>	<b>218 890,28</b>
c. Biernie rozliczenia międzyokresowe		
- ujemna wartość firmy		
- dotacje na środki trwałe i prace rozwojowe		
- nieodpłatnie otrzymane środki trwałe		
- inne		
	<u>0 zł</u>	<u>0 zł</u>

Passus S.A.



Strona 21 z 30



## **VI. Dodatkowe informacje i objaśnienia**

Spółka zakupiła w 2017 roku usługi wsparcia technicznego ( serwis), które będą świadczone po dniu bilansowym i zostaną proporcjonalne do czasu trwania wsparcia( serwisu) odsprzedawane z marżą.

Usługi wsparcia technicznego – serwis prezentowane są w rozliczeniach międzyokresowych z podziałem na długo i krótkoterminowe.

Spółka nie dokonuje wyceny usług wsparcia technicznego według KRS nr 3 „Niezakończone usługi budowlane”, gdyż nie zostały w istotny sposób wykonane na dzień bilansowy (okres świadczenia usług przypada po dniu bilansowym) oraz stanowią one osobny etap usługi i osobno są wycenione według zawartych umów z klientami.

Usługi te nie wpłynęły na wynik 2017.

### **18. Wykaz grup zobowiązań zabezpieczonych na majątku jednostki**

Kredyt odnawialny na kwotę 200 000 zł. obowiązuje do 12.10.2018.

Limit kredytowy- 300 000 zł. obowiązuje do 05.10.2018.

Limit kredytowy- umowa dyskontowa (faktoring odwrócony- ALEO) 1 500 000 zł. obowiązuje do 04.10.2018.

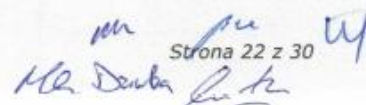
Wyżej wymienione zobowiązania zostały zabezpieczone wekslem in blanco. Dodatkowo limit kredytowy 300 000 zł został objęty gwarancją udzieloną przez Bank Gospodarstwa Krajowego w kwocie 180 000zł stanowiącej 60% przyznanej kwoty kredytu na okres kredytowania wydłużony o 3 miesiące

### **19. Wykaz zobowiązań warunkowych, w tym udzielone gwarancje i poręczenia, w tym weksłowe**

Kwota zabezpieczeń z tytułu należytego wykonania umów na dzień 31.12.2017 wynosiła 463 425,70zł, z czego 75 000 zł., zostało wniesione w formie gwarancji bankowej, przy wykorzystaniu Limitu Kredytu Umowy Wieloproduktowej, pozostała kwota, tj. 388 425,70zł została wniesiona w formie gotówkowej.

Passus S.A.



Strona 22 z 30  


### VI. Dodatkowe informacje i objaśnienia

#### 20. Struktura rzeczowa i terytorialna przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

	31.12.2017	31.12.2016
a. Przychody ze sprzedaży produktów:		
- sprzedaż krajowa		
- sprzedaż zagraniczna do Unii Europejskiej		
- sprzedaż zagraniczna poza teren UE		
	0,00	0,00
b. Przychody ze sprzedaży usług:		
- sprzedaż krajowa	24 970 771,52	16 841 904,29
- sprzedaż zagraniczna do Unii Europejskiej	1 532 247,81	231 448,43
- sprzedaż zagraniczna poza teren UE	415 265,91	17 115,98
	26 918 285,24	17 090 468,70
c. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów:		
- sprzedaż krajowa		
- sprzedaż zagraniczna do Unii Europejskiej		
- sprzedaż zagraniczna poza teren UE		
	0,00	0,00
	26 918 285,24	17 090 468,70

#### 21. Wysokość i wyjaśnienie przyczyn odpisów aktualizujących środki trwałe

Nie występują odpisy aktualizujące środki trwałe.

#### 22. Wysokość i przyczyny odpisów aktualizujących wartość zapasów

	31.12.2017	31.12.2016
a. zaleganie zapasów powyżej 6 miesięcy		
b. trwała utrata wartości		196 563,04
c. uszkodzenie, upływ terminu ważności		
d. obniżenie cen rynkowych		
e. inne przyczyny		
	0,00	196 563,04

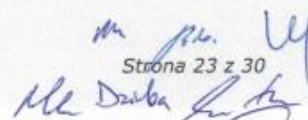
#### 23. Informacje o przychodach, kosztach i wykach działalności zaniechanej i przeznaczonej do zaniechania w latach następnych

Nie występują przychody i koszty działalności zaniechanej.

Passus S.A.



Strona 23 z 30



### VI. Dodatkowe informacje i objaśnienia

#### 24. Rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od wyniku finansowego brutto

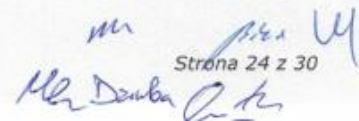
	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
a. Zysk / Strata finansowa brutto	<b>2 539 894,57</b>	<b>167 040,44</b>
b. Trwałe i przejściowe różnice na przychodach:		
- różnice kursowe- wycena bilansowa	-20 734,00	-5 439,41
- różnice kurrowe NKUP- od VAT	-11 167,00	-3 347,73
- odsetki naliczone od udzielonej pożyczki	0,00	-44,38
- odsetki statystyczne od pożyczek, ZCP	0,00	8 720,80
- aktywa na roboty długoterminowe	0,00	-36 000,00
- odsetki od kontrahentów- niezapłacone	-1 890,00	-4 283,01
- rozwiązanie odpisu aktualizującego	-196 563,04	
- pozostałe		
	-230 354,04	-40 393,73
c. Trwałe i przejściowe różnice na kosztach:		
- amortyzacja NKUP	59 070,84	41 627,54
- amortyzacja podatkowa	-27 668,16	-27 668,16
- różnice kursowe- wycena bilansowa	4 242,98	-2 285,02
- odsetki niezapłacone	19,54	36 028,16
- odpisy budżetowe	18,00	
- koszty reprezentacji	13 279,13	26 692,11
- inne koszty rodzajowe	32 733,65	1 537,36
- kary umowne		
- koszt usług do niezrealizowanych zleceń	59 379,54	
- niewypłacone wynagrodzenia i ZUS	0,00	5 212,74
- faktury przeterminowane powyżej 30 dni	0,00	-982 559,46
- rezerwa na nie wykorzystane urlopy	0,00	19 811,03
- towary zalegające na magazynie	497 966,84	0,00
- rozwiązanie rezerwy na podatek u źródła	-236 000,00	0,00
- odsetki niezapłacone		0,00
- ujemne różnice kursowe	815,95	4 356,25
- koszty z poprzedniego roku obrotowego	-5 212,74	-63 566,17
- opłaty leasingowe	-72 742,65	-111 149,38
- odpis aktualizujący na zakupione udziały	121 761,00	
- inne	16 795,81	2 897,34
	464 459,73	-1 049 065,66
d. Wynik podatkowy brutto	2 774 000,26	-922 418,95
e. Straty z lat ubiegłych	461 209,48	
f. Ulga - Prace badawcze	437 196,55	
g. Podstawa opodatkowania	<b>1 875 594,23</b>	<b>-922 418,95</b>
h. Stawka podatku	19%	19%
i. Podatek dochodowy	356 363,00	-175 260,00

#### 25. Poniesione w ostatnim roku i planowane na następny rok nakłady na niefinansowe aktywa trwałe

W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka poniosła 19 358,59 zł. nakładów na niefinansowe aktywa trwałe. Planowane nakłady na kolejny okres wynoszą 100 000zł.

Passus S.A.



  
 Strona 24 z 30

**VI. Dodatkowe informacje i objaśnienia**

**26. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, w tym koszty ich finansowania**

Nie występują koszty wytworzenia środków trwałych w budowie.

**27. Informacje o zyskach i stratach nadzwyczajnych, z podziałem na losowe i pozostałe oraz podatek dochodowy od wyniku na tych operacjach**

Nie występują zyski i straty nadzwyczajne.

**28. Struktura środków pieniężnych do rachunku przepływów pieniężnych oraz przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji**

	<i>31.12.2017</i>	<i>31.12.2016</i>
a. Środki pieniężne w kasie	23 724,45	23 900,00
b. Środki pieniężne w banku	2 173 216,13	1 003 493,89

	2 196 940,58	1 027 393,89
--	--------------	--------------

	<i>31.12.2017</i>	<i>31.12.2016</i>
a. Bilansowa zmiana stanu zobowiązań	4 070 591,04	-4 476 673,78
b. Pożyczki	65,78	0,00
c. Zobowiązania z tytułu leasingu	72 742,65	-126 820,17
d. Faktoring- ALEO	1 300 000,00	

<b>Zmiana stanu w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>5 443 399,47</b>	<b>-4 603 493,95</b>
---	---------------------	----------------------

**Inne korekty**

aktualizacja wartości na całość zakupionych

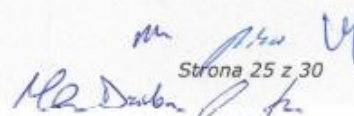
a. udziałów	121 761,00 zł
-------------	---------------

<b>Zmiana stanu w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>121 761,00</b>
---	-------------------

Passus S.A.



Strona 25 z 30



**VI. Dodatkowe informacje i objaśnienia**
**29. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu z podziałem na grupy zawodowe**

	31.12.2017	31.12.2016
a. Pracownicy bezpośrednio związani z przychodem	12,5	10,5
b. Pracownicy pośrednio związani z przychodem		
c. Stanowiska nie robotnicze		
	<b>12,5</b>	<b>10,5</b>

**30. Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniami z zysku, wypłacone lub należne osobom wchodzącym w skład organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących spółek handlowych za rok obrotowy**

	Wypłacone	Należne, lecz nie wypłacone
a. Członkowie organów zarządzających	72 000 zł	0 zł
b. Członkowie organów nadzorujących	13 336 zł	0 zł
c. Członkowie organów administrujących	0 zł	0 zł
d. Z tytułu pełnienia innych funkcji niż Zarząd	6 129 087 zł	
e. Premia z Zysku	1 418 500 zł	
	<b>7 632 923 zł</b>	<b>0 zł</b>

**31. Informacje o pożyczkach i świadczeniach o podobnym charakterze udzielonych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących spółek handlowych, ze wskazaniem warunków oprocentowania i terminów spłaty.**

	Kwota pożyczki / świadczenia	Termin spłaty	Oprocentowanie
a. Członkowie organów zarządzających			
b. Członkowie organów nadzorujących			
c. Członkowie organów administrujących			
	<b>0 zł</b>		

**32. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym i należnym za rok obrotowy**

	Wypłacone-zaliczka	Należne, lecz nie wypłacone
a. Obowiązkowe badanie sprawozdania finansowego	0 zł	20 000 zł
b. Inne usługi poświadczające		
c. Usługi doradztwa podatkowego		
d. Pozostałe usługi		
	<b>0 zł</b>	<b>20 000 zł</b>

**33. Informacje o charakterze i celu gospodarczym zawartych przez jednostkę umów nieuwzględnionych w bilansie w zakresie niezbędnym do oceny ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy jednostki**

Nie wystąpiły w/w zdarzenia.

**34. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez jednostkę na innych warunkach niż rynkowe ze stronami powiązanymi, osobami - członkami organu zarządzającego lub nadzorującego, ich rodzin, jednostkami kontrolowanymi lub jednostkami realizującymi program świadczeń pracowniczych, skierowany do pracowników jednostki.**

Wszystkie transakcje zawarte są na warunkach rynkowych.

**35. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi**

Kwota zakupionych usług od spółki Smartvide Sp. z o.o. wynosi 30 000zł.

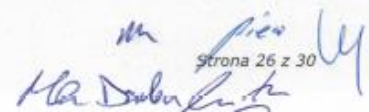
**36. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w łącznym sprawozdaniu finansowym roku obrotowego**

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych w łącznym sprawozdaniu finansowym roku bieżącego

Passus S.A.



Strona 26 z 30





**VI. Dodatkowe informacje i objaśnienia**

**37. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w łącznym sprawozdaniu finansowym.**

Wpłaty z tytułu emisji akcji serii E i F zostały zaprezentowane w pozycji bilansu Pasywa A.IV Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe w kwocie 1 298 941,21. Podwyższenie kapitału zostało zatwierdzone przez Krajowy Rejestr Sądowy w dniu 22.02.2018r.

Na dzień bilansowy należne wpłaty na kapitał zakładowy z emisji akcji serii E i F, zostały wykazane w pozycji bilansu Aktywa C, należne wpłaty na kapitał (fundusz podstawowy) w kwocie 23 577,30zł. AGIO w wysokości 145 621,21zł, zostało zaprezentowane w pozycji bilansu Aktywa B, II.3.c Należności od pozostałych jednostek- Inne w kwocie 145 621,21zł.

Należne wpłaty na poczet kapitału zostały wpłacone do 03.01.2018r.

W dniu 28.12.2017 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 6 w sprawie przyjęcia zasad Programu Muhywacyjnego na lata 2018-2022 polegającego na emisji przez Spółkę akcji z przeznaczeniem do objęcia przez osoby uprawnione.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku, jak i do dnia sporządzenia informacji nie zostały podjęte żadne uchwały, regulamin, lista osób oraz szczegółowe warunki objęcia akcji.

Zdaniem Zarządu program nie został uruchomiony.

Wpis do KRS zatwierdzający warunkowe podniesienie kapitału, w ramach którego możliwa jest emisja warrantów subskrypcyjnych na potrzeby realizacji Programu Muhywacyjnego miał miejsce 22 lutego 2018 roku. Zarząd oświadczył, że w Programie Muhywacyjnym nie będą brane pod uwagę żadne parametry wyniku za 2017 r.

Emisja akcji	Liczba akcji	Wartość akcji	Wartość nominalna	Wartość nominalna zarejestrowana w KRS na 31.12.2017	Cena emisyjna	Cartość emisyjna	Agio	Należne wpłaty na poczet kapitału na 31.12.2017 - wartość nominalna
A	1 000 000,00	0,10	100 000,00	100 000,00	0,10	100 000,00		
B	71 400,00	0,10	7 140,00	7 140,00	0,10	7 140,00		
C	132 300,00	0,10	13 230,00	13 230,00	0,10	13 230,00		
D	63 400,00	0,10	6 340,00	6 340,00	6,31	400 054,00	393 714,00	
E	400 600,00	0,10	40 060,00	40 060,00	0,10	40 060,00	20 647,30	
F	248 300,00	0,10	24 830,00	24 830,00	5,07	1 258 881,00	1 234 051,00	145 621,00
	<b>1 916 000,00</b>		<b>191 600,00</b>	<b>126 710,00</b>		<b>1 819 365,00</b>	<b>1 627 765,00</b>	<b>23 577,30</b>
								<b>145 621,00</b>
								<b>145 621,00</b>

*mi p.k.w. w*  
*Alc Dmuba*  
*epk*

Passus S.A.

Strona 27 z 30

## VI. Dodatkowe informacje i objaśnienia

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dn. 2017.10.25 oraz 2017.12.28 podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii E i F oraz obniżenia wartości nominalnej akcji, zamiany części akcji imiennych na akcje na okaziciela oraz obniżenia wartości nominalnej akcji.

Dnia 3 stycznia 2018 roku Zarząd Passus SA dokonał dookreślenia § 5 ust 1. statutu Spółki, który zyskał następujące brzmienie:

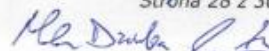
1. Kapitał zakładowy wynosi 191.600 zł (sto dziewięćdziesiąt jeden tysięcy sześćset złotych) i jest podzielony na:

- 1) 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od A-00001 do A-1000000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, opłaconych w całości wkładem pieniężnym.
- 2) 71.400 (siedemdziesiąt jeden tysięcy czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od B-001 do B-71400 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, opłaconych w całości wkładem pieniężnym.
- 3) 132.300 (sto trzydzieści dwa tysiące trzysta) akcji imiennych serii C o numerach seryjnych od C-00001 do C-0132300, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, opłaconych w całości wkładem pieniężnym.
- 4) 63.400 (sześćdziesiąt trzy tysiące czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach seryjnych od D-00001 do D-0063400, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, opłaconych w całości wkładem pieniężnym.
- 5) 400.600 (czteryście tysięcy sześćset) akcji zwykłych na okaziciela serii E o numerach seryjnych od E-00001 do E-400600, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, opłaconych w całości wkładem pieniężnym.
- 6) 248.300 (dwieście czterdzieści osiem tysięcy trzysta) akcji zwykłych na okaziciela serii F o numerach seryjnych od F-00001 do F-248300, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, opłaconych w całości wkładem pieniężnym.

Passus S.A.



Strona 28 z 30



**VI. Dodatkowe informacje i objaśnienia**

- 38. Informacje liczbowe zapewniające porównywalność danych sprawozdania finansowego za rok poprzedzający z łącznym sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy.**

Nie wystąpiły.

- 39. Wykaz spółek, w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale, bądź w ogólnej liczbie głosów**

Smartvide Sp. z o.o.

- 40. Informacja o nie sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego na podstawie zwolnienia**

Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania na podstawie art. 56 ust. 1 ustawy o rachunkowości

Na 31.12.2017	Passus S.A.	Smartvide Sp. z o.o.	Razem	Poniżej wskaźników
<b>Suma bilansowa</b>	15 625 736,56 zł	195 819,72 zł	15 821 556,28 zł	38 400 000,00
<b>Przychody ze sprzedaży towarów i produktów</b>	26 918 285,42 zł	130 000,00 zł	27 048 285,42 zł	76 800 000,00
<b>Ilość zatrudnionych</b>	12,50	2,00	14,50	250,00

- 41. Informacje o spółkach sporządzających skonsolidowane sprawozdanie finansowe na najwyższym, bądź najniższym szczeblu grupy kapitałowej, w skład której wchodzi spółka jako jednostka zależna**

Nie wystąpiły.

- 42. Informacje na temat połączenia spółek i metod jego rozliczenia**

Nie wystąpiły.

- 43. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji**

Nie wystąpiły.

- 44. Informacje o występowaniu niepewności co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności i planowane działania, mające na celu ich eliminację.**

Nie wystąpiły.

- 45. Inne informacje, mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz na wynik finansowy jednostki**

Nie wystąpiły.

- 46. Kwota kosztów zakończonych prac rozwojowych oraz wartości firmy, a także wyjaśnienie okresu ich odpisywania**

Spółka nie ponosi kosztów dotyczących prac rozwojowych.

Wartość firmy jest odpisywana przez 5 lat.

- 47. Liczba oraz wartość posiadanych papierów wartościowych lub praw, w tym świadectw udziałowych, zamiennych dłużnych papierów wartościowych, warrantów i opcji, ze wskazaniem praw, jakie przysługują**

Spółka posiada 100 udziałów w spółce Smartvide, łączna wartość nominalna 5 000 zł. Wartość nabytych udziałów wynosi 121 761 zł. W związku z dużą wątpliwością co do prowadzenia działalności badawczej, która jest podstawowym przedmiotem działalności spółki Smartvide Sp. z o.o. dokonano odpisu aktualizującego na całą wartość posiadanych udziałów. Spółka Smartvide za rok obrotowy kończący się 31.12.2017 wypracowała zysk bilansowy w kwocie 65 717,02 zł. Kapitały własne wyniosły 190 712,02zł. Passus S.A. posiada 50% udziału w kapitale własnym. Suma bilansowa na 31.12.2017 wynosi 195 819,72zł.

Passus S.A.



*M. Kieny*  
Strona 29 z 30  
*Ma. Dąbka*

**VI. Dodatkowe informacje i objaśnienia**

- 48. Stan na początek roku obrotowego, zwiększenia i wykorzystanie oraz stan końcowy kapitałów (funduszy) zapasowych, rezerwowych oraz kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny, o ile jednostka nie sporządza zestawienia zmian w kapitale (funduszu) własnym**

Spółka sporządza zestawienie zmian w kapitale własnym.

- 49. W przypadku gdy składnik aktywów lub pasywów jest wykazywany w więcej niż jednej pozycji bilansu, jego powiązanie między tymi pozycjami; dotyczy to w szczególności podziału należności i zobowiązań na część długoterminową i krótkoterminową**

	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Razem
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	334 522,50 zł	1 134 177,68 zł	1 468 700,18 zł
Należności	182 752,78 zł	10 535 877,17 zł	10 718 629,95 zł

- 50. W przypadku gdy składniki aktywów niebędące instrumentami finansowymi są wyceniane według wartości godziwej**

Spółka nie wycenia składników aktywów według wartości godziwej.

- 51. Odsetki oraz różnice kursowe, które powiększyły cenę nabycia towarów lub koszt wytworzenia produktów w roku obrotowym**

Nie wystąpiły.

- 52. Łączne sprawozdanie finansowe**

Spółka sporządza łączne sprawozdanie finansowe z dwóch oddziałów.

Oddział w Warszawie wypracował zysk netto w wysokości 2 080 989,57 zł. Suma bilansowa na dzień obrotowy wynosi 15 625 736,56 zł., przychody bilansowe wynoszą 27 134 821,33 zł, koszty bilansowe wynoszą 24 691 105,65 zł.

W oddziale w Moszczenicy w okresie sprawozdawczym nie miały miejsca żadne transakcje. Nie został wpłacony kapitał oraz nie przekazano do oddziałów żadnych aktywów. Suma bilansowa na dzień obrotowy wynosi 0 zł, przychody bilansowe wynoszą 0 zł, koszty bilansowe wynoszą 0 zł.

Sporządzono w Katowicach w dniu 13.03.2018

**GLÓWNY KSIĘGOWY**  
*Ewa Kaban-Galka*  
**Ewa Kaban-Galka**

Ewa Kaban-Galka  
ING Usługi dla Biznesu S.A.  
Podmiot odpowiedzialny  
za prowadzenie ksiąg  
rachunkowych Spółki

*Tadeusz Dudek*  
Tadeusz Dudek  
Prezes Zarządu

*Michał Czernikow*  
Michał Czernikow  
Członek Zarządu

*Karolina Janicka*  
Karolina Janicka  
Członek Zarządu

*Dariusz Kostanek*  
Dariusz Kostanek  
Członek Zarządu

*Lukasz Bieńko*  
Lukasz Bieńko  
Członek Zarządu

*Bartosz Dzirba*  
Bartosz Dzirba  
Członek Zarządu

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU PASSUS SPÓŁKA AKCYJNA  
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W 2017 ROKU

## 1. O Spółce Passus SA

Passus Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ulicy Bzowej 21 została powołana 22 lipca 2014 roku, Aktem Notarialnym sporządzonym przez Notariusz Julię Fersten (Repertorium A Nr 5201/2014). W dniu 11 sierpnia 2014 Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy pod numerem KRS:0000518853

Spółka jest polskim integratorem i producentem wysoko specjalizowanych rozwiązań IT z zakresu: monitoringu oraz poprawy wydajności sieci i aplikacji, bezpieczeństwa IT, utrzymania ciągłości działania infrastruktury IT, rozwiązań dostępowych obejmujących technologię cloud oraz systemu antyfraud.

Na dzień sporządzenia sprawozdania, Spółka posiadała dwa rozwiązania własne – Passus Ambience oraz Passus nDiagram.

Spółka jest partnerem w Polsce renomowanych światowych producentów, w tym m.in. firm Riverbed (najwyższy poziom partnerski Riverbed Premier Partner), Netscout (najwyższy poziom partnerski - Premier Advantage Partner Plus), Flowmon (jedyne w Polsce Platinum Partner), Core Security (wyłączny dystrybutor w Polsce) a także Symantec, Cisco, Clearswift, Codesealer, Cynet, Qualys, Fidelis, Cybersecurity, Digi, SimpliVity, Splunk, Ruckus oraz Wheel System.

Spółka posiada świadectwa bezpieczeństwa przemysłowego o następujących klauzulach:

- Świadectwo bezpieczeństwa przemysłowego III stopnia potwierdzające zdolność do ochrony informacji niejawnych o klauzuli TAJNE
- Świadectwo bezpieczeństwa przemysłowego III stopnia potwierdzające zdolność do ochrony informacji niejawnych o klauzuli NATO SECRET i NATO CONFIDENTIAL
- Świadectwo bezpieczeństwa przemysłowego III stopnia potwierdzające zdolność do ochrony informacji niejawnych o klauzuli EU SECRET i EU CONFIDENTI

Wraz z certyfikatami osobistymi pracowników i współpracowników potwierdzają one zdolność Spółki do zapewnienia ochrony informacji niejawnych, do których Spółka ma dostęp w związku z realizacją umów w instytucjach i gałęziach przemysłowych - krajowych, działających na terenie Unii Europejskiej oraz w strukturach NATO.

Klientami Passus SA są przede wszystkim największe spółki i organizacje z listy TOP 500 (w szczególności z sektorów telekomunikacyjnego, finansowego, energetyczno-paliwowego, administracji publicznej i rządowej).



Na dzień 31 grudnia 2017 spółka zatrudniała na umowę o pracę 13 osób.

a. Zarząd, Prokura i Rada Nadzorcza

Zarząd Spółki został powołany w drodze tajnego głosowania Założycieli w dn. 22.07.2014 i do dn. 31.12.2017 działał w niezmiennym składzie:

- Tadeusz Dudek – Prezes Zarządu
- Dariusz Kostanek – Członek Zarządu
- Michał Czernikow – Członek Zarządu
- Łukasz Bieńko – Członek Zarządu
- Bartosz Dzirba – Członek Zarządu
- Karolina Janicka (zmiana nazwiska z Karolina Lipka) – Członek Zarządu

Prokura została ustanowiona w drodze Uchwały Zarządu Passus SA z dn. 9.10.2017r. funkcję Prokurenta Spółki pełni Ewa Micyk.

Rada Nadzorcza Spółki od dnia 1.01.2017 do 25.10.2017 działała 3 osobowo:

- Paweł Misiurewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Karol Jonatowski – Członek Rady Nadzorczej
- Dariusz Grzegorz Kopyt – Członek Rady Nadzorczej.

25.10.2017 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą Passus Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie:

1. Odwołano ze składu Rady Nadzorczej Dariusza Grzegorza Kopyta
2. Powołano do składu Rady Nadzorczej Dariusza Piszczatowskiego
3. Powołano do składu Rady Nadzorczej Philippe Pascal Rene Gautier
4. Powołano do składu Rady Nadzorczej Michaela Schoeneberga

Tym samym od dnia 25.10.2017 do 31.12.2017 Rada Nadzorcza działała 5 osobowo:

- Paweł Misiurewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Karol Jonatowski – Członek Rady Nadzorczej
- Dariusz Piszczatowski – Członek Rady Nadzorczej
- Philippe Pascal Rene Gautier – Członek Rady Nadzorczej
- Michael Schoeneberg – Członek Rady Nadzorczej



### b. Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Spółki od dnia 01.01.2017 roku do dnia 31.12.2017 roku wynosił 126 710,00 zł i był podzielony na:

- 10 000 (dziesięć tysięcy) akcji imiennych A o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda akcja;
- 714 (siedemset czternaście) akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda akcja
- 1323 (tysiąc trzysta dwadzieścia trzy) akcji imiennych serii C o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda akcja;
- 634 (sześćset trzydzieści cztery) akcji imiennych serii D o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda akcja;

Zgodnie ze statutem spółki 1 (jedna) akcja daje prawo do 1 (jednego) głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

### c. Akcjonariat

Passus SA jest spółką niepubliczną, wszystkie akcje są akcjami imiennymi. W okresie od 01.01.2017 do 15.03.2017 akcjonariat Spółki przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale akcyjnym Spółki	Wysokość dokonanych wpłat
Paweł Misiurewicz	7142	10	56,36%	Akcje opłacone w całości
Tadeusz Dudek	2714	10	21,42%	Akcje opłacone w całości
Dariusz Kopyt	1324	10	10,45%	Akcje opłacone w całości
Pozostali	1491	10	11,77%	Akcje opłacone w całości
Razem	12 671		100,00%	Akcje opłacone w całości

*Handwritten signatures and initials:*  
 Misiurewicz, Dudek, Kopyt, Pozostali

W okresie od 15.03.2017 do 31.12.2017 akcjonariat Spółki przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale akcyjnym Spółki	Wysokość dokonanych wpłat
Paweł Misiurewicz	7142	10	56,36%	Akcje opłacone w całości
Tadeusz Dudek	2587	10	20,42%	Akcje opłacone w całości
Dariusz Kopyt	1324	10	10,45%	Akcje opłacone w całości
Pozostali	1618	10	12,77%	Akcje opłacone w całości
Razem	12 671		100,00%	Akcje opłacone w całości

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dn. 2017.10.25 oraz 2017.12.28 podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii E i F oraz obniżenia wartości nominalnej akcji, zamiany części akcji imiennych na akcje na okaziciela oraz obniżenia wartości nominalnej akcji.

Dnia 3 stycznia 2018 roku Zarząd Passus SA donal dookreślenia § 5 ust 1. statutu Spółki, który zyskał następujące brzmienie:

- Kapitał zakładowy wynosi 191.600 zł (sto dziewięćdziesiąt jeden tysięcy sześćset złotych) i jest podzielony na:
  - 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od A-00001 do A-1000000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, opłaconych w całości wkładem pieniężnym.





2. 71.400 (siedemdziesiąt jeden tysięcy czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od B-001 do B-71400 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, opłaconych w całości wkładem pieniężnym.
3. 132.300 (sto trzydzieści dwa tysiące trzysta) akcji imiennych serii C o numerach seryjnych od C-00001 do C-0132300, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, opłaconych w całości wkładem pieniężnym.
4. 63.400 (sześćdziesiąt trzy tysiące czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach seryjnych od D-00001 do D-0063400, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, opłaconych w całości wkładem pieniężnym.
5. 400.600 (czterysta tysięcy sześćset) akcji zwykłych na okaziciela serii E o numerach seryjnych od E-00001 do E-400600, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, opłaconych w całości wkładem pieniężnym.
6. 248.300 (dwieście czterdzieści osiem tysięcy trzysta) akcji zwykłych na okaziciela serii F o numerach seryjnych od F-00001 do F-248300, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, opłaconych w całości wkładem pieniężnym.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy upoważniło ponadto odpowiednio Zarząd i Radę Nadzorczą Spółki do opracowania szczegółów Programu Motywacyjnego skierowanego do pracowników i współpracowników Spółki realizowanego m.in. poprzez emisję warrantów subskrypcyjnych i nowych akcji przy czym łączna liczba akcji oferowanych w ramach programu nie może przekroczyć 160 000.

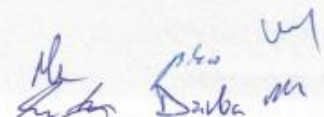
## 2. Istotne wydarzenia w 2017 roku

Działalność Spółki w 2017 r. skoncentrowana była na rozwoju własnych produktów oraz sprzedaży rozwiązań informatycznych służących w szczególności do:

- analizy i optymalizacji sieci oraz aplikacji IT,
- zapewnienia bezpieczeństwa sieci IT, danych i aplikacji,
- przeciwdziałania nadużyciom i oszustwom finansowym (antyfraud) skierowane do banków, firm ubezpieczeniowych i innych instytucji finansowych oraz ecommerce,
- ekstrakcji danych z dowolnych strumieni, ich transformacji i przekazania zestandaryzowanych zdarzeń do dowolnego systemu analitycznego, ze szczególnym zwróceniem uwagi na systemy anty-fraudowe i SIEM,
- testów wydajnościowych i obciążeniowych aplikacji.

Najważniejszymi wydarzeniami, które w okresie od 01.01.2017 do 31.12.2017 w znaczący sposób wpłynęły na działalność firmy były:

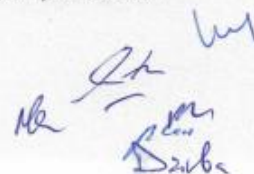
- Uzyskanie świadectwa bezpieczeństwa przemysłowego III stopnia potwierdzającego zdolność spółki do zapewnienia ochrony informacji niejawnych o klauzulach: „Tajne”, „Nato Secret”, „EU Secret”, „NATO Confidential”, „EU Confidential”,



- projekt „Stresstester – automatyczne testy wydajności aplikacji w symulowanych warunkach rzeczywistych” znalazł się na liście projektów wybranych do dofinansowania w konkursie nr RPD.L01.02.02-IP.02-10-021/17. Wartość projektu wyniosła 4 309 200 PLN, a wysokość przyznanego dofinansowania wyniosła 3 367 360 złotych,
- realizacja na rzecz jednego z Ministerstw umowy na dostawę oraz wdrożenie urządzeń zapewniających optymalizację ruchu sieciowego na łączach WAN. Jeden z najistotniejszych projektów zrealizowanych w 2017 roku, którego bezpośrednia realizacja była możliwa dzięki uzyskaniu Świadectwa Bezpieczeństwa Przemysłowego,
- realizacja na rzecz jednego z Ministerstw umowy na świadczenie usługi serwisu pogwarancyjnego dla Systemu Monitorowania ruchu i wydajności aplikacji. To kolejny istotny projekt, którego realizacja była możliwa dzięki uzyskaniu Świadectwa Bezpieczeństwa Przemysłowego,
- realizacja na rzecz jednego z największych polskich banków umowy na rozbudowę istniejącego systemu monitorowania infrastruktury IT poprzez dostawę i wdrożenie nowych kolektorów,
- realizacja na rzecz jednego z Ministerstw umowy na wdrożenie systemów bezpieczeństwa dla infrastruktury teleinformatycznej – Centralnego Systemu Ochrony przed Oprogramowaniem typu malware,
- realizacja na rzecz instytucji finansowej umowy na dostawę sprzętu Riverbed.
- podpisanie aneksu do umowy ramowej z jedną z największych polskich firm telekomunikacyjnych, na mocy którego spółka Passus S.A. stała się bezpośrednim dostawcą routerów sieciowych do tej firmy. Na podstawie ww. aneksu, w 2017r. zrealizowano szereg dostaw, których łączna wartość przekroczyła 4 mln złotych,
- podjęcie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o upoważnieniu Zarządu do wprowadzeniu akcji Spółki do alternatywnego systemu obrotu prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod nazwą NewConnect,
- uzyskanie dofinansowania w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój poddziałanie 3.1.5. Wsparcie MSP w dostępie do rynku kapitałowego 4Stock.

### 3. Prace badawczo rozwojowe

Innowacyjność i rozwój własnych produktów jest kluczowym elementem strategii spółki. W 2017 r. Spółka stworzyła koncepcję, opracowała dokumentację projektową i rozpoczęła prace badawczo rozwojowe w zakresie nowego rozwiązania o nazwie Stresstester (AppStresser). System ten będzie umożliwiał prowadzenie automatycznych testów



wydajnościowych i obciążeniowych aplikacji z wykorzystaniem rzeczywistych, pochodzących z ruchu sieciowego, danych generowanych przez użytkowników.

Biorąc pod uwagę konieczność zastosowania innowacyjnych rozwiązań wymagających prac badawczo rozwojowych, firma Passus SA Oddział w Moszczenicy złożyła wniosek o dofinansowanie projektu w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa łódzkiego na lata 2014-2020.

Projekt został pozytywnie oceniony przez ekspertów instytucji opiniującej (Centrum Obsługi Przedsiębiorców w Łodzi) i znalazł się na liście projektów wybranych do dofinansowania. Podpisanie umowy o dofinansowanie miało miejsce dn. 02.02.2018 roku.

#### 4. Opis istotnych czynników ryzyka

##### **Ryzyko związane z prowadzeniem projektów w sektorze administracji publicznej.**

Realizacja części kontraktów przez Passus S.A. zależy od stabilności sytuacji politycznej w Polsce. Powyższy czynnik ryzyka jest szczególnie istotny w kontekście spółek współpracujących z podmiotami zależnymi od Skarbu Państwa. Zmiany osobowe w strukturach władzy wykonawczej mogą mieć również wpływ na strukturę zarządzających w spółkach kontrolowanych przez podmioty państwowe. Należy podkreślić, że specyfika działalności Emitenta sprawia, iż problemy tego typu raczej nie dotyczą jego specjalizacji. Passus S.A. najczęściej współpracuje z kierownictwem IT średniego szczebla, które jest w mniejszym stopniu podatne na zmiany. Ponadto pozyskiwanie kontraktów w drodze zamówień publicznych, w których kluczowym czynnikiem jest cena, istotnie wpływa na rentowność projektów. Spółka minimalizuje to ryzyko poprzez utrzymanie najwyższych statusów partnerskich gwarantujących konkurencyjne ceny zakupu oraz wprowadzanie do oferty innowacyjnych rozwiązań (w tym produktów własnych) o unikalnej funkcjonalności. Działania te pozwalają zapewnić przewagę konkurencyjną bez konieczności prowadzenia wojny cenowej. Dodatkowym atutem wpływającym na zwiększenie konkurencyjności Spółki jest posiadany certyfikat bezpieczeństwa przemysłowego, umożliwiający realizację zamówień wiążących się z dostępem do informacji niejawnych.

##### **Ryzyko związane ze złożonością wdrażanych rozwiązań**

Specyfika projektów realizowanych przez Passus SA sprawia, że istnieje ryzyko niedoszacowania czasochłonności wykonywanych prac jak i parametrów technicznych docelowego rozwiązania. Aby zminimalizować ryzyko opóźnień lub dostaw nieodpowiedniego sprzętu spółka przy bardziej złożonych projektach obok analizy przedwdrożeniowej oferuje bezpłatne testy rozwiązania w środowisku klienta co pozwala dokładniej zweryfikować zakres projektu.

##### **Ryzyko wynikające z dynamiki rozwoju branży IT**



Specyfika branży IT wymusza stałe wprowadzanie nowych technologii i produktów do oferty. W takiej sytuacji istnieje ryzyko, że nie cała oferta spotka się z zainteresowaniem rynku w stopniu zapewniającym zwrot z poniesionych inwestycji. W celu zminimalizowania ryzyka powołana została Grupa Produktowa, składająca się z przedstawicieli różnych działów, która dokonuje weryfikacji pod kątem funkcjonalności i jego zgodności z celami biznesowymi spółki.

#### **Ryzyko z tytułu odroczonej płatności**

Na rynku rozwiązań IT obserwowany jest trend sprzedaży produktów w formie usług abonamentowych lub z odroczonym terminem płatności. Projekty te są wysykomarżowe wymagają jednak zamrożenia części kapitału. W celu zminimalizowania ryzyka okresowej utraty płynności, spółka korzysta z alternatywnych źródeł finansowania tego typu projektów – faktoring odwrotny, wydłużone terminy płatności u dostawców.

#### **Fuzje i przejęcia**

Obserwowany od kilka lat proces konsolidacji światowych producentów IT wpływa pozytywnie na jakość oferty i zmniejsza poziom rozdrobnienia rynku producentów. Łączenia struktur i międzynarodowych koncernów może wpłynąć na zmianę polityki handlowej oraz zwiększyć konkurencję na rynkach lokalnych wskutek łączenia kanałów partnerskich. Spółka stale obserwuje zmieniające się uwarunkowania i w razie potrzeby modyfikuje portfolio produktów. Jednocześnie kompetencje i osiągnięty poziom sprzedaży gwarantują wysoką pozycję w nowo powstałych strukturach połączonych producentów.

#### **Ryzyko walutowe**

Istotne ryzyko walutowe w działalności Emitenta wynika z realizacji części kosztów działalności w walutach obcych, w szczególności EUR i USD. Spółka stosuje różne sposoby ograniczenia ryzyka walutowego, w szczególności zakupy u polskich dystrybutorów, z którymi rozliczenia odbywają się w PLN, minimalizacja czasu między złożeniem zamówienia u dostawców a terminem zapłaty przez klienta, realizacja wysokomarżowych projektów gwarantujących zysk mimo zaistnienia niekorzystnych różnic kursowych, a także stosowne zapisy w umowach.

#### **Ryzyko produktu**

Z uwagi na wysoki stopień złożoności i zaawansowania rozwiązań firm trzecich oraz produktów własnych istnieje ryzyko, że mogą się one okazać wadliwe lub nie zapewniać oczekiwanej funkcjonalności. Ewentualne roszczenia klientów mogą wpłynąć negatywnie na sytuację finansową Spółki, jej wizerunek oraz perspektywy rozwoju.

Jednocześnie nie można wykluczyć, iż nowo wprowadzone rozwiązania (zarówno własne jak i firm trzecich) nie spotkają się z wystarczającym popytem ze strony potencjalnych klientów. W celu minimalizacji ryzyka Spółka powołała specjalną, międzydziałową grupę produktową, która odpowiada za analizę, dobór i weryfikację oferty w oparciu o wypracowane procedury i kryteria.



**Ryzyko związane z projektowym charakterem działalności**

Działalność Spółki ma w większości charakter projektowy co oznacza, iż z założenia nie generuje stałych przychodów w rozumieniu polskich przepisów na temat sprawozdawczości finansowej. Oznacza to, iż Spółka w określonych okresach może wykazywać niski lub bardzo niski poziom przychodów ze względu na brak możliwości zafakturowania danego klienta z tytułu realizacji kontraktu. Kolejną kwestią jest problem związany z wpływem gotówki do Spółki z tytułu realizacji zleceń projektowych, w których konieczne było zastosowanie mechanizmu odroczonej płatności. Nie można wykluczyć, iż przejściowo powyższy czynnik może mieć negatywny wpływ na płynność finansową Spółki.

**Utrata kluczowych pracowników i lub wzrostu wynagrodzeń**

Branża IT należy do jednej z najbardziej dynamicznie rosnących. Efektem jest zarówno rosnąca liczba firm zagranicznych wchodzących na polski rynek jak i duża liczba nowo powstających firm polskich. Rośnie więc popyt na wysokokwalifikowanych pracowników, a tym samym występuje ryzyko aktywności ze strony rekruterów oraz presja na wzrost wynagrodzeń ze strony pracowników. Spółka dużą wagę przywiązuje do stworzenia optymalnych warunków i atmosfery pracy, szczególnie nacisk kładąc na elementy pozapłacowe.

**5. Sytuacja finansowa spółki**

- Kapitał zakładowy na dzień 31.12.2017 wynosił 126 710,00.
- EBIDTA (zysk operacyjny + amortyzacja) wyniosła 3 116 542,47
- Zysk netto 2 080 989,57

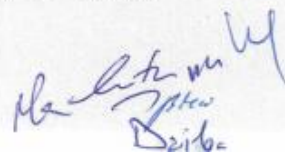
Biorąc pod uwagę liczbę rozpoczętych projektów oraz ich poziom zaawansowania, Spółka przewiduje osiągnięcie w 2018 roku zysku.

**6. Dywidenda**

Zarząd rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu Spółki wypłacenie dywidendy za rok 2017 w wysokości 10% zysku netto.

**7. Perspektywy i plany**

W 2018 roku Spółka będzie kontynuować sprzedaż rozwiązań do największych firm i instytucji. Będzie prowadzić dalsze prace nad rozbudową portfolio i podnoszeniem kompetencji w zakresie rozwiązań poprawiających wydajność sieci i aplikacji oraz bezpieczeństwo IT. Istotnym obszarem aktywności spółki będzie rynek Banków, Ubezpieczycieli i innych Instytucji Finansowych w zakresie rozwiązań antyfraudowych. Spółka będzie konsekwentnie rozwijać własne produkty - w szczególności dotyczy to rozwiązań: Passus Ambience oraz Passus AppStresser. Spółka będzie też kontynuować prace nad ekspansją geograficzną i sprzedażą własnych produktów na rynkach zagranicznych.



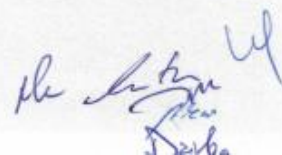
W najbliższych latach Passus SA będzie dążyć do zbudowania Grupy Kapitałowej w oparciu o przejęcia i nowo powstałe spółki, które oferować będą własne rozwiązania komplementarne do oferty Passus SA.

#### 8. Informacje o zaciągniętych kredytach i udzielonych lub pozyskanych pożyczkach oraz zabezpieczeniach należytego wykonania umowy

- Na dzień 31 grudnia 2017 spółka Passus SA korzystała z następujących produktów bankowych:
  - Limit Kredytowy Umowy Wieloproduktowej w wysokości maksymalnej 200 000,00 zł (słownie: dwieście tysięcy złotych), mający zastosowanie do bezgotówkowej formy wnoszenia wadium oraz zabezpieczenia należytego wykonania umowy;
  - Limit Kredytowy w wysokości 300 000,00 zł (słownie: trzysta tysięcy złotych), mający zastosowanie do finansowania bieżącej działalności spółki Passus SA
  - Limit kredytowy umowy wykupu odwrotnego wierzytelności (Finansowanie Dostawców) w wysokości 1 500 000,00 zł (słownie: jeden milion pięćset tysięcy złotych)
- Kwota zabezpieczeń z tytułu należytego wykonania umów na dzień 31.12.2017 wynosiła 463 425,70 zł (słownie: czterysta sześćdziesiąt trzy tysiące czterysta dwadzieścia pięć złotych i 70/100 gr czterysta ), z czego 75 000,00 zł zostało wniesione w formie gwarancji bankowej, przy wykorzystaniu Limitu Kredytowego Umowy Wieloproduktowej, pozostała kwota, tj. \_388 425,70\_ zł została wniesiona w formie gotówkowej.

#### 9. Zdarzenia następujące w 2017 roku

Po 31 grudnia 2017 w Spółce nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby istotnie wpłynąć na sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2017.



## 10. Istotne wskaźniki finansowe i niefinansowe

Wskaźniki rentowności za 2017r.:

1. Rentowność majątku (ROA): 13,32%
2. Rentowność sprzedaży netto: 7,73%
3. Rentowność kapitału własnego (ROE): 27,85%

Wskaźniki płynności finansowej za 2017r.:

1. Wskaźnik płynności finansowej I stopnia: 1,75
2. Wskaźnik płynności finansowej II stopnia: 1,60
3. Wskaźnik płynności finansowej III stopnia: 0,27
4. Wskaźnik handlowej zdolności rozliczeniowej: 1,59

Biorąc pod uwagę aktualną sytuację gospodarczą, prezentowane powyżej wskaźniki oraz specyfikę branży, Spółka nie widzi zagrożeń dla prowadzonej działalności. Ponadto Działalność Passus SA nie wpływa oraz nie stanowi zagrożenia dla środowiska. Spółka nie planuje też istotnych zmian, jeśli chodzi o liczbę zatrudnionych.

## 11. Pozostałe zdarzenia i informacje uzupełniające

### Posiadane przez jednostkę oddziały (zakłady)

Spółka posiada oddział w Moszczenicy utworzony na mocy uchwały zarządu z 10.10.2016

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca żadne transakcje i nie został wpłacony kapitał.

### Nabycie akcji własnych

W okresie od 1.01.2017 do 31.12.2017 spółka nie nabyła ani nie zbyła akcji własnych

### Stosowanie zasad ładu korporacyjnego

Spółka Passus SA nie jest spółką publiczną w związku z tym nie ma obowiązku stosowania zasad ładu korporacyjnego

**W roku obrotowym 2017 Spółka nie korzystała z instrumentów finansowych** w zakresie pokrycia ryzyk (cenowych, kredytowych, zakłóceń w przepływach pieniężnych, utraty płynności,) z uwagi na fakt nie identyfikowania takich zagrożeń w obszarze swojego funkcjonowania.

Spółka nie stosowała również rachunkowości zabezpieczeń, z uwagi na brak realizowanych transakcji gospodarczych wymagających takich rozwiązań.

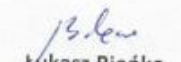
Działalność gospodarcza realizowana przez Spółkę nie generuje istotnych zagrożeń dla środowiska naturalnego.




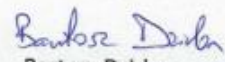
Handwritten signature and stamp, likely of the company's representative, with the name 'Dąbka' visible.

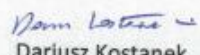
Sporządzono dnia 15.03.2018r.

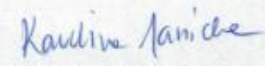
  
Tadeusz Dudek  
Prezes Zarządu

  
Łukasz Bienko  
Członek Zarządu

  
Michał Czernikow  
Członek Zarządu

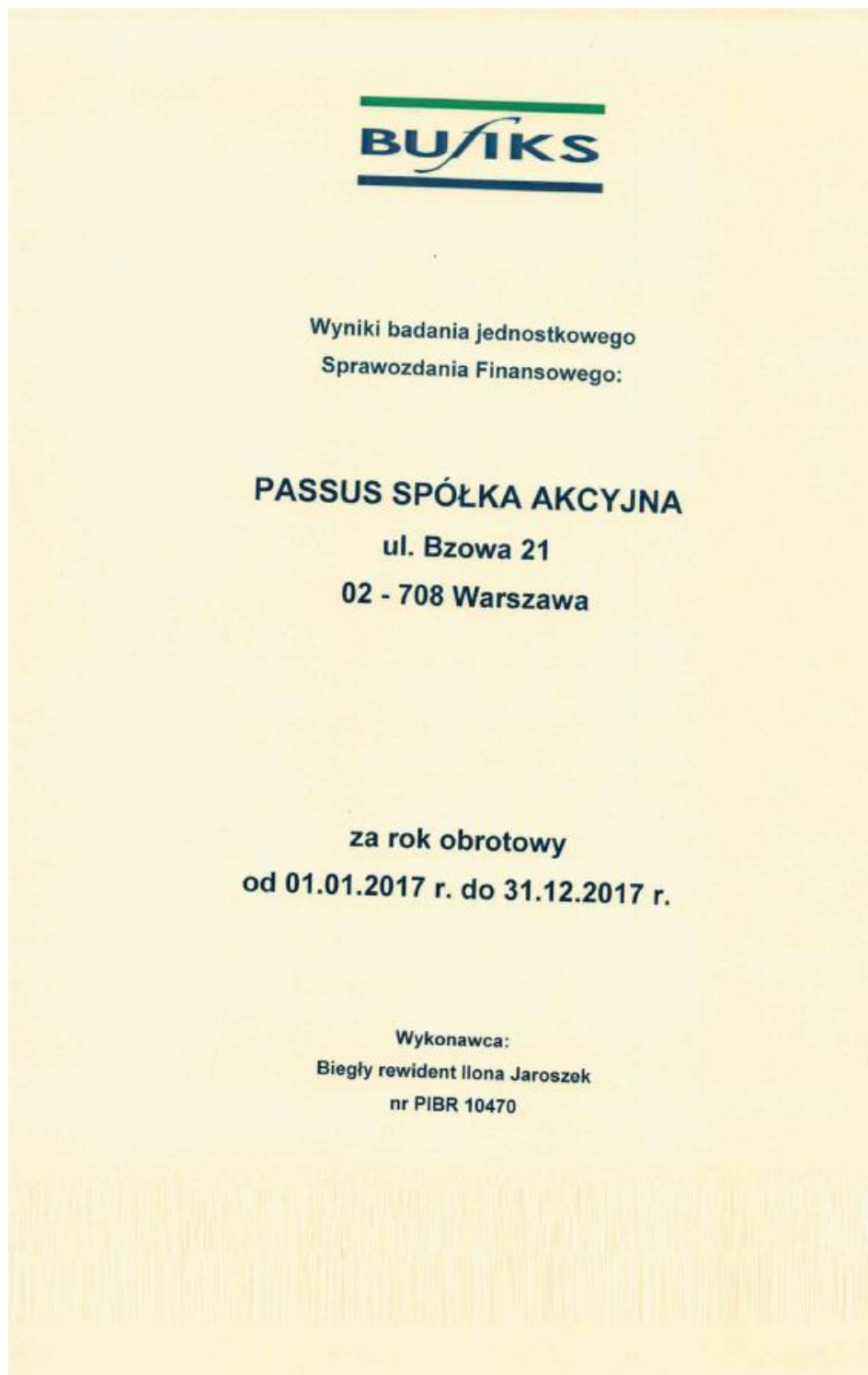
  
Bartosz Dzirba  
Członek Zarządu

  
Dariusz Kostanek  
Członek Zarządu

  
Karolina Janicka  
Członek Zarządu



2. Sprawozdanie z badania przez firmę audytorską sprawozdań finansowych za okres 01.01.2017 – 31.12.2017 r.



Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego  
PASSUS Spółka Akcyjna za rok obrotowy od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r.



## SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej oraz Zarządu PASSUS Spółka Akcyjna

### Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego PASSUS Spółka Akcyjna w Warszawie przy ul. Bzowa 21, na które składają się:

- bilans sporządzony na dzień 31.12.2017 r.,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r.,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r.,
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r.,
- informacja dodatkowa zawierająca wprowadzenie do sprawozdania finansowego i dodatkowe informacje i objaśnienia.

#### *Odpowiedzialność Zarządu Spółki i osób sprawujących nadzór za sprawozdanie finansowe*


Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2017 r. poz. 2342 z późn. zmianami, zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

BUFIKS Spółka z o.o.

40-759 Katowice ul. Ogrodowa 12, tel. (48-32) 253-74-75, 697-777-655



#### Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 roku poz. 1089, zwanej dalej „ustawą o biegłych rewidentach”),
- 2) Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późn. zmianami.

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Spółkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Spółki wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności badanej Spółki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia spraw Spółki przez Zarząd obecnie lub w przyszłości.

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

#### Opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31.12.2017, oraz jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2017 do 31.12.2017, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości, prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i statutem Spółki.

## Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

### Opinia na temat sprawozdania z działalności

Nasza opinia o sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami prawa.

Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami prawa oraz, że jest ono zgodne z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia oraz wskazanie, na czym polega każde takie istotne zniekształcenie.

Naszym zdaniem sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami i jest zgodne z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

Kluczowy biegły rewident reprezentujący:

„BUFIKS” Sp. z o.o.




Ilona Jaroszek  
nr. rej. 10470

Zarząd

„BUFIKS” Sp. z o.o.

Prezes Zarządu



Piotr Kosiński  
biegły rewident  
nr 9324

Działający w imieniu:

„BUFIKS” Sp. z o.o.

40 – 759 KATOWICE, ul. Ogrodowa 12

Firma audytorska

(Lista PIBR nr 660)

Data sprawozdania z badania 15.03.2018r.

### 3. Wybrane dane finansowe spółek zależnych emitenta nieobjętych konsolidacją

W okresie objętym sprawozdaniami finansowymi zamieszczonymi w Dokumencie Informacyjnym w skład grupy kapitałowej Emitenta wchodziła spółka Smartvide Sp. z o.o. Emitent nie konsolidował wyników Smartvide Sp. z o.o. w latach 2016-2017 na podstawie art. 56 ustawy o rachunkowości.

W dniu 30 sierpnia 2016 r. Spółka objęła 100 udziałów o łącznej wartości nominalnej 5.000 zł za łączną kwotę 121.762 zł stanowiących 50% udziałów w kapitale i głosach na WZW w firmie Smartvide Sp. z o.o. z siedzibą w Moszczenicy, ul. Dworcowa 16A, 91-310 Moszczenica, wpisanej do KRS pod nr 0000630164 przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział KRS, o nr REGON 365043357 i nr NIP 7712885808.

Smartvide Sp. z o.o. została założona przez naukowców specjalizujących się dziedzinie sztucznej inteligencji z wykorzystaniem takich technik jak machine learning oraz sieci neuronowe. W roku 2017, w związku z dużą wątpliwością co do możliwości ukończenia w zakładanych terminach i komercjalizacji prowadzonej przez Smartvide sp. z o.o. działalności badawczej, Emitent dokonał odpisu aktualizującego na całą wartość posiadanych udziałów w kwocie 121.762 zł. W efekcie dokonanego przeglądu poziomu realizacji celów strategicznych dla spółki Smartvide Emitent w dniu 26 kwietnia 2018 r. dokonał sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów Smartvide Sp. z o.o. za kwotę 5000 zł nabywając jednocześnie od wspomianej spółki wszystkie prawa do posiadanego przez nią projektu Botwall za kwotę 276,5 tys. PLN (płatność wskazanej kwoty dokonana zostanie w czterech transzach do dnia 14 marca 2019 r., przy czym pierwsza transza w wysokości 176,5 tys. PLN została uregulowana w okresie 14 dni po podpisaniu umowy). W roku 2018 r. do dnia zbycia wszystkich udziałów spółki Emitent nie konsolidował wyników Smartvide Sp. z o.o. na podstawie art. 57 ustawy o rachunkowości.

PODSTAWOWE DANE FINANSOWE SMARTVIDE SP. Z O.O. ZA ROK 2017 WRAZ Z DANymi PORÓWNYWALNYMI W PLN:

Wybrane dane finansowe – Smartvide Sp. z o.o.	Stan na 31.12.2017	Stan na 31.12.2016
Kapitał własny	190 717,02	92 762,37
Kapitał zakładowy	10 000,00	10 000,00
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	5 102,70	19 506,62
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	5 102,70	19 506,62
Aktywa razem	195 819,72	112 268,99
Aktywa trwałe	0,00	0,00
Aktywa obrotowe	195 819,72	112 268,99
Należności krótkoterminowe	10 106,47	68 570,00
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	8 273,60	43 698,99
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	177 439,65	0,00
Wybrane dane finansowe – Smartvide Sp. z o.o.	okres od 01.01.2017 do 31.12.2017	okres od 01.01.2016 do 31.12.2016
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	130 000,00	55 000,00
Zysk (strata) ze sprzedaży	66 576,41	-31 594,18
Amortyzacja	0,00	0,00
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	65 338,99	-32 628,89
Zysk (strata) brutto	65 717,02	-32 237,63
Zysk (strata) netto	65 717,02	-32 237,63

Źródło: Smartvide Sp. z o.o., dane nie były badane przez biegłego rewidenta.



#### 4. Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe za 1 kwartał 2018 r.

##### 4.1. Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe

Dane skonsolidowane

W roku 2017 Emitent nie sporządzał skonsolidowanych sprawozdań finansowych, stąd nie jest możliwym przedstawienie danych porównywalnych do danych za okres 1 kwartału 2018 r. lub na dzień 31.03.2018 r.

Skonsolidowany bilans	
Aktywa	31.03.2018
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>1 444 041,06</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>457 013,62</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00
2. Wartość firmy	457 013,62
3. Inne wartości niematerialne i prawne	0,00
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00
<b>II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych</b>	<b>0,00</b>
1. Wartość firmy - jednostki zależne	0,00
2. Wartość firmy - jednostki współzależne	0,00
<b>III. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>365 508,16</b>
1. Środki trwałe	365 508,16
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0,00
b) budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00
c) urządzenia techniczne i maszyny	181 533,38
d) środki transportu	183 974,78
e) inne środki trwałe	0,00
2. Środki trwałe w budowie	0,00
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00
<b>IV. Należności długoterminowe</b>	<b>182 752,78</b>
1. Od jednostek powiązanych	0,00
2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00
3. Od pozostałych jednostek	182 752,78
<b>V. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>0,00</b>
1. Nieruchomości	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	0,00
a) w jednostkach zależnych, współzależnych niewycenianych metodą konsolidacji pełnej lub metodą proporcjonalną	0,00
- udziały lub akcje	0,00



- inne papiery wartościowe	0,00
- udzielone pożyczki	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00
b) w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	0,00
- udziały lub akcje	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00
- udzielone pożyczki	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00
c) w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00
- udziały lub akcje	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00
- udzielone pożyczki	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00
d) w pozostałych jednostkach	0,00
- udziały lub akcje	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00
- udzielone pożyczki	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00
<b>VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>438 766,50</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	104 244,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	334 522,50

<b>Aktywa</b>	<b>31.03.2018</b>
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>12 369 724,91</b>
<b>I. Zapasy</b>	<b>1 022 670,82</b>
1. Materiały	0,00
2. Półprodukty i produkty w toku	766 187,92
3. Produkty gotowe	0,00
4. Towary	256 482,90
5. Zaliczki na dostawy i usługi	
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>7 275 314,79</b>
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00
- do 12 miesięcy	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00
b) inne	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00



a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00
- do 12 miesięcy	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00
b) inne	0,00
<b>3. Należności od pozostałych jednostek</b>	<b>7 275 314,79</b>
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	3 612 102,89
- do 12 miesięcy	3 612 102,89
- powyżej 12 miesięcy	0,00
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	175 262,08
c) inne	3 487 949,82
d) dochodzone na drodze sądowej	0,00
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>3 296 094,31</b>
<b>1. Krótkoterminowe aktywa finansowe</b>	<b>3 296 094,31</b>
a) w jednostkach zależnych i współzależnych	20 000,00
- udziały lub akcje	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00
- udzielone pożyczki	20 000,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00
b) w jednostkach stowarzyszonych	0,00
- udziały lub akcje	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00
- udzielone pożyczki	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00
c) w pozostałych jednostkach	0,00
- udziały lub akcje	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00
- udzielone pożyczki	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00
d) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 276 094,31
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	2 976 094,31
- inne środki pieniężne	300 000,00
- inne aktywa pieniężne	0,00
<b>2. Inne inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>0,00</b>
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>775 644,99</b>
<b>C. Należne wpłaty na kapitał podstawowy</b>	<b>0,00</b>
<b>D. Udziały (akcje) własne</b>	<b>0,00</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>13 813 765,97</b>



Pasywa	31.03.2018
<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>7 679 009,78</b>
<b>I. Kapitał (fundusz) podstawowy</b>	<b>191 600,00</b>
<b>II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:</b>	<b>5 198 941,49</b>
- nadwyżka wartości sprzedaży/emisyjnej nad wartością nominalną udziałów (akcji)	1 627 765,00
<b>III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:</b>	<b>0,00</b>
- z tytułu aktualizacji wartości godziwej	0,00
<b>IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:</b>	<b>0,00</b>
- tworzone zgodnie z umową /statutem spółki	0,00
<b>V. Różnice kursowe z przeliczenia</b>	<b>0,00</b>
<b>VI. Zysk (strata) z lat ubiegłych</b>	<b>2 080 989,57</b>
<b>VII. Zysk (strata) netto</b>	<b>207 478,72</b>
<b>VIII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)</b>	<b>0,00</b>
<b>B. Kapitały mniejszości</b>	<b>41 165,54</b>
<b>C. Ujemna wartość jednostek podporządkowanych</b>	<b>0,00</b>
I. Ujemna wartość -jednostki zależne	0,00
II. Ujemna wartość -jednostki współzależne	0,00
<b>D. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>6 093 590,65</b>
<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>121 629,83</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	34 186,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	67 443,83
- długoterminowa	0,00
- krótkoterminowa	67 443,83
3. Pozostałe rezerwy	20 000,00
- długoterminowe	0,00
- krótkoterminowe	20 000,00
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>0,00</b>
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00
3. Wobec pozostałych jednostek	0,00
a) kredyty i pożyczki	0,00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	0,00
d) zobowiązania wekslowe	0,00
e) inne	0,00
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>2 604 600,82</b>
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00
- do 12 miesięcy	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00



b) inne	0,00
2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00
- do 12 miesięcy	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00
b) inne	0,00
3. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	2 583 459,36
a) kredyty i pożyczki	0,00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	85 354,40
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	2 169 306,23
- do 12 miesięcy	2 169 306,23
- powyżej 12 miesięcy	0,00
e) zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	0,00
f) zobowiązania wekslowe	0,00
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	325 135,09
h) z tytułu wynagrodzeń	377,66
i) inne	3 285,98
4. Fundusze specjalne	21 141,46
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>3 367 360,00</b>
1. Ujemna wartość firmy	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	3 367 360,00
- długoterminowe	2 244 906,67
- krótkoterminowe	1 122 453,33
<b>Pasywa razem</b>	<b>13 813 765,97</b>

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	Od 01.01.2018 do 31.03.2018
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>4 644 748,00</b>
- od jednostek powiązanych nieobjętych metodą konsolidacji pełnej	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	4 644 748,00
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>4 436 552,01</b>
I. Amortyzacja	120 903,00
II. Zużycie materiałów i energii	1 250 781,52
III. Usługi obce	2 661 969,71



IV. Podatki i opłaty, w tym:	4 447,73
- podatek akcyzowy	0,00
V. Wynagrodzenia	283 315,20
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	47 453,10
- emerytalne	0,00
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	67 681,75
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	
<b>C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>208 195,99</b>
<b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>5 766,17</b>
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00
II. Dotacje	0,00
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00
IV. Inne przychody operacyjne	5 766,17
<b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>30 769,65</b>
I. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00
III. Inne koszty operacyjne	30 769,65
<b>F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>183 192,51</b>
<b>G. Przychody finansowe</b>	<b>39 110,92</b>
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00
a) od jednostek powiązanych, w tym:	0,00
- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00
b) od jednostek pozostałych, w tym:	0,00
- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00
II. Odsetki, w tym:	3 278,82
- od jednostek powiązanych	0,00
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00
- w jednostkach powiązanych	0,00
IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00
V. Inne	35 832,10
<b>H. Koszty finansowe</b>	<b>14 128,17</b>
I. Odsetki, w tym:	13 831,24
- dla jednostek powiązanych	0,00
II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym	0,00
- w jednostkach powiązanych	0,00
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00
IV. Inne	296,93
<b>I. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych</b>	<b>0,00</b>
<b>J. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H+/-I)</b>	<b>208 175,26</b>
<b>K. Odpis wartości firmy</b>	<b>0,00</b>



I. Odpis wartości firmy -jednostki zależne	0,00
II. Odpis wartości firmy -jednostki współzależne	0,00
<b>L. Odpis ujemnej wartości firmy</b>	<b>0,00</b>
I. Odpis ujemnej wartości firmy - jednostki zależne	0,00
II. Odpis ujemnej wartości firmy - jednostki współzależne	0,00
<b>M. Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności</b>	<b>0,00</b>
<b>N. Zysk (strata) brutto (J-K+L+/-M)</b>	<b>208 175,26</b>
<b>O. Podatek dochodowy</b>	<b>531,00</b>
<b>P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0,00</b>
<b>R. Zyski (straty) mniejszości</b>	<b>-165,54</b>
<b>S. Zysk (strata) netto (N-O-P+/-R)</b>	<b>207 478,72</b>

<b>Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych</b>		<b>Od 01.01.2018 do 31.03.2018</b>
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
I. Zysk (strata) netto		207 478,72
II. Korekty razem		1 891 042,91
1. Zyski (straty) mniejszości		41 165,54
2. Zysk (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach wycenianych metodą praw własności		0,00
3. Amortyzacja		120 903,00
4. Odpisy wartości firmy		0,00
5. Odpisy ujemnej wartości firmy		0,00
6. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		0,00
7. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		0,00
8. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		0,00
9. Zmiana stanu rezerw		0,00
10. Zmiana stanu zapasów		-925 470,09
11. Zmiana stanu należności		3 198 008,38
12. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		-4 109 456,61
13. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		3 565 892,69
14. Inne korekty z działalności operacyjnej		0,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>		<b>2 098 521,63</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
I. Wpływy		160 000,00
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		0,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym		0,00
a) w jednostkach wycenianych metodą praw własności		0,00
b) w pozostałych jednostkach		0,00

- zbycie aktywów finansowych	0,00
- dywidendy i udziały w zyskach	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00
- odsetki	0,00
- inne wpływy z aktywów finansowych	160 000,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00
<b>II. Wydatki</b>	<b>30 047,96</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	10 047,96
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym	0,00
a) w jednostkach wycenianych metodą praw własności	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00
- nabycie aktywów finansowych	0,00
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone udziałowcom (akcjonariuszom) mniejszościowym	0,00
5. Inne wydatki inwestycyjne	20 000,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>129 952,04</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>0,00</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>169 198,30</b>
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	169 198,30
2. Kredyty i pożyczki	0,00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00
4. Inne wpływy finansowe	0,00
<b>II. Wydatki</b>	<b>1 318 518,24</b>
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00
3. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku	0,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek	0,00
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	18 518,24
8. Odsetki	0,00
9. Inne wydatki finansowe	1 300 000,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>-1 149 319,94</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>1 079 153,73</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>0,00</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>2 196 940,58</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym</b>	<b>3 276 094,31</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym	31.03.2018
<b>I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>7 471 531,06</b>
- korekty błędów	0,00
<b>I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach błędów</b>	<b>7 471 531,06</b>
<b>1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>	<b>126 710,00</b>
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	64 890,00
a) zwiększenie (z tytułu)	64 890,00
- wydania udziałów (emisji akcji)	64 890,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00
- umorzenia udziałów (akcji)	0,00
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	191 600,00
<b>4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	<b>3 964 890,49</b>
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	1 234 051,00
a) zwiększenie (z tytułu)	1 234 051,00
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	1 234 051,00
- podziału zysku (ustawowo)	0,00
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00
- pokrycia straty	0,00
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	5 198 941,49
<b>5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>0,00</b>
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00
...	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00
- zbycia środków trwałych	0,00
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00
<b>6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>	<b>1 298 941,00</b>
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	-1 298 941,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00
...	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	1 298 941,00
wpis do KRS- emisja akcji serii F i E w wartości nominalnej	64 890,00
wpis do KRS- emisji akcji serii E i F powyżej wartości nominalnej	1 234 051,00
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0,00
<b>7. Różnice kursowe z przeliczenia</b>	<b>0,00</b>
<b>8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>2 080 989,57</b>
8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	2 080 989,57
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00



8.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	2 080 989,57
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00
- podziału zysku z lat ubiegłych	0,00
...	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00
...	0,00
8.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	2 080 989,57
8.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0,00
- korekty błędów	0,00
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00
8.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00
...	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00
...	0,00
8.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00
8.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	2 080 989,57
<b>9. Wynik netto</b>	<b>207 478,72</b>
a) zysk netto	207 478,72
b) strata netto	0,00
c) odpisy z zysku	0,00
<b>II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>7 679 009,78</b>
<b>III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	

## Dane jednostkowe

Bilans		
Aktywa	31.03.2018	31.03.2017
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	1 776 041,06	1 666 472,56
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>457 013,62</b>	<b>761 689,42</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2. Wartość firmy	457 013,62	761 689,42
3. Inne wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>365 508,16</b>	<b>589 819,14</b>
1. Środki trwałe	365 508,16	589 819,14
a) grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	0,00	0,00
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00

c) urządzenia techniczne i maszyny	181 533,38	340 048,99
d) środki transportu	183 974,78	249 770,15
e) inne środki trwałe	0,00	0,00
2. Środki trwałe w budowie	0,00	0,00
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
a) Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
b) Od pozostałych jednostek	0,00	0,00
<b>III. Należności długoterminowe</b>	<b>182 752,78</b>	<b>0,00</b>
1. Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3. Od pozostałych jednostek	182 752,78	0,00
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>332 000,00</b>	<b>121 761,00</b>
1. Nieruchomości	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	332 000,00	121 761,00
a) w jednostkach powiązanych	332 000,00	121 761,00
- udziały lub akcje	332 000,00	121 761,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
Inne inwestycje Długoterminowe	0,00	0,00
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>438 766,50</b>	<b>193 203,00</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	104 244,00	193 203,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	334 522,50	0,00
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>11 945 513,06</b>	<b>6 314 853,83</b>
<b>I. Zapasy</b>	<b>1 022 670,82</b>	<b>2 091 451,54</b>
1. Materiały	0,00	0,00
2. Półprodukty i produkty w toku	766 187,92	0,00



3. Produkty gotowe	0,00	0,00
4. Towary	256 482,90	2 070 300,97
5. Zaliczki na dostawy	0,00	21 150,57
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>7 219 278,11</b>	<b>2 117 389,66</b>
1. Należności od jednostek powiązanych	1 845,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	1 845,00	0,00
- do 12 miesięcy	1 845,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) inne	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	7 217	0,00
	433,11	
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	3 554	0,00
	221,21	
- do 12 miesięcy	3 554	0,00
	221,21	
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) inne	175 262,08	0,00
3. Należności od pozostałych jednostek	3 487 949,82	2117389,66
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	1002541,3
- do 12 miesięcy	0,00	1002541,3
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	0,00	761682,86
c) inne	0,00	353165,5
d) dochodzone na drodze sądowej		0
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>2 937 067,6</b>	<b>739175,4</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	<b>2 937 067,6</b>	<b>739175,4</b>
a) w jednostkach powiązanych	20 000,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	20 000,00	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	<b>2 917 067,60</b>	<b>739175,4</b>
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	2 617 067,60	739175,4
- inne środki pieniężne	300 000,00	0,00
- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00

2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>1 215 612,11</b>	<b>1 366 837,23</b>
<b>C. NALEŻNE WPŁATY NA KAPITAŁ PODSTAWOWY</b>	0,00	0,00
<b>D. UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE</b>	0,00	0,00
<b>AKTYWA RAZEM:</b>	<b>13 721 554,12</b>	<b>7 981 326,39</b>
<b>Pasywa</b>	<b>31.03.2018</b>	<b>31.03.2017</b>
<b>A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>7 679 776,84</b>	<b>3 355 666,92</b>
<b>I. Kapitał (fundusz) podstawowy</b>	<b>191 600,00</b>	<b>126 710,00</b>
<b>II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:</b>	5 198 941,49	3 841 138,05
- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	1 627 765,00	0,00
<b>III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:</b>	0,00	0,00
- z tytułu aktualizacji wartości godziwej	0,00	0,00
<b>IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:</b>	0,00	0,00
- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	0,00	0,00
- na udziały (akcje) własne	0,00	0,00
<b>V. Zysk (strata) z lat ubiegłych</b>	2 080 989,57	123 752,44
<b>VI. Zysk (strata) netto roku obrotowego</b>	208 245,78	-735 933,57
<b>VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)</b>	0,00	
<b>B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZ.</b>	<b>6 041 777,28</b>	<b>4 625 659,47</b>
<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>121 629,83</b>	<b>378 903,02</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	34 186,00	20 603,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	67 443,83	102 300,02
- długoterminowa	0,00	0,00
- krótkoterminowa	67 443,83	102 300,02
3. Pozostałe rezerwy	20 000,00	256 000,00
- długoterminowa	0,00	0,00
- krótkoterminowa	20 000,00	256 000,00
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3. Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00
a) kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d) zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
e) inne	0,00	0,00
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>2 552 787,45</b>	<b>4 246 756,45</b>
1. Wobec jednostek powiązanych	54 019,88	0,00



a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	54 019,88	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) inne	0,00	0,00
Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) inne	0,00	0,00
3. Wobec pozostałych jednostek	2 477 626,11	4 219 003,94
a) kredyty i pożyczki	0,00	65,78
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	85 354,40	158 626,13
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	2 067 482,23	3 847 528,07
- do 12 miesięcy	2 067 482,23	3 847 528,07
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e) zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
f) zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	323 162,09	211 496,95
h) z tytułu wynagrodzeń	377,66	0,00
i) inne	1 249,73	1 287,01
4. Fundusze specjalne	21 141,46	27 752,51
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>3 367 360,00</b>	
1. Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	3 367 360,00	0,00
- długoterminowe	2 244 906,67	0,00
- krótkoterminowe	1 122 453,33	0,00
<b>PASYWA RAZEM:</b>	<b>13 721 554,12</b>	<b>7 981 326,39</b>

Rachunek zysków i strat		Od	Od
		01.01.2018	01.01.2017
		do	do
		31.03.2018	31.03.2017
<b>A</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi,</b>	<b>4 564 530,85</b>	<b>2 282 655,02</b>
	<i>w tym: od jednostek powiązanych</i>	0,00	0,00
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	4 564 530,85	2 282 655,02
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	0,00	0,00

III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
<b>B.</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>4 359 512,34</b>	<b>3 031 212,66</b>
I.	Amortyzacja	120 903,00	143 876,40
II.	Zużycie materiałów i energii	1 250 781,52	1 019 178,24
III.	Usługi obce	2 586 205,60	1 501 184,64
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	3 327,73	3 254,98
	- <i>podatek akcyzowy</i>	0,00	0,00
V.	Wynagrodzenia	283 315,20	248 908,92
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	47 453,10	56 092,96
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	67 526,19	58 716,52
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
<b>C.</b>	<b>Wynik ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>205 018,51</b>	<b>-748 557,64</b>
<b>D.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>5 765,71</b>	<b>5 014,73</b>
I.	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II.	Dotacje	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
IV.	Inne przychody operacyjne	5 765,71	5 014,73
<b>E.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>27 785,35</b>	<b>8,89</b>
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III.	Inne koszty operacyjne	27 785,35	8,89
<b>F.</b>	<b>Wynik z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>182 998,87</b>	<b>-743 551,80</b>
<b>G.</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>39 077,97</b>	<b>9 835,38</b>
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
	<i>a) od jednostek powiązanych, w tym:</i>	0,00	0,00
	- <i>w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale</i>		0,00
	<i>b) od jednostek pozostałych, w tym:</i>	0,00	0,00
	- <i>w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale</i>	0,00	0,00
II.	Odsetki, w tym:	3 246,35	1 421,95
	- <i>od jednostek powiązanych</i>		0,00
III.	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
	- <i>w jednostkach powiązanych</i>	0,00	0,00
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V.	Inne	35 831,62	8 413,43
<b>H.</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>13 831,06</b>	<b>2 217,15</b>
I.	Odsetki, w tym:	13 831,06	2 098,23
	- <i>dla jednostek powiązanych</i>	0,00	0,00
II.	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
	- <i>w jednostkach powiązanych</i>	0,00	0,00



III.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
IV.	Inne	0,00	118,92
<b>I.</b>	<b>Wynik brutto (I+/-J)</b>	<b>208 245,78</b>	<b>-735 933,57</b>
J.	Podatek dochodowy	0,00	0,00
K.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
<b>L.</b>	<b>Wynik netto (K-L-M)</b>	<b>208 245,78</b>	<b>-735 933,57</b>

Rachunek przepływów pieniężnych		Od 01.01.2018 do 31.03.2018	Od 01.01.2017 do 31.03.2017
<b>A.</b>	<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
<b>I.</b>	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>208 245,78</b>	<b>-735 933,57</b>
<b>II.</b>	<b>Korekty razem</b>	<b>1 863 249,14</b>	<b>470 257,08</b>
1.	Amortyzacja	120 903,00	143 876,40
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0,00	0,00
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	0,00
5.	Zmiana stanu rezerw	0,00	0,00
6.	Zmiana stanu zapasów	-925 470,09	-1 010 535,83
7.	Zmiana stanu należności	3 254 045,06	1 075 305,48
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-4 161 269,98	1 602 760,98
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	3 575 041,15	-1 341 149,95
10.	Inne korekty		
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/-II)</b>	<b>2 071 494,92</b>	<b>-265 676,49</b>
<b>B.</b>	<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
<b>I.</b>	<b>Wpływy</b>	<b>160 000,00</b>	<b>0,00</b>
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
-	zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
-	dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
-	odsetki	0,00	0,00
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
4.	Inne wpływy inwestycyjne	160 000,00	0,00
<b>II.</b>	<b>Wydatki</b>	<b>362 047,96</b>	<b>4 552,84</b>



1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	10 047,96	4 552,84
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	332 000,00	0,00
	a) w jednostkach powiązanych	332 000,00	0,00
	b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
	- nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
4.	Inne wydatki inwestycyjne	20 000,00	0,00
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>-202 047,96</b>	<b>-4 552,84</b>
<b>C.</b>	<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
<b>I.</b>	<b>Wpływy</b>	<b>169 198,30</b>	<b>0,00</b>
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych	169 198,30	0,00
2.	Kredyty i pożyczki	0,00	0,00
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4.	Inne wpływy finansowe	0,00	0,00
<b>II.</b>	<b>Wydatki</b>	<b>1 318 518,24</b>	<b>17 989,16</b>
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
3.	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
4.	Spłaty kredytów i pożyczek	0,00	0,00
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	18 518,24	17 989,16
8.	Odsetki	0,00	0,00
9.	Inne wydatki finansowe	1 300 000,00	0,00
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>-1 149 319,94</b>	<b>-17 989,16</b>
<b>D.</b>	<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>720 127,02</b>	<b>-288 218,49</b>
<b>E.</b>	<b>BILANSOWA ZMIANA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
<b>F.</b>	<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>2 196 940,58</b>	<b>1 027 393,89</b>
<b>G.</b>	<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/-D), W TYM</b>	<b>2 917 067,60</b>	<b>739 175,40</b>
	- o ograniczonej możliwości dysponowania		

Zestawienie zmian w kapitale własnym	31.03.2018	31.03.2017
<b>I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	<b>7 471 531,06</b>	<b>4 091 600,49</b>
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
b) korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
<b>I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>7 471 531,06</b>	<b>4 091 600,49</b>
<b>1. Kapitał podstawowy na początek okresu</b>	<b>126 710,00</b>	<b>126 710,00</b>
1.1. Zmiany kapitału podstawowego	64 890,00	0,00
a) zwiększenia (z tytułu)	64 890,00	0,00
- wydania udziałów (emisji akcji)	64 890,00	0,00
- inne	0,00	0,00
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
- umorzenia udziałów (akcji)	0,00	0,00
- inne	0,00	0,00
1.2. Kapitał podstawowy na koniec okresu	191 600,00	126 710,00
<b>2. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	<b>3 964 890,49</b>	<b>3 841 138,05</b>
2.1. Zmiany kapitału zapasowego	1 234 051,00	0,00
a) zwiększenia (z tytułu)	1 234 051,00	0,00
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	1 234 051,00	0,00
- podziału zysku (ustawowo)	0,00	0,00
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0,00	0,00
- inne	0,00	0,00
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
- pokrycia straty	0,00	0,00
- inne	0,00	0,00
2.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	5 198 941,49	3 841 138,05
<b>3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
3.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
- ...	0,00	0,00
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
- zbycia środków trwałych	0,00	0,00
- ...	0,00	0,00
3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
<b>4. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>	<b>1 298 941,00</b>	<b>0,00</b>
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0,00	0,00
a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
- ...	0,00	0,00
b) zmniejszenia (z tytułu)	1 298 941,00	0,00
- wpis do KRS- emisja akcji serii F i E w wartości nominalnej	64 890,00	0,00
- wpis do KRS- emisji akcji serii E i F powyżej wartości nominalnej	1 234 051,00	0,00

4.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00
<b>5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>2 080 989,57</b>	<b>123 752,44</b>
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	2 080 989,57	123 752,44
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
b) korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	2 080 989,57	123 752,44
a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
- podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00
- ...	0,00	0,00
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
- ...	0,00	0,00
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	2 080 989,57	123 752,44
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
b) korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
5.5 Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	0,00
- ...	0,00	0,00
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
- ...	0,00	0,00
5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	2 080 989,57	123 752,44
<b>6. Wynik netto</b>	<b>208 245,78</b>	<b>-735 933,57</b>
a) zysk netto	208 245,78	0,00
b) strata netto	0,00	735 933,57
c) odpisy z zysku	0,00	0,00
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>7 679 776,84</b>	<b>3 355 666,92</b>
<b>III. Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>		

#### 4.2. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości

##### Zmiany dokonane w polityce rachunkowości w I kw. 2018 r.

W związku z dynamicznym rozwojem spółki i realizowanymi kontraktami spółka wdrożyła od początku 2018 r. budżetowanie projektów i rozlicza zaawansowanie realizacji projektu zgodnie z Krajowym Standardem Rachunkowości nr 3. W roku 2017 oraz latach poprzednich spółka identyfikowała powstanie przychodu w momencie wystawienia faktury, który to moment poprzedzony był potwierdzeniem wykonania usługi w pełnym zakresie zgodnie z umową lub zleceniem. Kontrakty zawierane w roku 2017 i latach poprzednich na dzień bilansowy nie były w istotnym zakresie zaawansowane tak aby istotnym było



oszacowanie przychodów na dzień bilansowy, również z uwagi na fakt, iż spółka nie dysponowała zaprojektowanym i wdrożonym systemem kontroli wewnętrznej obejmującej kontrolę poprawności stosowania procedur, określenia właściwą metodą stopnia zaawansowania umów o usługi informatyczne oraz przychodów i kosztów poszczególnych umów. Procedury te wymagają właściwego udokumentowania, zaś ich przestrzeganie okresowej weryfikacji przez odpowiednie służby jednostki. W szczególności warunkiem koniecznym uprawniającym do szacowania przychodów jest stworzenie efektywnego systemu budżetowania i sprawozdawczości wewnętrznej przychodów i kosztów umów, to jest systemu, który dostarcza wiarygodnych oraz rzetelnych informacji o rzeczywistej (historycznej) oraz przyszłej wysokości przychodów i kosztów realizacji poszczególnych umów o usługi informatyczne.

Spółka po dokonanej analizie nie identyfikuje w stosunku do lat ubiegłych istotnego odchylenia pomiędzy ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym wartościami a oszacowanymi zgodnie z KSR nr 3.

Zmiana w polityce rachunkowości powinna doprowadzić do ograniczenia zmienności prezentowanych wyników finansowych przez Spółkę w przyszłości.

#### **I. Ogólne zasady wyceny aktywów i pasywów**

Aktywa i pasywa wycenia się nie rzadziej niż na dzień bilansowy w sposób następujący:

1. Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne - według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, lub wartości przeszacowanej (po aktualizacji wyceny środków trwałych), pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe, a także o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.  
Nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne zaliczane do inwestycji - według zasad stosowanych do środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, lub według ceny rynkowej bądź inaczej określonej wartości godziwej.
2. Środki trwałe w budowie - w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.
3. Udziały w innych jednostkach oraz inne inwestycje zaliczone do aktywów trwałych - według ceny nabycia, pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości lub według wartości godziwej albo skorygowanej ceny nabycia; wartość w cenie nabycia można przeszacować do wartości w cenie rynkowej, a różnicę z przeszacowania odnieść na kapitał z aktualizacji wyceny lub zaliczyć do kosztów finansowych.
4. Udziały w jednostkach podporządkowanych - według zasad określonych w pkt 3 lub metodą praw własności, pod warunkiem, że będzie ona stosowana jednolicie wobec wszystkich jednostek podporządkowanych.
5. Inwestycje krótkoterminowe - według ceny (wartości) rynkowej albo według ceny nabycia lub ceny (wartości) rynkowej, zależnie od tego, która z nich jest niższa albo według skorygowanej ceny nabycia – jeżeli dla danego składnika aktywów został określony termin wymagalności, a krótkoterminowe inwestycje, dla których nie istnieje aktywny rynek, w inny sposób określonej wartości godziwej.
6. Rzeczowe składniki aktywów obrotowych - według cen nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych od cen ich sprzedaży netto na dzień bilansowy.
7. Należności i udzielone pożyczki - w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożności.  
Należności i udzielone pożyczki zaliczone do aktywów finansowych, mogą być wyceniane według skorygowanej ceny nabycia, a jeżeli jednostka przeznacza je do sprzedaży w okresie do 3 miesięcy, to według wartości rynkowej lub inaczej określonej wartości godziwej.
8. Zobowiązania - w kwocie wymagającej zapłaty.  
Zobowiązania finansowe mogą być wyceniane według skorygowanej ceny nabycia, a jeżeli jednostka przeznacza je do sprzedaży w okresie do 3 miesięcy, to według wartości rynkowej lub inaczej określonej wartości godziwej.
9. Rezerwy - w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości.  
Udziały (akcje) własne - według cen nabycia.
10. Kapitały (fundusze) własne, z wyjątkiem udziałów (akcji) własnych, oraz pozostałe aktywa i pasywa - w wartości nominalnej.

## II. Uszczegółowienie wyceny aktywów i pasywów

### 1. Podstawowe kategorie do wyceny aktywów i pasywów

**Cena nabycia** to cena zakupu składnika aktywów, obejmująca kwotę należną sprzedającemu, bez podlegających odliczeniu podatku od towarów i usług oraz podatku akcyzowego, a w przypadku importu powiększona o obciążenia o charakterze publicznoprawnym oraz powiększona o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika aktywów do stanu zdatnego do używania lub wprowadzenia do obrotu, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku, składowania lub wprowadzenia do obrotu, a obniżona o rabaty, opusty, inne podobne zmniejszenia i odzyski. Jeżeli nie jest możliwe ustalenie ceny nabycia składnika aktywów, a w szczególności przyjętego nieodpłatnie, w tym w drodze darowizny – jego wyceny dokonuje się według ceny sprzedaży takiego samego lub podobnego przedmiotu.

**Koszt wytworzenia** produktu obejmuje koszty pozostające w bezpośrednim związku z danym produktem oraz uzasadnioną część kosztów pośrednio związanych z wytworzeniem tego produktu. Koszty bezpośrednie obejmują wartość zużytych materiałów bezpośrednich, koszty pozyskania i przetworzenia związane bezpośrednio z produkcją i inne koszty poniesione w związku z doprowadzeniem produktu do postaci i miejsca, w jakich się znajduje w dniu wyceny. Do uzasadnionej, odpowiedniej do okresu wytwarzania produktu, części kosztów pośrednich zalicza się zmienne pośrednie koszty produkcji oraz tę część stałych, pośrednich kosztów produkcji, które odpowiadają poziomowi tych kosztów przy normalnym wykorzystaniu zdolności produkcyjnych. Za normalny poziom wykorzystania zdolności produkcyjnych uznaje się przeciętną, zgodną z oczekiwaniami w typowych warunkach, wielkość produkcji za daną liczbę okresów lub sezonów, przy uwzględnieniu planowych remontów. Jeżeli nie jest możliwe ustalenie kosztu wytworzenia produktu, jego wyceny dokonuje się według ceny sprzedaży netto takiego samego produktu lub podobnego, pomniejszonej o przeciętnie osiąganego przy sprzedaży produktów zysk brutto ze sprzedaży, a w przypadku produktu w toku – także z uwzględnieniem stopnia jego przetworzenia.

Do kosztów wytworzenia produktu nie zalicza się kosztów:

1. będących konsekwencją niewykorzystanych zdolności produkcyjnych i strat produkcyjnych,
2. ogólnego zarządu, które nie są związane z doprowadzaniem produktu do postaci i miejsca, w jakich się znajduje na dzień wyceny,
3. magazynowania wyrobów gotowych i półproduktów, chyba że poniesienie tych kosztów jest niezbędne w procesie produkcji,
4. kosztów sprzedaży produktów.

Koszty te wpływają na wynik finansowy okresu sprawozdawczego, w którym zostały poniesione.

Za **cenę (wartość) sprzedaży netto** składnika aktywów przyjmuje się możliwą do uzyskania na dzień bilansowy cenę jego sprzedaży, bez podatku od towarów i usług i podatku akcyzowego, pomniejszoną o rabaty, opusty i inne podobne zmniejszenia oraz koszty związane z przystosowaniem składnika aktywów do sprzedaży i dokonaniem tej sprzedaży, a powiększoną o należną dotację przedmiotową. Jeżeli nie jest możliwe ustalenie ceny sprzedaży netto danego składnika aktywów, należy w inny sposób określić jego wartość godziwą na dzień bilansowy.

Za **wartość godziwą** przyjmuje się kwotę, za jaką dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie uregulowane na warunkach transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązаныmi ze sobą stronami. Wartość godziwą instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie na aktywnym rynku stanowi cena rynkowa pomniejszona o koszty związane z przeprowadzeniem transakcji, gdyby ich wysokość była znacząca.

**Trwała utrata wartości** zachodzi wtedy, gdy istnieje duże prawdopodobieństwo, że kontrolowany przez jednostkę składnik aktywów nie przyniesie w przyszłości w znaczącej części lub w całości przewidywanych korzyści ekonomicznych. Uzasadnia to dokonanie odpisu aktualizującego doprowadzającego wartość składnika aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych do ceny sprzedaży netto, a w przypadku jej braku – do ustalonej w inny sposób wartości godziwej.

**Cena nabycia** i koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych obejmuje ogół ich kosztów poniesionych przez jednostkę za okres budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia, do dnia bilansowego lub przyjęcia do używania, w tym również:

- o niepodlegający odliczeniu podatek od towarów i usług oraz podatek akcyzowy,
- o koszt obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu ich finansowania i związane z nimi różnice kursowe, pomniejszony o przychody z tego tytułu.

**Skorygowana cena nabycia** aktywów finansowych i zobowiązań finansowych to cena nabycia (wartość), w jakiej składnik aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych został po raz pierwszy wprowadzony do ksiąg rachunkowych, pomniejszona o spłaty wartości nominalnej, odpowiednio skorygowana o skumulowaną kwotę zdyskontowanej różnicy między wartością początkową składnika i jego wartością w terminie wymagalności, wyliczoną za pomocą efektywnej stopy procentowej, a także pomniejszona o odpisy aktualizujące wartość.

## 2 Zasady wyceny aktywów i pasywów

### 2.1. Środki trwałe

Ewidencja rzeczowych aktywów trwałych wraz z ich umorzeniem prowadzona jest na kontach zespołu „0” z podziałem na grupy.

Środki trwałe - to rzeczowe aktywa trwałe i zrównane z nimi, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, kompletne, zdatne do użytku i przeznaczone na potrzeby jednostki. Środki trwałe oddane do używania na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze zalicza się do aktywów trwałych jednej ze stron umowy, zgodnie z określonymi warunkami.

Zalicza się do nich w szczególności:

- a. nieruchomości – w tym grunty, prawo wieczystego użytkowania gruntu, budowle i budynki, a także będące odrębną własnością lokale, spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu mieszkalnego oraz spółdzielcze prawo do lokalu użytkowego
- b. maszyny, urządzenia, środki transportu i inne rzeczy
- c. ulepszenia w obcych środkach trwałych
- d. inwentarz żywy

W ewidencji środków trwałych ujmowane są środki trwałe o wartości powyżej 1500zł.

Wartość początkową stanowiącą cenę nabycia lub koszt wytworzenia środka trwałego powiększają koszty jego ulepszenia, polegającego na przebudowie, rozbudowie, modernizacji lub rekonstrukcji. Wartość początkową środków trwałych zmniejszają odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe dokonywane w celu uwzględnienia utraty ich wartości, na skutek używania lub upływu czasu. Wartość początkowa i dotychczas dokonane od środków trwałych odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe mogą, na podstawie odrębnych przepisów, ulegać aktualizacji wyceny.

Odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych od środka trwałego dokonuje się drogą systematycznego, planowego rozłożenia jego wartości początkowej na ustalony okres amortyzacji.

Wysokość odpisów amortyzacyjnych od poszczególnych środków trwałych w każdym roku określa Plan odpisów amortyzacyjnych. Poprawność przyjętych stawek amortyzacyjnych podlega weryfikacji na każdy rok w terminie do 15 stycznia.

Planowane odpisy amortyzacyjne środków trwałych ujmowane są jako koszt amortyzacji na koncie „401” – Amortyzacja. Amortyzacja naliczana jest w okresach miesięcznych metodą liniową, degresywną lub przy zastosowaniu indywidualnych stawek uwzględniających okresy ekonomicznej użyteczności środków trwałych. Rozpoczęcie amortyzacji następuje od pierwszego miesiąca następującego po miesiącu, w którym środek trwały przyjęto do używania, a jej zakończenie - nie później niż z chwilą zrównania wartości odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych z wartością początkową środka trwałego lub przeznaczenia go do likwidacji, sprzedaży lub stwierdzenia jego niedoboru, z ewentualnym uwzględnieniem przewidywanej przy likwidacji ceny sprzedaży netto pozostałości środka trwałego. Na dzień przyjęcia środka trwałego do używania ustalany jest okres lub stawka i metoda jego amortyzacji. Poprawność stosowanych okresów i stawek amortyzacji środków trwałych jest weryfikowana na dzień

bilansowy każdego roku obrotowego, powodując odpowiednią korektę dokonywanych w następnych latach obrotowych odpisów amortyzacyjnych.

W przypadku zmiany technologii produkcji, przeznaczenia do likwidacji, wycofania z używania lub innych przyczyn powodujących trwałą utratę wartości środka trwałego, dokonuje się - w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych - odpowiedniego odpisu aktualizującego jego wartość.

Dla środków trwałych o wartości początkowej wyższej lub równej **3 500,00** zł odpisy amortyzacyjne są ustalane na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności z uwzględnieniem przepisów podatkowych. Odpisy amortyzacyjne środków trwałych o wartości do **3 500,00** zł są dokonywane jednorazowo w miesiącu przyjęcia do użytkowania.

Środki trwałe w budowie to zaliczane do aktywów trwałych środki trwałe w okresie ich budowy, montażu lub ulepszenia już istniejącego środka trwałego. Wycenia się je w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem i wytworzeniem, pomniejszonych w przypadku utraty ich wartości o stosowny odpis.

## **2.2. Wartości niematerialne i prawne**

Ewidencja wartości niematerialnych i prawnych wraz z ich umorzeniem prowadzona jest na kontach zespołu „0” z podziałem na grupy.

Wartości niematerialne i prawne to nabyte przez jednostkę, zaliczane do aktywów trwałych, prawa majątkowe nadające się do gospodarczego wykorzystania, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, przeznaczone do używania na potrzeby jednostki, a w szczególności:

- a. autorskie prawa majątkowe, prawa pokrewne, licencje, koncesje,
- b. prawa do wynalazków, patentów, znaków towarowych, wzorów użytkowych oraz zdobniczych,
- c. know-how,
- d. nabytą wartość firmy,
- e. koszty zakończonych prac rozwojowych

Wartości niematerialne i prawne wycenia się w cenie nabycia, a w przypadku wytworzenia we własnym zakresie według kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Planowane odpisy amortyzacyjne wartości niematerialnych i prawnych ujmowane są jako koszt amortyzacji na koncie „401” – Amortyzacja. Amortyzacja naliczana jest metodą liniową w okresach miesięcznych, odpisy dokonywane są począwszy od pierwszego miesiąca następującego po miesiącu, w którym wartość ta została wprowadzona do użytkowania, do końca tego miesiąca, w którym następuje zrównanie sumy odpisów umorzeniowych z ich wartością początkową lub w którym postawiono je w stan likwidacji, sprzedano lub stwierdzono niedobór.

W ewidencji ujmowane są wszystkie składniki wartości niematerialnych i prawnych o wartości, Dla składników wartości niematerialnych i prawnych o wartości początkowej wyższej lub równej **3 500,00** zł odpisy amortyzacyjne są ustalane na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności, z uwzględnieniem przepisów podatkowych. Odpisy amortyzacyjne składników wartości niematerialnych i prawnych o wartości początkowej niższej niż **3 500,00** zł są dokonywane jednorazowo w miesiącu przyjęcia do użytkowania.

## **2.3. Inwestycje**

Ewidencja inwestycji prowadzona jest na kontach zespołu „1” z uwzględnieniem podziału na rodzaje inwestycji.

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

Inwestycje nie podlegają umorzeniu i amortyzacji. Jednostka wycenia według *ustawy o rachunkowości* następujące inwestycje:

- a) nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne
- b) udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych
- c) inne inwestycje ( np. dzieła sztuki).

Aktywa finansowe zaliczane do instrumentów finansowych są wyceniane także według przepisów ustawy o rachunkowości gdy jednostka nie podlega obowiązkowemu badaniu sprawozdania finansowego.

Inwestycje krótkoterminowe – zalicza się do nich:

- a) krótkoterminowe aktywa finansowe:
  - środki pieniężne i inne aktywa pieniężne
  - udziały lub akcje
  - inne papiery wartościowe (dłużne papiery wartościowe)
  - udzielone pożyczki
  - inne aktywa finansowe
- b) inne inwestycje, które są posiadane przez jednostkę w celu osiągnięcia z nich korzyści ekonomicznych wynikających z przyrostu wartości tych aktywów, uzyskania przychodów w formie odsetek, dywidend (udziałów w zyskach) lub innych pożytków, w tym również z transakcji handlowej, które nie są użytkowane przez jednostkę.

Do aktywów pieniężnych zaliczane są środki pieniężne w kasie, w banku, środki pieniężne w drodze, a także lokaty bankowe, czeki obce, weksle obce, bony skarbowe i inne papiery wartościowe oraz odsetki od aktywów finansowych, które są płatne lub wymagalne w ciągu 3 miesięcy od dnia ich otrzymania, wystawienia, nabycia lub założenia. Krajowe aktywa pieniężne wykazuje się w ciągu roku obrotowego i na dzień bilansowy w księgach rachunkowych w wartości nominalnej. Wartość nominalna obejmuje doliczone lub ewentualnie potrącone przez bank odsetki.

Na dzień bilansowy aktywa pieniężne wyrażone w walucie obcej przelicza się po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

#### **2.4. Rzeczowe aktywa obrotowe – zapasy**

Ewidencja wartościowa materiałów i towarów prowadzona jest na kontach zespołu „3”.

Rzeczowe aktywa obrotowe to materiały nabyte w celu zużycia na własne potrzeby, wytworzone lub przetworzone przez jednostkę produkty gotowe (wyroby i usługi) zdatne do sprzedaży lub w toku produkcji, półprodukty oraz towary nabyte w celu odprzedaży w stanie nieprzetworzonym.

Towary zalegające na magazynie powyżej jednego roku uznaje się, że tracą na wartości 20% ceny zakupu.

W ciągu roku obrotowego materiały i towary wycenia się według cen zakupu, a na dzień bilansowy – w cenach zakupu nie wyższych od cen sprzedaży netto. Uproszczenie to jest stosowane gdy koszty zakupu stanowią nie więcej niż 2 % ceny zakupu. Do ustalania wartości rozchodów składników materiałów i towarów stosowana jest metoda FIFO.

Ewidencja półproduktów, produkcji w toku oraz wyrobów gotowych prowadzona jest na kontach zespołu „6”.

Półprodukty i produkcja w toku wyceniane są według rzeczywistych kosztów wytworzenia z uwzględnieniem zasad obowiązujących dla produktów gotowych. Uproszczenie to nie wpływa na zniekształcenie sytuacji majątkowej i finansowej jednostki. Do ustalania wartości rozchodów składników produkcji w toku i produktów gotowych stosowana jest metoda FIFO.

Jednostka może korzystać z możliwości przewidzianej w art. 17 ust.2 pkt 4 *ustawy o rachunkowości* dającej prawo odpisywania bezpośrednio w koszty materiałów, towarów i wyrobów gotowych na dzień ich zakupu lub w momencie ich wytworzenia. Przy czym metoda ta powinna być połączona z ustaleniem stanu tych składników aktywów, jego wyceną oraz korektą kosztów o wartość tego stanu, nie później niż na dzień bilansowy.

#### **2.5. Należności**

Ewidencja należności prowadzona jest na kontach zespołu „2” z podziałem na poszczególne tytuły należności.

Należności to wynikające z przeszłych zdarzeń prawo otrzymania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują powstanie innych aktywów jednostki. Należności krótkoterminowe obejmują ogół należności z tytułu dostaw i usług oraz całości lub części należności z innych tytułów niezaliczonych do aktywów finansowych, a które stają się wymagalne w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Zastosowano następujący podział należności:

1. Należności długoterminowe
  - a. Od jednostek powiązanych
  - b. Od pozostałych jednostek
2. Należności krótkoterminowe
  - a. Należności od jednostek powiązanych
    - i. z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:
      - do 12 miesięcy
      - powyżej 12 miesięcy
    - ii. inne
  - b. Należności od pozostałych jednostek
    - i. z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:
      - do 12 miesięcy
      - powyżej 12 miesięcy
    - ii. z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń
    - iii. inne
    - iv. dochodzone na drodze sądowej.

Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych – zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący. Jeżeli przyczyna, dla której dokonano odpisu aktualizującego wartość należności ustanie, to równowartość kwoty, na którą wcześniej utworzono odpis, zwiększa wartość danej należności, a także odpowiednio pozostałe przychody operacyjne lub przychody finansowe. Na dzień bilansowy należności wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożności.

Jeżeli kontrahent jest w zwłoce z zapłatą należności na dzień bilansowy, jednostka ma prawo naliczenia odsetek w wysokości:

- ustawowej, przy braku dwustronnych uzgodnień,
- umownej, zwykle niższej niż odsetki ustawowe,
- wynegocjowanej między stronami.

Jednostka może zrezygnować z naliczania odsetek za zwłokę w zapłacie. Wymagane jest wzajemne, udokumentowane potwierdzenie takiej decyzji, w szczególności w wycenie rozrachunku na dzień bilansowy.

Na dzień powstania należności w walucie obcej są wyceniane według średniego kursu NBP z dnia poprzedzającego dzień powstania należności (np. wystawienia faktury). Na dzień bilansowy należności w walucie obcej wyceniane są według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień bilansowy.

## **2.6. Kapitały**

Kapitały (fundusze własne) ujmuje się w księgach rachunkowych z podziałem na ich rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa, postanowieniami statutu lub umowy o utworzeniu jednostki. Kapitały własne wyceniane są w wartości nominalnej. Kapitał podstawowy wykazuje się w wysokości określonej w statucie/umowie i wpisanej w rejestrze sądowym. Do czasu zarejestrowania podwyższenia kapitału kwoty wniesione przez udziałowców wykazane są w księgach rachunkowych jako rozrachunki, a prezentowane w sprawozdaniu finansowym jako pozostałe kapitały rezerwowe.

Kapitał własny obejmuje:

- Kapitał podstawowy
- Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)
- Akcje własne (wielkość ujemna)
- Kapitał (fundusz) zapasowy
- Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny
- Pozostałe kapitały rezerwowe
- Zysk (strata) z lat ubiegłych
- Zysk (strata) netto

Zmiany w kapitale własnym mogą być spowodowane:

- a. decyzjami właścicieli (dopłata, podział zysku),
- b. wyceną inwestycji i środków trwałych (aktualizacja),
- c. korektą lat ubiegłych

## **2.7. Rezerwy**

Ewidencja rezerw odbywa się na kontach zespołu „8”. W przypadku rezerw związanych bezpośrednio z działalnością operacyjną wymagane jest dokonywanie biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów w zespole „6”.

Rezerwy to zobowiązania, których termin wymagalności lub kwota nie są pewne.

Rezerwy tworzy się na:

- pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności na straty z transakcji gospodarczych w toku, w tym z tytułu udzielonych gwarancji, poręczeń, operacji kredytowych, skutków toczącego się postępowania sądowego,
- przyszłe zobowiązania spowodowane restrukturyzacją, jeżeli na podstawie odrębnych przepisów jednostka jest zobowiązana do jej przeprowadzenia lub zawarto w tej sprawie wiążące umowy, a plany restrukturyzacji pozwalają w sposób wiarygodny oszacować wartość tych przyszłych zobowiązań,

Rezerwy zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych lub strat nadzwyczajnych, zależnie od okoliczności, z którymi przyszłe zobowiązania się wiążą.

Powstanie zobowiązania, na które uprzednio utworzono rezerwę, zmniejsza rezerwę.

Niewykorzystane rezerwy, wobec zmniejszenia lub ustania ryzyka uzasadniającego ich utworzenie, zwiększają na dzień, na który okazały się zbędne, odpowiednio pozostałe przychody operacyjne, przychody finansowe lub zyski nadzwyczajne. Wykorzystanie rezerwy jest związane z powstaniem zobowiązania, na które uprzednio utworzono rezerwę, jest ono księgowane jako zmniejszenie rezerwy i zwiększenie zobowiązania.

Podstawą tworzenia rezerw jest rzetelny szacunek dokonany przez kierownictwo lub niezależnych ekspertów. Na dzień bilansowy jednostka weryfikuje zasadność i wysokość kwoty utworzonej rezerwy. Rezerwa może być wykorzystana wyłącznie zgodnie z celem, na jaki była pierwotnie utworzona.

## **2.8. Zobowiązania**

Ewidencja zobowiązań prowadzona jest na kontach zespołu „2” z podziałem na poszczególne tytuły zobowiązań.

Zobowiązania to wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów jednostki. Zobowiązania długoterminowe obejmują całość lub część zobowiązań z innych tytułów niż zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które stają się wymagalne w okresie powyżej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pozostałe zobowiązania długoterminowe są wyceniane na dzień bilansowy w kwocie wymaganej zapłaty. Kwota wymagająca zapłaty oznacza obowiązek naliczenia odsetek na dzień bilansowy. Na dzień powstania zobowiązania te ujmuje się według wartości nominalnej, czyli według wartości określonej przy ich

powstaniu. Zobowiązania krótkoterminowe to ogół zobowiązań z tytułu dostaw i usług, a także całość lub część pozostałych zobowiązań, które stają się wymagalne w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, w tym zobowiązania z tytułu dostaw i usług, zobowiązania z tytułu wynagrodzeń oraz zobowiązania publicznoprawne są wyceniane na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty. Na dzień powstania zobowiązania te ujmuje się według wartości nominalnej, czyli według wartości określonej przy ich powstaniu.

Na dzień powstania zobowiązania w walucie obcej są wyceniane według średniego kursu NBP z dnia poprzedzającego dzień powstania zobowiązania ( np. wystawienia faktury). Na dzień bilansowy zobowiązania w walucie obcej wyceniane są według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień bilansowy.

Zastosowano następujący podział zobowiązań:

I. Zobowiązania długoterminowe

1. Wobec jednostek powiązanych
2. Wobec pozostałych jednostek
  - a) kredyty i pożyczki
  - b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych
  - c) inne zobowiązania finansowe
  - d) inne

II. Zobowiązania krótkoterminowe

1. Wobec jednostek powiązanych
  - a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:
    - do 12 miesięcy
    - powyżej 12 miesięcy
  - b) inne
2. Wobec pozostałych jednostek
  - a) kredyty i pożyczki
  - b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych
  - c) inne zobowiązania finansowe
  - d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:
    - do 12 miesięcy
    - powyżej 12 miesięcy
  - e) zaliczki otrzymane na dostawy
  - f) zobowiązania wekslowe
  - g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń
  - h) z tytułu wynagrodzeń
  - i) inne

**2.9. Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów**

Jednostka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych dla kosztów, które dotyczą więcej niż jednego okresu sprawozdawczego, ich ewidencja odbywa się na koncie „641” – Rozliczenia międzyokresowe czynne. Koszty rzeczywiście poniesione, a dotyczące wielu okresów sprawozdawczych, księgowane są bezpośrednio na koncie rozliczeń międzyokresowych czynnych z uwzględnieniem kont zespołu „4”, tak aby nie miały one wpływu na zmianę stanu produktów.

Do rozliczeń międzyokresowych czynnych zaliczane są między innymi:

- opłacone z góry świadczenia takie jak prenumerata, ubezpieczenia, czynsze i dzierżawy
- opłacone z góry koszty energii elektrycznej, gazu, usług komunikacyjnych lub komunalnych
- koszty generalnych remontów przez okres 1-3 lat w zależności od decyzji kierownika jednostki
- podatek od nieruchomości, opłata roczna za wieczyste użytkowanie gruntów
- roczny odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych
- koszty prac rozwojowych
- koszt emisji akcji do dnia emisji – rozliczane w dniu emisji



### **2.10. Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów**

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów są ewidencjonowane w zespole „6”.

Jednostka dokonuje biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy, wynikających w szczególności:

- ze świadczeń wykonanych na rzecz jednostki przez kontrahentów jednostki, a kwotę zobowiązania można oszacować w sposób wiarygodny,
- z obowiązku wykonania, związanych z bieżącą działalnością, przyszłych świadczeń na rzecz pracowników w tym świadczeń emerytalnych, a także przyszłych świadczeń wobec nieznanymi osobami, których kwotę można oszacować w sposób wiarygodny, mimo że data powstania zobowiązania nie jest jeszcze znana, w tym z tytułu napraw gwarancyjnych i rękojmi za sprzedane produkty długotrwałego użytku.

Jednostka nie wypłaca nagród jubileuszowych. Świadczenia emerytalne i rentowe są wypłacane w wysokości wynikającej z Kodeksu pracy. Ze względu na młody wiek załogi jednostka nie tworzy rezerw na świadczenia emerytalne i rentowe.

Koszty rezerw stanowiących bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów księgowane są tak, aby nie miały one wpływu na zmianę stanu produktów.

### **2.11. Rozliczenia międzyokresowe przychodów**

Rozliczenia międzyokresowe przychodów ewidencjonuje się na kontach zespołu „8”.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów, dokonywane z zachowaniem zasady ostrożności, obejmują w szczególności:

- zaliczki i przedpłaty na świadczenia, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych ( prezentowane w sprawozdaniu finansowym jako zobowiązania w pozycji B.III.2.e „Zaliczki otrzymane”),
- otrzymane wpłaty lub zafakturowane z góry należności za świadczenia, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych – zalicza się do nich przede wszystkim otrzymane z góry czynsze, dzierżawy oraz inne zapłaty pobrane z góry, rozliczane w równych ratach w okresach miesięcznych przez okres trwania umowy (prezentowane w sprawozdaniu finansowym jako „Inne rozliczenia międzyokresowe” w pozycji B.IV.2),
- środki pieniężne otrzymane na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia środków trwałych, w tym także środków trwałych w budowie oraz prac rozwojowych, jeżeli stosownie do innych ustaw nie zwiększają one kapitałów (funduszy) własnych. Zaliczone do rozliczeń międzyokresowych przychodów kwoty zwiększają stopniowo pozostałe przychody operacyjne, równoległe do odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych od środków trwałych lub kosztów prac rozwojowych sfinansowanych z tych źródeł,
- ujemną wartość firmy
- nieotrzymane jeszcze kary umowne i odszkodowania dochodzone na drodze sądowej – ich rozliczenie na pozostałe przychody operacyjne następuje w momencie otrzymania przychodu.

### **2.12. Różnice kursowe**

Różnice kursowe ewidencjonuje się na koncie „755” – Różnice kursowe w podziale na dodatnie i ujemne oraz ze szczegółowością pozwalającą na wyodrębnienie różnic kursowych bilansowych i podatkowych. Jednostka stosuje metodę podatkową ustalania różnic kursowych.

Nie rzadziej niż na dzień bilansowy wycenia się wyrażone w walutach obcych:

- składniki aktywów (z wyłączeniem udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności) i pasywów - po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,
- gotówkę znajdującą się w jednostkach prowadzących kupno i sprzedaż walut obcych - po kursie, po którym nastąpił jej zakup, jednak w wysokości nie wyższej od średniego kursu ustalonego na dzień wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmują się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie:

- faktycznie zastosowanym w tym dniu, wynikającym z charakteru operacji - w przypadku sprzedaży lub kupna walut oraz zapłaty należności lub zobowiązań,
- średnim ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z dnia poprzedzającego ten dzień - w przypadku zapłaty należności lub zobowiązań, jeżeli nie jest zasadne zastosowanie kursu, o którym mowa w pkt 1, a także w przypadku pozostałych. Jeżeli aktywa i pasywa są wyrażone w walutach, dla których bank, z którego usług korzysta jednostka, lub Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, to kurs tych walut określa się w relacji do wskazanej przez jednostkę waluty odniesienia, której kurs jest ustalany przez Narodowy Bank Polski.

Różnice kursowe, dotyczące aktywów i pasywów wymagających zapłaty w walutach obcych, powstałe na dzień wyceny, nie później niż na dzień bilansowy, oraz przy zapłacie należności i zobowiązań w walutach obcych, jak również przy sprzedaży walut, odnosi się bezpośrednio:

- do pozostałych przychodów lub kosztów operacji finansowych,

a w uzasadnionych przypadkach:

- do kosztu wytworzenia produktów,
- ceny nabycia środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych.

Różnice kursowe z tytułu wyceny na dzień bilansowy nie są ani przychodem do opodatkowania ani też kosztem uzyskania przychodów dla celów podatkowych, są nimi wyłącznie różnice kursowe tzw. zrealizowane, które odpowiednio zwiększają lub zmniejszają dochód do opodatkowania.

### **3 Metoda ustalania wyniku finansowego**

Jednostka sporządza rachunek zysków i strat w wariantach porównawczych. W segmencie podstawowej działalności operacyjnej prezentowane są przychody i koszty związane bezpośrednio z podstawową operacyjną działalnością jednostki.

Wyniki działalności określają relacje zachodzące pomiędzy wykazywanymi w rachunku zysków i strat przychodami i kosztami.

W jednostce przyjęto zasadę ewidencji i rozliczania kosztów na kontach zespołu „4” oraz zasadę ustalania kosztu sprzedanych wyrobów i usług oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów w cenie nabycia na kontach zespołu „7”.

Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów obejmują sprzedaż składników majątkowych nabytych w celu ich odsprzedaży w stanie nieprzetworzonym, ewidencjonowane są na kontach zespołu „7”.

Koszty zakupu odpisuje się w ciężar działalności gospodarczej w momencie ich poniesienia.

Wartość sprzedanych towarów i materiałów obejmuje wartość nabycia lub zakupu sprzedanych towarów i materiałów, współmierną do przychodów ze sprzedaży.

Do pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych zalicza się koszty i przychody tylko pośrednio związane z operacyjną (podstawową) działalnością jednostki. Ewidencjonuje się je na kontach zespołu „7”.

Przychody i koszty finansowe ewidencjonuje się na kontach zespołu „7”.

Zyski i straty nadzwyczajne ewidencjonowane są na kontach „771” i „772”.

Zyski i straty nadzwyczajne są wymiernym skutkiem zdarzeń trudnych do przewidzenia, niezwiązanych z podstawową operacyjną działalnością jednostki i niezwiązanych z ogólnym ryzykiem jej prowadzenia.

Do zysków i strat nadzwyczajnych zalicza się na przykład:

- zyski i straty będące skutkiem klęsk żywiołowych i innych zdarzeń losowych (powódź, pożar, grad, trąba powietrzna, kradzież z włamaniem itp.)
- zyski i straty będące skutkiem restrukturyzacji działalności



- zyski i straty będące skutkiem zaniechania lub zawieszenia jakiejś działalności np. sprzedaż bądź likwidacja zorganizowanej części przedsiębiorstwa

Podatek dochodowy od osób prawnych ewidencjonowany jest na kontach zespołu „8” i obejmuje podatek bieżący do zapłaty oraz podatek odroczony.

#### 4.3. Zwięzła charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki

Skonsolidowane wyniki finansowe obejmują trzy firmy Passus S.A. oraz ChaosGeras sp. z o.o. i Aisecurity sp. z o.o., w których Passus SA ma pozycję dominującą.

W pierwszym kwartale 2018 Grupa osiągnęła rekordowe w historii przychody w wysokości 4 644 748,00 złotych. Były one dwukrotnie wyższe od przychodów uzyskanych analogicznym kwartale 2017 roku. Istotnej poprawie w stosunku do 1 kwartału 2017 roku uległ także wynik finansowy – spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 207 478,72 PLN wobec straty w wynoszącej pierwszym kwartale 2017 roku - 735 933,57. Biorąc pod uwagę specyfikę branży w której działa Spółka i fakt, iż większość przychodów generowanych jest w trzecim i czwartym kwartale, wynik ten w opinii Zarządu należy rozpatrywać w kategoriach sukcesu.

Wzrost przychodów był wynikiem zwiększonej liczby zamówień ze strony firm segmentu telekomunikacyjnego (blisko 40% przychodów w pierwszym kwartale 2018 r.) realizowanych w ramach długofalowych umów o współpracy. Do wzrostu przychodów istotnie przyczyniła się wyższa niż w 1 kwartale 2017 roku sprzedaż aktualizacji rozwiązań i usług utrzymaniowych (ang. maintenance). Za duży sukces w opinii Zarządu uznać można fakt, że spółka ChaosGears pozyskała w pierwszym kwartale swojej działalności ważnego klienta i rozpoczęła prace na rzecz jednej z największych międzynarodowych grup farmaceutycznych co pozwoliło tej spółce zakończyć kwartał z zyskiem.

Zwiększenie kosztów operacyjnych o kwotę 1 405 339,35 jest w szczególności efektem wzrostu kosztów w związku z realizacją ww. projektów. Przypadały na nie koszty materiałów niezbędnych do przygotowania rozwiązań jak i koszt zakupu usług maintenance świadczonych przez zewnętrznych producentów wykazanych w pozycji usługi obce.

Wzrost kosztów w pozycji usługi obce to także efekt przyjętej i realizowanej przez Passus S.A. strategii zakładającej inwestycję w spółki oferujące rozwiązania komplementarne wobec oferty Passus S.A. oraz podnoszenie kompetencji zespołu. Skonsolidowany rachunek zysków i strat za pierwszy kwartał 2018 roku w pozycji usługi obce uwzględni m.in. koszty pracowników kontraktowych zatrudnionych w spółkach ChaosGears oraz Aisecurity, które to koszty nie są wykazane w analogicznych wynikach za 2017 rok.

Na koniec I kwartału 2018 r. sytuacja finansowa Emitenta pozostawała bardzo dobra. Nie występowały żadne problemy z płynnością (wskaźnik płynności bieżącej na poziomie 2,02x), ponadto Spółka pozostała wolna od zadłużenia oprocentowanego pod postacią kredytów i pożyczek. Jednocześnie należy zwrócić uwagę na wysoką wartość wygenerowanych przepływów operacyjnych (+2 mln PLN), które przyczyniły się do zwiększenia salda środków pieniężnych do 3 mln PLN. Warto podkreślić, że bezpieczna sytuacja finansowa pozwoliła Zarządowi Emitenta na swobodne podjęcie decyzji o rekomendowaniu WZA wypłaty dywidendy z zysku za rok 2017 (wypłaty 10% zysku, tj. ponad 200 tys. PLN).

#### 4.4. Stanowisko odnośnie do możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym

Emitent nie publikował prognoz finansowych.

#### 4.5. Opis stanu realizacji działań i inwestycji emitenta oraz harmonogramu ich realizacji

Nie dotyczy.

#### 4.6. Informacje na temat aktywności w zakresie wprowadzania rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie

Spółka kontynuowała prace nad systemem StressTester który w unikalny i innowacyjny sposób połączy idee testów syntetycznych (metodologia wydajnościowa) i funkcjonalnych (metodologia wykazania poprawności działania w warunkach laboratoryjnych) bez konieczności tworzenia scenariuszy testowych. Umożliwi on prowadzenie testów aplikacji z wykorzystaniem wiarygodnych scenariuszy testowych (tj. stworzonych w oparciu o rzeczywiste zachowania użytkowników zbadane w oparciu o ruch sieciowy generowany przez klientów). Rozwiązanie wyeliminuje tym samym jedną z kluczowych słabości dzisiejszych testów, którą są subiektywne scenariusze testowe, odzwierciedlające jedynie wyobrażenie o tym jak z aplikacji korzystają użytkownicy a nie sposób, w jaki użytkownicy z nich faktycznie korzystają. Dzięki zastosowaniu wypracowanego podczas badań nowego wysoce wydajnego formatu zapisu danych (wydajność będzie wyższa do 50 razy) pozwolą prowadzić testy obciążeniowe/wydajnościowe z wykorzystaniem dużej ilości realnych danych, generowanych przez użytkowników w środowisku produkcyjnym. Rozwiązanie umożliwi też klasyfikację przepływów w procesach biznesowych w oparciu o dane z ruchu sieciowego dzięki zastosowaniu do tego celu sztucznych sieci neuronowych. W pierwszym kwartale 2018 prace B+R w tym projekcie objęły w szczególności:

- opracowanie mechanizmu porównywania przebiegów testowych, porównywanie dwóch różnych plików wynikowych uzyskanych podczas testów,
- przygotowanie narzędzi analizy zawartości odpowiedzi na potrzeby weryfikacji poprawności przeprowadzenia testu,
- Badania nad operatorami do ekstrakcji danych z treści http,
- Badania zbiorów danych, metod ich anonimizacji, placeholderów i wpływu różnych operacji na przebieg i wiarygodność testów,
- Prace nad mechanizmem sztucznej inteligencji umożliwiającym definiowanie charakterystyki przeprowadzanych testów z uwzględnieniem aspektu biznesowego.

Ponadto prowadzono prace nad systemem wykorzystującym mechanizmy machine learningu do pasywnej, automatycznej klasyfikacji tematycznej stron internetowych na podstawie ich zawartości. Rozwiązanie to pozwoli na właściwą klasyfikację nowopowstałych stron oraz treści umieszczanych na portalach społecznościowych, takich jak facebook lub twitter, w których zastosowanie tradycyjnego podejścia w oparciu o bazy domen jest nieskuteczne.

#### 4.7. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Emitent posiada 200 udziałów o łącznej wartości nominalnej 10.000 zł stanowiących 62,5% udziałów w kapitale i głosach na WZW w firmie Chaos Gears Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Bzowa 21, 02-708 Warszawa, wpisanej do KRS pod nr 0000709846 przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział KRS, o nr REGON 369201072 i nr NIP 5213808415.

Spółka Chaos Gears Sp. z o.o. została zarejestrowana w KRS w dniu 8 stycznia 2018 r. Emitent konsoliduje wyniki Chaos Gears Sp. z o.o. metodą pełną począwszy od dnia przejęcia kontroli.

Emitent posiada 650 udziałów o łącznej wartości nominalnej 65.000 zł stanowiących 65% udziałów w kapitale i głosach na WZW w nowopowstałej firmie AISecurity Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Bzowa 21, 02-708 Warszawa, wpisanej do KRS pod nr 0000727206 przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział KRS, o nr REGON 369945460 i nr NIP 5213822243.

Spółka AISecurity Sp. z o.o. została zarejestrowana w KRS w dniu 11 kwietnia 2018 r. Emitent konsoliduje wyniki AISecurity Sp. z o.o. metodą pełną począwszy od dnia przejęcia kontroli.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Emitent posiadał 100 udziałów o łącznej wartości nominalnej 5.000 zł za łączną kwotę 121.762 zł stanowiących 50% udziałów w kapitale i głosach na WZW w firmie Smartvide Sp. z o.o. z siedzibą w Moszczenicy, ul. Dworcowa 16A, 91-310 Moszczenica, wpisanej do KRS pod nr 0000630164 przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział KRS, o nr



REGON 365043357 i nr NIP 7712885808. Udziały te zostały zbyte w dniu 26 kwietnia 2018 r. na rzecz pozostałych dwóch udziałowców.

Emitent nie konsolidował wyników Smartvide Sp. z o.o.

#### Wskazanie przyczyn niesporządzenia skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Emitent konsoliduje metodą pełną, począwszy od dnia przejęcia kontroli, wyniki Chaos Gears Sp. z o.o. oraz AI Security Sp. z o.o.

Emitent nie konsolidował w roku 2017 wyników Smartvide Sp. z o.o. na mocy art. 56 ustawy o rachunkowości, natomiast począwszy od roku 2018 nie dokonywał konsolidacji w oparciu o art. 57.

#### 4.8. Informacje o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających, na dzień przekazania raportu, co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu

Struktura akcjonariatu Emitenta z uwzględnieniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów w ogólnej liczbie głosów jest następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w głosach
Paweł Misiurewicz <sup>(1)</sup>	714.200	37,28%	714.200	37,28%
Tadeusz Dudek <sup>(2)</sup>	414 435	21,63%	414.435	21,63%
Dariusz Kopyt	132.400	6,91%	132.400	6,91%
Michał Czernikow <sup>(3)</sup>	115.027	6,00%	115.027	6,00%
Pozostali	539.938	28,18%	539.938	28,18%
<b>Razem</b>	<b>1.916.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.916.000</b>	<b>100,00%</b>

*Źródło: Emitent*

- (1) Pan Paweł Misiurewicz pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta
- (2) Pan Tadeusz Dudek pełni funkcję Prezesa Zarządu Emitenta; podana liczba akcji uwzględnia 69.935 akcji Spółki będących w posiadaniu Pani Karoliny Janickiej – członka zarządu Emitenta, członka zarządu Emitenta, z którą Pana Tadeusz Dudek łączy domniemane porozumienie w myśl art. 87 ust 4 pkt 2 ustawy o ofercie publicznej.
- (3) Pan Michał Czernikow pełni funkcję Członka Zarządu Emitenta

#### 4.9. Informacje dotyczące liczby osób zatrudnionych przez Emitenta, w przeliczeniu na pełne etaty

Dane jednostkowe na dzień 31.03.2018 r.

Forma zatrudnienia	Liczba zatrudnionych	Liczba pełnych etatów
Umowa o pracę	17	14,95
Umowa o dzieło, zlecenie i inne	14	----

Dane dla grupy kapitałowej na dzień 31.03.2018 r.

Forma zatrudnienia	Liczba zatrudnionych	Liczba pełnych etatów
Umowa o pracę	17	14,95
Umowa o dzieło, zlecenie i inne	17	----



## VI. ZAŁĄCZNIKI

### 1. Statut Emitenta

#### STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ

#### Passus Spółka Akcyjna

#### Postanowienia ogólne

##### § 1.

1. Spółka prowadzi działalność gospodarczą pod firmą: Passus Spółka Akcyjna. -----
2. Spółka może używać skrótu firmy w brzmieniu Passus S.A., a także wyróżniającego ją znaku graficznego.
3. Założycielami Spółki są: Paweł Misiurewicz, Tadeusz Dudek oraz Michał Czernikow. -----

##### § 2.

1. Siedzibą Spółki jest miasto stołeczne Warszawa. -----
2. Spółka może działać na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza jej granicami. -----
3. Spółka może tworzyć oddziały, filie i zakłady w kraju i za granicą, przystępować do innych spółek, spółdzielni oraz organizacji gospodarczych, a także nabywać i zbywać akcje i udziały w innych spółkach.

##### § 3.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony. -----

#### Przedmiot działalności Spółki

##### § 4.

1. Przedmiotem działalności Spółki jest: -----
  - 1) Działalność związana z oprogramowaniem (PKD 62.01.Z); -----
  - 2) Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki (PKD 62.02.Z); -----
  - 3) Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi (PKD 62.03.Z); -----
  - 4) Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych (PKD 62.09.Z); -----

- 5) Produkcja pozostałych gotowych wyrobów metalowych, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 25.99.Z); -----
- 6) Produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych (PKD 26.20.Z); -----
- 7) Produkcja elementów elektronicznych (PKD 26.11.Z); -----
- 8) Produkcja elektronicznych obwodów drukowanych (PKD 26.12.Z); -----
- 9) Produkcja sprzętu (tele)komunikacyjnego (PKD 26.30.Z); -----
- 10) Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych (PKD 26.51.Z);  
-----
- 11) Produkcja instrumentów optycznych i sprzętu fotograficznego (PKD 26.70.Z); -----
- 12) Produkcja elektrycznego sprzętu oświetleniowego (PKD 27.40.Z); -----
- 13) Produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej (PKD 27.12.Z);-----
- 14) Produkcja sprzętu instalacyjnego (PKD 27.33.Z);-----
- 15) Produkcja pozostałego sprzętu elektrycznego (PKD 27.90.Z); -----
- 16) Produkcja maszyn i sprzętu biurowego, z wyłączeniem komputerów i urządzeń peryferyjnych (PKD 28.23.Z);-----
- 17) Produkcja pozostałych technicznych wyrobów ceramicznych (PKD 23.44.Z);-----
- 18) Produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 28.29.Z); -----
- 19) Produkcja maszyn do obróbki metalu (PKD 28.41.Z); -----
- 20) Produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 28.99.Z); -----
- 21) Produkcja lokomotyw kolejowych oraz taboru szynowego (PKD 30.20.Z); -----
- 22) Produkcja pozostałych wyrobów, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 32.99.Z);-----
- 23) Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia (PKD 33.20.Z);-----
- 24) Naprawa i konserwacja maszyn (PKD 33.12.Z);-----
- 25) Naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych i optycznych (PKD 33.13.Z);-----
- 26) Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych (PKD 33.14.Z); -----
- 27) Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieskalnych (PKD 41.20.Z); -----
- 28) Roboty związane z budową dróg szynowych i kolei podziemnej (PKD 42.12.Z);-----
- 29) Roboty związane z budową mostów i tuneli (PKD 42.13.Z);-----
- 30) Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych (PKD 42.21.Z); -----
- 31) Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych (PKD 42.22.Z); ----
- 32) Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 42.99.Z); -----
- 33) Wykonywanie instalacji elektrycznych (PKD 43.21.Z); -----
- 34) Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłowniczych, gazowych i klimatyzacyjnych (PKD



- 43.22.Z); -----
- 35) Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych (PKD 43.29.Z); -----
- 36) Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 43.99.Z); -----
- 37) Działalność agentów zajmujących się sprzedażą maszyn, urządzeń przemysłowych, statków i samolotów (PKD 46.14.Z); -----
- 38) Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów (PKD 46.18.Z); -----
- 39) Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju (PKD 46.19.Z); -----
- 40) Sprzedaż hurtowa mebli biurowych (PKD 46.65.Z); -----
- 41) Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń biurowych (PKD 46.66.Z); -----
- 42) Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń (PKD 46.69.Z); -----
- 43) Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (PKD 46.90.Z); -----
- 44) Wydawanie książek i periodyków oraz pozostała działalność wydawnicza, z wyłączeniem w zakresie oprogramowania (PKD 58.1); -----
- 45) Działalność wydawnicza w zakresie oprogramowania (PKD 58.2); -----
- 46) Działalność związana z produkcją filmów, nagrań wideo, programów telewizyjnych, nagrań dźwiękowych i muzycznych (PKD 59); -----
- 47) Działalność usługowa w zakresie informacji (PKD 63); -----
- 48) Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (PKD 64.99.Z); -----
- 49) Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (PKD 66.19.Z); -----
- 50) Działalność agentów i brokerów ubezpieczeniowych (PKD 66.22.Z); -----
- 51) Badania i analizy związane z jakością żywności (PKD 71.20.A); -----
- 52) Pozostałe badania i analizy techniczne (PKD 71.20.B); -----
- 53) Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii (PKD 72.11.Z); -----
- 54) Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 72.19.Z); -----
- 55) Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery (PKD 77.33.Z); -----
- 56) Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 77.39.Z); -----
- 57) Działalność centrów telefonicznych (call center) (PKD 82.20.Z); -----
- 58) Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 82.99.Z); -----
- 59) Nauka języków obcych (PKD 85.59.A); -----
- 60) Technika (PKD 85.32.A); -----
- 61) Pozaszkolne formy edukacji sportowej oraz zajęć sportowych i rekreacyjnych (PKD 85.51.Z); -----



- 62) Pozaszkolne formy edukacji artystycznej (PKD 85.52.Z); -----
  - 63) Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 85.59.B); -----
  - 64) Naprawa i konserwacja komputerów i urządzeń peryferyjnych (PKD 95.11.Z); -----
  - 65) Naprawa i konserwacja sprzętu (tele) komunikacyjnego (PKD 95.12.Z); -----
  - 66) Pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 96.09.Z). -----
2. Działalność, na której prowadzenie wymagana jest koncesja bądź zezwolenie, prowadzona będzie przez Spółkę po ich uprzednim uzyskaniu. -----

### **Kapitał zakładowy**

#### **§ 5.**

1. Kapitał zakładowy wynosi 191.600 zł (sto dziewięćdziesiąt jeden tysięcy sześćset złotych) i jest podzielony na:
- 1) 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od A-00001 do A-1000000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, opłaconych w całości wkładem pieniężnym,-----
  - 2) 71.400 (siedemdziesiąt jeden tysięcy czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od B-001 do B-71400 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, opłaconych w całości wkładem pieniężnym,-----
  - 3) 132.300 (sto trzydzieści dwa tysiące trzysta) akcji imiennych serii C o numerach seryjnych od C-00001 do C-0132300, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, opłaconych w całości wkładem pieniężnym,-----
  - 4) 63.400 (sześćdziesiąt trzy tysiące czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach seryjnych od D-00001 do D-0063400, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, opłaconych w całości wkładem pieniężnym,-----
  - 5) 400.600 (czterysta tysięcy sześćset) akcji zwykłych na okaziciela serii E o numerach seryjnych od E-00001 do E-400600, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, opłaconych w całości wkładem pieniężnym,-----
  - 6) 248.300 (dwieście czterdzieści osiem tysięcy trzysta) akcji zwykłych na okaziciela serii F o numerach seryjnych od F-00001 do F-248300, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, opłaconych w całości wkładem pieniężnym.-----
2. 1 (jedna) akcja daje prawo do 1 (jednego) głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. -----
3. Spółka może emitować akcje imienne lub akcje na okaziciela. -----
4. Akcje imienne mogą być zamieniane na akcje na okaziciela jak również akcje na okaziciela mogą być zamieniane na akcje imienne wyłącznie w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia, podjętej większością jak dla zmiany Statutu Spółki.-----
5. Zastawnik ani użytkownik akcji nie może wykonywać prawa głosu z akcji, na której ustanowiono zastaw



lub użytkowanie. -----

6. Akcje występują w formie dokumentu i mogą być wydawane w odcinkach zbiorowych, z zastrzeżeniem, iż nie dotyczy to akcji zdematerializowanych. Walne Zgromadzenie może podjąć decyzję o emisji akcji zdematerializowanych lub dematerializacji akcji istniejących. -----

#### § 5a.

1. Kapitał zakładowy Spółki zostaje warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 16.000 zł poprzez emisję nie więcej niż 160.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A1 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda. -----
2. Celem warunkowego podwyższenia kapitału jest przyznanie prawa do objęcia akcji serii A1 posiadaczom Warrantów Subskrypcyjnych serii A emitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 28 grudnia 2017 r. -----
3. Osobami uprawnionymi do objęcia akcji serii A1 będą posiadacze Warrantów Serii A. -----
4. Termin wykonania prawa do objęcia akcji serii A1 wynikającego z Warrantów Serii A będzie upływał nie później niż z dniem 31.12.2022 roku. -----
5. Akcje serii A1 zostaną opłacone gotówką.-----

#### § 6.

1. Kapitał zakładowy może być podwyższany lub obniżany na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia. -----
2. Podwyższenie kapitału zakładowego może nastąpić w drodze emisji nowych akcji lub podwyższenia wartości nominalnej akcji dotychczas wyemitowanych.-----
3. Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia kapitał zakładowy może być podwyższony ze środków własnych Spółki. -----
4. Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne na akcje. -----
5. Uchwały Walnego Zgromadzenia, o których mowa w niniejszym paragrafie wymagają większości  $\frac{3}{4}$  (trzech czwartych) głosów, chyba że przepisy Kodeksu spółek handlowych przewidują surowsze warunki.

#### Umorzenie akcji

#### § 7.

1. Akcje Spółki mogą być umarzone za zgodą akcjonariusza (umorzenie dobrowolne). -----



2. Z wnioskiem o umorzenie akcji, akcjonariusz występuje do Zarządu. W takim przypadku Zarząd proponuje w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia podjęcie uchwały o umorzeniu akcji.-----
3. Umorzenie akcji następuje na warunkach ustalonych uchwałą Walnego Zgromadzenia, która powinna określać ilość i rodzaj akcji ulegających umorzeniu oraz warunki zapłaty za akcje, które podlegają umorzeniu. -----
4. Walne Zgromadzenie może w drodze uchwały upoważnić Zarząd do wydawania w zamian za umorzone akcje świadectw użytkowych imiennych lub na okaziciela, bez określonej wartości nominalnej. -----
5. Świadectwa użytkowe uczestniczą na równi w dywidendzie oraz w nadwyżce majątku Spółki, pozostałej po pokryciu wartości nominalnej akcji.-----
6. Umorzenie akcji następuje z chwilą obniżenia kapitału zakładowego Spółki. -----

### **Zbywalność akcji**

#### **§ 8.**

1. Zbycie akcji imiennej wymaga zgody Zarządu udzielonej w formie pisemnej pod rygorem nieważności. Wniosek akcjonariusza powinien określać: liczbę zbywanych akcji, wskazanie podmiotu na rzecz którego akcjonariusz zamierza zbyć akcje oraz zasadniczych warunków umowy zbycia akcji, w tym cenę, w przypadku sprzedaży akcji. Obowiązek uzyskania zgody, o której mowa powyżej, nie dotyczy zbycia akcji na rzecz pozostałych akcjonariuszy Spółki lub przypadku, w którym wszyscy akcjonariusze dokonują jednoczesnej sprzedaży udziałów na rzecz osoby trzeciej.-----
2. W razie odmowy udzielenia zgody na zbycie akcji, Zarząd obowiązany jest w terminie nie dłuższym niż 4 (cztery) tygodnie od dnia otrzymania wniosku, o którym mowa w ust. 1 powyżej, wskazać osobę, która w terminie następnym 4 (czterech) tygodni złoży Akcjonariuszowi zgłaszającemu zamiar zbycia akcji ofertę nabycia akcji, za cenę określoną na podstawie przeprowadzonej na zlecenie Zarządu wyceny akcji metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF).-----
3. W przypadku bezskutecznego upływu któregośkolwiek z terminów, o którym mowa w ust. 2, akcjonariusz uprawniony jest do rozporządzenia akcją na rzecz podmiotu wskazanego we wniosku, o którym mowa w ust. 1, na warunkach w nim określonych. -----
4. Obciążenie akcji wymaga uzyskania uprzedniej zgody Zarządu wyrażanej w formie uchwały. -----
5. Zbycie lub zastawienie akcji imiennych Spółki z naruszeniem postanowień niniejszego paragrafu jest w stosunku do Spółki bezskuteczne. Zbycie akcji w postępowaniu egzekucyjnym nie wymaga zgody Zarządu.-----

### **Organy Spółki**



**§ 9.**

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

**Walne Zgromadzenie**

**§ 10.**

1. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne. -----
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd w terminie 6 (sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. -----
3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać zwołane przez Radę Nadzorczą, w przypadku braku jego zwołania przez Zarząd w terminie określonym w ustawie. -----
4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd z własnej inicjatywy, na wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki, w terminie dwóch tygodni od zgłoszenia takiego wniosku. Wniosek o zwołanie zgromadzenia powinien określać sprawy wnoszone pod obrady lub zawierać projekt uchwały dotyczącej proponowanego porządku obrad. -----
5. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać zwołane przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. -----
6. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może zwołać również Rada Nadzorcza, jeżeli uzna, że zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia jest wskazane. -----

**§ 11.**

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności następujące sprawy: -----
  - 1) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, -----
  - 2) podejmowanie uchwał o podziale zysków lub pokryciu strat, wysokości odpisów na kapitał zapasowy i inne fundusze, określeniu daty ustalenia prawa do dywidendy, wysokości dywidendy i terminie wypłaty dywidendy, -----
  - 3) udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków, -----
  - 4) podejmowanie postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody, wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki, sprawowaniu zarządu albo nadzoru, -----
  - 5) podejmowanie uchwał w sprawie zbycia lub wydzierżawienia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego, -----
  - 6) podejmowanie uchwał w przedmiocie wyrażenia zgody na nabycie oraz zbycie nieruchomości, a



- także udziału w nieruchomości oraz użytkowania wieczystego, -----
- 7) podejmowanie uchwał o emisji obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa oraz warrantów subskrypcyjnych wskazanych w art. 453 § 2 kodeksu spółek handlowych, -----
  - 8) podejmowanie uchwał o połączeniu Spółki z inną spółką, o likwidacji Spółki i wyznaczeniu likwidatora, -----
  - 9) ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej, -----
  - 10) nabycie własnych akcji w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 2 kodeksu spółek handlowych oraz upoważnienie do ich nabywania w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 8 kodeksu spółek handlowych, -----
  - 11) podejmowanie innych decyzji przewidzianych przepisami prawa i niniejszego Statutu oraz rozstrzyganie spraw wnoszonych przez akcjonariuszy, Zarząd i Radę Nadzorczą. -----
2. Każdy z akcjonariuszy może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocnika. --
  3. Jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu nie stanowią inaczej, Walne Zgromadzenie jest ważne i może podejmować uchwały bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji lub reprezentowanych akcjonariuszy. -----
  4. Uchwały Walnego Zgromadzenia są podejmowane bezwzględną większością głosów, chyba że inne postanowienia Statutu lub kodeksu spółek handlowych stanowią inaczej. -----

## Zarząd

### § 12.

1. Zarząd kieruje działalnością Spółki, zarządza jej majątkiem oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz przed sądami, organami władzy i wobec osób trzecich. Zarząd podejmuje decyzje we wszystkich sprawach, niezastrzeżonych przez postanowienia Statutu lub przepisy prawa do wyłącznej kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia. -----
2. W skład Zarządu wchodzi od 3 (trzech) do 7 (siedmiu) członków, w tym Prezes Zarządu. -----

### § 13.

Do reprezentacji Spółki uprawnieni są: -----

- Prezes Zarządu działający łącznie z członkiem Zarządu lub prokurentem albo -----
- trzech członków Zarządu działających łącznie albo -----
- dwóch członków Zarządu działających łącznie z prokurentem. -----

**§ 14.**

1. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, która jednocześnie decyduje o przyznaniu jednej z osób powołanej w skład Zarządu funkcji Prezesa Zarządu, z zastrzeżeniem jednakże, że członków pierwszego Zarządu powołują Założyciele w tajnym głosowaniu bezwzględną większością głosów i w tym przypadku oni decydują, któremu z członków pierwszego Zarządu zostanie powierzona funkcja Prezesa Zarządu.-----
2. Wspólna kadencja członków Zarządu trwa 5 (pięć) lat. Każdy z członków Zarządu może być wybrany na następną kadencję.-----
3. Jeżeli w trakcie trwania kadencji Zarządu dokonano wyboru uzupełniającego lub rozszerzającego, mandat nowo powołanego członka Zarządu wygasa równocześnie z mandatami pozostałych członków Zarządu.-----

**§ 15.**

1. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy ich urzędowania.-----
2. Członkowie Zarządu mogą być odwołani w każdej chwili przez Radę Nadzorczą, co nie pozbawia ich roszczeń wynikających z umowy o pracę lub innego stosunku prawnego dotyczącego pełnienia funkcji członka Zarządu.-----

**§ 16.**

1. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów oddanych. W razie równości głosów, decyduje głos Prezesa Zarządu.-----
2. Uchwały Zarządu mogą być podjęte, jeżeli wszyscy jego członkowie zostali prawidłowo powiadomieni o terminie i miejscu posiedzenia.-----
3. Zarząd może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Podjęcie uchwały w tym trybie wymaga uprzedniego przedstawienia projektu uchwały wszystkim członkom Zarządu. Pod rygorem nieważności uchwała Zarządu podjęta przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, winna być sporządzona na piśmie i podpisana przez wszystkich członków Zarządu najpóźniej w terminie 7 (siedmiu) dni od daty takiego głosowania.-----
4. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w posiedzeniach Zarządu bez prawa głosu.-----
5. Szczegółowy tryb działania Zarządu określa regulamin Zarządu uchwalony przez Radę Nadzorczą.-----



**§ 17.**

1. Zarząd może udzielić prokury. Ustanowienie prokury wymaga zgody wszystkich członków Zarządu. Prokura może być odwołana w każdym czasie przez pisemne oświadczenie skierowane do prokurenta i podpisane przez co najmniej jednego członka Zarządu. -----
2. Do wykonywania czynności określonego rodzaju Zarząd może ustanowić pełnomocników Spółki, upoważnionych do działania w granicach udzielonego im pełnomocnictwa. -----
3. W przypadku zawierania umów pomiędzy Spółką a członkami Zarządu Spółka jest reprezentowana przez Radę Nadzorczą albo pełnomocnika powołanego uchwałą Walnego Zgromadzenia. -----
4. Pracownicy Spółki podlegają Zarządowi, który zawiera i rozwiązuje umowy o pracę z pracownikami Spółki i ustala ich wynagrodzenie. -----

**Rada Nadzorcza**

**§ 18.**

1. W skład Rady Nadzorczej wchodzi od 3 (trzech) do 5 (pięciu) członków w tym Przewodniczący oraz Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej. -----
2. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem, że członków pierwszej Rady Nadzorczej powołują Założyciele w tajnym głosowaniu bezwzględną większością głosów i w tym przypadku oni decydują, któremu z członków zostanie powierzona funkcja Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. -----
3. Kadencja Członków Rady Nadzorczej jest wspólna, trwa 5 (pięć) lat i wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy ich urzędowania. ----
4. Jeżeli w trakcie trwania kadencji Rady Nadzorczej dokonano wyboru uzupełniającego lub rozszerzającego, mandat nowo powołanego członka Rady wygasa równocześnie z mandatami pozostałych członków Rady Nadzorczej. -----
5. Po upływie kadencji członek Rady Nadzorczej może być ponownie wybrany na kolejną kadencję. -----

**§ 19.**

1. Członkowie Rady Nadzorczej wybierają ze swego grona Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. -----
2. Posiedzenia Rady Nadzorczej są zwoływane przez Przewodniczącego, a w razie jego nieobecności – przez Wiceprzewodniczącego. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się kiedy zajdzie taka potrzeba, nie rzadziej jednak niż raz na kwartał kalendarzowy. -----
3. Przewodniczący jest zobowiązany zwołać posiedzenie na wniosek Zarządu lub członka Rady Nadzorczej.



W takim przypadku Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie w terminie dwóch tygodni od daty otrzymania powyższego wniosku.-----

4. Posiedzeniom Rady Nadzorczej przewodniczy Przewodniczący a w razie jego nieobecności na posiedzeniu – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej.-----
5. Członkowie Zarządu mogą brać udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej bez prawa głosu.-----

#### § 20.

1. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane na posiedzeniu przy obecności co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej, jeżeli wszyscy jej Członkowie zostali zaproszeni.-----
2. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, 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.-----
3. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, o ile wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.-----
4. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów oddanych. W przypadku równości głosów, rozstrzygający jest głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.-----
5. Rada Nadzorcza może uchwalić swój Regulamin określający organizację oraz szczegółowy tryb działania Rady Nadzorczej.-----
6. Z tytułu wykonywania swoich obowiązków członkowie Rady Nadzorczej mogą otrzymywać wynagrodzenie określone przez Walne Zgromadzenie.-----

#### § 21.

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.-----
2. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:-----
  - 1) ocena sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdań finansowych za kolejne lata obrotowe w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami oraz stanem faktycznym,-----
  - 2) ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku lub pokrycia straty,-----
  - 3) przedkładanie Walnemu Zgromadzeniu sprawozdań z wyników ocen, o których mowa w pkt 1) i 2) powyżej,-----
  - 4) wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdań finansowych Spółki,-----
  - 5) przedkładanie Walnemu Zgromadzeniu wniosków w przedmiocie udzielenia Zarządowi absolutorium,-----
  - 6) uchwalanie regulaminu Zarządu,-----
  - 7) zawieszanie z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu, jak również delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania

- czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swoich funkcji, -----
- 8) ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu oraz ustalanie wysokości wynagrodzenia tych osób,-----
  - 9) rozpatrywanie spraw i wniosków wnoszonych przez Zarząd,-----
  - 10) wyrażanie zgody na rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie przez Spółkę zobowiązania do świadczenia, jeżeli całkowita wartość danej transakcji przewyższy kwotę 10.000.000 zł (dziesięć milionów złotych) netto, przy czym przy świadczeniach spełnianych częściej niż jednorazowo za wartość przyjmuje się wartość świadczenia za okres jednego roku bądź za okres spełnienia świadczeń, jeżeli jest krótszy od roku, -----
  - 11) podejmowanie innych decyzji przewidzianych przepisami prawa i niniejszego Statutu.-----

### Zakaz konkurencji

#### § 22.

1. Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Spółki zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka zarządu. -----
2. Zezwolenia, o którym mowa w ust. 1 powyżej udziela Rada Nadzorcza. -----

### Gospodarka finansowa Spółki

#### § 23.

Spółka prowadzi rachunkowość oraz księgi handlowe zgodnie z obowiązującymi w Rzeczypospolitej Polskiej przepisami prawa.-----

#### § 24.

1. Kapitały własne Spółki stanowią: -----
  - 1) kapitał zakładowy,-----
  - 2) kapitał zapasowy,-----
  - 3) kapitały rezerwowe.-----
2. Spółka może tworzyć i znosić uchwałą Walnego Zgromadzenia kapitały rezerwowe i fundusze celowe na zasadach określonych na początku i w trakcie roku obrotowego. -----
3. O przeznaczeniu kapitałów zapasowego i rezerwowych rozstrzyga Walne Zgromadzenie.-----



**§ 25.**

1. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. -----
2. Przeznaczony uchwałą Walnego Zgromadzenia do podziału zysk dzieli się pomiędzy akcjonariuszy w stosunku do liczby akcji, a jeżeli akcje nie są w całości pokryte, wówczas zysk dzieli się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje.-----
3. Walne Zgromadzenie może wyłączyć całość albo część zysku od podziału i pozostawić go w Spółce z przeznaczeniem na istniejące albo utworzone w tym celu kapitały. -----
4. W razie podjęcia uchwały o podziale zysku Walne Zgromadzenie może określić dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy.-----
5. Zarząd może wypłacać akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga spełnienia wymogów określonych w przepisach prawa oraz zgody Rady Nadzorczej.-----

**§ 26.**

1. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy. Pierwszy rok obrotowy Spółki będzie trwał do dnia 31.12.2014r. (trzydziestego pierwszego grudnia dwa tysiące czternastego roku).-----
2. W ciągu 3 (trzech) miesięcy po zakończeniu roku obrotowego Zarząd zobowiązany jest sporządzić i przedłożyć Radzie Nadzorczej sprawozdanie finansowe Spółki za ubiegły rok obrotowy oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w ubiegłym roku obrotowym. -----

**Postanowienia końcowe**

**§ 27.**

W sprawach nieuregulowanych w niniejszym akcie zastosowanie mają przepisy kodeksu spółek handlowych oraz innych powszechnie obowiązujących aktów normatywnych.”



## 2. Odpis z KRS

Strona 1 z 8

Wydruk informacji pobranej w trybie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym, posiada moc dokumentu wydawanego przez Centralną Informację, nie wymaga podpisu i pieczęci.

## CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

## KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 28.06.2018 godz. 13:42:17

Numer KRS: 0000518853

Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu  
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	05.08.2014			
Ostatni wpis	Numer wpisu	13	Data dokonania wpisu	18.04.2018
	Sygnatura aktu	WA.XIII.NS-REJ.KRS/17726/18/284		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

## Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1. Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2. Numer REGON/NIP	REGON: 147353931, NIP: 5213676600
3. Firma, pod którą spółka działa	PASSUS 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. BZOWA, nr 21, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 02-708, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA
3. Adres poczty elektronicznej	-----
4. Adres strony internetowej	-----

Rubryka 3 - Oddziały		
1	1. Firma oddziału	PASSUS SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ W MOSZCZENICY
	2. Siedziba	kraj POLSKA, woj. ŁÓDZKIE, powiat PIOTRKOWSKI, gmina MOSZCZENICA, miejsc. MOSZCZENICA
	3. Adres	ul. DWORCOWA, nr 16A, lok. ---, miejsc. MOSZCZENICA, kod 97-310, poczta MOSZCZENICA, kraj POLSKA

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	22 LIPCA 2014 ROKU, NOTARIUSZ W PIASECZNIIE JULIA FERSTEN, REP. A NR 5201/2014.
	2	21.08.2014 R., REP. A NR 5782/2014, NOTARIUSZ W PIASECZNIIE JULIA FERSTEN, ZMIANA TREŚCI § 5 STATUTU.
	3	22.12.2014 R. - DOROTA CIECHOMSKA - NOTARIUSZ W WARSZAWIE, REP. A NR 9292/2014 - ZMIENIONO § 5, PRZYJĘTO TEKST JEDNOLITY.
	4	26.01.2016, REP A 698/2016, NOTARIUSZ DOROTA CIECHOMSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, ZMIANA § 5 STATUTU SPÓŁKI
	5	25.10.2017, REP. A NR 6780/2017, NOTARIUSZ DOROTA CIECHOMSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE - ZMIANA § 5 UST. 1, § 5 UST. 2-14 28.12.2017, REP. A NR 7792/2017, NOTARIUSZ DOROTA CIECHOMSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE - ZMIANA § 21 UST. 2 PKT 10, DODANIE § 5A 03.01.2018, REP. A NR 5/2018, NOTARIUSZ DOROTA CIECHOMSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE - DOKREŚLENIE § 5 STATUTU

Rubryka 5	
1. Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2. Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczanego 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 jedyne akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1. Wysokość kapitału zakładowego	191 600,00 zł.
2. Wysokość kapitału docelowego	-----
3. Liczba akcji wszystkich emisji	1916000
4. Wartość nominalna akcji	0,10 zł.
5. Kwotowo określenie części kapitału wpłaconego	191 600,00 zł.
6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	16 000,00 zł.
Podrubryka 1	

Informacja o wniesieniu aportu
Brak wpisów

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1. Nazwa serii akcji	A
	2. Liczba akcji w danej serii	1000000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
2	1. Nazwa serii akcji	B
	2. Liczba akcji w danej serii	71400
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
3	1. Nazwa serii akcji	C
	2. Liczba akcji w danej serii	132300
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
4	1. Nazwa serii akcji	D
	2. Liczba akcji w danej serii	63400
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
5	1. Nazwa serii akcji	E
	2. Liczba akcji w danej serii	400600
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
6	1. Nazwa serii akcji	F
	2. Liczba akcji w danej serii	248300
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE

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



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

## Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1. Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD	
2. Sposób reprezentacji podmiotu	DO REPREZENTACJI SPÓŁKI UPRAWNIENI SĄ: - PREZES ZARZĄDU DZIAŁAJĄCY ŁĄCZNIE Z CZŁONKIEM ZARZĄDU ALBO PROKURENTEM ALBO - TRZECH CZŁONKÓW ZARZĄDU DZIAŁAJĄCYCH ŁĄCZNIE ALBO - DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU DZIAŁAJĄCYCH ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM	
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1. Nazwisko / Nazwa lub firma	DUDEK
	2. Imiona	TADEUSZ FRANCISZEK
	3. Numer PESEL/REGON	76112215696
	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	JANICKA
	2. Imiona	KAROLINA
	3. Numer PESEL/REGON	82021908909
	4. Numer KRS	****
	5. Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7. Data do jakiej została zawieszona	-----
3	1. Nazwisko / Nazwa lub firma	CZERNIKOW
	2. Imiona	MICHAŁ MAREK
	3. Numer PESEL/REGON	79121611433
	4. Numer KRS	****
	5. Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7. Data do jakiej została zawieszona	-----
4	1. Nazwisko / Nazwa lub firma	KOSTANEK
	2. Imiona	DARIUSZ JACEK
	3. Numer PESEL/REGON	72011000151
	4. Numer KRS	****

	5. Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7. Data do jakiej została zawieszona	-----
5	1. Nazwisko / Nazwa lub firma	BIENKO
	2. Imiona	LUKASZ
	3. Numer PESEL/REGON	81060101539
	4. Numer KRS	****
	5. Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7. Data do jakiej została zawieszona	-----
6	1. Nazwisko / Nazwa lub firma	DZIRBA
	2. Imiona	BARTOSZ MICHAŁ
	3. Numer PESEL/REGON	83092402055
	4. Numer KRS	****
	5. Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK 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	MISIUREWICZ	
		2. Imiona	PAWEŁ	
		3. Numer PESEL	69072700377	
	2	1. Nazwisko	JONATOWSKI	
		2. Imiona	KAROL ANDRZEJ	
		3. Numer PESEL	68091302773	
	3	1. Nazwisko	SCHOENEBERG	
		2. Imiona	MICHAEL	
		3. Numer PESEL	---	
	4	1. Nazwisko	PISZCZATOWSKI	
		2. Imiona	DARIUSZ	
		3. Numer PESEL	74062107818	
5	1. Nazwisko	GAUTIER		
	2. Imiona	PHILIPPE PASCAL RENE		
	3. Numer PESEL	---		



Rubryka 3 - Prokurenci		
1	1.Nazwisko	MICYK
	2.Imiona	EWA MONIKA
	3.Numer PESEL	83030614906
	4.Rodzaj prokury	ŁĄCZNA Z PREZESEM ZARZĄDU SPÓŁKI LUB Z DWOMA CZŁONKAMI ZARZĄDU SPÓŁKI

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	62, 01, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	62, 02, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z DORADZTWEW W ZAKRESIE INFORMATYKI
	2	62, 03, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZARZĄDZANIEM URZĄDZENIAMI INFORMATYCZNYMI
	3	62, 09, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE TECHNOLOGII INFORMATYCZNYCH I KOMPUTEROWYCH
	4	25, 99, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH GOTOWYCH WYROBÓW METALOWYCH, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
	5	26, 20, Z, PRODUKCJA KOMPUTERÓW I URZĄDZEŃ PERYFERYJNYCH
	6	26, 11, Z, PRODUKCJA ELEMENTÓW ELEKTRONICZNYCH
	7	26, 12, Z, PRODUKCJA ELEKTRONICZNYCH OBWODÓW Drukowanych
	8	26, 30, Z, PRODUKCJA SPRZĘTU (TELE)KOMUNIKACYJNEGO
	9	26, 51, Z, PRODUKCJA INSTRUMENTÓW I PRZYRZĄDÓW POMIAROWYCH, KONTROLNYCH I NAWIGACYJNYCH

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w roku	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	16.07.2015	OD 22.07.2014 DO 31.12.2014
	2	06.07.2016	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	3	06.07.2017	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta / sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	OD 22.07.2014 DO 31.12.2014
	2	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	3	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	OD 22.07.2014 DO 31.12.2014
	2	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	3	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	OD 22.07.2014 DO 31.12.2014
	2	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	3	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej
--

Brak wpisów
-------------

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy	
1. Dzień kończący pierwszy rok obrotowy, za który należy złożyć sprawozdanie finansowe	31.12.2014

#### Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

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

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

#### Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

#### Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu podmiotu
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

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

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacje o postępowaniach restrukturyzacyjnych , o postępowaniu naprawczym lub o przymusowej restrukturyzacji
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 28.06.2018  
adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: [ekrs.ms.gov.pl](http://ekrs.ms.gov.pl)

3. Opinia biegłego rewidenta 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

W okresie ostatnich 2 lat obrotowych nie wniesiono wkładów niepieniężnych na pokrycie kapitału zakładowego Emitenta lub jego poprzednika prawnego.

#### 4. Definicje skrótów

Cash ratio	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty/Zobowiązania krótkoterminowe
Current ratio	Aktywa obrotowe/Zobowiązania krótkoterminowe
Cykl konwersji gotówki (w dniach)	Rotacja zapasów + Rotacja należności – Rotacja zobowiązań
Dług całkowity	Wszelkie zobowiązania oprocentowane posiadane na określony dzień przez spółkę np. zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych, leasingu finansowego
Dług netto	Dług całkowity po odjęciu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów
Dług netto/EBITDA	Dług netto na koniec okresu/EBITDA w danym okresie
Dokument Informacyjny, Dokument	Niniejszy jedynie prawnie wiążący dokument sporządzony zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Regulaminu ASO
EBIT	Zysk z działalności operacyjnej
EBITDA	Zysk z działalności operacyjnej powiększony o odpisy amortyzacyjne
Giełda, GPW, Giełda Papierów Wartościowych	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
GUS	Główny Urząd Statystyczny
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 (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.)
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
KW	Księga Wieczysta
Marża EBIT	Zysk z działalności operacyjnej/Przychody ze sprzedaży produktów*100%
Marża EBITDA	Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację/Przychody netto ze sprzedaży produktów * 100%
Marża netto	Zysk netto /Przychody netto ze sprzedaży produktów *100%
metodyki agile	metodyki programowania zwinnego wykorzystywane przy realizacji projektów z zakresu IT
MSR/ MSSF	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości/ Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
NBP	Narodowy Bank Polski



NC, NewConnect, rynek NewConnect	Alternatywny System Obrotu w rozumieniu Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod nazwą NewConnect
NWZ, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Passus Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Ordynacja podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (t.j. Dz. U. z 2005 r. Nr 8, poz. 60, z późn. zm.)
PLN, zł, złoty	złoty — jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
PSR	Polskie Standardy Rachunkowości wg Ustawy o rachunkowości
Quick ratio	(Aktywa obrotowe – Zapasy)/Zobowiązania krótkoterminowe
Rada Giełdy	Rada Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
Regulamin ASO, Regulamin NewConnect	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu, uchwalony Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.)
Rotacja należności (w dniach)	Poziom należności krótkoterminowych na koniec okresu/Przychody netto ze sprzedaży produktów w danym okresie* Liczba dni (domyślnie 360 dni)
Rotacja zapasów (w dniach)	Poziom zapasów na koniec okresu/Koszty działalności operacyjnej w danym okresie* Liczba dni (domyślnie 360 dni)
Rotacja zobowiązań (w dniach)	Poziom zobowiązań handlowych na koniec okresu/Koszty działalności operacyjnej w danym okresie* Liczba dni (domyślnie 360 dni)
Rynek NewConnect, NewConnect, Alternatywny System Obrotu, ASO	Alternatywny system obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt. 2) Ustawy o obrocie, organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod nazwą NewConnect, działający od 30 sierpnia 2007 r.
Scrum	technika zarządzania projektami szeroko wykorzystywana w branży IT
Spółka, Passus Spółka Akcyjna, Passus S.A., Emitent	Passus Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Statut, Statut Emitenta, Statut Spółki	Statut Passus Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Ustawa o KRS	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (t.j. Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz. 1186, z późn. 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 2010 r. Nr 211, poz. 1384, z późn. zm.)
Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2007 r. Nr 50, poz. 331, z późn. zm.)
Ustawa o 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 2009 r. Nr 185, poz. 1439, 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 2010 r. Nr 101, poz. 649, z późn. 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 2010 r. Nr 51, poz. 307, z późn. zm.)



Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (t.j. Dz. U. z 2011 r. Nr 74, poz. 397, z późn. 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 2009 r. Nr 93, poz. 768, z późn. zm.)
Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.)
VAT	Podatek od towarów i usług
Wskaźnik długu całkowitego	Dług całkowity na koniec okresu/Aktywa razem na koniec okresu
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania razem/Aktywa razem
Wskaźnik pokrycia odsetek	(EBIT + Odsetki)/Odsetki
Wskaźnik pokrycia zobowiązań	(Zysk netto + Amortyzacja)/Zobowiązania razem na koniec okresu
WZ, WZA, Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Spółki	Walne Zgromadzenie Passus Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Zarząd Giełdy	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Zarząd, Zarząd Spółki, Zarząd Emitenta	Zarząd Passus Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie