

# INNOVATIVE --- COMMERCE

Innovative Commerce A.S.

Analiza sytuacji finansowej, gospodarczej  
i perspektyw dalszego prowadzenia działalności

Wrocław, 3 marca 2017 r.

Wrocław, 3 marca 2017 r.

Szanowni Państwo,

niniejszym składamy na Państwa ręce Opracowanie prezentujące wyniki analizy sytuacji finansowej, gospodarczej, a także ocenę perspektyw dalszego prowadzenia działalności spółki Innovative Commerce A.S., przeprowadzonej na przełomie lutego oraz marca 2017 r.

Na podstawie analizy publikowanych przez Emitenta informacji, dostarczonych dokumentów, a także dokonanych obliczeń, obecną sytuację finansową i gospodarczą Spółki należy ocenić jako trudną. Wynika to przede wszystkim z braku prowadzenia działalności operacyjnej, znacznych strat z lat ubiegłych oraz bardzo niskiego poziomu kapitału własnego.

Jedynymi zobowiązaniami Spółki są zobowiązania krótkoterminowe w wysokości 8 170 zł. Emitent nie posiada obecnie środków finansowych na wznowienie działalności lub realizację nowych planów strategicznych, które w obecnej sytuacji Spółki wymagałyby sporych nakładów inwestycyjnych.

W dniu 26 stycznia 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przyjęło uchwałę nr 4, zgodnie z którą upoważniło Zarząd Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego. Ponadto Zarząd podjął działania mające na celu zbadanie możliwości wznowienia dotychczasowej działalności lub wejścia na rynek finansowy w Czechach. Na obecnym etapie trudno określić jak działania te wpłyną na sytuację majątkową finansową i gospodarczą Emitenta.

W naszej ocenie sytuacja spółki Innovative Commerce A.S. może w przyszłości ulec poprawie, jednak warunkiem jest pozyskanie znacznych środków finansowych, przedstawienie i realizacja nowej strategii, a przede wszystkim wznowienie działalności operacyjnej.

## Spis treści:

<b>1. Wprowadzenie.....</b>	<b>4</b>
1.1. <i>Przedmiot Opracowania.....</i>	4
1.2. <i>Podstawa prawna sporządzania Opracowania .....</i>	4
1.3. <i>Sposób sporządzenia Opracowania .....</i>	4
1.4. <i>Podmiot sporządzający Opracowanie.....</i>	5
1.5. <i>Zastrzeżenia podmiotu sporządzającego Opracowanie.....</i>	5
1.6. <i>Oświadczenie Zarządu spółki Innovative Commerce A.S. ....</i>	6
<b>2. Podstawowe informacje o spółce Innovative Commerce A.S. ....</b>	<b>6</b>
2.1. <i>Podstawowe dane Emitenta .....</i>	6
2.2. <i>Kapitał zakładowy.....</i>	7
2.3. <i>Akcjonariusze posiadający ponad 5% w kapitale zakładowym Emitenta.....</i>	7
2.4. <i>Władze Emitenta.....</i>	7
2.5. <i>Wskazanie powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych .....</i>	8
2.6. <i>Historia Emitenta .....</i>	9
<b>3. Sytuacja gospodarcza .....</b>	<b>11</b>
3.1. <i>Opis dotychczasowej działalności Emitenta.....</i>	11
3.2. <i>Czynniki ryzyka związane z bieżącą działalnością Emitenta .....</i>	11
<b>4. Sytuacja finansowa Emitenta.....</b>	<b>13</b>
4.1. <i>Wybrane dane finansowe .....</i>	13
4.2. <i>Wydarzenia, które miały miejsce po sporządzeniu danych finansowych, a które mogą mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe.....</i>	13
<b>5. Analiza sytuacji gospodarczej i finansowej Emitenta .....</b>	<b>14</b>
<b>6. Wnioski z przeprowadzonej analizy .....</b>	<b>16</b>
<b>7. Załączniki.....</b>	<b>18</b>
7.1. <i>Odpis z właściwego dla Emitenta rejestru .....</i>	18
7.2. <i>Jednolita treść Statutu Spółki .....</i>	19
7.3. <i>Komunikat Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 19 stycznia 2017 r. ....</i>	28

## **1. Wprowadzenie**

### ***1.1. Przedmiot Opracowania***

Przedmiotem niniejszego Opracowania jest przedstawienie wyniku dokonanej analizy sytuacji finansowej i gospodarczej spółki Innovative Commerce A.S. oraz perspektyw prowadzenia przez nią działalności w przyszłości.

### ***1.2. Podstawa prawna sporządzania Opracowania***

Innovative Commerce A.S. zgodnie z uchwałą nr 61/2017 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 19 stycznia 2017 r. w sprawie nałożenia obowiązku sporządzenia analizy sytuacji finansowej, gospodarczej i perspektywy dalszego prowadzenia działalności przez Innovative Commerce A.S. została zobowiązana do zlecenia podmiotowi wpisanemu na listę Autoryzowanych Doradców spełniającemu wymogi, o których mowa w §15b ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu dokonania analizy sytuacji finansowej i gospodarczej spółki Innovative Commerce A.S. oraz jej perspektyw na przyszłość, a także sporządzenia dokumentu zawierającego wyniki dokonanej analizy oraz opinię co do możliwości podjęcia lub kontynuowania przez spółkę Innovative Commerce A.S. działalności operacyjnej oraz perspektyw jej prowadzenia w przyszłości.

Opublikowanie dokumentu powinno nastąpić nie później niż w ciągu 45 dni od dnia opublikowania uchwały, o której mowa powyżej, w formie raportu bieżącego, w trybie i na warunkach określonych w §4 ust. 5 lit. b) i §6 ust. 1 Załącznika Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

Umową zawartą w dniu 25 stycznia 2017 r. pomiędzy Innovative Commerce A.S. a Best Capital sp. z o.o. Zarząd Emitenta dokonał wyboru podmiotu o jakim mowa w powyższej uchwale.

### ***1.3. Sposób sporządzenia Opracowania***

Opracowanie zostało sporządzone na podstawie:

- informacji udostępnianych przez Emitenta poprzez Elektroniczną Bazę Informacji,
- informacji udostępnianych przez Emitenta poprzez Elektroniczny System Przekazywania Informacji,
- danych finansowych, dokumentów oraz innych informacji dostarczonych przez Zarząd Emitenta.

Podmiot sporządzający Opracowanie nie przeprowadził niezależnej weryfikacji informacji dotyczących Emitenta, składników majątku zawartych w Opracowaniu, a także nie miał możliwości zapoznania się z wyceną Spółki oraz stanowiskiem Zarządu odnośnie jej wartości, o których mowa w uchwale nr 61/2017 Zarządu Giełdy papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 19 stycznia 2017 r.

#### **1.4. Podmiot sporządzający Opracowanie**

Tabela 1 Podmiot sporządzający Opracowanie

<b>Nazwa (firma):</b>	<b>Best Capital sp. z o.o.</b>
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba:	Wrocław
Adres:	Al. Gen. J. Hallera 180/18, 53-238 Wrocław
Telefon:	+48 71 723 00 39
Poczta e-mail:	biuro@bestcapital.pl
Strona www:	www.bestcapital.pl
Numer KRS:	0000360530
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu Wydział VI Gospodarczy KRS
REGON:	021300823
NIP:	8943002910

Źródło: Opracowanie własne

#### **1.5. Zastrzeżenia podmiotu sporządzającego Opracowanie**

Niniejsze Opracowanie nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu instrumentów finansowych, ani nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych.

Podmiot sporządzający Opracowanie nie ponosi odpowiedzialności za efekty i skutki decyzji podjętych na podstawie analizy lub jakiegokolwiek informacji w niej zawartej. Odpowiedzialność za decyzje podejmowane na podstawie Opracowania ponoszą wyłącznie osoby lub podmioty korzystające z tego materiału, w szczególności dokonujące na jego podstawie lub na podstawie jakiegokolwiek informacji w nim zawartej inwestycji związanej z dowolnym instrumentem finansowym lub rezygnujące z takiej inwestycji albo wstrzymujące się od dokonania takiej inwestycji.

Ponadto treść publikowanego Opracowanie nie była przedmiotem badania przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem jego zgodności ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

### 1.6. Oświadczenie Zarządu spółki Innovative Commerce A.S.

Zarząd spółki Innovative Commerce a.s spółka ARDAR Sp.z o.o. oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy wszystkie informacje przekazane Best Capital sp. z o.o. w związku z przygotowaniem niniejszego dokumentu odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową, finansową i ekonomiczną spółki oraz jej wyniki finansowe oraz, że żadne istotne informacje i fakty mogące wpłynąć na sposób przygotowania niniejszego dokumentu ani zawartą w nim opinię nie zostały pominięte lub zatajone.

Mateusz Kierzkowski  
Prezes Zarządu  
ARDAR Sp. z o.o.

PREZES ZARZĄDU  
*Mateusz Kierzkowski*  
Mateusz Kierzkowski

## 2. Podstawowe informacje o spółce Innovative Commerce A.S.

### 2.1. Podstawowe dane Emitenta

Tabela 2 Podstawowe dane o Emitencie

<b>Nazwa (firma):</b>	<b>Innovative Commerce A.S.</b>
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Czechy
Siedziba:	Praha 2
Adres:	Ul. Varsavska 715/36 120-00 Praha 2
Telefon:	+420 227231240
Poczta e-mail:	icommer@vp.pl
Strona www:	<a href="http://www.innovativecommerce.net/">http://www.innovativecommerce.net/</a>
Oznaczenie Sądu:	Sąd Miejski w Pradze Sekcja B, Nr akt 16444
Numer identyfikacyjny:	CZ 247 29 353

Źródło: Opracowanie własne

### Data utworzenia Emitenta i czas, na jaki został utworzony

Spółka iCom Vision s.r.o. została założona 7 marca 2002 r. przez dwie osoby fizyczne – Jiri Brezina i Andela Drstickova.

W dniu 30 sierpnia 2010 r. została założona spółka pod firmą BMQ Czech A.S. W dniu 1 października 2010 r. Spółka BMQ Czech A.S. nabyła przedsiębiorstwo iCom Vision s.r.o. W dniu 4 października 2010 r. Spółka BMQ Czech A.S. zmieniła nazwę na iCom Vision Holding A.S.

Spółka Innovative Commerce A.S. z siedzibą w Pradze powstała w wyniku przekształcenia spółki iCom Vision Holding A.S. z siedzibą w Pradze na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki z dnia 4 lutego 2015 r.

Spółka została utworzona na czas nieokreślony.

### **Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie Emitenta do właściwego rejestru**

Rejestracja spółki Innovative Commerce A.S. z siedzibą w Pradze nastąpiła w dniu 2 sierpnia 2010 r. na mocy postanowienia Sądu Miejskiego w Pradze Sekcja B, nr akt 16444, pod numerem identyfikacyjnym: CZ 247 29 353. Spółka została utworzona na podstawie prawa obowiązującego w Republice Czeskiej.

### **Informacje czy działalność prowadzona przez emitenta wymaga posiadania zezwolenia, licencji lub zgody**

Profil prowadzonej przez Emitenta działalności nie wymaga posiadania zezwoleń, licencji lub zgody.

#### **2.2. Kapitał zakładowy**

Na dzień sporządzenia Opracowania kapitał zakładowy Spółki wynosi 4 063 000 CZK (cztery miliony sześćdziesiąt trzy tysiące koron czeskich) i dzieli się na 101 575 000 (sto jeden milionów pięćset siedemdziesiąt pięć tysięcy) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii A,B,C o wartości nominalnej 0,04 CZK.

W dniu 26 stycznia 2017 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Innovative Commerce A.S. uchwałą nr 4 przyjęło podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 2 031 500 CZK, z obecnej wysokości 4 063 000 CZK do kwoty 6 094 500 CZK, poprzez emisję 50 787 500 akcji zwykłych na okaziciela w postaci zdematerializowanej o wartości nominalnej 0,04 CZK.

#### **2.3. Akcjonariusze posiadający ponad 5% w kapitale zakładowym Emitenta**

Tabela 3 Akcjonariat Emitenta na dzień 3 marca 2017 r.

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Akcje</b>	<b>Głosy</b>	<b>% w kapitale</b>	<b>% w głosach</b>
ZAMZAW sp. z o.o.	90 400 000	90 400 000	88,99%	88,99%
Pozostali	11 175 000	11 175 000	11,01%	11,01%
<b>Razem</b>	<b>101 575 000</b>	<b>101 575 000</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

Źródło: Emitent

#### **2.4. Władze Emitenta**

##### **Zarząd**

Zgodnie z §10 ust.10.1 lit. b) Statutu Emitenta Zarząd Spółki składa się z jednego członka wybieranego na okres 5 lat. Zarząd powoływany i odwoływany jest uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Na dzień sporządzenia Opracowania w skład Zarządu Emitenta wchodzi:

Tabela 4 Podstawowe informacje o Ardar sp. z o.o.

<b>Nazwa (firma):</b>	<b>Ardar sp. z o.o.</b>
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Marszałkowska 58, 00-546 Warszawa
Numer KRS:	0000650101
REGON:	366003319
NIP:	7010638009

Źródło: Opracowanie własne

Ardar sp. z o.o. reprezentowana jest przez pana Mateusza Kierzkowskiego pełniącego funkcję Prezesa Zarządu.

#### **Rada Nadzorcza**

Zgodnie z §10 ust.10.1 lit. c) Statutu Emitenta Rada Nadzorcza składa się jednego członka wybieranego na okres 5 lat. Rada Nadzorcza powoływana i odwoływana jest uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Na dzień sporządzenia Opracowania w skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

Tabela 5 Podstawowe informacje o Darra sp. z o.o.

<b>Nazwa (firma):</b>	<b>Darra sp. z o.o.</b>
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Marszałkowska 58, 00-546 Warszawa
Numer KRS:	0000650518
REGON:	366013967
NIP:	7010638529

Źródło: Opracowanie własne

Darra sp. z o.o. reprezentowana jest przez pana Mateusza Kierzkowskiego pełniącego funkcję Prezesa Zarządu.

#### ***2.5. Wskazanie powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych***

#### **Wskazanie powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych pomiędzy Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta**

Na dzień sporządzenia Opracowania nie występują powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne pomiędzy Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta.



**Wskazanie powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta**

Na dzień sporządzenia Opracowania nie występują powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta.

**Inne powiązania mogące mieć wpływ na przyszłą sytuację finansową, gospodarczą i perspektywy dalszego rozwoju Emitenta**

Na dzień sporządzenia Opracowania zgodnie z ujawnioną strukturą organizacyjną Emitenta funkcję Zarządu pełni spółka Ardar sp. z o.o., natomiast funkcję Rady Nadzorczej pełni spółka Darra sp. z o.o. Oba podmioty reprezentowane są przez tę samą osobę fizyczną, tzn. pana Mateusza Kierzkowskiego.

**2.6. Historia Emitenta**

Tabela 6 Historia Emitenta

<b>Marzec</b>	
<b>2002</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Założenie spółki iCom Vision s.r.o.</b></li> </ul>
<b>2002 r.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Uruchomienie „MobileFiesta.cz”, pierwszego mobilnego portalu rozrywkowego B2C dla wszystkich abonentów telefonii komórkowej w Czechach.</li> <li>• Podpisanie kontraktu z Eurotel Praha w związku z dystrybucją aplikacji mobilnych.</li> <li>• Uruchomienie pierwszego mobilnego projektu charytatywnego przez iCom Vision przy współpracy z UNICEF Czech Republic.</li> </ul>
<b>2003 r.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Podpisanie kontraktu z Orange Slovakia odnośnie dystrybucji aplikacji mobilnych.</li> <li>• Podpisanie kontraktu z T-Mobile Czech Republic w zakresie dystrybucji aplikacji mobilnych.</li> <li>• Spółka została wyróżniona przez MMS TOP 2003 organizowanej przez First Tuesday Czech Republic i sponsorowanej przez Nokia i Eurotel Praha.</li> <li>• Podpisanie kontraktu z Vodafone Czech Republic w zakresie dystrybucji aplikacji mobilnych.</li> </ul>
<b>2004 r.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Aplikacja mobilna spółki „MMS Fotolab” zajęła drugie miejsce w Creative Mobile Award 2003 organizowanej przez First Business Network i sponsorowanej przez Nokia i Eurotel Praha.</li> <li>• Podpisanie kontraktu z T-Mobile Slovakia odnośnie dystrybucji aplikacji mobilnych.</li> </ul>
<b>2005 r.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Aplikacja mobilna spółki „MMS Maps” zajęła pierwsze miejsce w Creative Mobile Award 2004 organizowanej przez First Business Network i sponsorowanej przez Nokia i Eurotel Praha.</li> </ul>
<b>2006 r.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Spółka została autoryzowanym partnerem F-Secure, światowego lidera ochrony mobilnej. Spółka wdrożyła rozwiązania w zakresie ochrony mobilnej.</li> </ul>
<b>2007 r.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Spółka rozpoczęła dużą kampanię letnią „Free MMS Cards” dla klientów Telefonica O2 Czech Republic przy współpracy z CeWe Color A.S.</li> <li>• Spółka przy współpracy z Vodafone Czech Republic wdrożyła mobilne rozwiązanie służące do rezerwacji miejsc na Międzynarodowy Festiwal Filmowy w Karlovych Varach.</li> <li>• Spółka przy współpracy z Telefonica O2 Czech Republic wprowadziła pierwszy darmowy mobilny serwis e-mail dla abonentów O2 i Centrum.cz.</li> </ul>

<p><b>2008 r.</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Spółka stała się odpowiedzialna za rozwój serwisu mobilnego i jego integracji dla drugiego co do wielkości dostawcy ISP w Czechach - Centrum.cz.</li> <li>• Aplikacja mobilna spółki służąca do rezerwowania miejsc na Międzynarodowy Festiwal Filmu w Karlovych Varach, zajęła pierwsze miejsce w Creative Mobile Award 2007</li> <li>• Spółka rozwinęła i wprowadziła pierwszy mobilny system aukcyjny dla Aukro.cz, największego portalu aukcyjnego w Czechach.</li> </ul>
<p><b>2009 r.</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Spółka wprowadziła przy współpracy z Aukro.cz mobilną wersję otoMoto.cz.</li> <li>• Spółka ponownie uruchomiła nowy portal mobilny dla abonentów Vodafone Czech Republic.</li> </ul>
<p><b>2010 r.</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Spółka wygrała przetarg do zaprojektowania, rozwoju i wprowadzenia komunikacji mobilnej, zawierającej aplikacje mobilne dla Dox i Contemporary Art Centre. Spółka opracowała i rozwinęła Cookery-Book – aplikacji mobilnej dla Spar Czech Republic.</li> <li>• Spółka BMQ Czech nabyła przedsiębiorstwo iCom Vision s.r.o.</li> <li>• Spółka BMQ Czech A.S. zmieniła nazwę na iCom Vision Holding A.S. Walne Zgromadzenie iCom Vision Holding A.S. zatwierdziło podwyższenie kapitału zakładowego z 2 000 000 CZK na 2 063 000 CZK, aby zrównoważyć dług netto z kapitałem, co wynika z transakcji nabycia przedsiębiorstwa.</li> <li>• Aplikacja stworzona przez Spółkę stała się najpopularniejszą aplikacją na iPady w Czechach. Klientem jest Economia, największe wydawnictwo artykułów ekonomicznych i technicznych.</li> <li>• Zarząd podjął uchwałę w odniesieniu do notowań i dematerializacji akcji na rynku NewConnect.</li> <li>• Zarząd podjął uchwałę w odniesieniu do oznaczenia serii akcji na A, B i C.</li> </ul>
<p><b>2011 r.</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Spółka wkracza na rynek B2C poprzez iTunes.</li> </ul>
<p><b>2012 r.</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Spółka wygrała przetarg na aplikację mobilną dla sklepu internetowego MALL.CZ.</li> <li>• Spółka wygrała przetarg na aplikacje mobilną dla T-Mobile Czech Republic.</li> <li>• Spółka podpisała kontrakt z SPRINX Systems w celu zaprojektowania, rozwinięcia i dostarczenia pierwszej czołowej aplikacji dla systemu CRM.</li> <li>• Spółka podpisała kontrakt z Sportvital – Nutrition s.r.o. w celu dostarczenia kompleksowych mobilnych rozwiązań.</li> <li>• Spółka podpisała kontrakt na rozwinięcie i dostarczenie mobilnych aplikacji dla Telefonica Slovakia.</li> </ul>
<p><b>2013 r.</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Spółka dostarczyła aplikacje Mobile O2TV.</li> <li>• Spółka dostarczyła mobilną aplikacje dla T-Mobile Czech Republic.</li> <li>• Spółka wspierała festiwal „Back to School”, który był sponsorowany przez T-Mobile Czech Republic.</li> </ul>
<p><b>2014 r.</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• W dniu 4 czerwca 2014 r Zarząd Emitenta podpisał umowę kupna spółki Unicorn System A.S.</li> </ul>
<p><b>2015 r.</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Spółka zmieniła nazwę z iCom Vision Holding A.S. na Innovative Commerce A.S.</li> </ul>
<p><b>2016 r.</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Powołanie nowego członka Rady Nadzorczej - spółki Darra sp. z o.o.</li> <li>• Powołanie nowego Zarządu - spółki Ardar sp. z o.o.</li> <li>• Podjęcie decyzji o splicie akcji w stosunku 1:50. Podział jednej akcji o wartości 2 CZK na 50 akcji o wartości 0,04 CZK.</li> </ul>
<p><b>2017 r.</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• W dniu 26 stycznia 2017 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Innovative Commerce A.S. uchwałą nr 4 przyjęło podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 2 031 500 CZK, z wysokości 4 063 000 CZK do kwoty 6 094 500 CZK, poprzez emisję 50 787 500 akcji zwykłych na okaziciela w postaci zdematerializowanej o wartości nominalnej 0,04 CZK.</li> </ul>

Źródło: Opracowanie własne

### 3. Sytuacja gospodarcza

#### 3.1. Opis dotychczasowej działalności Emitenta

Emitent od początku swojej działalności koncentrował się na branży usług internetowych i aplikacji mobilnych, specjalizując się głównie w rozwoju i dostarczaniu aplikacji mobilnych tworzonych na systemy Android, WP7 oraz iOS dla operatorów sieci komórkowych i korporacji z Czech i Słowacji.

Oferowane przez Emitenta rozwiązania mobilne dla klientów korporacyjnych pozwalały na integrację platformy mobilnej i internetowej, w celu dostarczania spójnych komunikatów wewnątrz korporacji. W ofercie Emitenta znajdowały się również narzędzia technologiczne i statystyczne niezbędne do prawidłowego monitorowania i zarządzania procesami oraz narzędzia służące do zarządzania wydajnością, które pozwalały na monitorowanie wydajności aplikacji mobilnych. Narzędzia te zapewniały zgodną z światowymi standardami kontrolę techniczną nad usługami mobilnymi. Służyły między innymi do monitorowania i analizy danych, raportowania o trendach rynkowych oraz o sytuacji finansowej.

Emitent współpracował między innymi z Telefonica Czech Republic, BSC PRAHA, Czech Airlines, T-Mobile Czech Republic, Telefonica Slovakia, Skoda, Czech News Agency.

Emitent w raportach okresowych informował, iż od czerwca 2016 r. nie prowadzi działalności operacyjnej.

#### 3.2. Czynniki ryzyka związane z bieżącą działalnością Emitenta

Znaczna część czynników ryzyka związanych z dotychczasową działalnością Emitenta została przedstawiona w raporcie za 2015 r., a także w Dokumentach Informacyjnych sporządzonych na potrzeby wprowadzenia do obrotu na rynek NewConnect akcji serii A, B oraz C. Niektóre z nich zrealizowały się w ostatnich latach lub uległy dezaktualizacji w związku z zaprzestaniem dotychczas prowadzonej działalności gospodarczej.

Należy mieć na uwadze, iż podjęcie przez Emitenta działań mających na celu realizację nowej strategii o charakterze inwestycyjnym wiązać się będzie z możliwością wystąpienia nowych, nieprzedstawionych dotąd akcjonariuszom ryzyk.

Poniżej przedstawiamy ryzyka, które mogą w najbliższym okresie mieć szczególne znaczenie.

#### **Ryzyko upadłości spółki**

W związku z tym, że od połowy 2014 r. Innovative Commerce A.S. nie prowadzi żadnej działalności gospodarczej istnieje ryzyko upadłości Spółki. Emitent przez ostatnie 2,5 roku nie osiągał żadnych przychodów z prowadzonej działalności, a jednocześnie ponosił koszty operacyjne i finansowe. W wyniku tej sytuacji Spółka w ostatnich latach systematycznie odnotowywała straty. Brak zysków może spowodować w przyszłości, że Emitent nie będzie posiadał środków na dalsze prowadzenie działalności i będzie musiał ogłosić upadłość.

### **Ryzyko niepowodzenia emisji akcji**

W związku z podjęciem przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 26 stycznia 2017 r. uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 2 031 500 CZK w drodze emisji 50 787 500 akcji zwykłych na okaziciela w postaci zdematerializowanej o wartości nominalnej 0,04 CZK, istnieje ryzyko, że emisja ta nie dojdzie do skutku. Na dzień sporządzenia Opracowania trudno jednoznacznie ocenić jakie środki finansowe uda się pozyskać Emitentowi z emisji akcji.

### **Ryzyko manipulacji kursem akcji**

Kurs akcji Emitenta notowanych na rynku NewConnect wzrósł w okresie od dnia 26 października 2016 r. do dnia 20 grudnia 2016 r. o 12 900% z poziomu 0,36 zł do 46,80 zł. Tak duży wzrost spowodował, że w danym okresie kapitalizacja spółki Innovative Commerce A.S. wzrosła z 0,73 mln zł do ponad 95 mln zł. W związku z tymi wydarzeniami Urząd Komisji Nadzoru Finansowego wydał w dniu 19 stycznia 2017 r. Komunikat w sprawie zaistnienia okoliczności wskazującej na dokonanie manipulacji w obrocie akcjami Emitenta. Podejmowane przez nabywców akcji ryzyko nie jest w takich sytuacjach zależne od czynników rynkowych, ale od zachowania określonej grupy osób, wobec których istnieje uzasadnione podejrzenie dokonania manipulacji. Biorąc pod uwagę obecną strukturę akcjonariatu Emitenta nie można wykluczać, iż podobne sytuacje będą się powtarzać w przyszłości.

### **Ryzyko związane z jednoosobowym Zarządem**

Prezesem Zarządu Emitenta jest Ardar sp. z o.o., którą reprezentuje pełniący funkcję Prezesa Zarządu Pan Mateusz Kierzkowski. Sprawność operacyjna Emitenta jest zatem uzależniona od dyspozycyjności jednej osoby. Z tego względu należy zwrócić uwagę na ryzyko związane z zapewnieniem ciągłości zarządzania w przypadku niemożności sprawowania przez Pana Mateusza Kierzkowskiego swojej funkcji.

### **Ryzyko związane z Zarządem i Radą Nadzorczą Emitenta**

W strukturze organizacyjnej Emitenta funkcję Zarządu pełni spółka Ardar sp. z o.o., którą reprezentuje Pan Mateusz Kierzkowski. Równocześnie w skład Rady Nadzorczej wchodzi spółka Darra sp. z o.o., którą również reprezentuje Pan Mateusz Kierzkowski. Istnieje zatem ryzyko, iż w przypadku faktycznego sprawowania funkcji zarządczych i nadzorczych przez jedną osobę fizyczną, istniejący konflikt kompetencji nie będzie gwarantował prawidłowej realizacji zwłaszcza zadań nadzorczych, zgodnie ze standardami obowiązującymi w alternatywnym systemie obrotu.

### **Ryzyko wznowienia dotychczasowej działalności przez Emitenta**

Jeśli Emitent zdecyduje się na wznowienie dotychczasowej działalności to istnieje ryzyko, że nie będzie w stanie dobrze rozpoznać rynku, na którym ma zamiar prowadzić działalność. Będzie to skutkowało brakiem zainteresowania produktami i usługami Emitenta. Istnieje również ryzyko, że w związku z dużą konkurencją na rynku aplikacji mobilnych, Spółka nie będzie w stanie sprostać wymaganiom klienta i zaoferować usług i produktów, które będą w jakimś stopniu lepsze od usług i produktów konkurencji.

**Ryzyko dotyczące przyjęcia nowej strategii przez Emitenta**

Istnieje ryzyko, iż w związku z zamiarem podjęcia przez Emitenta działalności inwestycyjnej dokona on nieprawidłowej oceny otoczenia rynkowego, co może skutkować brakiem zainteresowania produktami i usługami Emitenta. Niepowodzenie nowej strategii Emitenta może przyczynić się do dalszego generowania strat, co w końcu może doprowadzić Emitenta do bankructwa.

**4. Sytuacja finansowa Emitenta****4.1. Wybrane dane finansowe**

Tabela 7 Wybrane dane finansowe z Bilansu (PLN)

	STAN NA 31-12-2016*	STAN NA 31-12-2015
Aktywa ogółem	14 370,00	67 350,00
Aktywa trwałe	0,00	0,00
Aktywa obrotowe	14 370,00	67 350,00
Należności długoterminowe	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	12 900,00	65 770,00
Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
Inwestycje krótkoterminowe	1 470,00	1 580,00
Kapitał własny	6 200,00	58 520,00
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	8 170,00	8 830,00

Źródło: Emitent

\* Dane finansowe za okres 01.01.2016 r. – 31.12.2016 r. nie były badane przez biegłego rewidenta.

**Wybrane dane finansowe z Rachunku Zysków i Strat**

Tabela 8 Wybrane dane finansowe z Rachunku Zysków i Strat (PLN)

	01-10-2016 31-12-2016*	01-10-2015 31-12-2015	01-01-2016 31-12-2016*	01-01-2015 31-12-2015
Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	0,00	0,00	0,00	0,00
Wynik na sprzedaży	-43 570,00	-3 470,00	-55 010,00	-22 870,00
Wynik na działalności operacyjnej	-43 570,00	-3 470,00	-55 010,00	-22 870,00
Wynik brutto	-43 410,00	-1 740,00	-54 460,00	-22 100,00
Wynik netto	-43 410,00	-1 740,00	-54 460,00	-22 100,00
Amortyzacja	0,00	0,00	0,00	0,00

Źródło: Emitent

\* Dane finansowe za okres 01.01.2016 r. – 31.12.2016 r. nie były badane przez biegłego rewidenta.

**4.2. Wydarzenia, które miały miejsce po sporządzeniu danych finansowych, a które mogą mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe**

W dniu 26 stycznia 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przyjęło uchwałę nr 4, zgodnie z którą upoważnia Zarząd Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego z obecnej wysokości 4 063 000 CZK, o kwotę 2 031 500 CZK poprzez emisję 50 787 500 akcji zwykłych na okaziciela w postaci zdematerializowanej o wartości nominalnej 0,04 CZK każda. Akcje będą obejmowane za wkłady

pieniężne lub niepieniężne wyceniane na podstawie opinii biegłego wyznaczonego przez sąd. Cel emisji akcji zostanie określony przez Radę Nadzorczą. Z nowo wyemitowanych akcji przysługiwać będą takie same prawa jak z akcji już istniejących. Na dzień sporządzenia Opracowania trudno jednoznacznie ocenić jakie środki finansowe uda się pozyskać Emitentowi z emisji akcji.

## 5. Analiza sytuacji gospodarczej i finansowej Emitenta

Na wstępie należy podkreślić, iż od połowy 2014 r. Emitent nie prowadzi działalności operacyjnej. Nie posiada klientów, odbiorców ani nie kontynuuje rozmów i inwestycji z podmiotami z poprzednich okresów sprawozdawczych. Emitent obecnie rozważa podjęcie działań mających na celu zbadanie możliwości wznowienia dotychczas prowadzonej działalności, jak również możliwości rozpoczęcia działalności w obszarze rynku finansowego w Czechach.

Jednakże po przeprowadzonych w grudniu 2016 r. zmianach w strukturze zarządzającej oraz nadzorującej Emitenta, na moment sporządzenia Opracowania nie jest on w stanie określić szczegółowego planu nowej strategii.

Zawarte w Opracowaniu dane finansowe za lata 2015 – 2016 są w pełni porównywalne, co umożliwia wskazanie pewnych trendów, które postępowały i miały wpływ na obecną sytuację finansową i gospodarczą Emitenta.

Zarówno na dzień 31 grudnia 2015 r. jak i 31 grudnia 2016 r. majątek Emitenta składał się jedynie z aktywów obrotowych w wysokości odpowiednio 67 350 zł i 14 370 zł. W obu przypadkach głównym składnikiem aktywów obrotowych były należności krótkoterminowe. Na dzień 31 grudnia 2015 r. należności krótkoterminowe wynosiły 65 770 zł, co stanowiło 97,5% aktywów obrotowych. Pozostałe 2,5% stanowiły inwestycje krótkoterminowe. Na dzień 31 grudnia 2016 r. należności krótkoterminowe wynosiły 12 900 zł i stanowiły niecałe 90% aktywów obrotowych. Pozostałe 10% stanowiły inwestycje krótkoterminowe spółki, których wartość wynosiła 1 470 zł. W stosunku rok do roku suma bilansowa Emitenta zmniejszyła się o 78,7%, z 67 350 zł do 14 370 zł.

W 2015 r. i 2016 r. spółka nie posiadała w ogóle zobowiązań długoterminowych. Na dzień 31 grudnia 2015 r. kapitał własny spółki wynosił 58 520 zł i stanowił 87% pasywów, pozostałe 13% to zobowiązania krótkoterminowe, które wynosiły 8 830 zł. Na kapitał własny składał się kapitał podstawowy w wysokości 640 850 zł, kapitał zapasowy w wysokości 2 365 930 zł, strata z lat ubiegłych w wysokości (-2 926 180 zł) oraz strata netto za 2015 r. w wysokości (-22 080 zł). Na dzień 31 grudnia 2016 r. kapitał własny wynosił 6 200 zł i stanowił 43% pasywów Emitenta, pozostałe 57% stanowiły zobowiązania krótkoterminowe, które wynosiły 8 170 zł. Na kapitał własny składał się kapitał podstawowy w wysokości 663 240 zł, kapitał zapasowy w wysokości 2 448 580 zł, strata netto z lat ubiegłych w wysokości (-3 051 260 zł) oraz strata netto za 2016 r. w wysokości (-54 360 zł).

Tabela 9 Wybrane wskaźniki finansowe

	STAN NA 31-12-2016	STAN NA 31-12-2015
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych	- 876,77%	- 37,76%
Wskaźnik rentowności aktywów	- 378,29%	- 32,81%
Wskaźnik płynności bieżącej	1,76	7,63
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,57	0,13
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,32	0,15

Źródło: Opracowanie własne

#### Return On Sales (ROS) - wskaźnik rentowności sprzedaży

$$ROS = \frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}} \times 100\%$$

Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (Return On Equity) pokazuje jaki zysk generuje zaangażowany kapitał własny. Jego wysokość informuje w jakim stopniu zwrócił się zainwestowany kapitał w danym okresie. Im wartość tego wskaźnika jest wyższa, tym korzystniejsza jest sytuacja firmy. W przypadku Emitenta biorąc pod uwagę osiągniętą w 2015 r. i 2016 r. stratę, wskaźnik ten przyjmuje wysokie wartości ujemne, co jest zjawiskiem skrajnie negatywnym.

#### Return On Assets (ROA) - wskaźnik rentowności aktywów

$$ROA = \frac{\text{zysk netto}}{\text{aktywa}} \times 100\%$$

Wskaźnik rentowności aktywów informuje o zdolności przedsiębiorstwa do wypracowywania zysku. Im wskaźnik ten jest wyższy tym lepsza jest sytuacja finansowa przedsiębiorstwa i efektywność gospodarowania jej majątkiem. W przypadku Emitenta biorąc pod uwagę osiągniętą w 2015 r. i 2016 r. stratę, wskaźnik ten przyjmuje wysokie wartości ujemne, co jest zjawiskiem skrajnie negatywnym.

#### Wskaźnik płynności bieżącej

$$\text{Wskaźnik płynności bieżącej} = \frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$$

Wskaźnik płynności bieżącej określa zdolność firmy do wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań. W przypadku, gdy jego wartość spada poniżej 1,0 może to wskazywać na kłopoty przedsiębiorstwa z regulowaniem zobowiązań w terminie, ale również świadczyć o agresywnym, nastawionym na szybkie zwiększanie się zysków, planie rozwoju realizowanym przez daną firmę. Wartość wskaźnika powyżej 3,0 wskazuje na złą kondycję finansową firmy i problemy z obrotem majątkiem. Emitent posiadając znikome zobowiązania krótkoterminowe wobec aktywów obrotowych w postaci należności krótkoterminowych, co pozwala wskaźnikowi płynności bieżącej utrzymać się na zadowalającym poziomie. Należy jednak zaznaczyć, iż na dzień sporządzenia Opracowania nie jest

wiadome w jakim stopniu wskazane należności są możliwe do wyegzekwowania.

### **Wskaźnik ogólnego zadłużenia**

$$\text{Wskaźnik ogólnego zadłużenia} = \frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{aktywa}}$$

Powyższy wskaźnik określa udział zobowiązań w finansowaniu majątku przedsiębiorstwa. Wskaźnik ten wyraża stosunek zobowiązań ogółem do majątku ogółem. Wartość tego wskaźnika powinna oscylować w przedziale 0,57 - 0,67. Wysoki poziom wskaźnika świadczy o wysokim uzależnieniu finansowym przedsiębiorstwa. Natomiast niski poziom wskaźnika ogólnego zadłużenia mówi o wzroście samodzielności finansowej jednostki gospodarczej, czyli tym samym do zmniejszenia jej stopnia zadłużenia. Emitent charakteryzuje się niskim wskaźnikiem zadłużenia, odpowiednio 0,13 w 2015 r. oraz 0,57 w 2016 r. Spowodowane jest to faktem, iż Spółka w 2015 r. i 2016 r. posiadała jedynie zobowiązania krótkoterminowe w wysokości odpowiednio 8 830 zł oraz 8 170 zł.

### **Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego**

$$\text{Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego} = \frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{kapitał własny}}$$

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego opisuje wielkość kapitałów obcych biorących udział w finansowaniu przedsiębiorstwa wobec kapitałów własnych.

Zbyt duża wielkość udziału zobowiązań w finansowaniu firmy może mieć duży wpływ na jej wynik finansowy ze względu na koszty obsługi długu. Jednak na odpowiednim etapie działalności, wykorzystanie dźwigni finansowej i zaangażowanie kapitałów obcych może pozytywnie wpłynąć na rozwój firmy. Z uwagi na bardzo dynamiczny spadek kapitału własnego nawet niski poziom zadłużenia ogólnego spowodował, że wskaźnik zadłużenia kapitału własnego osiągnął w 2016 r. wartość 1,32 przy wartości 0,15 rok wcześniej.

Ze względu na brak przychodów ze sprzedaży oraz osiąganą przez Spółkę stratę, w analizie wskaźników pominięte zostały wskaźniki rentowności sprzedaży oraz wskaźnik rentowności operacyjnej.

## **6. Wnioski z przeprowadzonej analizy**

Od czerwca 2014 r. Emitent nie prowadzi działalności operacyjnej. Brak przychodów ze sprzedaży wraz z ponoszonymi kosztami skutkowało narastającą z roku na rok stratą netto. Pomiędzy 2015 r. a 2016 r. łączna wartość majątku Innovative Commerce A.S. spadła ponad czterokrotnie, przyczyniając się do spadku kapitału własnego do kwoty 6 200 zł. Spółka nie posiada majątku trwałego, a jej aktywa to wyłącznie aktywa obrotowe w postaci należności krótkoterminowych. Na dzień 31 grudnia 2016 r. Spółka posiadała jedynie zobowiązania krótkoterminowe w wysokości 8 170 zł.



W dniu 26 stycznia 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy przyjęło uchwałę nr 4, zgodnie z którą upoważnia Zarząd Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego. Ponadto Zarząd podejmuje działania mające na celu zbadanie możliwości wznowienia dotychczasowej działalności lub wejścia na rynek finansowy w Czechach. Na obecnym etapie trudno określić jak działania te wpłyną na sytuację majątkową finansową i gospodarczą Emitenta.

Pod koniec 2016 r. Urząd Komisji Nadzoru Finansowego zainteresował się 12 900% wzrostem kursu akcji Emitenta, do którego doszło w na przełomie października i listopada 2016 r. Kapitalizacja spółki wzrosła z poziomu 0,73 mln zł do ponad 95 mln zł. W związku z tym Urząd Komisji Nadzoru Finansowego nakazał Giełdzie Papierów Wartościowych zawiesić obrót akcjami Innovative Commerce A.S. W wyniku przeprowadzonych przez Urząd Komisji Nadzoru Finansowego czynności sprawdzających ustalono okoliczności, które wskazywały na dokonanie manipulacji akcjami Emitenta przez osoby działające w imieniu 3 inwestorów. Podmioty te są powiązane ze sobą osobowo jak i kapitałowo.

Podsumowując, sytuacja finansowo-gospodarcza spółki Innovative Commerce A.S. jest trudna, od dłuższego czasu nie osiąga przychodów, a jedynie ponosi koszty. Dodatkowy niepokój budzą podejrzenia wysuwane wobec dotychczasowych, większościowych akcjonariuszy o manipulację kursem Spółki.

Na dzień sporządzenia Opracowania ciężko przewidzieć czy ostatnie zmiany zachodzące w Spółce obędą miały wpływ na jej przyszłą sytuację finansową i gospodarczą.



**Best Capital sp. z o. o.**

Al. gen. J. Hallera 180/18 | tel. 71 723 00 39  
53-203 Wrocław | fax 71 723 07 10  
NIP 8943002910 | biuro@bestcapital.pl  
REGON 021300823 | www.bestcapital.pl

Piotr Gajkowski

Prezes Zarządu

## 7. Załączniki

### 7.1. Odpis z właściwego dla Emitenta rejestru

Tento výpis z veřejných rejstříků elektronicky podepsal "MĚSTSKÝ SOUD V PRAZE [IČ 00215660]" dne 3.3.2017 v 12:12:23.  
EPVid:Dx4lqJ7g+BU5MDnCIWHBfA

#### Výpis

z obchodního rejstříku, vedeného  
Městským soudem v Praze  
oddíl B, vložka 16444

<b>Datum zápisu:</b>	30. srpna 2010
<b>Spisová značka:</b>	B 16444 vedená u Městského soudu v Praze
<b>Obchodní firma:</b>	Innovative Commerce a.s.
<b>Sídlo:</b>	Varšavská 715/36, Vinohrady, 120 00 Praha 2
<b>Identifikační číslo:</b>	247 29 353
<b>Právní forma:</b>	Akciová společnost
<b>Předmět podnikání:</b>	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
<b>Předmět činnosti:</b>	Pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor
<b>Statutární orgán - představenstvo:</b>	
<b>člen představenstva:</b>	ARDAR SPOLKA Z OGRANICZONA ODPOWIEDZIALNOSCIA Varšava, Marszałkowska 58, Polská republika Registrační číslo: 0000650101 Den vzniku funkce: 12. prosince 2016 Den vzniku členství: 12. prosince 2016
<b>při výkonu funkce zastupuje:</b>	MATEUSZ KIERZKOWSKI, dat. nar. 29. března 1986 09-402 Plock, Plac Obroncow Warszawy 6/8, Polská republika
<b>Způsob jednání:</b>	Za společnost je oprávněn jednat samostatně člen představenstva, přičemž se podepisuje za společnost tak, že k napsané nebo otištěné firmě společnosti připojí svůj podpis a údaj o své funkci.
<b>Dozorčí rada:</b>	
<b>člen dozorčí rady:</b>	DARRA SPOLKA Z OGRANICZONA ODPOWIEDZIALNOSCIA Varšava, Marszałkowska 58, Polská republika Registrační číslo: 0000650518 Den vzniku funkce: 12. prosince 2016 Den vzniku členství: 12. prosince 2016
<b>při výkonu funkce zastupuje:</b>	MATEUSZ KIERZKOWSKI, dat. nar. 29. března 1986 09-402 Plock, Plac Obroncow Warszawy 6/8, Polská republika
<b>Akcie:</b>	101 575 000 ks kmenové akcie na majitele v imobilizované podobě ve jmenovité hodnotě 0,04 Kč
<b>Základní kapitál:</b>	4 063 000,- Kč <b>Splaceno:</b> 100%
<b>Ostatní skutečnosti:</b>	Dne 4.6.2014 uzavřela společnost iCom Vision Holding a.s., IČO 24729353, zapsaná v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 16444, se sídlem Opatovická 1659/4, Nové Město, 110 00 Praha 1, na straně prodávající smlouvu o koupi závodu se společností Unicorn Systems a.s., IČO 25110853, zapsanou v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 4579, se sídlem Praha 3, V Kapslovně 2/2767, PSČ 130 00, na straně kupující. Obchodní korporace se podřídila zákonu jako celku postupem podle § 777 odst. 5 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech.

## 7.2. Jednolita treść Statutu Spółki

### STATUTES OF ICOM VISION HOLDING, A.S. JOINT STOCK COMPANY

*adopted in accordance with the provisions of the Section 8 and Section 250 of Act No.90/2012 Coll., the Law on Commercial Companies and Cooperatives (hereinafter referred to "ZOK")*

---

#### ARTICLE 1

##### **The founders, founding and establishment of the company**

- 1.1 The Company was founded on August 2, 2010 by a founder as follows:
- a) ASB Prague s.r.o., ID: 479 02 728, with its registered office at Prague 1, Nové Město, V Celnici 1031/4, PSČ 110 00, that time represented by Mr Rudolf Vřešťál, Managing Director.
- The Company was incorporated in the Commercial Register on August 30, 2010.
- 1.2 The Founder states that any person, who participated in the founding of the Company, has not been and will not be given preferential treatment in terms of Section 254, paragraph 1 of ZOK.
- 1.3 The current Company shareholders have agreed on the wording of this Company's Statutes and the Company shareholders adopt this Company's Statutes. The Company is established for an indefinite period.

#### ARTICLE 2

##### **Name of the Company**

- 2.1 The Company name is: Innovative Commerce a.s. (hereinafter the "Company").

#### ARTICLE 3

##### **Registered office of the Company**

- 3.1 Prague is the place in which the registered office is located.

#### ARTICLE 4

##### **The website of the Company**

- 4.1 The Company's website can be found at [www.innovativecommerce.net](http://www.innovativecommerce.net).

#### ARTICLE 5

##### **Activities of the Company**

- 5.1 The business (activities) of the Company is:
- a) Production, trade and services not listed in Annexes 1 to 3 to the Trades Licence Act;
  - b) Lease of real property, flats and non-residential premises.

#### ARTICLE 6

##### **Registered capital of the Company**

- 6.1 The registered capital of the Company amounts to CZK 4,063,000 (in words: four millions sixty three thousands Czech crowns).
- 6.2 As of today the registered capital has been paid up 100%.

In.

Draft of the New Company's Statutes  
2015

Page 1 of 9

ARTICLE 7

**Shares**

- 7.1 The registered capital is divided into 101.575.000 (in words: one hundred one million five hundred seventy five thousand ) pieces of ordinary bearer shares in the nominal value of CZK 0.04 (in word: zero, zero point four Czech crowns ) each (hereinafter the "shares").
- 7.2 All shares are issued in certificated form and are immobilized, i.e. deposited in collective escrow of securities with one of the authorized members of the National Securities Depository, a joint stock company (in Polish: Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.), with its registered office in the Republic of Poland, Warsaw, Książca 4, identification no. 0000081582, which is a person authorized to provide public custody of securities (immobilization) in accordance with the Act No.256/2004 Coll., the Capital Market Business.
- 7.3 All shares of the Company are traded on non-regulated market "NewConnect" organized by the Warsaw Stock Exchange (in Polish: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.), with its registered office in the Republic of Poland, Warsaw, Książca 4, Post Code 00-498.
- 7.4 The Company does not issue shares of different species.

ARTICLE 8

**Shareholders rights and obligations**

- 8.1 The Company provides the same terms to all shareholders equally. The Company may neither unreasonably discriminate in favour of any shareholder nor to disadvantage and must protect his membership rights and legitimate interests.
- 8.2 Shareholders are entitled to receive a share in profits (dividend) allocated by the General Meeting to be distributed. This share is determined as a portion of the nominal value of shares held by shareholder of whom the deposit has fulfilled an obligation to the nominal value of shares of all other shareholders and paid in cash by cashless transfer to the account of the shareholder, which is listed in the list of shareholders.
- 8.3 Shareholders have the right to participate in the Company management at the General Meeting or beyond, to attend the General Meeting, to vote, to request explanations regarding the Company's affairs, to submit proposals and counterproposals regarding the General Meeting's affairs all in the range of the Company's statutes and generally binding legal regulations.
- 8.4 The rights of shareholders, which are separately transferable, determine the provisions of Section 281, paragraph 1 of ZOK. The transfer shall be entered in the register of shareholders.
- 8.5 Shareholders are obliged to behave honestly towards the Company, comply with the Company's statutes and other internal regulations of the Company and maintain Company's internal regulations.
- 8.6 Shareholders are obliged to pay the issue price of shares subscribed by it, within the period not later than one year after their subscription.
- 8.7 Other rights and obligations of shareholders than the above, resulting from generally binding legal regulations or the Company's statutes shall not prejudice.

ARTICLE 9

**Reserve funds and others**

- 9.1 The Company does not generate a reserve fund, unless it would be required in a particular case on the basis of generally binding legal regulations.
- 9.2 The Board of Directors is authorized to decide about the additional funds generation, which are intended to cover the Company's losses, or for other purposes and about principles of resources management stored on them.

ARTICLE 10

**The internal organization of the Company bodies of the Company**

- 10.1 The shareholders elected two-tier system of the internal Company organization. The Company's Bodies are as follows:

- General Meeting;
- Board of Directors;
- Supervisory Board.

**a) The General Meeting**

1. The General Meeting is the supreme body of the Company.
2. Shareholder attends the General Meeting in person or through proxy based on a written power of attorney. The power of attorney must describe whether it has been granted for a proxy at one or more General Meetings.
3. As the Company's shares are immobilized, the decisive date for attendance and voting at the General Meeting shall be the 7th calendar day prior to the date of the General Meeting.
4. The members of the Board of Directors and the Supervisory Board always attend the General Meeting. They must be given the floor whenever they ask for it.
5. The decision process "per rollam", as is defined in Section 418 - 420 of ZOK, is excluded.
6. The General Meeting's power include:
  - a) Decision on amendments to the Company's statutes unless they are amendments resulting from an increase in the registered capital by the Board of Directors or amendments resulting from other legal facts;
  - b) Decision on change of the registered capital and on authorization of the Board of Directors to increase registered capital;
  - c) Decision on possibility to offset monetary claims against the Company against a claim for repayment of the issue price;
  - d) Decision to issue convertible bonds or bonds;
  - e) Election and removal of members of the Board of Directors;
  - f) Election and removal of members of the Supervisory Board;
  - g) Approval of regular or extraordinary financial statement and consolidated financial statement and, in cases prescribed by other law, also interim financial statement;

- h) Decision to distribute profit or other own resources, or to cover loss;
  - i) Decision on the registration of participating securities of the Company for trading on the European regulated market or on their de-registration from the trading on the European regulated market;
  - j) Decision to dissolve the Company with liquidation;
  - k) Decision to appoint and remove liquidator;
  - l) Approval of the proposal to distribute the liquidation balance;
  - m) Approval of the transfer or stoppage of the Company's business or such part thereof, which would mean a substantial change in the present structures of the Company's business or material change in the core business or activities of the Company;
  - n) Decision to take-over the effects of actions carried out on behalf of the Company prior to its foundation;
  - o) Approval of the silent partnership agreement, including approval of its changes and its cancellation;
  - p) Approval of the Mandate Agreement including its changes;
  - q) Decision on remuneration and maturity of the remuneration of the members of the Board of Directors and the Supervisory Board (royalties) when they derive from the right of Mandate Agreement, with the prior approval of the Supervisory Board;
  - r) Other decisions that the law or the Company's statutes entrust to the power of General Meeting.
7. The General Meeting is convened at least once a financial year. The rules for convening, quorum, process, voting and decision-making process as well as the exercise of voting rights at General Meetings apply to both Regular and Substitute General Meeting, with the exception of questions, specially defined for such a General Meeting in Section 414 of ZOK.
8. The General Meeting is convened by the Board of Directors in such a way that the General Meeting is convened no later than within six months of the last day of the previous calendar year.
9. The convener at least 30 days prior to the General Meeting shall publish an invitation to the General Meeting on the Company's website. Instead of sending the notice to the General Meeting to the addresses of shareholders, the notice will be published within at least 30 days before the meeting in a nationally distributed daily newspaper [www.iDenik.cz](http://www.iDenik.cz) as well as in the Commercial Bulletin.
10. The General Meeting will be convened also in situation described in Section 403, paragraph 2 of ZOK. The Supervisory Board will convene the General Meeting either obligatory or optionally in accordance with Section 404 of ZOK, or if it's requested by a qualified shareholder or shareholders under the conditions of Section 366 of ZOK. In the last described case, the General Meeting must be convened in a way that it is convened no later than 40 days from the date on which the Board of Directors received the request for the convening a meeting and deadline for the publication and sending the notice to the General Meeting shall be reduced to 15 days.

11. The notice of the General Meeting must specify:
  - a) Business name and registered office of the Company;
  - b) Date, time and venue of the General Meeting;
  - c) Specification whether the Regular or Extraordinary General Meeting is convened;
  - d) Agenda of the General Meeting, including the person if is proposed as a member of the Company bodies;
  - e) Draft resolution of the General Meeting and its rationale;
  - f) Other facts if required by the law.
12. The General Meeting shall be convened at the registered office of the Company, the notary office or at another suitable location. The place, date and hour of the General Meeting shall be determined so as to unreasonably restrict the right of shareholders to attend.
13. Shareholders must certify at the General Meeting that they have been shareholders of the Company at the date decisive for attendance at the General Meeting, by way of a written declaration (in Polish: "świadectwo depozytowe") issued by a member of the National Securities Depository, which keeps a deposit account for the shareholders as owners of securities; the declaration shall specify, at least, the purpose for which the written declaration is made, and the date of issue.
14. The General Meeting is quorate if shareholders holding shares of the nominal value representing more than 50% (in word: fifty per cent) of the Company's registered capital are present. To each one share to whose shareholder fulfilled its depository obligation corresponds, one vote. Total number of votes is 2.031.500,
15. The General Meeting decides on matters by simple majority of votes (more than 50%) of the shareholders present. The decision of the General Meeting are in the minutes of the meeting denoted as the resolutions with the additional distinction in format of fraction, where numerator is the serial number of the corresponding continuous numerical sequence according to the chronology of the various resolutions adopted in the calendar year and the denominator of the last two digits of year of the calendar year in which resolution was adopted.
16. To the decision referred to the Article 10, paragraph 10.1 point a) sub-section 6 point a), b), c), d), j) - whether the approval of the liquidator or of any other decision on the distribution of the liquidation balance m) and to decide, as a result amending the Company's statutes, requires the consent of at least 2/3 (in words: two-thirds) majority shareholders present. The decision of the General Meeting of the facts in the preceding sentence and the other matters whose effects occur by registration in the Commercial Register, certifying a public document. Requirements for quorum votes as well as form and other requirements for decision-making in other than the above matters arising under the law (specifically Section 417 of ZOK and Act. No.125/2008 Coll., the transformation of commercial companies and cooperatives) that are not affected.
17. If the General Meeting is not quorate, the Board of Directors convenes a Substitute General Meeting in accordance with Section 414 of ZOK.
18. The matters, which were not a part of the agenda of the General Meeting is possible to discuss or decide only if all shareholders agree.

19. The General Meeting elects its Chairman, minutes-taker, minutes-verifier and the person to count the votes (scrutiniser). The convener or designated person manages General Meeting until the election of Chairman of General Meeting. The same applies if the Chairman of the General Meeting has not been elected. If the minutes-taker, minutes-verifier or scrutiniser is not elected, the convener of the General Meeting designates the persons. The General Meeting may decide that the Chairman of the General Meeting and minutes-verifier will be one person. The General Meeting may also decide that the Chairman of the General Meeting also performs the counting of votes, if it does not jeopardize its proper process. The elected Chairman manages the General Meeting. The Chairman raises the individual items of the negotiations, proposals or counter-proposals vote and who also act on items relating to the conduct of the meeting. Shareholders vote by acclamation when the Chairman of the General Meeting asks to vote on a particular agenda item. The Chairman of the General Meeting will ask who has voted for the proposal, then who has voted against the proposal and than who has abstained from voting. The Chairman announces voting results for each item of the agenda of the General Meeting.
20. Shareholders present at the General Meeting shall be registered in the attendance list, which shall include all required details in accordance with Section 413 of ZOK, and any obstacles to the exercise of voting rights, its reason or any rejected persons requesting registration in the attendance list and the reason for such refusal. The shareholders present are even shareholders who vote by using technical means or by correspondence in accordance with the relevant provisions of these Company's statutes. The accuracy of the attendance list confirms his signature convener or his designee.
21. The minutes-taker shall prepare the minutes of the General Meeting within 15 days from the date of termination and it also ensures the signatures of the Chairman and scrutiniser. The Board of Directors will ensure the publication of the minutes on the Company website, without undue delay after the expiry of this period.

**b) The Board of Directors**

1. The Board of Directors is the Company's mandatory body, managing the Company's activity and acting in the Company's name. The Board of Directors has one member. The term of office of the member of the Board of Directors is 5 (in word: five) years. Member of the Board of Director may be re-elected. To the Board of Directors belongs all power as long as the Company's statutes, law or public authority's decisions do not entrust it to another body of the Company.
2. The member of the Board of Directors is elected or removed by the General Meeting.
3. The member of Board of Directors is authorized to act independently behalf of the Company being signed for the Company in a way that either to the written or to the printed name of Company shall affix its signature and details of its function.
4. The member of Board of Directors is obliged to exercise its powers with due care and proceed with the necessary loyalty and with the necessary knowledge and care. The Board of Directors is especially obliged to:
  - a) Manage the business of the Company;
  - b) Ensure proper management of records and accounting required by legislation;
  - c) Ensure the list of shareholders;
  - d) Convene the General Meeting in accordance with the law and the Company's statutes;



- e) Provide explanations relating to the Company's affairs to shareholders at the General Meeting;
  - f) Organize compiling of the financial statements and the define proposal of profit distribution or Company's loss settlement;
  - g) Submit to the General Meeting for an approval and to the Supervisory Board for an opinion without delay after the elaboration, but no later than three months after the reporting period in which they are elaborated, all financial statements, the proposal for distribution of profit or loss of the Company and proposal for definition of amount and maturity of dividends and bonuses, these financial statements and proposals to publish the company's website and leave it like this published at least 30 days prior to each meeting, having to decide on their approval, distribution of profit or covering of losses, dividends and royalties, and at least 30 days the decision to them;
  - h) Prepare Annual Reports, Report on controlling relationships between the controlling entity and the controlled entity and relationships between the controlled entity and other entities controlled by the same controlling entity, and other similar materials in cases if required by generally binding legal regulations and submit them to the Supervisory Board for an opinion;
  - i) Execute resolutions of the General Meeting;
  - j) Comply with the general binding legal regulations, the Company's statutes, rules and instructions of the General Meeting while managing the Company's activity. The provision of Section 435, paragraph 3 of ZOK is not affected.
5. The Board of Directors elaborates the full text of the Company's statutes without undue delay in case if there is change of content of the Company's statutes, after the change is known to any of its member.
6. The member of the Board of Directors shall comply with the statutory rules to prevent conflicts of interests in accordance with Section 54 - Section 57 of ZOK and is subject to the prohibition of competition within the meaning of Section 441 of ZOK.
7. The member of the Board of Directors of the Company is responsible for the damage to the property (damage), and if so provided by law, and for non-pecuniary harm that it causes in the performance of the breach of their duties. The member of the Board of Directors, who violated the duty of care, further on repays the benefit into the Company, which in the context of such an act has been received and if this is not possible, he will compensate it in money. The member of the Board of Directors bears the burden of proof demonstrating proper duty of care in court, unless the court decides that it is not fair to require it after him.
8. The other rights and obligations of the member of the Board of Directors than the above, resulting from the general binding legal regulations or the Company's statutes are not way prejudice.
- c) The Supervisory Board**
1. The Supervisory Board is the supervisory body of the Company that oversees the performance of the Board and the Company's activities. The Supervisory Board follows the principles approved by the General Meeting, unless they are in a conflict with the law or the Company's statutes. The member of the Supervisory Board is entitled to inspect all documents and records relating to the activities of the company and check that the accounting records are maintained properly and in accordance with the facts and whether business or other activities of the company going in accordance with applicable law and these statutes. The Supervisory Board has one member. The term of office of the member of Supervisory Board is 5 (in words: five)

years. The member of the Supervisory Board may be re-elected. The number of members of the Supervisory Board can be changed by the change of the Company's statutes.

2. The member of the Supervisory Board is elected or removed by the General Meeting. The member of the Supervisory Board must not, at the same time, be a member of the Board of Directors or a person authorized pursuant to the entry in the Commercial Register to act on behalf of the Company.
3. The member of the Supervisory Board is obliged to exercise its powers with due care and proceed with the necessary loyalty and with the necessary knowledge and care during the performance of the function. The Supervisory Board is especially obliged to:
  - a) Identify and check whether the business activities of the Company are carried on in compliance with legal regulations, the Company's statutes and instructions of the General Meeting;
  - b) Check all financial statements, the proposal for distribution of profit or loss of the Company and proposal for definition of amount and maturity of dividends and bonuses, the Annual Reports, Report on controlling relationships between the controlling entity and the controlled entity and relationships between the controlled entity, and other similar materials prepared by the Board of Directors in cases required by generally binding legal regulations and submit their observations to them at the General Meeting;
  - c) Convene the General Meeting, if the interests of the Company so require, and propose necessary measures;
  - d) Represent the Company in the court proceedings and other authorities directed against members of the Board of the Directors;
  - e) Familiarize shareholders present at the General Meeting with the results of its inspection activities;
  - f) Comply with the generally binding legal regulations, the Company's statutes, rules and instructions of the General Meeting during the performance of its function. The provision of Section 446, paragraph 3 of ZOK is not affected.
4. The Member of the Supervisory Board is obliged to comply with the statutory rules to prevent conflicts of interest pursuant to Section 54 - 57 of ZOK and is subject to the prohibition of competition in accordance with Section 451 of ZOK.
5. The member of the Supervisory Board of the Company is responsible for the damage to the property (damage), and if so provided by law, and for non-pecuniary harm that it causes in the performance of the breach of their duties. The member of the Supervisory Board, who violated the duty of care, further on repays the benefit into the Company, which in the context of such an act has been received and if this is not possible, he will compensate it in money. The member of the Supervisory Board bears the burden of proof demonstrating proper duty of care in court, unless the court decides that it is not fair to require it after him.
6. The other rights and obligations of the member of the Supervisory Board than the above, resulting from the general binding legal regulations or the Company's statutes are not way prejudice.

ARTICLE 11

**Changes of the amount of registered capital, financial assistance and profit distribution**

- 11.1 The procedure for the increase and reduction of the registered capital, unless stated otherwise, the relevant provisions of the ZOK are used.
- 11.2 It is recognized the reduction of the registered capital by withdrawing shares from the circulation including draw of shares.
- 11.3 Preferential right of shareholders to subscribe for shares even those that have not subscribed by other shareholder is excreted in the second case in any next round of subscription for shares.
- 11.4 The Company is authorized to provide financial assistance under the conditions in accordance with ZOK.
- 11.5 Share of profit can be split in favour of bodies' members of the Company, employees and silent partner.

ARTICLE 12

**Final provisions**

- 12.1 The establishment, legal status, internal affairs, dissolution of the Company, all rights and obligations therein resulting, as well as questions not expressly regulated by the Company's statutes shall be governed by the laws of the Czech Republic, in particular the provisions of Law No.89/2012 Coll., The Civil Code, amended and ZOK.
- 12.2 The facts and data about the Company are published in the Commercial Bulletin, unless the generally binding legal regulations or the Company's statutes requires such disclosure. Where an accordance with generally binding legal regulations or the Company's statutes obligation to disclose any facts or information regarding the Company, it is understood as publication on the website listed in Article 4, paragraph 4.1. The Board of Directors fulfils the obligations under this Article of statutes.
- 12.3 Shareholders after reading these Company's statutes state that they agree with the contents that were written undoubtedly, understandably, on the basis of their true, free and earnest will, without coercion of any of them. In witness whereof their signatures.

In Prague on **December 9,2016**

.....  
Member of the Board of Directors

### 7.3. Komunikat Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 19 stycznia 2017 r.



Komisja  
Nadzoru  
Finansowego

19 stycznia 2017 r.

#### Komunikat w sprawie zaistnienia okoliczności wskazujących na dokonanie manipulacji w obrocie akcjami spółki Innovative Commerce a.s. z siedzibą w Pradze

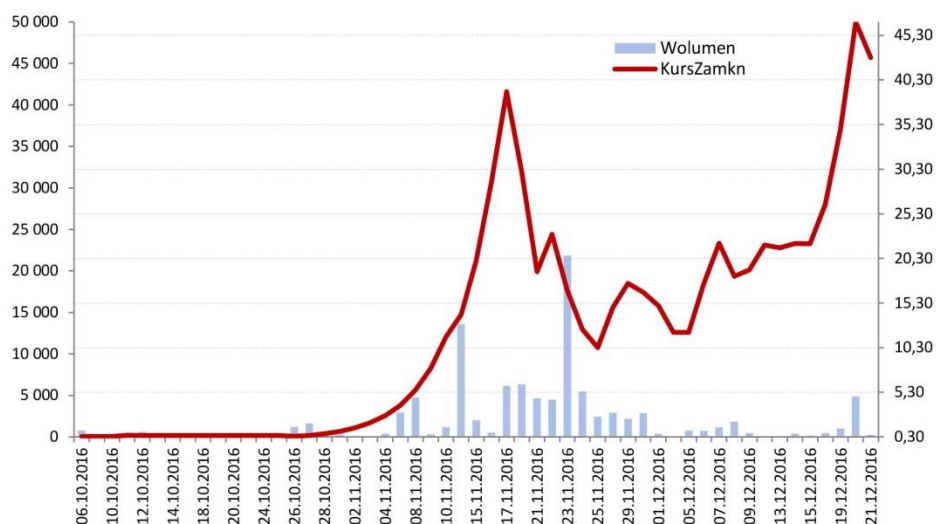
W dniu 19 stycznia 2017 r. Komisja Nadzoru Finansowego podjęła uchwałę w sprawie przekazania do publicznej wiadomości informacji o zaistnieniu okoliczności wskazujących na dokonanie manipulacji w obrocie akcjami spółki Innovative Commerce a.s. z siedzibą w Pradze (dalej: ICM).

Spółka ICM (wcześniejsza nazwa spółki to iCom Vision Holding) notowana jest na rynku NewConnect od 23 marca 2011 roku. Od początku notowań kurs akcji spółki ICM kształtował się w trendzie spadkowym (spadek z 4,50 zł do 0,39 zł), czemu towarzyszył również spadek obrotów, których wartość w całym roku 2014 wyniosła zaledwie 724 zł (3 transakcje). Ponadto, od 2 czerwca 2014 r. do 5 października 2016 r. obrót akcjami tej spółki był zawieszony ze względu na brak umowy o pełnienie funkcji animatora rynku.

W okresie od 26 października 2016 r. do 20 grudnia 2016 r. kurs akcji spółki ICM podlegał gwałtownym zmianom:

- w okresie 26.10.2016 – 17.11.2016 nastąpił wzrost kursu z poziomu 0,36 zł do 39,00 zł (wzrost o 10 733%) przy średnim wolumenie sesyjnym równym 2 344 akcje (pierwsza fala wzrostowa);
- w okresie 18.11.2016 – 25.11.2016 nastąpił spadek kursu z poziomu 39 zł do 10,31 zł (spadek o 74%) przy średnim wolumenie sesyjnym równym 7 539 akcji;
- w okresie 28.11.2016 – 20.12.2016 nastąpił ponowny wzrost kursu z poziomu 10,31 zł do 46,80 zł (wzrost o 354%) przy średnim wolumenie sesyjnym równym 1 193 akcje (druga fala wzrostowa).

Wykres 1. Kurs i wolumen akcji ICM w okresie 06.10.2016 r. – 21.12.2016 r.



Wzrost kursu akcji spółki ICM o **12 900 %**, w okresie krótszym niż 2 miesiące, tj. od dnia 26 października 2016 r. do dnia 20 grudnia 2016 r. spowodował wzrost jej kapitalizacji z poziomu 0,73 mln zł do ponad 95 mln zł. Wzrost ten nie znajdował racjonalnego uzasadnienia w otoczeniu informacyjnym emitenta. W okresie tym spółka ICM:

- nie publikowała żadnych istotnych informacji o charakterze gospodarczo-finansowym;
- w dniu 9 listopada 2016 r. opublikowała komunikat o zwołaniu nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy;
- w dniu 14 listopada 2016 r. opublikowała raport za III kwartał 2016 r., w którym spółka ICM wykazała 0,0 CZK przychodów i 11 tys. CZK straty netto;
- w dniu 17 listopada 2016 r. opublikowała komunikat o nabyciu przez Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. znacznego pakietu akcji spółki ICM (89,98 %);
- w dniu 9 grudnia 2016 r. opublikowała komunikat o uchwałach podjętych na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, wśród których najważniejsze dotyczyły splitu akcji i zmian w organach spółki.

Raporty okresowe publikowane przez spółkę ICM wskazują, że spółka ta od połowy 2014 r. praktycznie nie prowadzi żadnej działalności operacyjnej i nie osiąga żadnych przychodów. Przedstawia to poniższa tabela:

Okres	2014		2015				2016		
	IIIQ	IVQ	IQ	IIQ	IIIQ	IVQ	IQ	IIQ	IIIQ
Przychody (w tys. CZK)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wynik netto (w tys. CZK)	-48	-66	-83	-19	-27	-11	-54	0	-11

W związku z powyższym, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego podjął działania wyjaśniające mające na celu ustalenie przyczyn opisanego powyżej nienaturalnego kształtowania się kursu akcji ICM w okresie od 26 października 2016 r. do 20 grudnia 2016 r. Wstępne ustalenia wskazywały, iż w przedmiotowym przypadku mogło dojść do działań, o których mowa w art. 12 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w sprawie nadużyć na rynku (dalej: Rozporządzenie MAR). Niezależnie od poczynionych wstępnych ustaleń, w dniu 20 grudnia 2016 r. Urząd Komisji otrzymał w trybie art. 16 Rozporządzenia MAR notyfikację dotyczącą podejrzenia w zakresie manipulacji akcjami spółki ICM.

Mając na uwadze powyższe, w związku z podejrzeniem, iż obrót akcjami spółki ICM jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość naruszenia interesu inwestorów, w dniu 22 grudnia 2016 r., działając na podstawie art. 78 ust. 3 w zw. z art. 16 ust. 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, Komisja Nadzoru Finansowego skierowała do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. żądanie zawieszenia obrotu akcjami spółki ICM na okres od dnia 22 grudnia 2016 r. do dnia 22 stycznia 2017 r. włącznie.

W wyniku przeprowadzonych przez UKNF dalszych czynności sprawdzających ustalono okoliczności wskazujące na dokonanie manipulacji akcjami spółki ICM przez osoby działające w imieniu 3 inwestorów. W szczególności:

- 1) od 27 października 2016 r. na rachunku jednego z tych inwestorów znajdowało się łącznie 96,94% akcji, które następnie zostały w drodze czynności cywilno-prawnych rozdysponowane w różnych proporcjach na rachunki każdego z tych trzech inwestorów;
- 2) podmioty te są powiązane osobowo (w organach tych 3 podmiotów zasiadają te same osoby), jak i kapitałowo (udziałowcami tych 3 podmiotów są te same osoby);

- 3) dominujący wpływ na opisane powyżej kształtowanie się (w okresie od 26 października do 21 grudnia 2016 r.) notowań akcji ICM miała aktywność inwestycyjna jednego z 3 powyższych inwestorów, który posiadał największy w tym okresie:
  - udział w łącznym wolumenie kupna - 48,08%,
  - udział w łącznej liczbie transakcji kupna - 46,08%,
  - udział po stronie kupna w transakcjach zawyżających (transakcjach, których kurs jest wyższy niż kurs transakcji poprzedzającej) - 72%, przy czym transakcje te niejednokrotnie doprowadzały do równoważenia rynku z powodu przekroczenia górnych ograniczeń wahań kursów,
  - udział w liczbie transakcji stanowiących nowe maksima cenowe – w przypadku pierwszej fali wzrostowej 43,18%, a w przypadku drugiej 51,61%;
- 4) w 18 przypadkach inwestor, o którym mowa powyżej zawierał transakcje, które nie prowadziły do zmiany stanu posiadania – występował równocześnie jako kupujący i sprzedający (transakcje „sam ze sobą”), w większości na fixingach podczas ustalania kursu otwarcia lub w transakcjach wyznaczających kurs zamknięcia;
- 5) w badanym okresie wskazana powyżej grupa 3 inwestorów zwiększyła swój stan posiadania akcji ICM o 1,4%, zawierając 600 transakcji kupna o łącznym wolumenie 48519 akcji i 212 transakcji sprzedaży o łącznym wolumenie 20155 akcji ICM.

Przekazanie do publicznej wiadomości powyższych informacji ma na celu uświadomienie inwestorom potencjalnego ryzyka naruszenia ich interesów, które w przedmiotowej sprawie związane jest z wystąpieniem okoliczności uzasadniających podejrzenie dokonania manipulacji. Urząd Komisji ustalił, iż powiązana grupa inwestorów uzyskała dominującą pozycję w akcjonariacie spółki ICM (prawie 97 % akcji), co pozwoliło im na sprawowanie kontroli nad podażą akcji tej spółki. Jednocześnie jeden z tych inwestorów zawierał transakcje na akcjach spółki ICM, które miały decydujący wpływ na zawyżenie i utrzymywanie kursu tych akcji na znacznie zawyżonym i nienaturalnym poziomie. Podejmowane przez tego inwestora działania skutkowały również dalszym znaczącym zmniejszeniem liczby akcji pozostających w wolnym obrocie. Sytuacja taka zniekształca podstawową funkcję rynku jako miejsca kształtowania się rzetelnej wyceny instrumentów finansowych i może przyczyniać się wprost do kreowania nieuczciwych warunków rynkowych. Szczególnie znaczenie ma to w przypadku spółek, które nie prowadzą w zasadzie żadnej działalności operacyjnej. Urząd Komisji zwraca uwagę, że podejmowane przez nabywców akcji ryzyko nie jest w takich sytuacjach zależne od czynników rynkowych, ale od zachowania określonej grupy osób, wobec których istnieje uzasadnione podejrzenie dokonania manipulacji.

Urząd Komisji wskazuje jednocześnie, że strategie manipulacji polegające na wywoływaniu znaczących zmian wyceny rynkowej spółek o wątpliwej sytuacji ekonomicznej połączone ze sztucznym generowaniem wolumenu obrotów mogą mieć na celu wzbudzenie zainteresowania danym papierem wartościowym ze strony innych uczestników rynku i późniejszą wyprzedaż na rynku znacznych pakietów akcji tych spółek przez podmioty zaangażowane w działania manipulacyjne lub przez inne podmioty z nimi powiązane.