



Hetan Technologies S.A.

Analiza sytuacji finansowej, gospodarczej i  
perspektyw dalszego prowadzenia działalności

Wrocław, 28 listopada 2016 roku

Wrocław, 28 listopada 2016 roku

Szanowni Państwo,

Niniejszym składamy na Państwa ręce Opracowanie prezentujące wyniki analizy sytuacji finansowej, gospodarczej, a także perspektyw dalszego prowadzenia działalności spółki Hetan Technologies S.A., przeprowadzoną na przełomie października i listopada 2016 roku.

Na podstawie analizy publikowanych przez Emitenta informacji, dostarczonych dokumentów, a także dokonanych obliczeń obecną sytuację finansową i gospodarczą Spółki należy ocenić jako bardzo trudną. Wynika to przede wszystkim z działalności Emitenta w przeszłości, ponieważ ponosił on praktycznie każdego roku znaczną stratę. Dodatkowo zmiany postępujące w obszarze rynku miały negatywny wpływ na rentowność i możliwość dalszej kontynuacji pierwotnej działalności.

Spółka posiada zobowiązania, zarówno wobec podmiotów prywatnych, jak i budżetu państwa (zgodnie z oświadczeniem Emitenta zobowiązania wobec Urząd Skarbowy oraz ZUS nie były wymagalne na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień 4 listopada 2016 roku). Spółka zalega z wypłatą wynagrodzeń dla swoich pracowników. Nie ma środków finansowych na bieżącą działalność oraz na realizację zakładanych planów strategicznych, która na obecnym etapie rozwoju spółki wymagają sporych nakładów inwestycyjnych.

Zarząd Emitenta podjął jednak działania zmierzające do poprawy aktualnej sytuacji. Określił nowe kierunki rozwoju spółki oraz przeprowadza analizę rentowności przewidywanych nowych źródeł przychodów oraz analizuje rynek w poszukiwaniu potencjalnych klientów. Ponadto Emitent rozpoczął działalność inwestycyjną, jednak na obecnym etapie trudno określić jak realnie wpłynie to na sytuację majątkową finansową i gospodarczą Emitenta.

W naszej ocenie sytuacja spółki Hetan Technologies S.A. może w przyszłości ulec poprawie, jednak warunkiem jest wprowadzenie w życie planów strategicznych przedstawionych w niniejszym Opracowaniu oraz pozyskanie finansowania zewnętrznego.

## Spis treści:

<b>1. Wprowadzenie.....</b>	<b>4</b>
1.1. <i>Przedmiot Opracowania .....</i>	4
1.2. <i>Podstawa prawna sporządzania niniejszego Opracowania .....</i>	4
1.3. <i>Sposób przeprowadzenia analizy.....</i>	4
1.4. <i>Podmiot dokonujący analizy.....</i>	5
1.5. <i>Zastrzeżenia podmiotu wykonującego analizę.....</i>	5
1.6. <i>Oświadczenie Zarządu spółki Hetan Technologies S.A. ....</i>	6
<b>2. Podstawowe informacje o spółce Hetan Technologies S.A. ....</b>	<b>6</b>
2.1. <i>Podstawowe dane Emitenta.....</i>	6
2.2. <i>Kapitał zakładowy.....</i>	8
2.3. <i>Akcjonariusze posiadający ponad 5% w kapitale zakładowym Emitenta ...</i>	11
2.4. <i>Władze Emitenta .....</i>	11
2.5. <i>Wskazanie powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych.....</i>	12
2.6. <i>Historia Emitenta.....</i>	13
<b>3. Sytuacja gospodarcza .....</b>	<b>20</b>
3.1. <i>Opis rynku, na którym działa Emitent i jego perspektywy .....</i>	20
3.2. <i>Opis bieżącej działalności Emitenta.....</i>	23
3.3. <i>Czynniki ryzyka związane z bieżącą działalnością Emitenta.....</i>	25
<b>4. Sytuacja finansowa Emitenta .....</b>	<b>29</b>
4.1. <i>Wybrane dane finansowe.....</i>	29
4.2. <i>Wydarzenia, które miały miejsce po sporządzeniu danych finansowych i mające wpływ na przyszłe wyniki finansowe .....</i>	31
4.3. <i>Metodologia obliczeń wskaźników finansowych.....</i>	31
<b>5. Analiza sytuacji gospodarczej i finansowej Emitenta .....</b>	<b>34</b>
<b>6. Perspektywy dalszego prowadzenia działalności operacyjnej.....</b>	<b>38</b>
6.1. <i>Plany strategiczne Emitenta .....</i>	38
6.2. <i>Wnioski z przeprowadzonej analizy.....</i>	40
<b>7. Załączniki.....</b>	<b>42</b>
7.1. <i>Aktualny odpis z Krajowego Rejestru Sądowego.....</i>	42
7.2. <i>Jednolita treść Statutu Spółki .....</i>	50

## **1. Wprowadzenie**

### **1.1. Przedmiot Opracowania**

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

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

Spółka Hetan Technologies S.A. zgodnie z Uchwałą nr 964/2016 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 22 września 2016 roku w sprawie nałożenia obowiązku sporządzenia analizy sytuacji finansowej, gospodarczej i perspektyw dalszego prowadzenia działalności przez Hetan Technologies S.A. została zobowiązana do zlecenia podmiotowi wpisanemu na listę Autoryzowanych Doradców, spełniających wymogi, o których mowa w § 15b ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, dokonania analizy sytuacji finansowej i gospodarczej spółki Hetan Technologies S.A. oraz jej perspektyw na przyszłość, a także sporządzenia dokumentu zawierającego wyniki dokonanej analizy oraz opinię co do możliwości podjęcia lub kontynuowania przez spółkę Hetan Technologies S.A. działalności operacyjnej oraz perspektyw jej prowadzenia w przyszłości.

Opublikowanie Opracowania 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 27 października 2016 roku pomiędzy Hetan Technologies S.A. a Best Capital sp. z o.o., Zarząd Emitenta dokonał wyboru podmiotu o jakim mowa w powyższej Uchwale.

### **1.3. Sposób przeprowadzenia analizy**

Niniejsza analiza została dokonana na podstawie:

- informacji udostępnianych przez Spółkę poprzez Elektroniczną Bazę Informacji w raportach bieżących i okresowych,
- informacji udostępnianych przez Spółkę poprzez Elektroniczny System Przekazywania Informacji,
- danych finansowych, dokumentów oraz innych informacji dostarczonych przez Zarząd Spółki.

Podmiot dokonujący analizy nie przeprowadził niezależnej weryfikacji informacji dotyczących Spółki, ani składników majątku zawartych w niniejszej analizie.

#### **1.4. Podmiot dokonujący analizy**

<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

#### **1.5. Zastrzeżenia podmiotu wykonującego analizę**

Niniejsza analiza 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 niniejszą analizę nie ponosi odpowiedzialności za efekty i skutki decyzji podjętych na podstawie niniejszej analizy lub jakiegokolwiek informacji w niej zawartej. Odpowiedzialność za decyzje podejmowane na podstawie niniejszej analizy 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 dokumentu nie była przedmiotem badania przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem jej zgodności ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

### **1.6. Oświadczenie Zarządu spółki Hetan Technologies S.A.**

Zarząd spółki Hetan Technologies S.A. oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy wszystkie informacje przekazywane Best Capital sp. z o.o. w związku z przygotowaniem niniejszego Opracowania 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 Opracowania ani zawartą w nim opinię nie zostały pominięte lub zatajone.

Mateusz Kierzkowski  
Prezes Zarządu  
Hetan Technologies S.A.

## **2. Podstawowe informacje o spółce Hetan Technologies S.A.**

### **2.1. Podstawowe dane Emitenta**

<b>Nazwa (firma):</b>	<b>Hetan Technologies S.A.</b>
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Ul. Marszałkowska 58 00-545 Warszawa (dawniej ul. Łucka 18/76, 00-845 Warszawa)
Telefon:	+48 22 390 58 85
Poczta e-mail:	hetan_tech@vp.pl (dawniej biuro@hetan.pl)
Strona www:	www.hetan.pl
Numer KRS:	0000526241
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
REGON:	021416023
NIP:	8971768676

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

Emitent został utworzony na mocy uchwały nr 01/2014 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Hetan Technologies Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie z dnia 1 września 2014 roku o przekształceniu Spółki Przekształcanej Hetan Technologies Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie w Spółkę Przekształconą Hetan Technologies Spółka Akcyjna w trybie art. 551 i następnych Kodeksu spółek handlowych z dnia 15 września 2000 roku (Dz. U. 2000 Nr 94 poz. 1037 z późn. zm.).

Rejestracja spółki Hetan Technologies S.A. w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła w dniu 8 października 2014 roku na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Emitent powstał na podstawie Ustawy Kodeks spółek handlowych i działa zgodnie z jej zapisami.

Założycielami spółki byli uwczęśni wspólnicy spółki przekształcanej: HETAN TECHNOLOGIES GmbH i INTERNET STARS BETEILIGUNGS GmbH. Czas trwania Spółki, zgodnie z § 3 ust. 2 Statutu Spółki, jest nieograniczony.

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

Dnia 2 grudnia 2010 roku spółka Hetan Technologies Sp. z o.o., poprzednik prawny Emitenta, została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS: 0000372221.

W dniu 8 października 2014 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie, na mocy którego zostało zarejestrowane przekształcenie Spółki w spółkę akcyjną. Hetan Technologies S.A. została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS: 0000526241.

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

Profil prowadzonej działalności Emitenta wymaga uzyskania zaświadczenia o wpisie do rejestru przedsiębiorców telekomunikacyjnych wydanego przez Prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej zgodnie z art. 11 ust. 1 w związku z art. 12 ust. 3 ustawy z dnia 16 lipca 2004 roku Prawo telekomunikacyjne (Dz.U. Nr 171, poz. 1800 z późn. zm.).

Numer Emitenta w rejestrze przedsiębiorców telekomunikacyjnych to 9 467.

Poprzednik prawny Emitenta – Hetan Technologies Sp. z o.o. w dniu 4 kwietnia 2011 roku uzyskał stosowny wpis nr OWA-WEP-6000-51/11 (2). Dnia 24 kwietnia 2014 roku dokonano aktualizacji wpisu do tegoż rejestru. Ze względu na rejestrację w dniu 8 października 2014 roku w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przekształcenia Spółki w spółkę akcyjną dokonano kolejnej aktualizacji w rejestrze przedsiębiorców telekomunikacyjnych. Dnia 12 listopada 2014 roku Emitent uzyskał wpis nr OWA-WKT-6000-364/14 (2).

## **2.2. Kapitał zakładowy**

Na dzień sporządzenia niniejszego Opracowania kapitał zakładowy Hetan Technologies S.A. wynosi 2.631.814,70 zł (słownie: dwa miliony sześćset trzydzieści jeden tysięcy osiemset czternaście złotych siedemdziesiąt groszy) i dzieli się na 26.318.147 (słownie: dwadzieścia sześć milionów trzysta osiemnaście tysięcy sto czterdzieści siedem) akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięciu groszy) każda, a mianowicie na:

- a) 25.796.500 (słownie: dwadzieścia pięć milionów siedemset dziewięćdziesiąt sześć tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii A o kolejnych numerach od 00.000.001 do A 25.796.500,
- b) 334.147 (słownie: trzysta trzydzieści cztery tysiące sto czterdzieści siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii B o kolejnych numerach od 000.001 do 334.147,
- c) 187.500 (słownie: sto osiemdziesiąt siedem tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii C o kolejnych numerach od 000.0001 do 187.500).

Warto zauważyć, że zgodnie z § 6 ust. 5.1. Statutu zarząd Spółki jest upoważniony, okresie 3 lat od podjęcia niniejszej uchwały, do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 1.934.737,50 (milion dziewięćset trzydzieści cztery tysiące siedemset trzydzieści siedem złotych i 50/100 (kapitał docelowy). Zarząd może wykonywać przyznane mu upoważnienie poprzez dokonanie jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego, po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej, wyrażonej w formie uchwały, po rozpatrzeniu szczegółowych potrzeb inwestycyjnych Spółki. Zarząd Spółki może wydawać akcje zarówno w zamian za wkłady pieniężne, jak i w zamian za wkłady niepieniężne. Zarząd Spółki nie może wydawać akcji uprzywilejowanych lub przyznawać akcjonariuszowi osobistych uprawnień, o których mowa w art. 354 kodeksu spółek handlowych. Niniejsze upoważnienie nie obejmuje uprawnienia do podwyższenia kapitału zakładowego ze środków własnych Spółki.

Dotychczas Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dwukrotnie podejmowało uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego



w drodze subskrypcji prywatnych.

W związku z powyższym w dniu 11 czerwca 2015 roku NWZA spółki Hetan Technologies S.A. z siedzibą w Warszawie podjęło uchwałę Nr 03/06/2015 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii B w drodze subskrypcji prywatnej, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz wprowadzenia akcji serii B do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna pod nazwą NewConnect. Na mocy uchwały NWZA dokonało podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 60 908,10 zł (słownie: sześćdziesiąt tysięcy dziewięćset osiem złotych dziewięć groszy), poprzez emisję 609.081 (słownie: sześćset dziewięć tysięcy osiemdziesiąt jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.

Raport z podsumowanie subskrypcji prywatnej akcji serii B został przekazany przez Zarząd Emitenta do publicznej wiadomości raportem bieżącym EBI nr 35/2015 z dnia 14 października 2015 roku.

W dniu 24 grudnia 2015 roku Emitent raportem bieżącym EBI nr 44/2015 przekazał do publicznej wiadomości, iż w dniu 22 grudnia 2016 roku otrzymał postanowienie z Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w skutek emisji akcji serii B.

Ponadto w dniu 11 czerwca 2015 roku NWZA spółki Hetan Technologies S.A. z siedzibą w Warszawie podjęło uchwałę Nr 04/06/2015 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii C w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz wprowadzenia akcji serii C do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna pod nazwą NewConnect oraz zmiany statutu Spółki. Na mocy uchwały NWZA dokonało podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 594 936,60 zł (słownie: pięćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące dziewięćset trzydzieści sześć złotych sześćdziesiąt groszy), poprzez emisję 5.949.366 (słownie: pięć milionów dziewięćset czterdzieści dziewięć tysięcy trzysta sześćdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.

Raport z Podsumowanie subskrypcji prywatnej akcji serii C został przekazany przez Zarząd Emitenta do publicznej wiadomości raportem bieżącym EBI nr 36/2015 z dnia 14 października 2015 roku.

W dniu 7 stycznia 2016 roku Emitent raportem bieżącym EBI nr 1/2016 przekazał do publicznej wiadomości, iż w dniu 5 stycznia 2016 roku otrzymał postanowienie z Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru

Sądowego o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w skutek emisji akcji serii C.

Należy zaznaczyć, iż w dniu 8 lipca 2016 roku NWZA Emitenta podjęło uchwałę nr 03/07/ZWZ/2016 w sprawie obniżenia wartości nominalnej akcji wszystkich serii Spółki przy jednoczesnym proporcjonalnym zwiększeniu ich ilości bez zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki, zmiany Statutu Spółki oraz upoważnienia Zarządu. Na mocy powyższej uchwały dotychczasowa wartość akcji na okaziciela serii A zostałaby zmniejszona z 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda do 0,05 zł (słownie: pięć groszy) każda przy jednoczesnym proporcjonalnym zwiększeniu ich ilości z dotychczasowych 25.796.500 (słownie: dwadzieścia pięć milionów siedemset dziewięćdziesiąt sześć tysięcy pięćset) do 51.593.000 (słownie: pięćdziesiąt jeden milionów pięćset dziewięćdziesiąt trzy tysiące). Dotychczasowa wartość akcji na okaziciela serii B zostałaby zmniejszona z 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda do 0,05 zł (słownie: pięć groszy) każda przy jednoczesnym proporcjonalnym zwiększeniu ich ilości z dotychczasowych 334.147 (słownie: trzysta trzydzieści cztery tysiące sto czterdzieści siedem) akcji zwykłych na 668.294 (słownie: sześćset sześćdziesiąt osiem tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt cztery). Dotychczasowa wartość akcji na okaziciela serii C zostałaby zmniejszona z 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda do 0,05 zł (słownie: pięć groszy) każda przy jednoczesnym proporcjonalnym zwiększeniu ich ilości z dotychczasowych 187.500 (słownie: sto osiemdziesiąt siedem tysięcy pięćset) do 375.000 (słownie: trzysta siedemdziesiąt pięć tysięcy).

Zarząd Emitenta przekazał treść uchwał podjętych na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy z dnia 30 czerwca 2016 roku kontynuowanego po przerwie w dniu 8 lipca 2016 roku raportem bieżącym EBI nr 23/2016 z dnia 8 lipca 2016 roku.

W dniu 5 października 2016 roku Emitenta raportem bieżącym EBI nr 32/2016 informował, że podjął decyzję o czasowym wstrzymaniu rejestracji podziału akcji Spółki zgodnie z treścią uchwały nr 03/07/ZWZ/2016 – Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 8 lipca 2016 roku w sprawie obniżenia wartości nominalnej akcji wszystkich serii Spółki przy jednoczesnym proporcjonalnym zwiększeniu ich ilości bez zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki, zmiany Statutu Spółki oraz upoważnienia Zarządu.

Zarząd informował, że decyzja w przedmiocie wstrzymania rejestracji zmian Statutu Spółki wynikających z wyżej wskazanej uchwały podyktowana jest interesem Spółki i jej akcjonariuszy. Zarząd Spółki ze względu na cel podziału akcji Spółki wskazany w uchwale uznał, że przy aktualnie utrzymującym się kursie akcji Spółki rejestracja podziału akcji nie doprowadziłaby do osiągnięcia zamierzonego celu. Jednocześnie Zarząd nie wyklucza rejestracji zmian Statutu Spółki wynikających z uchwały 03/07/ZWZ/2016 w przypadku zmian warunków rynkowych, które doprowadziłyby do celowości podziału akcji.

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

Tabela nr 1. Akcjonariat przedstawiony w raporcie w korekcie raportu za II kwartał 2016 roku z dnia 17 października 2016 roku

Akcjonariusz	Akcje	Głosy	% w kapitale	% w głosach
Słoneczne Inwestycje Sp. z o.o.	22.519 425	22.519.425	85,57%	85,57%
Pozostali	3 798 722	3 798 722	14,43%	14,43%
<b>Razem</b>	<b>26.318.147</b>	<b>26 318 147</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Emitent

W skutek otrzymanych zawiadomień o zmniejszeniu stanu posiadanych akcji przez spółkę Słoneczne Inwestycje sp. z o.o., Grodzik sp. z.o.o. oraz spółki High Quality Investment Company sp. z.o.o., na dzień sporządzenia Opracowania Emitent nie był w stan wskazać Akcjonariuszy posiadających powyżej 5% w kapitale zakładowym. Zawiadomienia, o których mowa są ogólnodostępne w Elektronicznym Systemie Przekazywania Informacji (ESPI).

Emitent zapewnia, że niezwłocznie publikuje wszelkie zawiadomienia otrzymane od Akcjonariuszy w trybie art. 69 ust. 1 pkt. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

### 2.4. Władze Emitenta

#### Zarząd

Zarząd Emitenta, zgodnie z § 18 Statutu Zarząd Spółki składa się z od jednego do pięciu członków, w tym Prezesa i Wiceprezesa lub Wiceprezesów, jeżeli Zarząd jest wieloosobowy. Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza. O powołaniu jak i odwołaniu Zarządu decyduje Rada Nadzorcza. Wspólna kadencja Zarządu trwa 3 lata.

Jeżeli Zarząd Spółki jest wieloosobowy, do reprezentowania Spółki oraz składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest samodzielnie członek Zarządu pełniący funkcję Prezesa Zarządu lub członek Zarządu pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu. Każdy z pozostałych członków Zarządu uprawniony jest do reprezentowania Spółki oraz składania oświadczeń w imieniu Spółki wspólnie z członkiem Zarządu pełniącym funkcję Prezesa Zarządu lub z członkiem Zarządu pełniącym funkcję Wiceprezesa Zarządu lub z prokurentem.

Na dzień sporządzenia niniejszego Opracowania w skład Zarządu Emitenta wchodzi:

- Mateusz Kierzkowski – Prezes Zarządu

Ponadto Pan Mateusz Kierzkowski pełni funkcję Prezesa Zarządu spółek Platynowe Inwestycje S.A. oraz Polscy Inwestorzy S.A.

### **Rada Nadzorcza**

Rada Nadzorcza Emitenta, zgodnie z § 12 Statutu Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków. O ilości członków Rady Nadzorczej decyduje Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 lata. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie na wspólną kadencję..

Na dzień sporządzenia niniejszego Opracowania w skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

- Gabriela Zawitowska - Przewodnicząca Rady Nadzorczej
- Dawid Flak - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Filip Hałużyński – Sekretarz Rady Nadzorczej
- Klaudiusz Puchała - Członek Rady Nadzorczej
- Damian Wieczorek - Członek Rady Nadzorcze

### ***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 niniejszego 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 niniejszego Opracowania nie występują powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne pomiędzy Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych emitenta.

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

Należy jednak zwrócić uwagę na dwa istotne aspekty. Po pierwsze Pan Mateusz Kierzkowski pełniący funkcję Prezesa Zarządu Emitenta pełni również funkcję Prezesa Zarządu w spółce Polscy Inwestorzy S.A. Emitent jest obecnie w posiadanie 20.000 (słownie: dwadzieścia tysięcy) obligacji imiennych pieniężnych serii F o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda o łącznej wartości nominalnej 20.000,00 zł (słownie: dwadzieścia tysięcy złotych) wyemitowanych przez spółkę Słoneczne Inwestycje Sp. z o.o. siedzibą w Warszawie. Obligacje nie są oprocentowane. Termin wykupu obligacji ustalony został na dzień 30 czerwca 2018 roku. Cena wykupu obligacji będzie uzależniona od notowań akcji na rynku publicznym spółki Polscy Inwestorzy S.A.

Ponadto Pani Gabriela Zawistowska pełniąca funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta posiada 60 udziałów o łącznej wartości 3.000,00 zł (słownie: trzech tysięcy złotych) spółki Słoneczne Inwestycje sp. z o.o., co stanowi 50% kapitału zakładowego spółki oraz uprawnia do 50% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Emitent jest obecnie w posiadanie 20.000 obligacji imiennych, pieniężnych serii F wyemitowanych przez spółkę Słoneczne Inwestycje Sp. z o.o. siedzibą w Warszawie.

Spółka Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. będąca emitentem obligacji serii F objętych przez spółkę Hetan Technologies S.A., na dzień sporządzenia niniejszego Opracowania jest większościowym akcjonariuszem w spółce Polscy Inwestorzy S.A. Warunki emisji obligacji serii F uzależniają wartość wykupu tychże obligacji od kursu akcji spółki Polscy Inwestorzy S.A.

#### **2.6. Historia Emitenta**

Hetan Technologies Sp. z o.o. został założony przez Hetan Technologies GmbH (Niemcy) – prekursora szerokopasmowego Internetu satelitarnego nowych technologii. Od początku istnienia firma działa dzięki doświadczonemu na wielu rynkach europejskich (między innymi w Niemczech, Szwajcarii, Austrii i Polsce) zespołowi profesjonalistów.

Począwszy od października 2011 roku Hetan Technologies sp. z o.o. świadczył usługi dostępu do Internetu satelitarnego dla prywatnych gospodarstw, małych i średnich firm oraz państwowych jednostek organizacyjnych i miejsc użytku publicznego.

Za pośrednictwem różnorodnych kanałów dystrybucji (platforma on-line, przedstawiciele handlowi, partnerzy i współpracownicy) firma mogła zaoferować swoje usługi praktycznie każdemu podmiotowi. Zaowocowało to dużym udziałem w tego typu usługach na krajowym rynku, dzięki czemu szybko została osiągnięta stabilna sytuacja ekonomiczna umożliwiającą wysunięcie się na pozycję jednego z liderów tej działalności w Polsce.

W 2013 roku Hetan Technologies sp. z o.o. podpisał kolejne umowy z różnymi dostawcami Internetu satelitarnego i kablowego (DSL) w znaczący sposób poszerzając ofertę o większość technologii internetowych dostępnych współcześnie. Różnorodność możliwych świadczonych usług znacznie podniosła konkurencyjność firmy, która stała się bardziej atrakcyjna dla potencjalnych klientów i partnerów biznesowych.

Hetan Technologies S.A. zainicjował pod koniec 2014 roku projekt mobilnych aplikacji internetowych kierowanych w szczególności do grup klientów z obszarów tzw. „wykluczenia cyfrowego”. Partnerami biznesowymi miały być uznane i stabilne firmy specjalizujące się w nowoczesnych usługach, począwszy od twórców programów e-learning, producentów nowoczesnego sprzętu typu smartfony/tablety/PC kończąc na wsparciu merytorycznym oraz patronacie jednej z najbardziej prestiżowych państwowych uczelni wyższych. Inicjacja projektu przewidziana jest na I kwartał 2015 roku.

W dniu 31 stycznia 2015 roku zakończono współpracę z firmą New Media Communication Sp. z o.o., na rzecz której Spółka świadczyła usługi IT w zakresie: programowania, obsługi/zarządzania projektami online, przygotowywania treści graficznych oraz tworzenia całościowych witryn internetowych. Umowa, która obowiązywała przez cały rok 2014, znacząco wpłynęła na osiągnięcie przez Spółkę zysku na koniec IV kwartału 2014 roku. W I kwartale 2015 roku zakończenie tejże umowy znacząco przyczyniło się do spadku przychodów oraz zysku netto Spółki względem poprzedniego kwartału.

W lutym 2015 roku Spółka podpisała dwie bezterminowe umowy o dostępie telekomunikacyjnym w zakresie dostępu do łączy abonenckich poprzez węzły sieci telekomunikacyjnej na potrzeby sprzedaży usług szerokopasmowej transmisji danych obejmujące łącznie teren całej Polski. W ramach posiadanych umów Spółka uzyskała możliwość świadczenia usług dostępu telekomunikacyjnego w zakresie szerokopasmowego dostępu do lokalnej pętli abonenckiej poprzez dostęp do węzłów sieci telekomunikacyjnej Orange Polska S.A. na potrzeby sprzedaży usług szerokopasmowej transmisji danych. Podpisane umowy związane było z realizacją planów rozwojowych Spółki.

W dniu 25 lutego 2015 roku Spółka podpisała List Intencyjny ze Szkołą Główną Gospodarstwa Wiejskiego w Warszawie. Celem podpisania Listu Intencyjnego była intencja nawiązania współpracy Spółki z SGGW w zakresie wspierania działalności badawczej i rozwojowej dla podniesienia konkurencyjności oraz wzmocnienia potencjału innowacyjnego. Nawiązanie współpracy z SGGW miało stanowić realizację planów Spółki w zakresie rozwoju projektów ukierunkowanych na walkę z wykluczeniem cyfrowym na terenach wiejskich.

W dniu 31 marca 2015 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę Nr 301/2015 w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect 25.796.500 (słownie: dwadzieścia pięć milionów siedemset dziewięćdziesiąt

sześć tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii A Hetan Technologies S.A., o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, znaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem „PLHTNTH00019

W dniu 15 kwietnia 2015 roku Spółka podpisała trójstronną umowę ramową oraz umowę jednostkową z Ośrodkiem Produkcyjno-Wdrożeniowym „Doskomp” sp. z o.o. oraz LPE sp. z o.o. W ramach nawiązanej współpracy spółka Doskomp sp. z o.o. na zlecenie Emitenta wykonywała dzieła w postaci programów komputerowych. W ramach nawiązanej współpracy z LPE Sp. z o.o. na zlecenie Emitenta wykonywała dedykowane szkolenia w wersji e-learningowej. Podpisane umowy związane były z opracowywanym przez Spółkę projektem aplikacji dla rolników. Hetan Technologies S.A. Zamierzał uzupełnić swoją ofertę o rozwiązania informatyczne skierowane do klientów, którym zapewniał również urządzenia mobilne oraz dostęp do Internetu mobilnego z wykorzystaniem tych urządzeń, służące w szczególności ułatwieniu komunikacji użytkownika i korzystania z wybranych usług za pośrednictwem sieci Internet. Intencją Spółki było również, aby rozwiązaniom informatycznym towarzyszyły odpowiednie szkolenia kierowane do użytkowników końcowych, w wersji e-learning.

W dniu 11 czerwca 2015 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Hetan Technologies S.A. Podczas spotkania uchwalono podwyższenie kapitału zakładowego w drodze subskrypcji prywatnych:

- o kwotę nie wyższą niż 60.908,10 zł (słownie: sześćdziesiąt tysięcy dziewięćset osiem złotych i dziesięć groszy) dokonane poprzez emisję nie więcej niż 609.081 (słownie: sześćset dziewięć osiemdziesiąt jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: zero złotych i dziesięć groszy) każda;
- o kwotę nie wyższą niż 594.936,60 zł (słownie: pięćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące dziewięćset trzydzieści sześć tysięcy sześćdziesiąt groszy) dokonane poprzez emisję nie więcej niż 5.949.366 (słownie: pięć milionów dziewięćset czterdzieści dziewięć tysięcy trzysta sześćdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: zero złotych i dziesięć groszy) każda.

W dniu 27 lipca 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Hetan Technologies S.A. zatwierdziło właściwe sprawozdania Rady Nadzorczej, sprawozdanie finansowe Spółki oraz sprawozdanie Zarządu z działalności za rok 2014, udzieliło absolutorium Zarządowi i Radzie Nadzorczej z wykonania obowiązków w 2014 roku, a także postanowiło o przeznaczeniu zysku Spółki za rok 2014 na pokrycie straty z lat ubiegłych. Ponadto podjęta została uchwała nr 16/07/ZWZ/2015 w sprawie zmiany Statutu Spółki przez udzielenie Zarządowi upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego wraz z możliwością wyłączenia przez Zarząd prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy za zgodą Rady Nadzorczej.



W dniu 30 września 2015 roku podjęto uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na przeprowadzenie w Spółce program przyznawania opcji pracowniczych.

W dniu 14 października 2015 roku raportami bieżącymi nr 35/2015 i 36/2015 Spółka przekazała do publicznej wiadomości charakterystykę subskrypcji prywatnych akcji serii B i C, dokonanych na podstawie uchwał nr 03/06/2015 i 04/06/2016 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 11 czerwca 2015 roku. W ramach subskrypcji akcji serii B, zakończonej 15 lipca 2015 roku, trzem osobom prawnym: spółce New Media Communication sp. z o.o., spółce Ośrodek Produkcyjno-Wdrożeniowy „Doskomp” sp. z o.o. oraz LPE sp. z o.o. przydzielono łącznie 334.147 sztuk akcji po cenie 1,44 zł (słownie: jeden złoty czterdzieści cztery grosze) za sztukę. W subskrypcji akcji serii C, zakończonej 30 września 2015 roku, 187.500 sztuk akcji po cenie 0,80 zł (słownie: osiemdziesiąt groszy) za sztukę objęła jedna osoba prawna.

W dniu 16 listopada 2015 roku Hetan Technologies S.A. otrzymał postanowienie z Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta. Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta nastąpiło poprzez emisję 334.147 (słownie: trzysta trzydzieści cztery tysiące sto czterdzieści siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda akcja, z którymi nie są związane żadne szczególne uprawnienia.

W dniu 25 listopada 2015 roku Spółka podpisała z firmą Europasat Sp. z o.o. umowę sprzedaży części bazy klientów, którym świadczy usługi dostępu do Internetu drogą satelitarną. Podpisana umowa związana była z realizacją planu restrukturyzacji źródeł przychodu, polegającego na wycofaniu się z usług o niskiej marży. W IV kwartale Hetan Technologies S.A. jako dostawca zapewniający dostęp do Internetu drogą satelitarną szukał możliwości rozszerzenia swojej oferty poprzez zakup lokalnych małych dostawców Internetu w technologiach DSL i WIFI.

W dniu 5 stycznia 2016 roku Hetan Technologies S.A. otrzymał postanowienie z Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta. Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta nastąpiło poprzez emisję 187.500 (słownie: sto osiemdziesiąt siedem tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda akcja, z którymi nie są związane żadne szczególne uprawnienia.

W dniu 31 marca 2016 roku Hetan Technologies S.A. złożył wniosek o dofinansowanie w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020, Poddziałanie POIR.03.01.05 Wsparcie MŚP w dostępie do rynku kapitałowego. Wniosek przeszedł pozytywnie ocenę



formalną i został skierowany do oceny merytorycznej. Hetan Technologies S.A. w I kwartale 2016 roku kontynuował działania zmierzające do wycofania się z segmentu usług o niskiej marży, zainicjowane w IV kwartale 2015 roku. Spółka kontynuowała również działania zmierzające do dostosowania kosztów operacyjnych do aktualnej sytuacji finansowej oraz działalności biznesowej Emitenta, co zostało wskazane w raporcie okresowym za IV kwartał 2015 roku.

W dniu 6 czerwca 2016 raportem EBI nr 16/2016 opublikowany został raport roczny Emitenta za 2015 rok

W dniu 8 lipca 2016 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta, na którym podjęto następujące uchwały:

1. Uchwała Nr 01/07/ZWZ/2016 – Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Hetan Technologies S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 8 lipca 2016 roku w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej.
2. Uchwała Nr 02/07/ZWZ/2016 – Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Hetan Technologies S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 8 lipca 2016 roku w sprawie rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej z działalności za okres od dnia 1 (pierwszego) stycznia 2015 roku do dnia 31 (trzydziestego pierwszego) grudnia 2015 roku oraz sprawozdania z wyników oceny badania sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz propozycji Zarządu odnośnie przeznaczenia zysku.
3. Uchwała Nr 03/07/ZWZ/2016 – Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Hetan Technologies S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 8 lipca 2016 roku w sprawie obniżenia wartości nominalnej akcji wszystkich serii Spółki przy jednoczesnym proporcjonalnym zwiększeniu ich ilości bez zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki, zmiany Statutu Spółki oraz upoważnienia Zarządu.

W dniu 8 lipca 2016 roku, raportem bieżącym EBI nr 22/2016 Emitent poinformował, iż z dniem 7 lipca 2016 roku Pan Arno Alexander Asrdelic złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Hetan Technologies S.A.

W dniu 8 lipca 2016 roku raportem bieżącym nr 25/2016 Emitent poinformował, iż w dniu 8 lipca 2016 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie powołania z dniem 8 lipca 2016 roku Pana Mateusza Kierzkowskiego na Prezesa Zarządu.

W dniu 26 lipca 2016 roku raportem bieżącym EBI nr 27/2016 Emitent poinformował, iż w dniu 26 lipca 2016 roku zawarł umowę, na podstawie której zadania Autoryzowanego Doradcy dla Spółki wykonuje Salwix Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi. Autoryzowany Doradca współdziała z Emitentem w wypełnianiu obowiązków informacyjnych określonych w Regulaminie Alternatywnego Systemu Obrotu..

W dniu 9 sierpnia 2016 roku raportem bieżącym ESPI nr 15/2016 Emitent poinformował, że w dniu 9 sierpnia 2016 roku Spółka objęła 20.000 (słownie: dwadzieścia tysięcy) obligacji imiennych pieniężnych serii F o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda o łącznej wartości nominalnej 20.000,00 zł (słownie: dwadzieścia tysięcy złotych) wyemitowanych przez spółkę Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. siedzibą w Warszawie. Objęcie obligacji spółki Słoneczne Inwestycje Sp. z o.o. nastąpiło po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej tj. 1.00 zł (słownie: jeden złoty) każda obligacja. Łączna cena emisyjna obligacji wyniosła 20.000,00 zł (słownie: dwadzieścia tysięcy złotych). Nabyte przez Emitenta obligacje serii F zostały wyemitowane na mocy Uchwały Zarządu Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. w drodze oferty prywatnej skierowanej do oznaczonego adresata. Obligacje zostały wydane w formie dokumentu, przekazanego Emitentowi w dniu 30 czerwca 2016 roku. Obligacje nie są oprocentowane. Termin wykupu obligacji ustalony został na dzień 30 czerwca 2018 roku. Cena wykupu obligacji będzie uzależniona od notowań akcji na rynku publicznym spółki Polscy Inwestorzy S.A. Emitent poinformował, że spółka Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. na dzień obejmowania obligacji była akcjonariuszem większościowym Emitenta.

W dniu 10 sierpnia 2016 roku raportem bieżącym ESPI nr 16/2016 Emitent poinformował, że w związku z prowadzonymi przez Spółkę pracami nad raportem za II kwartał 2016 roku, którego publikacja przewidziana była na dzień 16 sierpnia 2016 roku, Zarząd Emitenta w dniu 10 sierpnia 2016 roku podjął decyzję o dokonaniu na dzień 30 czerwca 2016 roku aktualizacji z tytułu zwiększenia wartości aktywów finansowych Emitenta. Zwiększenie wartości aktywów finansowych objęte zostały aktywa:

- obligacje serii F spółki Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o kwotę 7.000.000,00 zł (słownie: siedem milionów złotych)

Emitent poinformował, że na dzień 30 czerwca 2016 roku posiadał 20.000 (słownie: dwadzieścia tysięcy) obligacji spółki Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) za obligację i wartości emisyjnej równej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) za obligację z terminem wykupu ustalonym na dzień 30 czerwca 2018 roku. Emitent poinformował, że podjął decyzję o dokonaniu aktualizacji wartości w aktywach finansowych Emitenta z tytułu wyceny wartości obligacji serii F spółki Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. o kwotę w wysokości 7 020 000,00 zł (słownie: siedem milionów dwadzieścia tysięcy złotych). Podstawą dokonania zwiększenia wartości aktywów finansowych Emitenta było przeprowadzenie przez Zarząd Emitenta w dniu 10 sierpnia 2016 roku analizy finansowej w

oparciu o warunki emisji obligacji spółki Słoneczne Inwestycje sp. z o.o., która jest podmiotem niepublicznym. Wartość tego aktywa w księgach Emitenta została oszacowana na podstawie wartości wykupu ustalonej stosownie do warunków emisji obligacji serii F. Wartość wykupu obligacji określona jest przy pomocy wzoru arytmetycznego, w którym jedyną zmienną jest wartość kursu akcji spółki Polscy Inwestorzy S.A. w obrocie na rynku NewConnect. Dla wyliczenia wartości wykupu obligacji przyjmuje się średnią z co najmniej 20 sesji poprzedzających dzień wykupu (dzień ustalenia wartości obligacji) pomniejszoną o 10 złotych x100. Zgodnie z treścią warunków emisji cena wykupu za 1 obligację w każdym przypadku nie może być niższa niż 0,70 zł (słownie: siedemdziesiąt groszy).

W dniu 5 października 2016 roku Emitent raportem bieżącym EBI nr 32/2016 poinformował, że Zarząd Emitenta podjął decyzję o czasowym wstrzymaniu rejestracji podziału akcji Spółki zgodnie z treścią uchwały nr 03/07/ZWZ/2016 – Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 8 lipca 2016 roku w sprawie obniżenia wartości nominalnej akcji wszystkich serii Spółki przy jednoczesnym proporcjonalnym zwiększeniu ich ilości bez zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki, zmiany Statutu Spółki oraz upoważnienia Zarządu. Zarząd informował, że decyzja w przedmiocie wstrzymania rejestracji zmian Statutu Spółki wynikających z wyżej wskazanej uchwały podyktowana jest interesem Spółki i jej akcjonariuszy. Zarząd Spółki ze względu na cel podziału akcji Spółki wskazany w uchwale uznał, że przy aktualnie utrzymującym się kursie akcji Spółki rejestracja podziału akcji nie doprowadziła by do osiągnięcia zamierzonego celu. Jednocześnie Zarząd nie wyklucza rejestracji zmian Statutu Spółki wynikających z uchwały 03/07/ZWZ/2016 w przypadku zmian warunków rynkowych, które doprowadziłyby do celowości podziału akcji.

W dniu 17 października 2016 roku raportem bieżącym ESPI nr 29/2016 Emitent poinformował, iż w związku z prowadzonymi przez Emitenta pracami nad raportem kwartalnym za III kwartał 2016 rok, którego publikacja przewidziana jest na dzień 14 listopada 2016 roku, Zarząd Emitenta w dniu 17 października 2016 roku podjął decyzję o dokonaniu na dzień 30 września 2016 roku aktualizacji z tytułu wzrostu wartości aktywów finansowych Spółki, o kwotę 4.320.000,000 zł (słownie: cztery miliony trzysta tysięcy). Zwiększeniem wartości aktywów objęte są aktywa Emitenta w postaci 20.000 (słownie: dwadzieścia tysięcy) obligacji imiennych, pieniężnych serii F spółki Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. w Warszawie o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda. Do tej pory wartość tych aktywów ujawniona w księgach Spółki oraz w raporcie kwartalnym za II kwartał 2016 roku wynosiła 7.020.000,00 zł (słownie: siedem milionów dwadzieścia tysięcy złotych). Wartość tego aktywa finansowego w księgach Emitenta została oszacowana na podstawie ich wartości wykupu ustalonej stosownie do warunków emisji obligacji serii F. Wartość wykupu obligacji określona jest przy pomocy wzoru arytmetycznego, w którym jedyną zmienną jest wartość kursu akcji spółki Polscy Inwestorzy S.A. w obrocie na rynku NewConnect, dla wyliczenia wartości wykupu obligacji przyjmuje się średnią z co najmniej 20 sesji poprzedzających dzień wykupu (dzień ustalenia wartości obligacji) pomniejszoną o 10 złotych x 100. Zgodnie z treścią warunków emisji cena

wykupu za 1 obligację w każdym przypadku nie może być niższa niż 0,70 zł (słownie: siedemdziesiąt groszy). Emitent wyjaśniał, że zgodnie z dokonaną analizą na dzień 30 września 2016 roku wartość obligacji serii F spółki Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. wyniosła 11.340.000,00 zł (słownie: jedenaście milionów trzysta czterdzieści tysięcy złotych). Ponadto Emitent poinformował, że będzie dokonywał okresowej wyceny wartości aktywa finansowego w postaci obligacji serii F spółki Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. w okresach kwartalnych ze względu na uzależnienie tej wartości od zmiennego kursu akcji spółki Polscy Inwestorzy S.A. notowanych na rynku NewConnect.

### **3. Sytuacja gospodarcza**

#### ***3.1. Opis rynku, na którym działa Emitent i jego perspektywy***

Należy zwrócić uwagę, iż Emitent w raportach okresowych komunikował ograniczenie działalności operacyjnej w obrębie opisywanego rynku. Znalazło to potwierdzenie w działaniach Emitenta polegających między innymi na sprzedaży bazy klientów.

Początkowa działalność Emitenta skupiona była na segmencie satelitarnego dostępu do Internetu. Od ponad 40 lat satelity są wykorzystywane w zadaniach komunikacyjnych. W przeciwieństwie do zależnych od naziemnej infrastruktury metod komunikacji, mają tę zaletę, że ich zasięg może się rozciągać na cały kontynent. W ramach tego zasięgu, określanego mianem "footprint", klienci mogą korzystać z Internetu, wykonywać połączenia telefoniczne i oglądać telewizję. Wszystko odbywa się przez satelitę.

Internet satelitarny jest obecny na rynku od ponad 10 lat, lecz na początku istnienia nie był popularny przez jednokierunkowość przesyłu danych. Obecnie rozwój technologii pozwala na dostępem do Internetu w ramach dwukierunkowego połączenia satelitarnego, które polega na możliwości wysyłania i odbierania danych przez nadajnik typu VSAT.

Dotychczasowe usługi oferowane przez Emitenta były skierowana do wszystkich tych użytkowników, którzy dysponują bardzo ograniczonymi lub nie dysponują w ogóle możliwościami podłączenia szerokopasmowego Internetu w swojej lokalizacji.

Wraz z początkiem 2015 roku Emitent poszerzył i wzbogacił ofertę w zakresie usług telekomunikacyjnych o usługi dostępu do Internetu w oparciu o technologię DSL – Internet kablowy. W tym celu została podpisana umowa z Orange Polska S.A. Emitent korzystając z gotowej infrastruktury swojego partnera zamierzał dostarczać swoim klientom dostęp do różnych technologii internetowych.

Nasylenie usługami dostępu do sieci Internet w przeliczeniu na gospodarstwa domowe wyniosło w 2015 roku 102%. Wskaźnik ten wzrósł o około 11,6 pp. w porównaniu do 2014 roku.

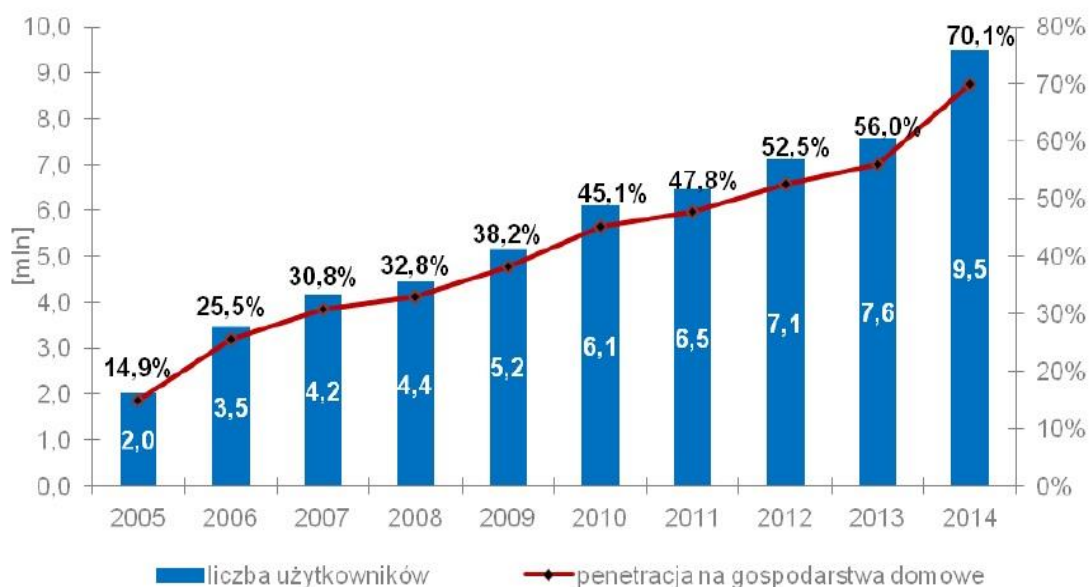
Wykres 1. Wskaźniki nasycenia Internetu szerokopasmowego



Źródło: UKE

Wartość rynku dostępu do Internetu w 2015 roku wyniosła 5,07 mld zł. Największe przychody generowane były przez dostęp mobilny. Usługi świadczone przy użyciu dedykowanych urządzeń 2G/3G/4G (modemów/kluczy/kart) stanowiły 33% ogólnych przychodów z dostępu do Internetu. Liczba użytkowników Internetu stacjonarnego w Polsce dynamicznie rośnie. W 2005 r. z dostępu do sieci w stałej lokalizacji korzystało około 2 mln Polaków. W 2014 r. było około 9,5 mln użytkowników Internetu stacjonarnego.

Wykres 2. Liczba użytkowników i penetracja (na gospodarstwa domowe) usługami Internetu stacjonarnego w Polsce



Źródło: UKE

Szacuje się, że w 2015 roku liczba użytkowników Internetu wyniosła blisko 14 mln, co oznacza przyrost na poziomie 47% stosunku do 2014 roku.

Podobnie jak w latach ubiegłych więcej osób korzystało z dostępu stacjonarnego blisko 7,1 mln, jednak różnica między technologiami stacjonarnymi i mobilnymi zmniejszyła się. W 2015 roku z Internetu mobilnego korzystało w sumie 6,67 mln użytkowników, czyli o około 0,5 mln mniej niż w przypadku dostępu w stałej lokalizacji. Świadczy to o wzroście dostępności Internetu za pośrednictwem łącz stałych spowodowanym inwestycjami w tę technologię.

Wartym odnotowania zjawiskiem jest przyrost miejscowości, w których deklarowano zasięg sieci LTE. Podczas poprzedniej inwentaryzacji infrastruktury i usług telekomunikacyjnych przedsiębiorcy zadeklarowali ponad 8 tys. takich miejscowości, natomiast w bieżącym roku takich miejscowości jest prawie 14,5 tys. Należy jednak dodać, że przedsiębiorcy raportowali tylko zasięgi dla klientów usług abonamentowych realizowanych za pomocą dedykowanych urządzeń (modemów LTE).

Największy udział w rynku pod względem liczby użytkowników, uwzględniając łącznie użytkowników Internetu stacjonarnego jak i mobilnego miała w 2015 roku spółka Orange S.A. W sumie z jej usług korzystało około 30% abonentów.

W porównaniu z 2014 rokiem zwiększyła się liczba łącz o przepustowości ponad 10 Mbit/s. W 2014 roku z Internetu o takiej szybkości korzystało około 50% wszystkich użytkowników. W 2015 roku łącza te stanowiły już blisko 61% wszystkich łącz. Więcej osób korzystało również z superszybkiego dostępu do Internetu. W 2015 roku już prawie 11% użytkowników miało dostęp do sieci o przepustowości ponad 100 Mbit/s. Dla porównania w 2014 roku superszybkie łącza stanowiły zaledwie 5% ogółu.

Zasięg nowoczesnej infrastruktury szerokopasmowej, a także penetrację usług dostępu do Internetu w Polsce cechuje znaczne zróżnicowanie geograficzne. Relatywnie najgorsza sytuacja pod względem rozwoju infrastruktury i jej wykorzystania widoczna jest w trzech województwach polski wschodniej – świętokrzyskim, lubelskim i podlaskim – a także w województwie kujawsko-pomorskim. Wartym jednak podkreślenia jest fakt, że nowoczesna infrastruktura powstaje szybko. Liczba węzłów światłowodowych na koniec 2015 roku jest aż o 21% wyższa w porównaniu z deklarowaną w poprzedniej inwentaryzacji. W obecnej perspektywie finansowej na budowę szybkich dostępu w obszarach dotąd wykluczonych przeznaczono niemal 1 mld EUR.

Na terenie Polski poza Emitentem działają również inne firmy świadczące dostęp do szerokopasmowego Internetu przez satelitę – konkretnie pod marką Tooway. Są to między innymi AVC Polska czy też StarDSL. Ich oferta znacząco nie różni się od usług Emitenta.

Należy wskazać, iż dynamiczny rozwój rynku zapewnia klientom dostęp do szerokopasmowego Internetu naziemnego oraz mobilnego, w tym w technologii LTE. Tym



samym, oprócz firm oferujących dostęp do Internetu dostarczanego drogą satelitarną bezpośrednimi konkurentami Emitenta stają się firmy oferujące dostęp do Internetu za pomocą technologii naziemnej oraz mobilnej.

Obserwowane zmiany na rynku usług dostępu do Internetu mają charakter trwały, co może uniemożliwić realizację dotychczasowej strategii rozwoju Emitenta.

### **3.2. Opis bieżącej działalności Emitenta**

Spółka Hetan Technologies S.A. jako spółka przekształcona ze spółki Hetan Technologies sp. z o.o. rozpoczęła działalność we wrześniu 2014 roku, a jej podstawową działalność skupiona była na sprzedaży usług satelitarnego dostępu do Internetu.

Wyniki finansowe za 2015 rok wskazują, że przychody w segmencie satelitarnego dostępu do Internetu były niestabilne, co odzwierciedlało nieprzewidywalną i trudną sytuacją Emitenta na rynku w tym segmencie.

Wpłynęło to na ujemną rentowność na działalności operacyjnej oraz ujemny poziom kapitału własnego Spółki. Hetan Technologies S.A. podjął działania zmierzające do wycofania się z segmentu usług o niskiej marży oraz restrukturyzacją źródeł przychodu.

W dniu 25 listopada 2015 roku Spółka podpisała z firmą Europasat Sp. z o.o. umowę sprzedaży bazy klientów, którym świadczy usługi dostępu do Internetu drogą satelitarną oraz sprzedaży infrastruktury teletechnicznej obejmującej sprzęt umożliwiający dostęp do Internetu drogą satelitarną.

W momencie sporządzenia niniejszego Opracowania Spółka nie posiada klientów związanych z podstawową działalnością tj. sprzedaży usług satelitarnego dostępu do Internetu. Nie mniej jednak Emitent wskazał, że dysponuje sprzętem do obsługi tego rodzaju działalności będąc w posiadaniu min: Anten satelitarnych wraz z osprzętem do montażu - 136 sztuk, Modemów: „Via Sat”, model RM4100 – 76 sztuk, TRIA – 113 sztuk, „Hughes” model HN9200 – 100 sztuk.

W ramach działalności pobocznej Emitent w latach 2013-2015 świadczył usługi związane z szeroko rozumianą opieką informatyczną oraz zarządzaniem infrastrukturą IT. Emitent dzięki dużej bazie podwykonawców z różnych dziedzin IT świadczył kompleksowe usługi w zakresie programowania, obsługi/zarządzania projektami online, tworzenia projektów graficznych oraz portali i witryn internetowych.

W dniu 15 kwietnia 2015 roku Spółka podpisała trójstronną umowę ramową oraz umowę jednostkową z Ośrodkiem Produkcyjno-Wdrożeniowym „Doskomp” sp. z o.o. oraz LPE sp. z o.o. W ramach nawiązanej współpracy spółka Doskomp sp. z o.o. na zlecenie Emitenta wykonywał dzieła w postaci programów komputerowych. W ramach nawiązanej współpracy ze LPE Sp. z o.o. na zlecenie Emitenta wykonywała dedykowane szkolenia w wersji e-learningowej. Podpisane umowy związane były z opracowywanym przez Spółkę projektem

aplikacji dla rolników. Hetan Technologies S.A. zamierzał uzupełnić swoją ofertę o rozwiązania informatyczne skierowane do klientów, którym zapewniał również urządzenia mobilne oraz dostęp do Internetu mobilnego z wykorzystaniem tych urządzeń, służące w szczególności ułatwieniu komunikacji użytkownika i korzystania z wybranych usług za pośrednictwem sieci Internet. Intencją Spółki było również, aby rozwiązaniom informatycznym towarzyszyły odpowiednie szkolenia kierowane do użytkowników końcowych, w wersji e-learning. Hetan Technologies S.A. raportami kwartalnymi za I i II kwartał 2016 roku informował, iż kontynuuje prace nad mobilnymi aplikacjami internetowymi kierowanymi w szczególności do grup klientów z obszarów tzw. „wykluczenia cyfrowego”. Kontynuowana była współpraca z Ośrodkiem Produkcyjno-Wdrożeniowym „Doskomp” sp. z o.o. oraz LPE Sp. z o.o. Opisana powyżej działalność została wygaszona przez Emitenta.

Bieżący profil działalności skupią się również na działalności inwestycyjnej. W dniu 9 sierpnia 2016 roku Spółka objęła 20.000 (słownie: dwadzieścia tysięcy) obligacji imiennych pieniężnych serii F o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda, o łącznej wartości nominalnej 20.000,00 zł (słownie: dwadzieścia tysięcy złotych) wyemitowanych przez spółkę Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. siedzibą w Warszawie, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000547450. Objęcie spółki Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. nastąpiło po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej tj. 1.00 zł (słownie: jeden złoty) każda obligacja. Łączna cena emisyjna obligacji wyniosła 20.000,00 zł (słownie: dwadzieścia tysięcy złotych). Nabyte przez Emitenta obligacje serii F zostały wyemitowane na mocy Uchwały Zarządu Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. w drodze oferty prywatnej skierowanej do oznaczonego adresata. Obligacje zostały wydane w formie dokumentu, przekazanego Emitentowi w dniu 30 czerwca 2016 roku. Obligacje nie są oprocentowane. Termin wykupu obligacji ustalony został na dzień 30 czerwca 2018 roku. Cena wykupu obligacji będzie uzależniona od notowań akcji na rynku publicznym. Spółka Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. na dzień objęcia obligacji była akcjonariuszem większościowym Emitenta. Wartość wykupu obligacji, a więc ich ujęcie w księgach Spółki jest uzależniona od wartości notowań Spółki Polscy Inwestorzy S.A. notowanej na rynku NewConnect według określonego warunkami emisji wzoru. Wartość wykupu obligacji określona jest przy pomocy wzoru arytmetycznego, w którym jedyną zmienną jest wartość kursu akcji spółki Polscy Inwestorzy S.A. będących w obrocie na rynku NewConnect co powoduje, że wartość obligacji faktycznie uzależniona jest od wartości kursu tych akcji. Warunki emisji obligacji określają, że dla wyliczenia wartości wykupu przyjmuje się średnią, z co najmniej 20 sesji poprzedzających dzień wykupu (dzień ustalenia wartości obligacji) pomniejszoną o 10 złotych x100. Zgodnie z treścią warunków emisji cena wykupu za 1 obligację w każdym przypadku nie może być niższa niż 0,70 zł. W związku z wyceną obligacji serii F dokonaną na dzień 30 września 2016 roku stosownie do postanowień warunków emisji Emitent wycenił obligacje na poziomie 11.340.000,00 zł (słownie: jedenaście milionów trzysta czterdzieści tysięcy złotych). Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. na dzień emisji obligacji serii F była większościowym akcjonariuszem Hetan Technologies S.A. Na dzień sporządzenia niniejszego Opracowania Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. jest



większościowym akcjonariuszem Polscy Inwestorzy sp. z o.o. Prezesem Zarządu spółki Polscy Inwestorzy S.A. jest Pan Mateusz Kierzkowski pełniący funkcję Prezesa Zarządu Hetan Technologies S.A.

### **3.3. Czynniki ryzyka związane z bieżącą działalnością Emitenta**

Znaczna część czynników ryzyka związanych z dotychczasową działalnością Emitenta polegającą na świadczeniu usług dostępu do Internetu drogą satelitarną została przedstawiona w raporcie za rok 2015, a także w Dokumencie Informacyjnym sporządzonym na potrzeby wprowadzenia do obrotu na rynku NewConnect akcji serii A. Niektóre z nich po części zrealizowały się w ostatnich kwartałach zmuszając Emitenta do podjęcia działań zmierzających do zaprzestania działalności polegającą na świadczeniu usług dostępu do Internetu drogą satelitarną w dotychczasowej formie.

W związku z tym, iż jednoznacznie nie jest stwierdzone, że Emitent nie powróci do prowadzenia działalności w tym obszarze część ryzyk wciąż jest aktualne. Należy mieć jednak na uwadze, iż podjęcie przez Emitenta działalności o charakterze inwestycyjnym wiąże się z nowymi ryzykami, nieprzedstawionymi dotąd Akcjonariuszom. Poniżej przedstawiono ryzyka, które należy uznać za najistotniejsze w obecnej sytuacji:

#### **Ryzyko szybkich zmian technologicznych**

Rynek łatwego do zainstalowania szerokopasmowego Internetu cechuje się dynamicznym technologicznym rozwojem. Jest on kształtowany głównie przez ciągłe udoskonalenia i rozwoju technologiczny oraz przez stale zmieniające się oczekiwania klientów. Sukces Emitenta w przypadku wznowienia działalności będzie zależał od możliwości i umiejętności stałego doskonalenia zawartych w ofercie usług, jak i wprowadzania nowych produktów i usług, bądź ich pozyskiwania, lub też dopasowania się do nowych technologii, co pozwoli dotrzymać kroku nowościom technologicznym i stworzy możliwość właściwego reagowania na potrzeby i oczekiwania rynku. Nie można zagwarantować, iż Emitent w przyszłości będzie w stanie sprostać oczekiwaniom klientów.

Należy wziąć pod uwagę ryzyko wprowadzenia przez konkurencję produktów porównywalnych z dotychczasowymi produktami spółki, podjęcia działań mających na celu usprawnienie swoich usług, wzbogacenie ofert produktowych bądź też wprowadzenie nowych usług lub produktów o nowych funkcjonalnościach, w niższych od proponowanych dotychczas przez Emitenta cenach, bądź bazujących na nowych technologiach lub spójnych ze zmieniającymi się oczekiwaniami klientów. Może to prowadzić do sytuacji, w której usługi świadczone przez Emitenta staną się przestarzałe i niemożliwe do zbycia na rynku. Ponadto konkurencja może zabezpieczyć prawa sprzedaży lub ochrony w związku z nowo rozwiniętymi technologiami, a w konsekwencji doprowadzić do osłabienia pozycji Emitenta na rynku.

Stałe technologiczne przemiany oraz ciągły rozwój wymagają stosownego know-how, wykwalifikowanych fachowych sił oraz nakładów finansowych. Nie można wykluczyć, iż wymagane zasoby, które będą potrzebne, aby sprostać przemianom technologicznym i dalszemu postępowi, nie będą dostępne lub też nie zostaną w odpowiednim czasie uruchomione. Szybki postęp technologiczny może doprowadzić do sytuacji, w której zmieni się struktura produktu Emitenta, a na oferowane przez niego usługi pojawi się mniejsze lub wręcz nie będzie żadnego zapotrzebowania.

Ponadto należy zwrócić uwagę, że obecnie posiadane urządzenia mogą ulec amortyzacji oraz znacząco może spaść ich wartość.

### **Ryzyko negatywnego oddziaływania konkurencji**

Dalsza rozbudowa infrastruktury naziemnej i rozwój technologii bezprzewodowych w Europie, takich jak LTE, może mieć negatywny wpływ wznowienie działalności, ponieważ rynek będzie bazował już na technologiach alternatywnych.

Istniejąca i stale rosnąca konkurencja w obszarze Internetu szerokopasmowego może doprowadzić przede wszystkim do powstania wysokich progów wejścia na rynek, redukcji cen, zmniejszenia dochodów od obrotów, jak i do braku możliwości ekspansji oraz w przyszłości ewentualnej straty udziału w rynku przez Emitenta.

Do obecnych i potencjalnych konkurencyjnych firm należą przedsiębiorstwa ze znacznymi finansowymi, technicznymi i osobowymi zasobami oraz dużym udziałem w rynku. Nie można wykluczyć pojawienia się na rynku nowych firm konkurencyjnych oraz pozyskania przez firmy konkurencyjne w krótkim czasie udziałów w rynku.

Nie można zagwarantować, iż Emitent zarówno przy obecnej, jak i przyszłej konkurencji osiągnie sukces biznesowy. Konkurencyjne firmy mogą szybciej od Emitenta reagować na zmieniające się warunki rynkowe, podejmować dalek idące i bardziej kosztowne działania rynkowe oraz uprawiać agresywną politykę cenową, oferując klientom korzystniejsze warunki niż Emitent. Nie można wykluczyć, iż konkurencja stworzy i zaoferuje produkty i/lub usługi lepsze i osiągnie dzięki temu ich akceptację rynku.

### **Ryzyko walki cenowej**

Rynek usług dostępu do internetowych, charakteryzuje się daleko idącą zamiennością oferowanych produktów. Przy czym o udziale w rynku decyduje konkurencyjność cen. Ponieważ na rynku pojawiają się obecnie nowe technologie dla połączeń internetowych, należy spodziewać się konkurencyjnej walki o ceny pomiędzy operatorami, także w zakresie wysokości marży. Dotyczy to w szczególności dobrze zorganizowanego rynku

charakteryzującego się wysoką konkurencyjnością. W konsekwencji może to spowodować powstanie dla Emitenta dużych barier powrotu na rynek.

#### **Ryzyko wynikające z inwestycji w rozwój sprzedaży i marketing**

Rozbudowa potencjalnej sprzedaży Emitenta w przypadku wznowienia działalności wymagałaby znacznych inwestycji. Ze względu na fakt, iż produkt, jak i Spółka nie są wystarczająco znane na rynku konieczne byłyby inwestycje w obszarze marketingu. Zaplanowana w kraju sprzedaż wymagałaby dodatkowego nakładu finansowego.

#### **Ryzyko potencjalnych roszczeń klientów**

Oferowane przez Emitenta usługi i produkty (wyposażenie satelitarne) mogą zawierać defekty, za które odpowiedzialność ponosi Emitent. Nie można wykluczyć, iż Emitent w przyszłości będzie zobowiązany do rozpatrzenia roszczeń gwarancyjnych i odszkodowawczych. Sytuacje takie mogą doprowadzić do rozpowszechnienia negatywnych informacji o Emitencie i jego produktach, pomniejszając w ten sposób wartość produktów na rynku.

#### **Ryzyko wynikające z zależności od usług operatorów sieci satelitarnych**

Wznowienie działalności związanej z dostarczaniem usługi dostępu do Internetu drogą satelitarną uzależniałoby Emitent od usług operatorów sieci satelitarnych. Istnieje ryzyko, iż operatorzy samodzielnie świadczą bezpośrednią sprzedaż usług, pomijając współpracę z innymi usługodawcami, takimi jak Emitent, dostarczającymi usługi użytkownikom docelowym.

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

Prezesem Zarządu Emitenta jest Pan Mateusz Kierzkowski, uprawniony do jednoosobowej reprezentacji Emitenta. Sprawność operacyjna Emitenta jest zatem uzależniona od dyspozycyjności jednej osoby. Z tego względu dostrzega się ryzyko związane z zapewnieniem ciągłości zarządzania w przypadku niemożności sprawowania swej funkcji przez Prezesa Zarządu.

#### **Ryzyko związane z wyceną obligacji serii F wyemitowanych przez spółkę Słoneczne**

##### **Inwestycje sp. z o.o.**

Z uwagi na fakt, że środki finansowe Emitenta angażowane są w instrumenty finansowe o nietypowej konstrukcji, istnieje ryzyko związane z wiarygodną ich wyceną dokonywaną przez Emitenta. Dotychczasowe sprawozdania finansowe prezentowane przez Emitenta nie było poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Istnieje, więc ryzyko, że biegły rewident dokonując badania sprawozdania finansowego Emitenta za 2016 rok podważy metodę oraz zasadność wyceny w księgach obligacji serii F wyemitowanych przez spółkę Słoneczne

Inwestycje sp. z o.o.

W związku z dokonaną aktualizacją wyceny obligacji serii F na dzień 30 czerwca 2016 roku kapitały własne Emitenta wynosiły 6.508.645,83 zł przy wartości -602.710,23 na dzień 31 marca 2016 roku

#### **Ryzyko związane z brakiem wykupu obligacji serii F wyemitowanych przez spółkę Słoneczne Inwestycje sp. z o.o..**

Zgodnie z przyjętymi warunkami emisji obligacji serii F spółka Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. zobowiązana jest do wykupu obligacji w dniu wykupu poprzez wypłatę Emitentowi środków pieniężnych w wysokości ustalonej według wzoru arytmetycznego zawartego w warunkach emisji. Wartość zobowiązań spółki Słoneczne Inwestycje na dzień 31 marca 2016 roku wynosiła 589.444.166,45 zł. Nie można jednak wykluczyć ryzyka niewywiązania się przez spółkę Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. ze swoich zobowiązań wobec Emitenta.

#### **Ryzyko związane z kursem akcji spółki Polscy Inwestorzy S.A.**

Akcje notowana na rynku New Connect cechują się większym ryzykiem w porównaniu z innymi bezpieczniejszymi inwestycjami. Jest to spowodowane głównie trudnościami w przewidzeniu zmiany kursu akcji w krótkim jak i w długim okresie czasu. Uzależnione jest to ilością oraz wielkością zleceń kupna i sprzedaży akcji składanych przez inwestorów. Wpływ na kształtowanie się kursu akcji Emitenta mogą mieć okresowe wyniki operacyjne, spadek na rynku, poziom inflacji, zmiany regionalne lub krajowe czynników ekonomicznych i politycznych czy trudno przewidywalnych zachowań inwestorów.

Uzależnienie wartości wykupu obligacji serii wyemitowanych przez spółkę Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. od kursu akcji spółki Polscy Inwestorzy S.A. notowanych na NewConnect powoduje, iż Emitent nie jest w stanie przewidzieć jaką wartość będą mieć obligacje w dniu wykupu, tj. 30 czerwca 2018 roku. Wycena obligacji w dniu wykupu w znaczącym stopniu może wpłynąć na wysokość oraz strukturę majątku Emitenta.

Ponadto spółka Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. będącą emitentem obligacji jest większościowym udziałowcem spółki Polscy Inwestorzy S.A. posiadając na dzień sporządzenia Opracowania 74,82% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

#### **Ryzyko związane ze znacznym poziomem zobowiązań**

Na koniec I kwartału 2016 roku Emitent posiadał ujemne kapitały własne w wysokości - 602.710,23 zł. oraz zobowiązania w wysokości 745.957,42 zł.

Na koniec II kwartału Emitent posiadał kapitały własne w wysokości 6.508.645,83 zł oraz zobowiązania w wysokości 810.098,88 zł. Istotna zmiana wysokości kapitału własnego w stosunku kwartał do kwartału wynikała z dokonanej aktualizacji wartości w aktywach finansowych Emitenta z tytułu wyceny wartości obligacji spółki Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. do kwoty w wysokości 7.020.000,00 zł.

Pomimo dokonania aktualizacji wartości obligacji bardzo trudna sytuacja finansowa Emitenta sprawia, że realne jest ryzyko ogłoszenia upadłości. W przypadku braku pozyskania dodatkowych środków pieniężnych, które pozwolą na pokrycie istniejących zobowiązań, może dojść do sytuacji, w której dowolny wierzyciel Emitenta zgłosi do sądu wniosek o stwierdzenie niewypłacalności Spółki i jej upadłość. W takim wypadku zdecydowana część majątku zostałaby przeznaczona na spłatę zaległych zobowiązań.

#### **Ryzyko związane z pozyskaniem inwestora i znaczących środków pieniężnych**

Aktualna sytuacja finansowa Emitenta wskazuje na konieczność pozyskania znacznych środków finansowych, które pozwoliłyby na spłatę wszelkich zaległości oraz umożliwiłyby poniesienie kosztów niezbędnych do wznowienia działalności operacyjnej. Dzięki temu Spółka mogłaby sfinalizować proces restrukturyzacji. Jednocześnie pozyskane fundusze mogłyby zostać wykorzystane na kolejne inwestycje w aktywa finansowe. Zarząd Emitenta w raporcie rocznym za 2015 rok przekazał informacje o planowanym pozyskaniu inwestora w III kwartale 2016 roku w wysokości 3.000.000, 00 zł.

Trudno jednak wskazać ostateczny termin pozyskania inwestora. Dlatego istnieje ryzyko, że Zarządowi nie uda się pozyskać znacznego inwestora, a przez to Emitent nie uzyska niezbędnych środków finansowych. W takiej sytuacji przyszłość Spółki będzie w znaczącym stopniu zagrożona, a ryzyko ogłoszenia upadłości bardzo realne.

## **4. Sytuacja finansowa Emitenta**

### ***4.1. Wybrane dane finansowe***

Przedmiotem działalności spółki Hetan Technologies S.A. od samego początku jej istnienia było oferowanie usług związanych z satelitarnym dostępem do Internetu oraz usług związanych z szeroko pojętą opieką informatyczną oraz zarządzaniem infrastrukturą IT. W związku z tym wszystkie dane finansowe za minione lata, jak również te najnowsze – za I kwartał 2016 roku – są w pełni porównywalne.

Zdarzeniem, które może powodować odmienną interpretację danych finansowych jest podjęcie przez Emitenta decyzji o podjęciu działalności inwestycyjnej. W szczególności należy mieć na uwadze działania Zarządu polegające na aktualizacji dzień 30 czerwca 2016 roku

wartości aktywów finansowych Emitenta.

### **Wybrane dane finansowe z bilansu**

Tabela nr 2. Wybrane dane finansowe z bilansu

	<b>STAN NA 30-06-2016*</b>	<b>STAN NA 31-03-2016*</b>	<b>STAN NA 31-12-2015</b>	<b>STAN NA 31-12-2014</b>
Aktywa ogółem	7 350 744,71	190 047,19	1 266 228,01	1 626 123,83
Aktywa trwałe	7 111 103,88	91 103,88	91 103,88	5 800,00
Aktywa obrotowe	239 640,83	98 943,31	1 175 124,13	1 620 323,83
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	235 747,52	87 404,74	1 122 623,28	1 514 162,18
Inwestycje długoterminowe	7 020 000,00	0,00	0,00	0,00
Inwestycje krótkoterminowe	956,37	6 578,85	51 066,19	60 373,23
Kapitał własny	6 508 645,83	-602 710,23	-703 293,70	612 436,72
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	810 098,88	7 23 217,22	1 922 721,69	963 887,11

Źródło: Emitent

\* Dane finansowe za okres 01.01.2016 – 31.03.2016 oraz 01.01.2016-30.06.2016, nie były badane przez biegłego rewidenta

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

Tabela nr 3. Wybrane dane finansowe z Rachunku Zysków i Strat

	<b>STAN NA 30-06-2016*</b>	<b>STAN NA 31-03-2016*</b>	<b>STAN NA 31-12-2015</b>	<b>STAN NA 31-12-2015</b>
Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	156 292,04	66 738,07	717 889,22	2 231 286,22
Wynik na sprzedaży	-266 057,77	-238 418,95	-962 820,24	307 312,62
Wynik na działalności operacyjnej	133 980,25	21 515,10	-1 314 893,11	402 504,73
Wynik na działalności gospodarczej	211 939,51	100 583,45	-1 406 911,80	389 384,24
Wynik brutto	211 939,51	100 583,45	-1 406 911,80	389 384,24
Wynik netto	211 939,51	100 583,45	-1 406 911,80	389 384,24
Amortyzacja	0,00	0,00	0,00	1 869,11

Źródło: Emitent

\* Dane finansowe za okres 01.01.2016 – 31.03.2016 oraz 01.01.2016-30.06.2016, nie były badane przez biegłego rewidenta

#### **4.2. Wydarzenia, które miały miejsce po sporządzeniu danych finansowych i mające wpływ na przyszłe wyniki finansowe**

Po sporządzeniu danych finansowych miały miejsce następujące istotne wydarzenia, które mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową i gospodarczą Emitenta, a w szczególności na perspektywy prowadzenia przez niego działalności w przyszłości.

W dniu 17 października 2016 roku raportem bieżącym ESPI nr 29/2016 Zarząd Emitenta informował, iż w związku z prowadzonymi przez Emitenta pracami nad raportem kwartalnym za III kwartał 2016 roku, którego publikacja przewidziana jest na dzień 14 listopada 2016 roku, Zarząd Emitenta w dniu 17 października 2016 roku podjął decyzję o dokonaniu na dzień 30 września 2016 roku aktualizacji z tytułu wzrostu wartości aktywów finansowych Spółki, o kwotę 4.320.000,00 zł.

Zwiększeniem wartości aktywów objęte są aktywa Emitenta w postaci 20.000 sztuk obligacji imiennych pieniężnych serii F wyemitowanych przez spółkę Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. w Warszawie, o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Do tej pory wartość tych aktywów ujawniona w księgach Spółki oraz w raporcie kwartalnym za II kwartał 2016 rok wynosiła 7.020.000,00 zł. Emitent wartość tego aktywa finansowego w księgach szacuje na podstawie wartości wykupu, ustalonej stosownie do warunków emisji obligacji serii F. Emitent określa wartość wykupu obligacji przy pomocy wzoru arytmetycznego, w którym jedyną zmienną jest wartość kursu akcji spółki Polscy Inwestorzy S.A. będących w obrocie na rynku NewConnect, dla wyliczenia wartości wykupu obligacji przyjmuje się średnią z co najmniej 20 sesji poprzedzających dzień wykupu pomniejszoną o 10 złotych x100. Zgodnie z treścią warunków emisji cena wykupu za 1 obligację w każdym przypadku nie może być niższa niż 0,70 zł. Emitent wyjaśniał, że zgodnie z dokonaną analizą na dzień 30 września 2016 roku wartość obligacji serii F spółki Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. wyniosła 11.340.000,00 zł. W konsekwencji opisanego powyżej zwiększenia wartości aktywów finansowych, wynik finansowy Emitenta ulegnie zwiększeniu o 4.320.000,00 zł.

Emitent informował, że będzie dokonywał okresowej wyceny wartości aktywa finansowego w postaci obligacji serii F spółki Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. w okresach kwartalnych, ze względu na uzależnienie tej wartości od zmiennego kursu akcji spółki Polscy Inwestorzy S.A. notowanych na rynku NewConnect.

#### **4.3. Metodologia obliczeń wskaźników finansowych**

W niniejszej analizie zastosowano poniższe wskaźniki finansowe charakteryzujące działalność Emitenta, jego wynik, rentowność oraz sytuację majątkową, w tym wypłacalność.

## Wskaźnik rentowności

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

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

Wskaźnik rentowności sprzedaży (ROS), który jest zwany również rentownością netto, informuje o wartości zysku netto przypadającego na każdą złotówkę sprzedanych produktów, wyrobów i usług.

Im wskaźnik ten jest wyższy, tym wyższa jest efektywność dochodów osiągniętych przez przedsiębiorstwo. Oznacza to, że dla osiągnięcia określonej kwoty zysku firma musi zrealizować niższą sprzedaż niż wówczas, gdy rentowność sprzedaży byłaby niższa. Należy zatem dążyć do maksymalizacji wskazań tego wskaźnika.

### **Return On Equity (ROE) - wskaźnik rentowności kapitałów własnych**

$$ROE = \frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}} \times 100\%$$

Gdzie: *Kapitał własny = Aktywa ogółem – Zobowiązania (krótko i długoterminowe).*

Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (stopa zwrotu z kapitału własnego) pokazuje jaki zysk generuje zaangażowany kapitał własny. Jego wysokość informuje w jakim stopniu zwrócić się zainwestowany kapitał w danym okresie. Im wartość tego wskaźnika jest wyższa, tym korzystniejsza jest sytuacja firmy.

### **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.

### **Wskaźnik rentowności operacyjnej (ROP)**

$$ROP = \frac{\text{zysk na działalności operacyjnej}}{\text{przychody ze sprzedaży}} \times 100\%$$



Wskaźnik ten mierzy relację między zyskiem (stratą) na całej działalności operacyjnej a sprzedażą (wartościowo). Wskaźnik ten, w porównaniu do poprzedniego, uwzględnia w ocenie rentowności pozostałą działalność operacyjną, a więc podwyższa lub obniża rentowność podstawowej działalności operacyjnej o wynik (częstkowy) osiągnięty na pozostałej działalności operacyjnej.

### **Wskaźniki płynności**

#### **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.

### **Wskaźniki zadłużenia**

#### **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.

#### **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.

## 5. Analiza sytuacji gospodarczej i finansowej Emitenta

Jak już zostało wskazane wcześniej, dane finansowe zawarte w niniejszym Opracowaniu za lata 2014 – 2015 oraz za I kwartał 2016 roku są w pełni porównywalne. Do tego momentu możemy mówić o w pełni porównywalnych danych. Dzięki temu możliwe było wskazanie pewnych trendów, które postępowały i miały wpływ na sytuację Emitenta.

Problem z interpretacją wyników finansowych Emitenta może polegać na częściowej zmianie profilu działalności, poprzez podjęcie działań inwestycyjnych. W szczególności należy zwrócić uwagę na wpływ wyceny obligacji serii F wyemitowane przez spółkę Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. na sprawozdanie finansowe Emitenta. Wystąpienie wspomnianego jednorazowego wydarzenia powoduje, że wskaźniki wyliczane na podstawie danych zawartych w sprawozdaniu za II kwartał 2016 roku nie są w pełni porównywalne ze wskaźnikami wyliczonymi za wcześniejsze okresy.

Na dzień 31 marca 2016 roku majątek Emitenta składał się w zbliżonych proporcjach z aktywów trwałych w wysokości 91.103,88 zł jak i z aktywów obrotowych w wysokości 98.943,31 złotych. Pierwsze z nich stanowiły 47,94% sumy aktywów, a drugie 52,06%. Należy zauważyć, iż taki model odbiega od dotychczas prezentowanej struktury majątku. Emitent jest właścicielem środków trwałych w budowie, które stanowią urządzenia służące do budowania infrastruktury odbioru Internetu drogą satelitarną. Aktywa obrotowe w przeważającej ilości stanowiły należności krótkoterminowe z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń. W poprzednich okresach podział aktywów utrzymywany był na innym poziomie: w roku 2014 wynosił 0,36%/99,64%, natomiast w 2015 roku było to 7,19%/92,81%. Należy uznać, że podział aktywów w latach 2014-2015 był prawidłowy dla modelu biznesowego spółki. Aktywa trwałe stanowiły niezbędną bazę sprzętową potrzebną do świadczenia usług, natomiast aktywa obrotowe to w zdecydowanej większości należności krótkoterminowe z tytułu świadczenia usług dostępu do Internetu przekazywanego drogą satelitarną.

Wraz z chwilą sprzedaży bazy klientów pod koniec 2015 roku i rozpoczęciem procesu wygaszania dotychczasowej działalności podział aktywów wyrównał się. W przypadku Emitenta oznaczało to znaczny regres. Na dzień 31 marca 2016 roku suma aktywów Emitenta wynosiła 190.047,19 zł, przy 1.266.228,01 zł na dzień 31 grudnia 2015 roku, co oznacza, że majątek Emitenta skurczył się o 84,99%, w przeciągu jednego kwartału.

Diametralnie inna sytuacja została przedstawiona w sprawozdaniu finansowym opublikowanym na dzień 30 czerwca 2016 roku. Przeprowadzona przez Emitenta aktualizacja wyceny w księgach wspomnianych obligacji spowodowała wzrost majątku do wartości 7.350.744,71 zł, co stanowi przyrost o 3767,85% kwartał do kwartału. Poprzez dokonanie inwestycji w papiery wartościowe zmianie uległa również struktura majątku, przenosząc ciężar w stronę aktywów trwałych w stosunku 96,64%/3,36%.

Z uwagi na jednorazowy charakter inwestycji oraz dokonywaną, co kwartał aktualizacją wyceny objętych obligacji serii F, która zależy od kursu akcji podmiotu trzeciego nie sposób określić trendu przyszłej wartości majątku Emitenta oraz jego struktury. W przypadku wyłączenia tegoż jednorazowego zdarzenia wartość majątku spółki oraz jego struktura nie odbiegałaby znacząco od tej prezentowanej w raporcie za I kwartał 2016 roku. Majątek trwały z wyłączeniem inwestycji długoterminowych wyniósłby 91.103,88 zł, przy aktywach obrotowych na poziomie 239.640,83 zł.

Poza wskazanymi powyżej nie występują żadne inne istotne składniki majątku Emitenta.

Analizę pasywów spółki warto rozpocząć od struktury kapitału własnego, który na dzień 31 marca 2016 roku wynosił -602.710,23. Wysokość kapitału podstawowego w tym czasie była równa 2.613.064,70 zł, a kapitału zapasowego 1 015 786,06 zł, jednak w poprzednich latach Emitent wypracował stratę netto w łącznej wysokości -4.474.279,16 zł. Należy podkreślić, iż w danym okresie czasu łączna strata przekroczyła kapitał podstawowy o 58,40 %.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku, w skutek dokonanej aktualizacji wyceny obligacji serii F wyemitowane przez spółkę Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. kapitał rezerwowi z aktualizacji wyceny wynosił 7.000.000,00 zł, czego skutkiem było osiągnięcie przez kapitał własny wartości 6.508.645,83 zł. Z uwagi na jednorazowy charakter inwestycji oraz dokonywaną, co kwartał aktualizacją wyceny objętych obligacji, która zależy od kursu akcji podmiotu trzeciego nie sposób określić trendu przyszłej wartości kapitału własnego Emitenta.

Emitent posiadał jednocześnie znaczące zobowiązania krótkoterminowe, które na dzień 31 marca 2016 roku wyniosły 723.217,22 zł, co stanowiło 380,54% pasywów. Oznacza to, że Emitent wobec braków kapitału własnego w całości finansował swoją działalność poprzez zadłużenie, które jest lub w krótkim czasie będzie wymagalne. Wśród zobowiązań krótkoterminowych największe pozycje to:

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności do 12 miesięcy – 522.211,15 zł,
- inne – 146.940,76 zł,

- zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń - 22.971,34 zł,,
- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń – 21.263,40 zł,
- kredyty i pożyczki – 9.830,17 zł.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 810.098,88 zł, W skutek aktualizacji wyceny wspomnianych już obligacji stanowiły zaledwie 11,02% pasywów.

Wśród zobowiązań krótkoterminowych największe pozycje to:

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności do 12 miesięcy – 389.903,62 zł,
- inne – 320.852,26 zł,
- zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń - 19.482,55 zł,
- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń – 29.689,05 zł,
- kredyty i pożyczki – 50.171,40 zł.

Analiza danych z poprzednich lat wskazuje, że struktura zobowiązań krótkoterminowych Hetan Technologies S.A. nie ulega większej zmianie od dłuższego czasu. Należy jednak zwrócić uwagę na fakt, iż Emitent w badanym okresie nie posiadał zadłużenia długoterminowego.

Zgodnie z przedstawionymi danymi finansowymi Emitent przez pierwsze dwa kwartały 2016 roku osiągnął przychody w łącznej wysokości 156 292,04 zł. Należy jednak podkreślić, że na wskazaną wartość składały się następujące elementy:

- przychody netto ze sprzedaży produktów – 146.692,04 zł,
- przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów – 9.600,00 zł..

Hetan Technologies S.A. w II kwartale 2016 roku kontynuował działania zmierzające do wycofania się z segmentu usług o niskiej marży, zainicjowane w IV kwartale 2015 roku. Realizacja strategii Spółki w tym zakresie znajduje odzwierciedlenie w szczególności w przychodach ze sprzedaży, gdzie za okres objęty niniejszym raportem Spółka osiągnęła przychody na poziomie 89.553,97 zł przy przychodach na poziomie 185.187,61 zł za analogiczny okres poprzedniego roku.

Jednocześnie znaczącą wartość w Rachunku Zysków i Strat przedstawia pozycja innych przychodów operacyjnych, której na dzień 30 czerwca 2016 o łączna wartość wynosi 413.337,69 zł. W pozycji tej ujęto dokonanie częściowego rozwiązania rezerw na należności w związku z ich zmniejszeniem. Emitent podjął decyzję na ich utworzenie w związku z zasadą ostrożnej wyceny wynikającej z ustawy o rachunkowości.

Poniżej przedstawione zostały wartości poszczególnych wskaźników finansowych dla wybranych okresów::

Tabela nr 3. Wybrane wskaźniki

	<b>30-06-2016</b>	<b>31-03-2016</b>	<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
Run On Sales (ROS)	135,60%	151%	-196%	17%
Return On Equity (ROE)	3,24%	-18,87%	214,31%	58,80%
Return On Assets (ROA)	2,88%	52,93%	-111,11%	23,95%
Wskaźnik rentowności operacyjnej (ROP)	85,72%	32,24%	-183,16%	18,04%
Wskaźnik płynności bieżącej	0,30	0,14	0,61	1,68
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	11,02%	380,55%	151,85%	59,28%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	12,45%	-119,99%	-273,39%	157,39%

Źródło: Opracowanie własne

Podobnie jak w przypadku danych finansowych, tak i przedstawione powyżej wskaźniki są porównywalne za okres od 31 grudnia 2014 roku do 31 marca 2016 roku pomimo dynamicznie zachodzących zmian. Odrębnie powinny być traktowane i interpretowane wskaźniki dotyczące II kwartału 2016 roku, które w skutek jednorazowego zdarzenia - aktualizacji wyceny obligacji serii F - uległy znacznej poprawie.

Wybrana grupa wskaźników dotycząca rentowności prowadzonej przez spółkę Hetan Technologies S.A. jednoznacznie wskazuje, że w ostatnich latach spółka generuje straty, a jej dotychczasowa działalność jest nierentowna.

Wskaźniki rentowności ROS i ROP na dzień 31 grudnia 2014 i 2015 roku wyraźnie pokazują spadek rentowności oferowanych przez Emitenta usług związanych z dostarczaniem Internetu drogą satelitarną. Wskaźniki w skutek drastycznego spadku przychodów z wartości dodatnich przyjęły wartość ujemną. Podobnie przedstawiają się wskaźniki ROE i ROA, należy jednak zaznaczyć, iż w skutek ujemnych kapitałów własnych i spadku łącznej wartości aktywów wskaźnik ROE na dzień 31 grudnia 2015 roku osiągnął bardzo wysoką dodatnią wartość, co należy odbierać jednak jako zjawisko negatywnie.

W I i II kwartale 2016 roku wskaźniki ROS i ROP osiągają odmiennie niż wcześniej, wysoko dodatnie wartości. Sytuacja ta jest spowodowana osiągniętym zyskiem netto przewyższającym przychody ze sprzedaży, w skutek dokonania częściowego rozwiązania rezerw na należności w

związku z ich zmniejszeniem. W przypadku wskaźników ROE i ROA w I i II kwartale 2016 roku ulegają one poprawie. Nie mniej jednak trzeba pamiętać, iż w przypadku I kwartału obserwujemy ujemny kapitał własny, co odbija się na niskiej sumie aktywów. Podobne zjawisko można zaobserwować w przypadku II kwartał 2016 roku. Wysoka suma aktywów spowodowana aktualizacją wyceny obligacji powoduje, że omawiane wskaźniki przyjmują wartości bliskie pożądanym. Ocena rentowności Emitenta bez pogłębionej analizy zdarzeń wpływających na dane finansowe może skutkować niewłaściwymi wnioskami.

Niepokojąca tendencję wykazuje wskaźnik płynności bieżącej. Jego aktualna wartość to 0,30, podczas gdy zadowalająca wartość, 1,68 wskazywał tylko na koniec 2014 roku. W praktyce oznacza to, że Emitent zwiększył stosunek zobowiązań krótkoterminowych do aktywów obrotowych, co widać w przedstawionych danych finansowych. Jest to sytuacja równoznaczna z tym, że Emitent nie posiada wystarczającego majątku obrotowego pozwalającego na zaspokojenie wszystkich zobowiązań krótkoterminowych.

W analizowanym okresie od 31 grudnia 2014 do 31 marca 2016 roku wyraźnie zauważany jest negatywny trend postępującego zadłużenia Emitenta. W szczególności jest to spowodowane spadkiem aktywów Emitenta idący w parze z niewystarczającą redukcją zadłużenia. Sytuacja przedstawia się odmiennie na dzień 30 czerwca 2016 roku, gdzie w skutek dokonania aktualizacji wyceny obligacji serii F znacząco zwiększa się wartość aktywów przy jednoczesnym utrzymaniu zobowiązań na podobnym co wcześniej poziomie.

## **6. Perspektywy dalszego prowadzenia działalności operacyjnej**

### ***6.1. Plany strategiczne Emitenta***

Na wstępie należy podkreślić, że w skutek restrukturyzacji i zmian personalnych dokonanych na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 8 lipca 2016 roku w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej, Emitent nie kontynuuje obecnie działalności operacyjnej. Dokonane zmiany zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 5 października 2016 roku. Zarząd wskazuje, iż w skutek długiego oczekiwania na rejestrację zmian w Krajowym Rejestrze Sądowym miał utrudnioną możliwość kontynuacji wszystkich rozpoczętych wcześniej projektów.

Zarząd Emitenta prowadzi działania polegające na analizowaniu dotychczasowej działalności skupionej na świadczeniu usług związanych z dostawą Internetu drogą satelitarną oraz usług związanych z szeroko rozumianą opieką informatyczną oraz zarządzaniem strukturą IT. Zarząd Emitenta jest obecnie na etapie rozpoznawania rynku telekomunikacyjnego celem ustalenia czy działalność tą będzie rentowna. Zarząd skupia się na identyfikacji ewentualnych klientów oraz określenia barier powrotu na rynek.

Zarząd Hetan Technologies S.A. raportami kwartalnymi za I i II kwartał 2016 roku informował, iż kontynuuje prace nad mobilnymi aplikacjami internetowymi kierowanymi w szczególności do grup klientów z obszarów tzw. „wykluczenia cyfrowego” realizowanymi wraz z Ośrodkiem Produkcyjno-Wdrożeniowym „Doskomp” sp. z o.o. oraz LPE sp. z o.o. W skutek reorganizacji Zarządu i Rady Nadzorczej Zarząd obecnie zawiesił prace nad tym projektem, lecz nie wyklucza powrotu do współpracy po zapoznaniu się z tym segmentem rynku.

Emitent rozważa zmianę profilu działalności na finansowy. Strategia rozwoju spółki Hetan Technologies S.A. zakłada następujące główne kierunki działalności:

- inwestycje kapitałowe w akcje oraz obligacje,
- inwestycje kapitałowe typu Venture Capital,
- rozwój działalności w zakresie udzielania pożyczek.

W tym zakresie Emitent podjął już działania inwestycyjne obejmując 20.000 sztuk obligacji imiennych pieniężnych serii F o wartości nominalnej 1,00 zł każda o łącznej wartości nominalnej 20.000,00 zł wyemitowanych przez spółkę Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. siedzibą w Warszawie. Objęcie obligacji spółki Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. nastąpiło po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej tj. 1.00 zł każda obligacja. Łączna cena emisyjna obligacji wyniosła 20.000,00 zł. Nabyte przez Emitenta obligacje serii F zostały wyemitowane na mocy Uchwały Zarządu Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. w drodze oferty prywatnej skierowanej do oznaczonego adresata. Obligacje zostały wydane w formie dokumentu, przekazanego Emitentowi w dniu 30 czerwca 2016 roku. Obligacje nie są oprocentowane. Termin wykupu obligacji ustalony został na dzień 30 czerwca 2018 roku. Cena wykupu obligacji będzie uzależniona od notowań akcji na rynku publicznym spółki Polscy Inwestorzy S.A. Emitent poinformował, że spółka Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. na dzień obejmowania obligacji była akcjonariuszem większościowym Emitenta. Emitent w dniu 17 października 2016 roku podjął decyzję, że zgodnie z dokonaną analizą na dzień 30 września 2016 roku wartość obligacji serii F spółki Słoneczne Inwestycje Sp. z o.o. wyniosła 11.340.000,00 zł.

Zarząd planuje, że przyszłe źródła finansowania działalności spółki będą składać się ze środków pieniężnych pochodzących z wykupu wyżej wspomnianych obligacji oraz ewentualnie pochodzących z emisji akcji. Pozyskane w ten sposób środki Spółka zamierza przeznaczyć na inwestycje kapitałowe zbywane, w krótkim okresie czasu – do 3 miesięcy. Będą to inwestycje nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z krótkoterminowych zmian cen wynikających z wyceny rynkowej na GPW.

Zysk kapitałowy ze zbycia inwestycji ma w zakładanej strategii powiększać kapitał, który Spółka zamierza przeznaczać na dalsze inwestycje krótkoterminowe, które będą realizowane w tym cyklu przez rok 2018 i 2019. Dobór wolumenu rotujących spółek do portfela inwestycji krótkoterminowych ma opierać się na tendencjach rynkowych na rynku GPW i New Connect. Z



analizy rynku przeprowadzonej przez Emitenta wynika, że podmioty z branży innowacyjnych technologii tj. IT, technologie mobilne, Internet, technologie medyczne, pozwalają zakładać możliwość uzyskania nawet do 20% zwrotu z zainwestowanego kapitału. Zarząd określa swoje założenia jako ostrożne, prognozując ok. 12% stopę zwrotu. Z tego kierunku działalności Spółka zamierza osiągnąć zysk w roku 2018 w wysokości 150.000,00 zł oraz w roku 2019 zysk w wysokości około 300.000,00 zł ale nie niższej niż w roku poprzedzającym.

Dodatkowo Emitent zamierza uzyskiwać przychody z tytułu udzielania wysokokwotowych, zabezpieczonych pożyczek gotówkowych, poprzez wykorzystywanie posiadanych środków finansowych pochodzących z wykupu wspomnianych obligacji oraz ewentualnej emisji akcji. Zarząd Emitenta jest zdania, że obecna sytuacja gospodarcza pozwoli Spółce z sukcesem konkurować z innymi podmiotami z branży finansowej. Zarząd wskazuje, że w jego ocenie zaproponowany kierunek działalności pozwoli Spółce w bezpieczny i efektywny sposób pomnażać posiadane przez nią aktywa.

Pozostałe przychody będą stanowić dywidendy pochodzące od spółek, w które zamierza inwestować Zarząd.

## **6.2. Wnioski z przeprowadzonej analizy**

Spółka Hetan Technologies S.A. od samego początku swojej działalności prowadziła działalność związaną z oferowaniem usług dostępu do Internetu drogą satelitarną oraz szeroko rozumianą opieką informatyczną i zarządzaniem infrastrukturą IT. Dotychczasowe wyniki finansowe jednoznacznie stwierdzają, że działania te nie prowadziły do generowania zysków dla akcjonariuszy. Łączna wartość majątku Emitenta dynamicznie spadała. Zmianę przyniosła dopiero aktualizacja wyceny obligacji serii F dokonana w II kwartale 2016 roku.

Dotychczasowe doświadczenia Emitenta na rynku oraz dane płynące z rynku teleinformatycznego wskazują, iż klienci w zdecydowanej większości wybierają dostęp do Internetu za pomocą naziemnych linii przesyłowych lub za pomocą szybkich łącz LTE. W dobie rozwoju obecnej techniki i systematycznego zwiększenia dostępności do Internetu za pomocą tańszych i gwarantujących dobrą jakość łącz wydaje się, że rynek usług oferujących dostęp do Internetu drogą satelitarną już jest rynkiem niszowym oraz, że będzie się systematycznie zmniejszał.

Spółka posiada zobowiązania wobec innych podmiotów, w których przeważającą część stanowią zobowiązania z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności do 12 miesięcy. Ponadto Spółka posiada zobowiązania Urzędu Skarbowego i Zakładu Ubezpieczeń Społecznych, które według oświadczenia Spółki z dnia 22 listopada 2016 roku nie były wymagalne na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień 4 listopada 2016 roku, a także zalega z wypłaceniem wynagrodzeń pracownikom. Obecne zobowiązania przewyższają blisko czterokrotnie aktywa obrotowe Emitenta. Istnieje więc ryzyko, że Spółka w najbliższym czasie nie będzie w stanie spłacić wszystkich wierzycieli.



Należy zatem stwierdzić, że jeśli dotychczasowe działania Emitenta nie ulegną istotnej zmianie, w przyszłości sytuacja finansowa Spółki będzie na tyle zła, że będzie konieczne ogłoszenie jej upadłości. Dodatkowo, poza wprowadzeniem zmian w strategii Zarządu, konieczne jest pozyskanie przez Hetan Technologies S.A. dodatkowych środków finansowych. W chwili obecnej Emitent nie posiada funduszy na prowadzenie bieżącej działalności. Ponadto jeżeli pojawią się problemy z terminowym regulowaniem zobowiązań wobec Urzędu Skarbowego oraz ZUS Zarząd może mieć znaczne trudności w pozyskaniu finansowania dłużnego w tradycyjnych bankach.

Jednym z elementów, które mogą wpłynąć na poprawę sytuacji spółki jest wykup przez spółkę Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. obligacji serii F objętych przez Emitenta, wycenianych po dokonanej na dzień 30 września 2016 roku aktualizacji na 11.340.000,00 zł. Niewątpliwie tak znaczny przyływ gotówki mógłby wpłynąć na znaczną poprawę sytuacji finansowej Spółki.

Z inwestycją w instrumenty dłużne wiąże się ryzyko niewypłacalności emitenta tj. spółki Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. lub możliwość rolowania długu. W przypadku wystąpienia wspomnianych ryzyk Emitent może stracić zainwestowany kapitał lub odroczyć w czasie jego zwrot, nie uzyskując niezbędnych do funkcjonowania środków finansowych.

Kwestionować można również zasadność i sens ekonomiczny emisji obligacji o tak nietypowej konstrukcji przez spółkę Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. Ryzyko jakie podejmuje emitent obligacji wydaje się być niewspółmierne do kwoty pozyskanej z emisji obligacji. Na dzień 30 września 2016 roku wycena obligacji serii F wyniosła 11.340.000,00 zł przy łącznej wartości nominalnej w wysokości 20.000,00 zł. Aktualizacja wyceny obligacji serii i F powinna być dokonana na podstawie przeprowadzonego testu na utratę wartości obejmującego wykonanie analiz, badań i prognoz w celu ustalenia wartości przyszłych korzyści ekonomicznych wygenerowanych przez aktywo, porównania ich z wartością księgową oraz rozliczenia utraty wartości. Na dzień sporządzenia Opracowania Emitent nie dysponuje wynikami przeprowadzonego testu na utratę wartości, dokonując wyceny na podstawie wzoru arytmetycznego zawartego w warunkach emisji obligacji serii F.

Wątpliwość budzi również sama konstrukcja instrumentu i jego klasyfikacja. Z ogólnodostępnej literatury można wywnioskować, iż obligacje serii F posiadają wiele cech zbliżonych do opcji, w tym min. uzależnienie wartości wykupu od kursu akcji spółki Polscy Inwestorzy S.A. W konsekwencji podczas badania sprawozdania finansowego przez biegłego rewidenta może zmienić się sposób i metodologia wyceny tegoż instrumentu wpływając na wysokość wyceny.

Na dzień emisji obligacji serii F Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. była większościowym akcjonariuszem w Hetan Technologies S.A. Na dzień sporządzenia niniejszego Opracowania Słoneczne Inwestycje sp. z o.o. jest większościowym akcjonariuszem Polscy Inwestorzy S.A. Ponadto Pan Mateusz Kierzkowski pełniący funkcję Prezesa Zarządu w Hetan Technologies S.A. jest również Prezesem Zarządu w Polscy Inwestorzy S.A.

Podsumowując obecna sytuacja spółki Hetan Technologies S.A. jest bardzo trudna, a obecne działania prowadzone przez Zarząd nie dają jasnego stanowiska, co do dalszych perspektyw funkcjonowania spółki. Na dzień dzisiejszy nie sposób określić jaki wpływ na sytuację finansową Emitenta będą miały przeprowadzone inwestycje finansowe, gdyż obarczone są wieloma ryzykami. Jednocześnie nowo wybrany Zarząd prowadzi analizy dotychczasowego modelu działania oraz dąży do opracowania przyszłego modelu biznesowego pozwalającego na uzyskiwanie systematycznych przychodów.

## **7. Załączniki**

### ***7.1. Odpis z Krajowego Rejestru Sądowego na dzień 4 listopada 2016 roku***

Identyfikator wydruku: RP/526241/11/20161104170401

Strona 1 z 7

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

**KRAJOWY REJESTR SĄDOWY**

Stan na dzień 04.11.2016 godz. 17:04:01

**Numer KRS: 0000526241**

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

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		08.10.2014	
Ostatni wpis	Numer wpisu	11	Data dokonania wpisu
			05.10.2016
	Sygnatura akt	WA.XII NS-REJ.KRS/45204/16/208	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

**Dział 1**

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 021416023, NIP: 8971768676
3.Firma, pod którą spółka działa	HETAN TECHNOLOGIES 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. MARSZAŁKOWSKA, nr 58, lok. --, miejsc. WARSZAWA, kod 00-545, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	-----

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Identyfikator wydruku: RP/526241/11/20161104170401

Strona 3 z 7

1.Wysokość kapitału zakładowego	2 631 814,70 zł.
2.Wysokość kapitału docelowego	1 934 737,50 zł.
3.Liczba akcji wszystkich emisji	26318147
4.Wartość nominalna akcji	0,10 zł.
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	2 631 814,10 zł.
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	----
<b>Podrubryka 1</b> Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	25796500
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
2	1.Nazwa serii akcji	SERIA B
	2.Liczba akcji w danej serii	334147
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
3	1.Nazwa serii akcji	SERIA C
	2.Liczba akcji w danej serii	187500
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE

<b>Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych</b>	
Brak wpisów	

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

Dział 2

Identyfikator wydruku: RP/526241/11/20161104170401

Strona 3 z 7

1. Wysokość kapitału zakładowego	2 631 814,70 zł
2. Wysokość kapitału docelowego	1 934 737,50 zł
3. Liczba akcji wszystkich emisji	26318147
4. Wartość nominalna akcji	0,10 zł
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	2 631 814,10 zł
6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	----
<b>Podrubryka 1</b> Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1. Nazwa serii akcji	A
	2. Liczba akcji w danej serii	25796500
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
2	1. Nazwa serii akcji	SERIA B
	2. Liczba akcji w danej serii	334147
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
3	1. Nazwa serii akcji	SERIA C
	2. Liczba akcji w danej serii	187500
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE

<b>Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zmiennych</b>
Brak wpisów

<b>Rubryka 11</b>	
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	JEŻELI ZARZĄD JEST JEDNOOSOBOWY, JEDYNY CZŁONEK ZARZĄDU JEST UPRAWNIONY DO SAMODZIELNEJ REPREZENTACJI SPÓŁKI. JEŻELI ZARZĄD JEST WIELOOSOBOWY, DO REPREZENTOWANIA SPÓŁKI UPRAWNIONY JEST SAMODZIELNIE CZŁONEK ZARZĄDU PEŁNIĄCY FUNKCJĘ PREZESA ZARZĄDU LUB CZŁONEK ZARZĄDU PEŁNIĄCY FUNKCJĘ WICEPREZESA ZARZĄDU. KAŻDY Z POZOSTAŁYCH CZŁONKÓW ZARZĄDU UPRAWNIONY JEST DO REPREZENTOWANIA SPÓŁKI WSPÓLNIE Z PREZESEM ZARZĄDU, WICEPREZESEM ZARZĄDU LUB Z PROKURENTEM.	
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	KIERZKOWSKI
	2.Imiona	MATEUSZ
	3.Numer PESEL/REGON	86032905058
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	----

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA	
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	ZAWITOWSKA
		2.Imiona	GABRIELA MARIOLA
		3.Numer PESEL	86031713988
	2	1.Nazwisko	FLAK
		2.Imiona	DAWID KAMIL
		3.Numer PESEL	90050114116
	3	1.Nazwisko	HAŁUŻYŃSKI
		2.Imiona	FILIP MAREK
		3.Numer PESEL	90010704692
	4	1.Nazwisko	PUCHAŁA
		2.Imiona	KLAUDIUSZ FILIP
		3.Numer PESEL	90123013450
	5	1.Nazwisko	WIECZOREK
2.Imiona		DAMIAN ŁUKASZ	
3.Numer PESEL		88031502298	

Rubryka 3 - Prokurenci		
------------------------	--	--

Brak wpisów

### Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	61, 30, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE TELEKOMUNIKACJI SATELITARNEJ
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	60, 10, Z, NADAWANIE PROGRAMÓW RADIOFONICZNYCH
	2	60, 20, Z, NADAWANIE PROGRAMÓW TELEWIZYJNYCH OGÓLNODOSTĘPNYCH I ABONAMENTOWYCH
	3	61, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE TELEKOMUNIKACJI PRZEWODOWEJ
	4	61, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE TELEKOMUNIKACJI BEZPRZEWODOWEJ, Z WYŁĄCZENIEM TELEKOMUNIKACJI SATELITARNEJ
	5	61, 90, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE POZOSTAŁEJ TELEKOMUNIKACJI
	6	62, 01, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM
	7	62, 02, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z DORADZTWEW W ZAKRESIE INFORMATYKI
	8	62, 03, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZARZĄDZANIEM URZĄDZENIAMI INFORMATYCZNYMI
	9	62, 09, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE TECHNOLOGII INFORMATYCZNYCH I KOMPUTEROWYCH

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	30.07.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	2	20.07.2016	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	2	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zabwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	2	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	2	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015

### Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej

Brak wpisów

### Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów



Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy	
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 spółki
Brak wpisów

Identyfikator wydruku: RP/526241/11/20161104170401

Strona 7 z 7

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

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

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

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

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 04.11.2016
adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: <a href="https://ems.ms.gov.pl">https://ems.ms.gov.pl</a>

## **7.2. Jednolita treść Statutu Spółki**

### **STATUT HETAN TECHNOLOGIES SPÓŁKA AKCYJNA TEKST JEDNOLITY – 04/08/2015**

#### **Postanowienia ogólne**

##### **§ 1**

1. Firma Spółki brzmi: HETAN TECHNOLOGIES Spółka akcyjna.
2. Spółka może używać skrótu firmy HETAN TECHNOLOGIES S.A. oraz wyróżniającego ją znaku graficznego.
3. Siedzibą Spółki jest miasto stołeczne Warszawa.

##### **§ 2**

1. Spółka powstała w wyniku przekształcenia Spółki Przekształcanej HETAN TECHNOLOGIES Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie w Spółkę Przekształconą HETAN TECHNOLOGIES Spółka Akcyjna w trybie art. 551 i następnych Kodeksu Spółek Handlowych. Kapitał zakładowy Spółki został pokryty w całości przed jej rejestracją.
2. Założycielami spółki są dotychczasowi wspólnicy spółki przekształcanej: HETAN TECHNOLOGIES GmbH i INTERNET STARS BETEILIGUNGS GmbH.

##### **§ 3**

1. Spółka może działać na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.
2. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

##### **§ 4**

1. Spółka może tworzyć przedsiębiorstwa, zakłady, oddziały, placówki, agencje i przedstawicielstwa na terenie kraju i za granicą, a także uczestniczyć w innych spółkach i organizacjach gospodarczych.
2. Zakres działania i struktury organizacyjne nowych placówek oraz organizację Spółki określa regulamin organizacyjny opracowany przez Zarząd Spółki i uchwalony przez Radę Nadzorczą.

#### **Przedmiot działalności**

##### **§ 5**

1. Przedmiotem działalności Spółki jest, według Polskiej Klasyfikacji Działalności:
2. Nadawanie programów radiofonicznych (60, 10, Z),
3. Nadawanie programów telewizyjnych ogólnodostępnych i abonamentowych (60, 20, Z),
4. Działalność w zakresie telekomunikacji przewodowej (61, 10, Z), Działalność w zakresie telekomunikacji bezprzewodowej, z wyłączeniem telekomunikacji satelitarne (61, 20, Z),
5. Działalność w zakresie telekomunikacji satelitarnej (61, 30, Z),
6. Działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji (61, 90, Z),

7. Działalność związana z oprogramowaniem (62, 01, Z),
8. Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki (62, 02, Z),
9. Działalność związana z urządzeniami informatycznymi (62, 03, Z),
10. Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych (62, 09, Z),
11. Przetwarzanie danych, zarządzanie stronami internetowymi (Hosting) i podobna działalność (63, 11, Z),
12. Działalność portali internetowych (63, 12, Z),
13. Działalność agencji informatycznych (63, 91, Z),
14. Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej nie sklasyfikowana (63, 99, Z),
15. Działalność firm centralnych (HEAD OFFICES) i Holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (70, 10, Z),
16. Stosunki międzyludzkie (PUBLIC RELATIONS) i komunikacja (70, 21, Z),
17. Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (70, 22, Z),
18. Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii (72, 11, Z),
19. Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych (72, 19, Z),
20. Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk społecznych i humanistycznych (72, 20, Z),
21. Działalność agencji reklamowych (73, 11, Z),
22. Badanie rynku i opinii publicznej (73, 20, Z),
23. Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania (74, 10, Z),
24. Działalność fotograficzna (74, 20, Z),
25. Działalność związana z tłumaczeniami (74, 30, Z),
26. Pozostała działalność profesjonalna, naukowa, techniczna, gdzie indziej nie sklasyfikowana (74, 90, Z),
27. Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w radiu i telewizji (73, 12, A),
28. Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych (73, 12, B),
29. Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet) (73, 12, C),
30. Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach (73, 12, D)

#### Kapitał zakładowy i akcje

##### § 6

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 2.631.814,70 zł (dwa miliony sześćset trzydzieści jeden tysięcy osiemset czternaście 70/100 złotych) i dzieli się na 26.318.147 (dwadzieścia sześć milionów trzysta osiemnaście tysięcy sto czterdzieści siedem) akcji o wartości nominalnej po 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, w tym:

- a) 25.796.500 (dwadzieścia pięć milionów siedemset dziewięćdziesiąt sześć tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii A o kolejnych numerach od 00.000.001 do A 25.796.500,
- b) 334.147 (trzysta trzydzieści cztery tysiące sto czterdzieści siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii B o kolejnych numerach od 000.001 do 334.147,
- c) 187.500 (sto osiemdziesiąt siedem tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii C o kolejnych numerach od 000.0001 do 187.500).

2. Akcje serii A zostały objęte przez założycieli Spółki.

3. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu spółki.

4. Spółka może emitować papiery dłużne, w tym obligacje zamienne na akcje oraz obligacje z prawem pierwszeństwa.

5.1 Zarząd Spółki jest upoważniony, w okresie 3 lat od podjęcia niniejszej uchwały, do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 1.934.737,50 (milion dziewięćset trzydzieści cztery tysiące siedemset trzydzieści siedem złotych i 50/100 (kapitał docelowy). Zarząd może wykonywać przyznane mu upoważnienie poprzez dokonanie jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego, po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej, wyrażonej w formie uchwały, po rozpatrzeniu szczegółowych potrzeb inwestycyjnych Spółki. Zarząd Spółki może wydawać akcje zarówno w zamian za wkłady pieniężne, jak i w zamian za wkłady niepieniężne. Zarząd Spółki nie może wydawać akcji uprzywilejowanych lub przyznawać akcjonariuszowi osobistych uprawnień, o których mowa w art. 354 kodeksu spółek handlowych. Niniejsze upoważnienie nie obejmuje uprawnienia do podwyższenia kapitału zakładowego ze środków własnych Spółki.

5.2. Uchwała Zarządu Spółki podjęta zgodnie z ust. 1, zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia o podwyższeniu kapitału zakładowego i dla swej ważności wymaga formy aktu notarialnego.

5.3. Zarząd Spółki może, za zgodą Rady Nadzorczej, wyłączyć lub ograniczyć prawo pierwszeństwa objęcia akcji Spółki przez dotychczasowych akcjonariuszy (prawo poboru) dotyczące podwyższenia kapitału zakładowego dokonywanego w ramach udzielonego Zarządowi w Statucie Spółki upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego. Zgoda Rady Nadzorczej powinna być wyrażona w formie uchwały podjętej przy obecności, co najmniej trzech członków Rady Nadzorczej, przy braku głosów przeciwnych uchwale.

## § 7

1. Spółka może wydawać akcje imienne i akcje na okaziciela.

2. Na żądanie akcjonariusza Zarząd zamieni akcje imienne na akcje na okaziciela. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne nie jest dopuszczalna.

3. W przypadku zamiany uprzywilejowanych akcji imiennych na akcje na okaziciela tracą one uprzywilejowanie.

4. Zbycie lub zastawienie akcji imiennych wymaga zgody Rady Nadzorczej wyrażonej w formie uchwały podjętej w terminie 14 (czternastu) dni od dnia zawiadomienia Spółki przez zbywcę lub zastawcę o zamiarze zbycia lub zastawienia akcji imiennych.

5. W przypadku nie wyrażenia przez Radę Nadzorczą zgody na zbycie akcji imiennych Spółce przysługuje prawo wskazania osoby nabywcy akcji. W razie nie wskazania przez Spółkę nabywcy w terminie I (jednego) miesiąca od dnia zawiadomienia Spółki przez zbywcę o zamiarze zbycia, akcje imienne mogą być zbyte bez ograniczenia.
6. Pozostałym akcjonariuszom przysługuje prawo pierwokupu akcji przeznaczonych do zbycia. Przyznanie prawa głosu zastawnikowi i użytkownikowi wymaga zgody Rady Nadzorczej.
7. Akcje mogą być umarżane wyłącznie za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę.
8. Umorzenie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, ilość i rodzaj akcji podlegających umorzeniu, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych, termin zapłaty wynagrodzenia za umarżane akcje oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.
9. Umorzenie akcji następuje poprzez obniżenie kapitału zakładowego Spółki.

#### Organy Spółki

##### § 8

1. Organami spółki są:
  - a) Walne Zgromadzenie,
  - b) Rada Nadzorcza,
  - c) Zarząd.

#### Walne Zgromadzenie

##### § 9

1. Walne Zgromadzenia odbywają się jako Zwyczajne i Nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd raz w roku, w takim terminie, aby odbyło się w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
3. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie spółki.
4. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym powyżej oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane, a zarząd nie zwoła Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą.
5. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący lub Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a jeżeli żaden z nich nie będzie mógł otworzyć Zgromadzenia dokona tego jeden z członków Rady Nadzorczej lub osoba wskazana przez niego.
6. Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia wybiera się spośród osób uprawnionych do głosowania.
7. Uchwały Walnego Zgromadzenia są podejmowane zwykłą większością głosów oddanych w głosowaniu jawnym, o ile postanowienia niniejszego Statutu lub Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej.
8. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięciu ich do odpowiedzialności, jak również

w sprawach osobowych. Ponadto tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego z obecnych uprawnionych do głosowania.

9. W Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze uczestniczą osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo wymaga formy pisemnej i powinno być załączone do protokołu.
10. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w przepisach Kodeksu spółek handlowych Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad.
11. Porządek obrad ustala Zarząd lub Rada Nadzorcza, jeżeli zwołuje ona Walne Zgromadzenie.
12. Na Walnym Zgromadzeniu powinni być obecni członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu.

## § 10

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:
  - a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
  - b) udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków;
  - c) tworzenie i znoszenie funduszy specjalnych;
  - d) podejmowanie uchwał w sprawie podziału zysku lub pokrycia strat, wysokości odpisów na fundusze oraz wysokości dywidendy;
  - e) podejmowanie postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru;
  - f) podejmowanie uchwał w sprawie zbycia lub wydzierżawienia przedsiębiorstwa oraz ustanowienia na nim prawa użytkowania;
  - g) decydowanie w sprawie połączenia, przekształcenia, podziału lub likwidacji Spółki,
  - h) decydowanie o nabywaniu i zbywaniu nieruchomości spółki;
  - i) decydowanie o emisji obligacji
  - j) wybór oraz odwołanie członków Rady Nadzorczej Spółki;
  - k) podejmowanie uchwał w sprawie zmian Statutu;
  - l) zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej;
  - m) ustalenie wynagrodzenia dla Członków Rady Nadzorczej;
  - n) rozpatrywanie innych spraw wniesionych przez Radę Nadzorczą i Zarząd.
2. Oprócz spraw wymienionych w ust. 1 uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają inne sprawy określone w kodeksie spółek handlowych lub Statucie spółki.

## § 11

1. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwała swój regulamin, w którym określa tryb, szczegółowe zasady prowadzenia obrad i podejmowania uchwał, a w szczególności zasady przeprowadzania wyborów, w tym wyborów w drodze głosowania oddzielnymi grupami przy wyborach Rady Nadzorczej. Do czasu uchwalenia regulaminu Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy obraduje zgodnie z postanowieniami niniejszego Statutu oraz przepisami Kodeksu spółek handlowych.



2. Jeżeli Spółka posiada status spółki publicznej w rozumieniu odpowiednich przepisów, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy działa zgodnie z zasadami ładu korporacyjnego spółek akcyjnych uchwalonymi przez Radę i Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Z uzasadnionych przyczyn Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może zdecydować o wyłączeniu zastosowania niektórych zasad ładu korporacyjnego spółek akcyjnych o uchwalonych przez Radę i Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie odnoszących się do walnych zgromadzeń.
3. Uchwała o zaniechaniu rozpoznania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w takiej sprawie winien być szczegółowo umotywowany.
4. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpoznania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej 75 % głosów Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

### **Rada Nadzorcza**

#### **§ 12**

1. Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków. O ilości członków Rady Nadzorczej decyduje Walne Zgromadzenie.
2. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 (trzy) lata, przy czym mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają najpóźniej z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni pełni rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.
3. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie na wspólną kadencję.
4. W przypadku zmniejszenia się liczby członków Rady Nadzorczej w trakcie kadencji, w terminie 1 (jeden) miesiąca powinno zostać zwołane Walne Zgromadzenie w celu uzupełnienia składu Rady w obowiązującym trybie, tylko o ile liczba członków Radu Nadzorczej spadnie poniżej ustawowego minimum.

#### **§ 13**

1. Rada Nadzorcza wybiera ze swojego grona Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego i Sekretarza Rady, za wyjątkiem składu Rady Nadzorczej pierwszej kadencji.
2. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenia Rady i im przewodniczy.
3. Składanie oświadczenia woli w imieniu Rady Nadzorczej, jak również podpisywanie dokumentów należy do obowiązków Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady.
4. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swe prawa i obowiązki osobiście i w sposób kolegialny. Rada Nadzorcza może delegować członków do indywidualnego wykonania poszczególnych czynności nadzorczych.

#### **§ 14**

1. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się co najmniej raz na kwartał.
2. Przewodniczący Rady Nadzorczej ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady także na pisemny wniosek Zarządu Spółki.

#### § 15

1. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zawiadomienie o posiedzeniu wszystkich członków Rady.
2. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów, przy obecności co najmniej połowy Rady Nadzorczej. W razie równości głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
3. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzanych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumienia się na odległość. Podjęta w tym trybie uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Podejmowanie uchwał w trybie głosowania na piśmie lub przy użyciu środków bezpośredniego komunikowania się na odległość nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.
4. Szczególne zasady i tryb działania Rady Nadzorczej określa regulamin uchwalony przez Radę Nadzorczą i zatwierdzony przez Walne Zgromadzenie.

#### § 16

1. Rada Nadzorcza wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki. Przy wykonaniu nadzoru udziela zaleceń, podejmuje uchwały, wybiera biegłych do wykonania kontroli formalnej, finansowej i merytorycznej działalności Spółki.
2. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:
  - a) ocena sprawozdania finansowego;
  - b) ocena sprawozdania Zarządu Spółki oraz wniosku Zarządu co do podziału lub pokrycia strat;
  - c) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnych sprawozdań z oceny sprawozdań określonych w pkt. „a” i „b”;
  - d) zawieszenie z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych członków Zarządu lub całego Zarządu;
  - e) delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, w razie zawieszenia lub odwołania członków Zarządu;
  - f) zatwierdzenie regulaminu organizacyjnego Spółki uchwalonego przez Zarząd Spółki;
  - g) wyrażenie zgody na podejmowanie inwestycji, zaciąganie kredytów i udzielenie gwarancji oraz poręczeń, jeśli suma obciążeń przekracza pięciokrotność kapitału własnego Spółki;
  - h) wybór biegłych rewidentów, którzy poprowadzą badanie sprawozdań finansowych.

#### § 17

1. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.
2. Wynagrodzenie dla członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

#### Zarząd

#### § 18

1. Zarząd Spółki składa się z od jednego do pięciu członków, w tym Prezesa i Wiceprezesa lub Wiceprezesów, jeżeli Zarząd jest wieloosobowy.
2. Wspólna kadencja Zarządu trwa trzy lata.
3. Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza.
  - a) Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, za wyjątkiem składu Zarządu pierwszej kadencji.

#### § 19

1. Zarząd Spółki zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz.
2. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki nie zastrzeżone przepisami prawa albo niniejszym Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do właściwości Zarządu Spółki.
3. Zasady i tryb działania zarządu oraz podziału czynności pomiędzy członkami Zarządu określa regulamin. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd Spółki, a zatwierdza Rada Nadzorcza.

#### § 20

1. Jeżeli Zarząd Spółki jest wieloosobowy, do reprezentowania Spółki oraz składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest samodzielnie członek Zarządu pełniący funkcję Prezesa Zarządu lub członek Zarządu pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu. Każdy z pozostałych członków Zarządu uprawniony jest do reprezentowania Spółki oraz składania oświadczeń w imieniu Spółki wspólnie z członkiem Zarządu pełniącym funkcję Prezesa Zarządu lub z członkiem Zarządu pełniącym funkcję Wiceprezesa Zarządu lub z prokurentem.
2. Powołanie prokurenta wymaga zgody wszystkich członków Zarządu.
3. Prokurent może zostać odwołany przez każdego z członków Zarządu.

#### § 21

1. Umowę o pracę z Prezesem i pozostałymi członkami Zarządu Spółki w imieniu spółki zawiera Rada Nadzorcza reprezentowana przez Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego.
2. W tym samym trybie dokonuje się innych czynności związanych ze stosunkiem pracy członka Zarządu.

3. W umowach i sporach pomiędzy Spółką a członkami Zarządu spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza.
4. Odwołanie Prezesa lub pozostałych członków Zarządu nie uchybia ich roszczeniom z tytułu umowy o pracę,

### **Rachunkowość Spółki**

#### **§ 22**

1. Spółka prowadzi rachunkowość zgodnie z obowiązującymi przepisami.
2. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

#### **§ 23**

1. Spółka tworzy następujące kapitały:
  - a) kapitał zakładowy;
  - b) kapitał zapasowy;
2. Spółka może tworzyć inne kapitały rezerwowe i fundusze specjalne.
3. O przeznaczeniu kapitału i funduszy rozstrzygają przepisy prawa, jeżeli są bezwzględnie obowiązujące oraz regulaminy funduszy i kapitałów uchwalone przez Walne Zgromadzenie na wniosek Zarządu.
4. Walne Zgromadzenie może w drodze uchwały przeznaczyć część czystego zysku na każdy kapitał i fundusz, określając jednocześnie sposób wykorzystania tych opisów.
5. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.
6. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.
7. Zarząd uprawniony jest do wypłacenia akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli spółka posiada środki wystarczające na wypłatę, na warunkach oraz wysokości przewidzianej obowiązującej przepisami. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej

#### **§ 24**

Zarząd Spółki jest zobowiązany w terminie do czterech miesięcy po upływie roku obrotowego sporządzić i złożyć Radzie Nadzorczej sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy oraz sprawozdanie pisemne z działalności Spółki w tym okresie.

### **Rozwiązanie Spółki**

#### **§ 25**

1. Rozwiązanie Spółki następuje z przyczyn określonych w Kodeksie spółek handlowych po przeprowadzeniu likwidacji.

2. Likwidatorem jest Prezes Zarządu, chyba, że Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy wyznaczy inne osoby.
3. Likwidację prowadzi się pod firmą Spółki z dodatkiem „w likwidacji”.
4. Majątek Spółki pozostały po przeprowadzeniu likwidacji zostanie podzielony pomiędzy akcjonariuszy, proporcjonalnie do posiadanych akcji.

### **Przepisy końcowe**

#### **§ 26**

1. Przewidziane prawem ogłoszenia i obwieszczenia Spółki będą zamieszczane w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.
2. W sprawach nieuregulowanych niniejszym Statutem, zastosowanie mają odpowiednie przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.