PROSPEKT EMISYJNY

ARCUS SPÓŁKA AKCYJNA

www.arcus.pl

Niniejszy Prospekt sporządzono w związku z:

- publiczną ofertą objęcia 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 złotego (dziesięć groszy) każda spółki ARCUS S.A. oraz
- zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nie więcej niż 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) Praw do Akcji Serii B i nie więcej niż 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) Akcji Serii B oraz 5.000.000 (pięć milionów) Akcji Serii A.

Podmiot Oferujący, Koordynator:

POLONIA NET SA

Dom Maklerski POLONIA NET S.A. z siedzibą w Krakowie

Niniejszy Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 13 sierpnia 2007 r.

PUBLICZNA OFERTA AKCJI SPÓŁKI ARCUS S.A. JEST PRZEPROWADZANA JEDYNIE NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ. POZA GRANICAMI POLSKI NINIEJSZY PROSPEKT NIE MOŻE BYĆ TRAKTOWANY JAKO PROPOZYCJA LUB OFERTA NABYCIA. PROSPEKT ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE NIM OBJĘTE NIE BYŁY PRZEDMIOTEM REJESTRACJI, ZATWIERDZENIA LUB NOTYFIKACJI W JAKIMKOLWIEK PAŃSTWIE POZA RZECZĄPOSPOLITĄ POLSKĄ. PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NINIEJSZYM PROSPEKTEM NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE LUB SPRZEDAWANE POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (W TYM NA TERENIE INNYCH PAŃSTW UNII EUROPEJSKIEJ ORAZ STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI PÓŁNOCNEJ), CHYBA ŻE W DANYM PAŃSTWIE TAKA OFERTA LUB SPRZEDAŻ MOGŁABY ZOSTAĆ DOKONANA ZGODNIE Z PRAWEM BEZ KONIECZNOŚCI SPEŁNIENIA JAKICHKOLWIEK DODATKOWYCH WYMOGÓW PRAWNYCH. KAŻDY INWESTOR ZAMIESZKAŁY BĄDŹ MAJĄCY SIEDZIBĘ POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ POWINIEN ZAPOZNAĆ SIĘ Z PRZEPISAMI PRAWA POLSKIEGO ORAZ PRZEPISAMI INNYCH PAŃSTW, KTÓRE MOGĄ SIĘ DO NIEGO STOSOWAĆ.

PROSPEKT EMISYJNY arcus

SPIS TREŚCI

CZĘŚĆ I DOKUMENT PODSUMOWUJĄCY . . . 9

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE . . . 9

2. PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI EMITENTA . . . 9
2.1 Historia i rozwój Emitenta . . . 9
2.2 Zarys ogólny działalności . . . 9

3. CZYNNIKI RYZYKA . . . 10
3.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta . . . 10
3.2 Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta . . . 10
3.3 Czynniki ryzyka związane z Akcjami . . . 10

4. INFORMACJE O OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH, OSOBACH NADZORUJĄCYCH ORAZ DORADCACH I BIEGŁYCH REWIDENTACH . . . 10
4.1 Zarząd . . . 10
4.2 Rada Nadzorcza . . . 11
4.3 Doradcy . . . 11
4.4 Biegli rewidenci . . . 11

5. CELE EMISJI . . . 11

6. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE I PERSPEKTYWY ROZWOJU EMITENTA . . . 11
6.1 Wybrane informacje finansowe Emitenta . . . 11
6.2 Płynność i struktura finansowania majątku Emitenta . . . 12
6.3 Perspektywy rozwoju Emitenta . . . 12

7. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE . . . 12

8. SZCZEGÓŁY OFERTY I DOPUSZCZENIA DO OBROTU . . . 12

9. INFORMACJE DODATKOWE . . . 14
9.1 Kapitał zakładowy . . . 14
9.2 Udostępnione dokumenty i informacje . . . 14

CZĘŚĆ II CZYNNIKI RYZYKA . . . 15

1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EMITENTA . . . 15
1.1 Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną . . . 15
1.2 Ryzyko zmiany przepisów prawnych i ich interpretacji . . . 15
1.3 Ryzyko związane ze zmianami technologicznymi w branży i rozwojem nowych technologii . . . 15

2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA . . . 15
2.1 Ryzyko związane z działalnością w niszy rynkowej i możliwością pojawienia się podmiotów konkurencyjnych . . . 15
2.2 Ryzyko związane z uzależnieniem od dostawców . . . 16
2.3 Ryzyko związane z uzależnieniem od odbiorców . . . 16
2.4 Ryzyko związane z rozwojem i wdrażaniem przez Emitenta nowych rozwiązań systemowych . . . 16
2.5 Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu . . . 16
2.6 Ryzyko związane ze strategią rozwoju działalności Emitenta obejmującej akwizycje . . . 17
2.7 Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników . . . 17

3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z AKCJAMI . . . 17
3.1 Ryzyko związane z możliwością niedopuszczenia Akcji do obrotu, zawieszenia obrotu Akcjami lub wykluczeniem Akcji z obrotu . . . 17
3.2 Ryzyka związane z przepisami art. 16 i 17 Ustawy o ofercie . . . 17
3.3 Ryzyko związane z naruszeniem przepisów w związku z prowadzeniem akcji promocyjnej . . . 18
3.4 Ryzyko naruszenia innych obowiązków informacyjnych . . . 18

3.5 Ryzyko związane z niedojściem do skutku emisji Akcji Serii B . . . 20
3.6 Ryzyko płynności i wahań kursowych . . . 21
3.7 Ryzyko opóźnienia w dopuszczeniu, niedopuszczenia, opóźnienia we wprowadzeniu lub niewprowadzenia Akcji Spółki do obrotu giełdowego . . . 21
3.8 Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia do obrotu PDA . . . 21
3.9 Ryzyko związane z rejestracją Akcji Serii B oraz notowaniem PDA . . . 21
3.10 Ryzyko związane z odstąpieniem od Oferty Publicznej . . . 22

CZĘŚĆ III DOKUMENT REJESTRACYJNY . . . 23

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE . . . 23
1.1 Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie Emisyjnym . . . 23
1.1.1 Emitent . . . 23
1.1.2 Oferujący . . . 24
1.1.3 Doradca Finansowy . . . 25
1.1.4 Kancelaria Prawna . . . 26

2. BIEGLI REWIDENCI . . . 27
2.1 Imiona, nazwiska i siedziby biegłych rewidentów Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi . . . 27
2.1.1 Imiona, nazwiska i siedziba biegłych rewidentów sporządzających badanie historycznych sprawozdań finansowych za okres 01.01.2004 r. – 31.12.2004 r. . . . 27
2.1.2 Imiona, nazwiska i siedziba biegłych rewidentów sporządzających badanie historycznych sprawozdań finansowych za okres 01.01.2005 r. – 31.12.2005 r. . . . 27
2.1.3 Imiona, nazwiska i siedziba biegłych rewidentów sporządzających badanie historycznych sprawozdań finansowych za okres 01.01.2006 r. – 31.12.2006 r. . . . 27
2.2 Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta . . . 27

3. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE . . . 28
3.1 Wybrane historyczne dane finansowe Emitenta . . . 28

4. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EMITENTA I PROWADZONĄ PRZEZ NIEGO DZIAŁALNOŚCIĄ . . . 29

5. INFORMACJE O EMITENCIE . . . 29
5.1 Historia i rozwój Emitenta . . . 29
5.1.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta . . . 29
5.1.2 Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny . . . 29
5.1.3 Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony . . . 29
5.1.4 Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby . . . 29
5.1.5 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta . . . 30
5.2 Inwestycje Emitenta . . . 32
5.2.1 Opis głównych inwestycji Emitenta . . . 32
5.2.2 Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta . . . 33
5.2.3 Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania . . . 33
5.2.4 Strategia Emitenta . . . 33

6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI . . . 34
6.1 Działalność podstawowa Emitenta . . . 34
6.1.1 Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności Emitenta . . . 34
6.1.2 Nowe produkty Emitenta, które zostały wprowadzone do oferty . . . 36
6.1.3 Nagrody i wyróżnienia otrzymane przez Emitenta . . . 37
6.2 Główne rynki działalności Emitenta . . . 37
6.2.1 Rynek działalności Emitenta w ujęciu produktowym . . . 39
6.2.2 Rynek działalności Emitenta pod względem odbiorców . . . 45
6.2.3 Rynek działalności Emitenta w ujęciu instytucjonalnym . . . 47
6.2.4 Rynek działalności Emitenta w ujęciu geograficznym . . . 48

6.2.5 Kluczowi dostawcy Emitenta . . . 48
6.2.6 Pozycja konkurencyjna Emitenta . . . 49
6.3 Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na informacje podane w pkt 6.1 i 6.2 . . . 51
6.4 Uzależnienie Emitenta od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych . . . 51
6.5 Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej . . . 52

7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA EMITENTA . . . 52
7.1 Opis Grupy Kapitałowej oraz miejsca Emitenta w tej Grupie . . . 52
7.2 Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta . . . 53

8. ŚRODKI TRWAŁE . . . 53
8.1 Istniejące lub planowane znaczące rzeczowe aktywa trwałe . . . 53
8.1.1 Rzeczowe aktywa trwałe Emitenta . . . 53
8.1.2 Opis nieruchomości Emitenta . . . 54
8.1.3 Nieruchomości znajdujące się w posiadaniu Emitenta . . . 54
8.1.4 Nieruchomości użytkowane przez Emitenta na podstawie umów najmu . . . 54
8.1.5 Planowane znaczące aktywa trwałe . . . 54
8.2 Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych. . . . 55

9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ . . . 55
9.1 Sytuacja finansowa Emitenta . . . 55
9.1.1 Ocena rentowności . . . 57
9.2 Wynik operacyjny . . . 57
9.2.1 Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych, lub nowych rozwiązań mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej . . . 58
9.2.2 Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta . . . 58
9.2.3 Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta . . . 58

10. ZASOBY KAPITAŁOWE . . . 58
10.1 Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta . . . 58
10.1.1 Ocena struktury finansowania majątku Emitenta . . . 59
10.1.2 Ocena płynności finansowej Emitenta . . . 59
10.2 Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta . . . 60
10.3 Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta . . . 60
10.4 Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta . . . 61
10.5 Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pozycjach 5.2.3 i 8.1. . . . 61

11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE . . . 61
11.1 Strategia badawczo-rozwojowa Emitenta za ostatnie 3 lata obrotowe . . . 61
11.2 Patenty i licencje posiadane przez Emitenta . . . 62

12. INFORMACJE O TENDENCJACH . . . 62
12.1 Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży w okresie od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty Dokumentu Rejestracyjnego . . . 62
12.2 Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta . . . 62

13. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE . . . 62
13.1 Oświadczenie Emitenta wskazujące podstawowe założenia, na których Emitent opiera swoje prognozy . . . 62
13.2 Raport sporządzony przez niezależnych biegłych rewidentów dotyczący przedstawionych założeń i prognoz . . . 63

14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA 64
14.1 Dane na temat członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością 64
14.1.1 Zarząd 64
14.1.2 Rada Nadzorcza 67
14.1.3 Osoby zarządzające wyższego szczebla 70
14.2 Informacje na temat konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla 72
14.2.1 Konflikt interesów 72
14.2.2 Umowy zawarte odnośnie do powołania członków organów 73
14.2.3 Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu Akcji Emitenta 73

15. WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA 73
15.1 Wysokość wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonych) oraz przyznanych przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Emitenta lub jego podmiotów zależnych 73
15.2 Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia 74

16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO 74
16.1 Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres, przez jaki osoby zarządzające i nadzorujące sprawowały swoją funkcję 74
16.2 Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy 75
16.3 Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta 75
16.4 Stosowanie procedur ładu korporacyjnego 75

17. PRACOWNICY 77
17.1 Informacje o zatrudnieniu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi 77
17.2 Informacje o posiadanych przez członków organów zarządzających i nadzorujących akcjach i opcjach na akcje Emitenta 78
17.2.1 Zarząd Emitenta 78
17.2.2 Rada Nadzorcza Emitenta 79
17.3 Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta 79

18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE 79
18.1 Imiona i nazwiska osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają znaczne udziały w kapitale Emitenta 79
18.2 Informacja, czy znaczni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu 80
18.3 Wskazanie, czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym, oraz wskazanie podmiotu posiadającego lub kontrolującego 80
18.4 Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta 80

19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI 80
19.1 DocuSoft Sp. z o.o. 81
19.2 Transakcje z Inforsys S.A. 82
19.3 Transakcje Emitenta z osobami wchodzącymi w skład kluczowego personelu kierowniczego Emitenta oraz bliskimi członkami ich rodzin 84

20. DANE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT 84
20.1 Historyczne dane finansowe 84
20.1.1 Opinia Biegłego Rewidenta o porównywalności danych za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r. oraz 31 grudnia 2004 r. 84
20.1.2 Opinia z badania sprawozdania finansowego ARCUS Sp. z o.o. sporządzonego za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. 86

20.1.3 Opinia z badania sprawozdania finansowego ARCUS Sp. z o.o. sporządzonego za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r.. . . . 87
20.1.4 Opinia z badania sprawozdania finansowego ARCUS Sp. z o.o. sporządzonego za okres od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r.. . . . 88
20.1.5 Jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2006, 2005 i 2004 sporządzone według Polskich Zasad Rachunkowości . . . 89
20.2 Dane finansowe pro forma . . . 130
20.3 Sprawozdania finansowe . . . 130
20.4 Badanie historycznych rocznych danych finansowych . . . 130
20.4.1 Oświadczenie stwierdzające, że historyczne dane finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta . . . 130
20.4.2 Wskazanie innych informacji w Prospekcie, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów . . . 130
20.4.3 Wskazanie źródeł danych finansowych zamieszczonych w Prospekcie, które nie pochodzą ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta . . . 130
20.5 Data najnowszych danych finansowych . . . 130
20.6 Śródroczne i inne dane finansowe . . . 130
20.7 Polityka dywidendy . . . 130
20.7.1 Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrachunkowy okresu objętego historycznymi danymi finansowymi . . . 131
20.8 Postępowania sądowe i arbitrażowe . . . 131
20.9 Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta . . . 131

21. INFORMACJE DODATKOWE . . . 131
21.1 Kapitał zakładowy . . . 131
21.1.1 Wielkość wyemitowanego kapitału . . . 131
21.1.2 Jeżeli istnieją, akcje, które nie reprezentują kapitału, wskazanie liczby i główne cechy takich akcji . . . 131
21.1.3 Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta . . . 131
21.1.4 Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami, ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja . . . 131
21.1.5 Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału docelowego, ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także ich warunkach . . . 131
21.1.6 Informacje o kapitale dowolnego członka Grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji, włącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą . . . 131
21.1.7 Dane historyczne na temat kapitału akcyjnego (podstawowego, zakładowego), z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach za okres objęty historycznymi danymi finansowymi . . . 132
21.2 Umowa Spółki i Statut . . . 132
21.2.1 Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta, ze wskazaniem miejsca w umowie Spółki i Statucie, w którym są one określone . . . 132
21.2.2 Podsumowanie wszystkich postanowień umowy Spółki, Statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych . . . 135
21.2.3 Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji . . . 137
21.2.4 Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres, niż jest to wymagane przepisami prawa . . . 139
21.2.5 Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy oraz Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich . . . 140
21.2.6 Krótki opis postanowień umowy Spółki, Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem . . . 141
21.2.7 Wskazanie postanowień umowy Spółki, Statutu lub regulaminów, jeśli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza . . . 141

21.2.8 Opis warunków nałożonych zapisami umowy Spółki i Statutu, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne, niż określone wymogami obowiązującego prawa . . . 141

22. ISTOTNE UMOWY . . . 141

23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU . . . 142

23.1 Imię i nazwisko osoby określanej jako ekspert w przypadku zamieszczenia w Prospekcie oświadczenia lub raportu takiej osoby . . . 142

23.2 Informacje uzyskane od osób trzecich i wskazanie źródeł tych informacji . . . 142

24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU . . . 143

25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH . . . 143

CZĘŚĆ IV DOKUMENT OFERTOWY . . . 144

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE . . . 144

2. CZYNNIKI RYZYKA . . . 144

3. PODSTAWOWE INFORMACJE . . . 144

3.1 Oświadczenie o kapitale obrotowym . . . 144

3.2 Kapitalizacja i zadłużenie . . . 144

3.3 Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub Ofertę . . . 145

3.4 Przesłanki Oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych . . . 145

4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU . . . 147

4.1 Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych . . . 147

4.2 Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe . . . 147

4.3 Informacje na temat rodzaju i formy oferowanych papierów wartościowych . . . 147

4.4 Waluta emitowanych papierów wartościowych . . . 147

4.5 Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw . . . 147

4.5.1 Prawo do dywidendy . . . 147

4.5.2 Prawo głosu . . . 149

4.5.3 Prawo poboru w ofertach subskrypcji papierów wartościowych tej samej klasy . . . 149

4.5.4 Prawo do udziału w zyskach Emitenta . . . 150

4.5.5 Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji . . . 150

4.5.6 Postanowienia w sprawie umorzenia . . . 150

4.5.7 Postanowienia w sprawie zamiany . . . 150

4.5.8 Inne uprawnienia akcjonariuszy wynikające z uczestnictwa w Spółce . . . 150

4.6 Uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe . . . 152

4.7 Przewidywana data nowej emisji papierów wartościowych . . . 154

4.8 Opis ograniczeń w sposobie przenoszenia papierów wartościowych . . . 154

4.8.1 Obowiązki i ograniczenia wynikające ze Statutu . . . 154

4.8.2 Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie . . . 154

4.8.3 Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie . . . 160

4.8.4 Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów . . . 162

4.8.5 Obowiązki i ograniczenia wynikające z Rozporządzeniem Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw . . . 164

4.9 Wskazania obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do papierów wartościowych . . . 165

4.9.1 Przymusowy wykup . . . 165

4.9.2 Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza mniejszościowego . . . 165

4.10 Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta . . . 165

4.11 W odniesieniu do kraju siedziby Emitenta oraz kraju (krajów), w których przeprowadzana jest Oferta lub w których podejmuje się starania o dopuszczenie do obrotu: informacje o potrącanych u źródła podatkach od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych, wskazanie, czy Emitent bierze odpowiedzialność za potrącanie podatków u źródła . . . 165
4.11.1 Opodatkowanie dochodów z dywidendy w stosunku do osób prawnych . . . 165
4.11.2 Opodatkowanie dochodów z dywidendy w stosunku do osób fizycznych . . . 166
4.11.3 Opodatkowanie dochodów osób prawnych ze sprzedaży akcji, praw poboru oraz praw do akcji . . . 167
4.11.4 Opodatkowanie dochodów osób fizycznych ze sprzedaży akcji, praw poboru oraz praw do akcji . . . 167
4.11.5 Podatek od spadków i darowizn . . . 168
4.11.6 Opodatkowanie czynności cywilnoprawnych . . . 168
4.11.7 Odpowiedzialność za potrącanie podatków u źródła . . . 169

5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY . . . 169
5.1 Warunki, parametry i przewidywany harmonogram Oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów . . . 169
5.1.1 Wielkość i warunki Oferty . . . 169
5.1.2 Terminy i opis procedury składania zapisów . . . 169
5.1.3 Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach Oferta może zostać wycofana lub zawieszona . . . 172
5.1.4 Redukcja zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot inwestorom . . . 172
5.1.5 Minimalna i maksymalna wielkość zapisu . . . 173
5.1.6 Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu . . . 174
5.1.7 Sposób i terminy wnoszenia wpłat na papiery wartościowe . . . 174
5.1.8 Opis sposobu podania wyników Oferty do publicznej wiadomości . . . 175
5.1.9 Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane . . . 175
5.2 Zasady dystrybucji i przydziału . . . 175
5.2.1 Rodzaje inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe . . . 175
5.2.2 Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta co do uczestnictwa w subskrypcji w ramach Oferty . . . 175
5.2.3 Informacje podawane przed przydziałem . . . 176
5.2.4 Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych . . . 177
5.2.5 Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe” . . . 177
5.3 Cena . . . 177
5.3.1 Wskazanie ceny, po której będą oferowane papiery wartościowe . . . 177
5.3.2 Zasady podania do publicznej wiadomości ceny papierów wartościowych w Ofercie . . . 178
5.3.3 Podstawy ceny emisyjnej w przypadku ograniczenia lub cofnięcia prawa poboru . . . 178
5.3.4 Porównanie ceny papierów wartościowych w Ofercie Publicznej z faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie papierów wartościowych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć . . . 178
5.4 Plasowanie i gwarantowanie (subemisja) . . . 179
5.4.1 Nazwa i adres koordynatora Oferty . . . 179
5.4.2 Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju . . . 179
5.4.3 Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji lub plasowania Oferty . . . 179
5.4.4 Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji . . . 179

6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU . . . 179
6.1.1 Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu . . . 179
6.1.2 Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu . . . 180
6.2 Jeżeli jednocześnie lub prawie jednocześnie z utworzeniem papierów wartościowych, co do których oczekuje się dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym są papiery wartościowe tej same klasy lub, jeżeli tworzone są papiery wartościowe innej klasy w związku z plasowaniem o charakterze publicznym lub prywatnym, należy podać szczegółowe informacje na temat charakteru takich operacji oraz liczbę i cechy papierów wartościowych, których operacje te dotyczą . . . 180

6.2.1 Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do zapewniania płynności za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży . . . 180
6.3 Działania stabilizujące cenę w związku z Ofertą . . . 180
6.3.1 Wskazanie, że działania stabilizacyjne mogą być podjęte, że nie ma gwarancji, iż zostaną one wykonane oraz że mogą one zostać zatrzymane w dowolnym momencie . . . 180
6.3.2 Początek i koniec okresu, podczas którego mogą być podejmowane działania stabilizacyjne . . . 180
6.3.3 Wskazanie podmiotu zarządzającego działaniami stabilizacyjnymi dla każdej właściwej jurysdykcji, chyba że nie jest to znane w chwili publikacji . . . 180
6.3.4 Wskazanie, że w wyniku transakcji stabilizujących cena rynkowa może być wyższa, niż miałoby to miejsce w innym przypadku . . . 180

7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ . . . 180
7.1 Dane podmiotu oferującego papiery wartościowe do sprzedaży . . . 180
7.2 Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych . . . 180
7.3 Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up". Strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży . . . 181

8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY . . . 181
8.1 Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub Oferty . . . 181

9. ROZWODNIENIE . . . 181
9.1 Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego Ofertą . . . 181
9.2 W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy należy podać wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeśli nie obejmą oni nowej Oferty . . . 181

10. INFORMACJE DODATKOWE . . . 182
10.1 W przypadku gdy w dokumencie ofertowym wymienia się doradców związanych z emisją, opis zakresu ich działań . . . 182
10.2 Wskazanie innych informacji w Dokumencie Ofertowym, które zostały zbadane lub przejrzane przez uprawnionych biegłych rewidentów oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport. Należy zamieścić taki raport lub za zgodą odpowiedniego organu jego skrót . . . 182
10.3 W przypadku zamieszczenia w Dokumencie Ofertowym oświadczenia lub raportu osoby określanej jako ekspert, należy podać imię i nazwisko takiej osoby, adres miejsca zatrudnienia, kwalifikacje oraz charakter zaangażowania w Emitencie, jeśli jest istotne. Jeżeli raport został sporządzony na zlecenie Emitenta, należy zamieścić stosowne oświadczenie o zamieszczeniu takiego oświadczenia lub raportu w formie i w kontekście, w którym jest on zamieszczony, za zgodą osoby, która zatwierdzała tę część Dokumentu Ofertowego . . . 182
10.4 W przypadku uzyskania informacji od osób trzecich, należy przedstawić potwierdzenie, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz że w stopniu, w jakim jest tego świadom Emitent oraz w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd. Ponadto należy wskazać źródła tych informacji . . . 182
10.5 Załączniki . . . 183
Załącznik nr 1. Statut . . . 183
Załącznik nr 2. Formularz Zapisu na Akcje . . . 191
Załącznik nr 3. Lista Członków Konsorcjum Dystrybucyjnego . . . 192
Załącznik nr 4. Definicje i skróty zastosowane w Prospekcie . . . 207

CZĘŚĆ I DOKUMENT PODSUMOWUJĄCY

OSTRZEŻENIE

Niniejsze Podsumowanie będące częścią Prospektu Emisyjnego sporządzonego w formie jednolitego dokumentu stanowi jedynie wprowadzenie do Prospektu i tak winno być traktowane.

Wszelkie decyzje inwestycyjne powinny być każdorazowo podejmowane w oparciu o treść całego Prospektu.

Inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści Prospektu zgodnie z prawem danego członka Unii Europejskiej ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania przed sądem.

Osoby sporządzające Podsumowanie, łącznie z każdym jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z innymi częściami Prospektu emisyjnego.

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE

Firma:	ARCUS S.A.
Siedziba i adres:	ul. Miła 2, 00-180 Warszawa
Telefon:	+ 48 22 536 09 00
Faks:	+ 48 22 831 70 43
Poczta elektroniczna:	biuro@arcus.pl
Strona internetowa:	www.arcus.pl

2. PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

2.1 Historia i rozwój Emitenta

Emitent został utworzony 25 czerwca 1987 r. jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i początkowo zajmował się dystrybucją sprzętu elektroniki biurowej.

Na przestrzeni lat Emitent sukcesywnie rozbudowywał swoją działalność o profesjonalne rozwiązania z zakresu zarządzania dokumentem i informacją dla klientów biznesowych.

Kluczowe wydarzenia w historycznej działalności Emitenta zaprezentowane zostały w Rozdziale 5.1.5 Części III Prospektu.

W dniu 6 listopada 2006 r. uchwałą Zgromadzenia Wspólników ARCUS Sp. z o.o. przekształcona została w spółkę akcyjną, a na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dniem 2 stycznia 2007 r. ARCUS S.A. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000271167.

2.2 Zarys ogólny działalności

Emitent oferuje kompleksowe rozwiązania w zakresie zarządzania dokumentacją i korespondencją w przedsiębiorstwach i instytucjach o charakterze publicznym, które obejmują sprzęt, oprogramowanie oraz rozwiązania mające na celu optymalizację procesów pracy z dokumentem oraz procesów zarządzania strumieniem korespondencji. Od 2006 r. Emitent intensywnie rozwija również grupę nowych rozwiązań systemowych związanych z zarządzaniem szeroko rozumianą informacją.

W ostatnich trzech latach główna działalność Emitenta związana była z oferowaniem:

- systemów zarządzania pełnym cyklem życia dokumentu *(office solutions)*, w ramach których Emitent oferuje rozwiązania, urządzenia oraz usługi,
- systemów zarządzania strumieniem korespondencji (*mailstream solutions),* dedykowanych dla centrów pocztowo--wysyłkowych.

Niezależnie od dwóch kluczowych linii produktowych, które w ostatnich trzech latach stanowiły trzon oferty Emitenta, w 2004 r. Emitent rozszerzył swoje usługi o systemy związane z zarządzaniem dokumentem elektronicznym i przepływem informacji (*docuflow, workflow management systems*), a od 2005 r. sukcesywnie rozwija swoją ofertę o nowe rozwiązania dla biznesu, obejmujące w szczególności:

- systemy automatyzujące procesy obsługi płatności masowych klienta detalicznego (*self-service terminals*),
- systemy kompleksowych rozwiązań opartych na zaawansowanych technologiach informatycznych służących do automatyzacji procesów sortowania korespondencji oraz przesyłek w centrach logistycznych i pocztowych węzłach ekspedycyjno--rozdzielczych,

- systemy zarządzania zdalną identyfikacją obiektów i aktywów, monitoringiem przepływu środków trwałych, aktywów oraz produktów konsumenckich w globalnym łańcuchu dostaw, monitoringiem środków wysoko cennych,
- systemy autorskie do zarządzania infrastrukturą teleinformatyczną, systemy wspomagające rozwiązania do zarządzania relacjami z klientem (CRM) oraz systemy wspomagające rozwiązania do zarządzania przedsiębiorstwem (ERP).

W roku 2006 przychody Emitenta ze sprzedaży powyższych rozwiązań nie miały jeszcze istotnego udziału w łącznych przychodach ze sprzedaży Emitenta, natomiast w ocenie Emitenta podjęte w 2006 r. roku działania wdrożeniowe i marketingowe powinny doprowadzić do wzrostu ich znaczenia w ofercie Emitenta w kolejnych latach.

3. CZYNNIKI RYZYKA

3.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta

- Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną
- Ryzyko zmiany przepisów prawnych i ich interpretacji
- Ryzyko związane ze zmianami technologicznymi w branży i rozwojem nowych technologii

3.2 Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

- Ryzyko związane z działalnością w niszy rynkowej i możliwością pojawienia się podmiotów konkurencyjnych
- Ryzyko związane z uzależnieniem od dostawców
- Ryzyko związane z uzależnieniem od odbiorców
- Ryzyko związane z rozwojem i wdrażaniem przez Emitenta nowych rozwiązań systemowych
- Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu
- Ryzyko związane ze strategią rozwoju działalności Emitenta obejmującej akwizycje
- Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

3.3 Czynniki ryzyka związane z Akcjami

- Ryzyko związane z możliwością niedopuszczenia Akcji do obrotu, zawieszenia obrotu Akcjami lub wykluczeniem Akcji z obrotu
- Ryzyka związane z przepisami art. 16 i 17 Ustawy o ofercie
- Ryzyko związane z naruszeniem przepisów w związku z prowadzeniem akcji promocyjnej
- Ryzyko naruszenia innych obowiązków informacyjnych
- Ryzyko związane z niedojściem do skutku emisji Akcji Serii B
- Ryzyko płynności i wahań kursowych
- Ryzyko niedopuszczenia Akcji Spółki do obrotu giełdowego
- Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia do obrotu PDA
- Ryzyko związane z rejestracją Akcji Serii B oraz notowaniem PDA

4. INFORMACJE O OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH, OSOBACH NADZORUJĄCYCH ORAZ DORADCACH I BIEGŁYCH REWIDENTACH

4.1 Zarząd

W skład Zarządu Emitenta wchodzą:

- Witold Czyżewski – Prezes Zarządu,
- Adam Kozłowski – Wiceprezes Zarządu,
- Wiktor Kozłowski – Członek Zarządu,
- Bartłomiej Żebrowski – Członek Zarządu,
- Mariusz Bednarski – Członek Zarządu.

4.2 Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzą:

- Marek Czeredys – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Michał Czeredys – Członek Rady Nadzorczej,
- Michał Słoniewski – Członek Rady Nadzorczej,
- Leon Stanisław Komornicki – Członek Rady Nadzorczej,
- Tadeusz Janusiewicz – Członek Rady Nadzorczej.

4.3 Doradcy

Podmiotem oferującym papiery wartościowe Emitenta jest Dom Maklerski POLONIA NET S.A.

4.4 Biegli rewidenci

Badanie sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2004–2005 przeprowadziła BPG Polska Audyt Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2742.

Badanie sprawozdań finansowych Emitenta za rok 2006 przeprowadziła Mazars & Guérard Audyt Sp. z o.o., wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 186.

5. CELE EMISJI

Przeprowadzenie przez Emitenta Oferty ma na celu pozyskanie środków pieniężnych, które zostaną wykorzystane na realizację strategii związanej z:

- dalszym organicznym rozwojem obszarów biznesowych, które Emitent stopniowo wprowadzał do swojej oferty od 2005 r. oraz
- rozwojem nowych obszarów biznesowych poprzez realizację procesów przejęć.

Emitent zamierza pozyskać kwotę 42.500 tys. zł. Koszty Publicznej Oferty łącznie z kosztami oferowania Akcji Serii B przy założeniu objęcia przez inwestorów wszystkich Akcji Serii B po maksymalnej cenie z Przedziału Cenowego wyniosą około 1.328 tys. zł. Wpływy pieniężne netto Spółki z tytułu emisji (po uwzględnieniu szacunkowych kosztów przedstawionych powyżej) wyniosą około 41.172 tys. zł (czterdzieści jeden milionów sto siedemdziesiąt dwa tysiące złotych).

Na realizację rozwoju organicznego obszarów biznesowych zaprezentowanych szerzej w punkcie 6.2.1 Części III Prospektu Emitent zamierza przeznaczyć kwotę 12,672 milionów złotych, które przeznaczone zostaną na rozbudowę centrów kompetencyjnych, działania związane z promocją i marketingiem poszczególnych rozwiązań, pozyskanie narzędzi programistycznych oraz zatrudnienie wykwalifikowanych pracowników.

Dodatkowo w ramach rozwoju organicznego Emitent przewiduje przeznaczenie kwoty 1 miliona złotych na inwestycje związane z zakupem i implementacją wewnętrznych systemów Emitenta.

Rozwój nowych obszarów biznesowych Emitent zamierza prowadzić w oparciu o realizację procesów akwizycji podmiotów specjalizujących się w świadczeniu usług outsourcingowych typu ASP (*Application Service Provider*), projektowaniu i implementacji aplikacji „na żądanie" opartych na platformie OpenSource (z nieodpłatną licencją), usługach konsultingowych i doradztwie biznesowym oraz operowaniu systemów do obsługi rynku e-commerce (*Service Providers*).

Na realizację procesów akwizycji w powyższych obszarach Emitent zamierza przeznaczyć kwotę 27,5 milionów złotych. W przypadku niedojścia do skutku części lub całości planowanych przejęć, Emitent przeznaczy środki z realizacji emisji na wsparcie rozwoju organicznego w obszarach biznesowych, które planowane były do pozyskania w ramach procesów akwizycji.

6. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE I PERSPEKTYWY ROZWOJU EMITENTA

6.1 Wybrane informacje finansowe Emitenta

Poniżej zaprezentowane zostały historyczne informacje finansowe Emitenta za lata 2004–2006.

Tabela 1. Wybrane dane finansowe Emitenta za lata 2004–2006 (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2006	2005	2004
Przychody netto ze sprzedaży	87 443	103 556	76 273
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	25 340	25 809	26 526
Zysk (strata) netto ze sprzedaży	7 102	11 510	11 701
EBITDA	9 552	12 864	12 623

Wyszczególnienie	2006	2005	2004
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 296	11 520	11 604
Zysk (strata) brutto	8 672	13 031	12 049
Zysk (strata) netto	7 098	10 550	9 737
Aktywa ogółem	31 095	37 541	24 840
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	18 807	23 051	10 595
Zobowiązania długoterminowe	280	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	15 623	22 055	9 150
Kapitał własny (aktywa netto)	12 288	14 490	14 245
Kapitał zakładowy	500	100	100
Akcje (w sztukach)	500	500	500
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	24,58	28,98	28,49
Rozwodniona liczba akcji (w sztukach)	500	500	500
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	24,58	28,98	28,49

Źródło: Jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2004, 2005, 2006

6.2 Płynność i struktura finansowania majątku Emitenta

Poniżej zaprezentowane zostały wybrane wskaźniki płynności i struktury finansowania Emitenta w latach 2004–2006.

Tabela 2. Wybrane wskaźniki płynności i struktury finansowania Emitenta w latach 2004–2006

Wyszczególnienie	2006	2005	2004
Wskaźnik bieżącej płynności	1,49	1,44	1,78
Wskaźnik płynności szybki	0,60	0,89	1,22
Wskaźnik natychmiastowy	0,06	0,19	0,04
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,61	0,62	0,43
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,01	0,00	0,00
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,53	1,59	0,75

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2004, 2005, 2006

6.3 Perspektywy rozwoju Emitenta

Emitent prognozuje, iż w 2007 r. nastąpi wzrost osiąganych przez niego przychodów o około 20%, co związane będzie z oczekiwanym rozwojem działalności prowadzonej przez Emitenta w ramach dwóch głównych obszarów biznesowych związanych z systemami zarządzania pełnym cyklem życia dokumentu oraz strumieniem korespondencji masowej, jak i również ze wzrostem sprzedaży nowych rozwiązań sukcesywnie wdrażanych przez Emitenta do swojej oferty od 2005 r.

W poniższej tabeli zaprezentowane zostały prognozy Emitenta w zakresie wybranych elementów rachunku zysków i strat Emitenta.

Tabela 3. Prognoza wybranych elementów rachunku zysków i strat Emitenta (w tys. zł)

	2005	2006	2007
Przychody ze sprzedaży	103 556	87 444	104 356
EBITDA	12 864	9 552	11 338
Zysk netto	10 550	7 098	7 465

Źródło: Emitent

7. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE

Dominującymi akcjonariuszami Emitenta są Pan Marek Czeredys posiadający 4.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A stanowiących 90% kapitału zakładowego Emitenta i dających 4.500.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 90% ogólnej liczby głosów, oraz Pan Michał Czeredys posiadający 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A stanowiących 10% kapitału zakładowego Emitenta i dających 500.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 10% ogólnej liczby głosów.

8. SZCZEGÓŁY OFERTY I DOPUSZCZENIA DO OBROTU

Na podstawie Prospektu publicznie oferowanych jest 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Serii B o wartości nominalnej 0,10 złotego (dziesięć groszy) każda. Akcje Serii B są oferowane z wyłączaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.

Akcje Serii B oferowane są inwestorom w dwóch transzach:

- Transzy Małych Inwestorów – obejmującej 1.000.000 (jeden milion) Akcji Serii B,
- Transzy Dużych Inwestorów – obejmującej 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) Akcji Serii B.

Szczegóły dotyczące podziału Akcji Serii B na transze, ewentualnych zmian ich wielkości i metod przydziału w poszczególnych transzach opisano w punkcie 5.2.3. ppkt b Rozdziału IV Prospektu.

Cena Emisyjna zawierająca się w Przedziale Cenowym zostanie ustalona przez Zarząd Emitenta w oparciu o zapisy w obu transzach podczas wstępnego przydziału Akcji Serii B, realizowanego za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Cena zostanie ustalona zgodnie z zasadami przedstawionymi w punkcie 5.3.1. Rozdziału IV Prospektu i będzie jednakowa dla obu transz.

Inwestorzy chcący nabyć Akcje Spółki w Transzy Małych lub Dużych Inwestorów będą składać zapisy na Akcje po wybranej przez siebie cenie z Przedziału Cenowego wynoszącego od 14,50 zł do 17,00 zł.

Planowany harmonogram Oferty zawiera tabela poniżej

Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje w Transzy Małych i Dużych Inwestorów	22 sierpnia 2007 r.
Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje w Transzy Małych i Dużych Inwestorów	27 sierpnia 2007 r.
Ustalenie Ceny Emisyjnej Akcji oraz dokonanie wstępnego przydziału Akcji Serii B za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy	28 sierpnia 2007 r.
Zakończenie przyjmowania wpłat na Akcje oferowane w ramach Transzy Dużych Inwestorów	30 sierpnia 2007 r.
Rozliczenie transakcji zawartych w ramach wstępnego przydziału Akcji i przydział Akcji	31 sierpnia 2007 r.
Zamknięcie Oferty Publicznej Akcji	31 sierpnia 2007 r.

Spółka zastrzega sobie prawo do dokonania w porozumieniu z Oferującym zmian powyższych terminów najpóźniej do dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Serii B.

Zapisy subskrypcyjne Akcji oferowanych w Transzy Małych Inwestorów i Transzy Dużych Inwestorów mogą być składane w biurach maklerskich będących członkami Konsorcjum Dystrybucyjnego, o którym mowa w punkcie 5.4.1. Rozdziału IV Prospektu. Z uwagi na fakt, że wstępny przydział Akcji Serii B nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy Papierów Wartościowych, inwestor składający zapis na Akcje musi posiadać rachunek papierów wartościowych w biurze maklerskim, w którym zamierza złożyć zapis subskrypcyjny.

Minimalna liczba Akcji objęta zapisem subskrypcyjnym w ramach Transzy Małych Inwestorów wynosi 50 (pięćdziesiąt) sztuk. Maksymalna liczba Akcji objęta jednym zapisem subskrypcyjnym w ramach Transzy Małych Inwestorów wynosi 20.000 (dwadzieścia tysięcy) sztuk.

Minimalna liczba Akcji objęta zapisem subskrypcyjnym w ramach Transzy Dużych Inwestorów wynosi 20.001 (dwadzieścia tysięcy jeden) sztuk. Maksymalna liczba Akcji objęta zapisem subskrypcyjnym w ramach Transzy Dużych Inwestorów jest równa liczbie Akcji oferowanych w ramach tej transzy, tj. 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) sztuk.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umów z podmiotami, które podjęły się gwarantowania emisji na zasadach wiążącego zobowiązania. Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisja nie jest objęta gwarancją.

NWZA Spółki nie udzieliło Zarządowi pełnomocnictwa do zawarcia ewentualnej umowy o subemisję usługową lub umowy o subemisję inwestycyjną.

Plasowania emisji Akcji Spółki podjął się na zasadzie „dołożenia wszelkich starań" Dom Maklerski POLONIA NET S.A. z siedzibą w Krakowie przy ul. Lubicz 3/215. Dom Maklerski POLONIA NET S.A. zorganizuje również konsorcjum domów maklerskich (Konsorcjum Dystrybucyjne), które będą przyjmować zapisy na Akcje Spółki.

Przed rozpoczęciem Oferty Spółka zawrze z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych umowę, której przedmiotem będzie rejestracja Akcji Serii A, Akcji Serii B oraz PDA w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie PDA, a następnie Akcji Serii B oraz Akcji Serii A do obrotu na rynku regulowanym będącym Rynkiem Oficjalnych Notowań Giełdowych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Niezwłocznie po przydziale Akcji Serii B Spółka wystąpi do Zarządu GPW z wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego Akcji Serii A, Akcji Serii B oraz PDA, a następnie o wprowadzenie do obrotu PDA. Intencją Emitenta jest, by obrót na GPW PDA rozpoczął się w możliwie jak najkrótszym czasie po przydziale Akcji Serii B.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B Emitent wystąpi do GPW z wnioskiem o wprowadzenie do obrotu giełdowego Akcji Serii A oraz Akcji Serii B. Akcje Serii B zostaną zapisane na rachunkach

inwestorów w miejsce posiadanych PDA. Od dnia, w którym na rachunkach inwestorów zapisane zostaną Akcje, przedmiotem obrotu na GPW będą Akcje.

Emitent przewiduje, iż obrót Akcjami na GPW rozpocznie się na początku IV kwartału 2007 r.

9. INFORMACJE DODATKOWE

9.1 Kapitał zakładowy

Na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 500.000,00 (pięćset tysięcy) zł i dzieli się na 5.000.000,00 (pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda. Wszystkie wyemitowane akcje Spółki zostały w pełni opłacone.

9.2 Udostępnione dokumenty i informacje

W okresie ważności niniejszego Prospektu osoby zainteresowane będą mogły się zapoznać z następującymi dokumentami (oryginałami bądź ich kopiami):

- Statut Emitenta;
- historyczne dane finansowe Emitenta za każde z trzech lat obrachunkowych poprzedzających publikację Prospektu.

Dokumenty te będą udostępnione osobom zainteresowanym w siedzibie Emitenta.

CZĘŚĆ II CZYNNIKI RYZYKA

1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EMITENTA

1.1 Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną

Emitent realizuje sprzedaż swoich rozwiązań systemowych wyłącznie dla klientów biznesowych. Kształtowanie się popytu na produkty oferowane przez Emitenta jest bezpośrednio związane z tempem wzrostu gospodarczego, które wpływa na skłonność do dokonywania przez klientów Emitenta inwestycji w rozwiązania informatyczne.

Tym samym spadek tempa wzrostu produktu krajowego brutto może obniżyć rentowność polskich przedsiębiorstw i uszczuplić ich budżety przeznaczone na inwestycje między innymi w zakresie rozwiązań informatycznych, co mogłoby się przyczynić do spadku popytu na produkty Emitenta.

Emitent posiada ograniczony wpływ na rozwój rynku, jednakże negatywne skutki ewentualnych zmian koniunktury Emitent stara się minimalizować poprzez dywersyfikację obszarów swojej działalności.

1.2 Ryzyko zmiany przepisów prawnych i ich interpretacji

Przepisy prawa obowiązujące na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ulegają częstym zmianom, a ich wpływ na działalność Emitenta może mieć charakter negatywny. W szczególności zmiany przepisów dotyczących prawa z zakresu ubezpieczeń społecznych, prawa pracy, prawa spółek handlowych, jak również przepisy prawa regulujące funkcjonowanie spółek publicznych mogą mieć negatywny wpływ na sytuację Emitenta. Także zmiany przepisów w zakresie prawa podatkowego mogą mieć niekorzystne konsekwencje dla Emitenta. Przepisy podatkowe nie są tworzone w sposób precyzyjny, przez co pojawia się ryzyko związane z ich odmienną interpretacją przez przedsiębiorców i obywateli niż interpretacja stosowana przez organa administracji państwowej.

Polska jest też na etapie dostosowywania istniejących przepisów prawa do regulacji europejskich w związku z jej przystąpieniem do Unii Europejskiej. Pojawienie się nowych regulacji dotyczących prowadzenia działalności gospodarczej może powodować problemy związane z ich interpretacją, brakiem jednolitego orzecznictwa sądów, jak również brakiem jednolitych decyzji organów administracji publicznej.

W przypadku różnic w interpretacji obowiązujących przepisów lub pojawienia się nowych regulacji Emitent może liczyć się z negatywnymi konsekwencjami w zakresie prowadzonej przez niego działalności, jak i ewentualnie wyniku finansowego.

1.3 Ryzyko związane ze zmianami technologicznymi w branży i rozwojem nowych technologii

Sektor informatyczny charakteryzuje się szybkim rozwojem rozwiązań i technologii, w związku z czym cykl życia produktu jest na tym rynku stosunkowo krótki. Dlatego też sukces rynkowy Emitenta uzależniony jest od jego zdolności do stałej obserwacji zachodzących zmian technologicznych oraz szybkości dostosowania portfela produktów do oczekiwań rynku. Tym samym możliwość skutecznego konkurowania na rynku wymaga prowadzenia prac rozwojowych, zatrudniania wysoko wykwalifikowanego personelu oraz inwestowania w nowe rozwiązania informatyczne.

W chwili obecnej główny trzon oferty Emitenta stanowią rozwiązania systemowe bazujące na platformach technologicznych dostarczanych przez podmioty trzecie. Jednocześnie część nowych systemów wdrażanych obecnie przez Emitenta bazować będzie na rozwiązaniach dostarczanych przez producentów zewnętrznych. W ramach zarówno dotychczasowej, jak i przyszłej działalności Emitent stara się podejmować współpracę z renomowanymi dostawcami światowymi, którzy zaliczają się do grona liderów w zakresie innowacyjności swoich produktów.

Istnieje jednak ryzyko pojawienia się na rynku nowych rozwiązań, które spowodują, iż platformy technologiczne, na których Emitent buduje swoje rozwiązania, staną się nieatrakcyjne, nie zapewniając mu tym samym spodziewanych wpływów ze sprzedaży.

2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA

2.1 Ryzyko związane z działalnością w niszy rynkowej i możliwością pojawienia się podmiotów konkurencyjnych

Specyfika rozwiązań Emitenta oferowanych w ramach dotychczasowych głównych obszarów działalności związanych z systemami zarządzania pełnym cyklem życia dokumentu oraz systemami zarządzania strumieniem korespondencji powoduje, iż oferta Emitenta kierowana jest do stosunkowo wąskiej grupy klientów, których charakter, jak i skala działalności stwarza zapotrzebowanie na instrumenty zarządzania znaczną liczbą dokumentów lub korespondencji. Tym samym działalność Emitenta w obrębie dwóch głównych obszarów biznesowych ma charakter niszowy. Sprzedaż systemów oferowanych przez Emitenta w ramach powyższych obszarów biznesowych realizowana jest praktycznie wyłącznie w sposób bezpośredni.

Od momentu rozpoczęcia działalności rozwój Emitenta kształtowany był w oparciu o jak najwyższą jakość obsługi klientów Emitenta, która w ocenie Emitenta stanowi podstawę budowy długoterminowej współpracy z odbiorcami.

Emitent ocenia, iż realizowana przez niego sprzedaż rozwiązań systemowych stanowiących obecnie trzon oferty Emitenta plasuje go wśród liderów w zakresie wielkości sprzedaży tego typu rozwiązań.

Niemniej jednak nie można wykluczyć wzrostu konkurencyjności segmentu rynku, na którym działa Emitent, co może znaleźć swoje odzwierciedlenie w obniżeniu poziomu marż uzyskiwanych przez Emitenta ze sprzedaży oferowanych przez siebie rozwiązań, skutkującym pogorszeniem się wielkości sprzedaży i wyników finansowych Emitenta.

2.2 Ryzyko związane z uzależnieniem od dostawców

Rozwiązania systemowe oferowane przez Emitenta bazują na platformach technologicznych dostarczanych przez podmioty zewnętrzne. Realizowana przez Emitenta sprzedaż towarów pochodzących od dostawców zewnętrznych stanowi główny trzon przychodów ze sprzedaży Emitenta. W 2006 r. przychody Emitenta ze sprzedaży towarów pozyskanych od dwóch głównych dostawców, do których zaliczyć należy Kyocera Mita Europe BV oraz Pitney Bowes, stanowiły łącznie około 96% łącznych przychodów Emitenta ze sprzedaży towarów.

Istotny udział towarów pozyskanych przez Emitenta od powyższych dostawców wynika z faktu, iż rozwiązania oferowane przez Emitenta opierają się na specjalistycznych platformach technologicznych produkowanych przez stosunkowo wąską grupę dostawców.

Współpraca Emitenta z wymienionymi powyżej dostawcami realizowana jest od wielu lat i oparta jest na umowie dystrybucyjnej zawartej na czas nieokreślony (w przypadku Kyocera Mita BV) bądź na umowie na czas określony, która ulega automatycznemu przedłużeniu na kolejny okres roczny (w przypadku Pitney Bowes).

Istnieje zatem ryzyko, iż wypowiedzenie umowy przez któregoś z wymienionych powyżej głównych dostawców lub zmiana warunków świadczenia dostaw może przełożyć się na istotny spadek przychodów ze sprzedaży Emitenta oraz jego wyniki finansowe.

Współpraca Emitenta z obydwoma wymienionymi powyżej partnerami realizowana jest od wielu lat i układa się bardzo pomyślnie, czego potwierdzeniem mogą być przykładowo wyróżnienia otrzymane przez Emitenta za przynależność do grona najlepszych partnerów Kyocera Mita (w latach 1999, 2003, 2004, 2005 oraz 2006).

Niemniej jednak Emitent, zdając sobie sprawę z istotnego uzależnienia od dostawców oraz mając na celu dostosowanie portfolio rozwiązań biznesowych do zachodzących zmian ekonomicznych i technologicznych charakteryzujących zglobalizowane i zunifikowane gospodarki Unii Europejskiej, podjął w 2005 r. działania zmierzające do rozszerzenia swojej oferty o nowe rozwiązania systemowe z zakresu szeroko rozumianego zarządzania informacją. W 2006 r. udział nowych rozwiązań w łącznych przychodach Emitenta był jeszcze znikomy, niemniej jednak Emitent ocenia, iż w najbliższych latach ich rola w generowaniu przychodów ze sprzedaży będzie się zwiększać, co powinno pozwolić na zmniejszenie uzależnienia Emitenta od obecnych kluczowych dostawców.

2.3 Ryzyko związane z uzależnieniem od odbiorców

Emitent realizuje sprzedaż oferowanych przez siebie rozwiązań w oparciu o współpracę z dystrybutorami oraz sprzedaż bezpośrednią. W 2006 r. pięciu największych klientów bezpośrednich Emitenta wygenerowało około 33% łącznych przychodów ze sprzedaży Emitenta. Istotny udział pojedynczych odbiorców w łącznych przychodach ze sprzedaży Emitenta jest pochodną specyfiki rozwiązań oferowanych przez Emitenta stanowiących obecnie trzon oferty produktowej Emitenta, adresowanych do wąskiej grupy odbiorców, których działalność związana jest z przetwarzaniem istotnej ilości dokumentów lub korespondencji.

Istnieje zatem ryzyko, iż utrata części klientów z grupy największych odbiorców Emitenta może negatywnie wpłynąć na poziom przychodów ze sprzedaży oraz wyniki finansowe osiągane przez Emitenta. W celu minimalizacji powyższego ryzyka Emitent od 2005 r. wdraża rozwiązania systemowe, dedykowane do szerszej grupy odbiorców biznesowych.

2.4 Ryzyko związane z rozwojem i wdrażaniem przez Emitenta nowych rozwiązań systemowych

Mając na uwadze postępujące zmiany technologiczne w branży, z którymi związane jest ryzyko określone w punkcie 2.2 Części II Prospektu, a także uwzględniając ryzyka określone w punktach 2.2 oraz 2.3 Części II Prospektu, od 2005 r. Emitent wdraża strategię mającą na celu rozszerzenie swojej oferty produktowej o nowe usługi będące uzupełnieniem działalności podstawowej Emitenta w zakresie systemów zarządzania pełnym cyklem życia dokumentu oraz systemów zarządzania strumieniem korespondencji masowej.

Nie ma jednak pewności, iż nowe rozwiązania (bazujące zarówno na zewnętrznych platformach technologicznych, jak i na własnych rozwiązaniach Emitenta), nad których wdrożeniem pracuje lub będzie pracował w przyszłości Emitent, osiągną oczekiwane parametry technologiczne oraz zostaną pozytywnie przyjęte przez potencjalnych odbiorców, co skutkowałoby uzyskaniem niewspółmiernych korzyści w stosunku do poniesionych kosztów.

2.5 Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Pan Marek Czeredys posiada na dzień zatwierdzenia Prospektu 4 500 000 akcji Emitenta stanowiących 90% kapitału zakładowego Emitenta i dających 90% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta. Po przeprowadzeniu Oferty Publicznej Pan Marek Czeredys, w przypadku zbycia wszystkich Oferowanych Akcji oraz w wyniku realizacji przez Pana Marka Czeredysa warunkowych umów sprzedaży akcji, przewidujących zbycie 200 000 posiadanych przez siebie akcji Emitenta, o których umowach mowa jest w punkcie 17.3 Części III

Prospektu, Pan Marek Czeredys posiadać będzie 4 300 000 akcji Emitenta stanowiących 57,4% kapitału zakładowego Emitenta i dających 57,4% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta, co pozwoli mu zachować znaczący wpływ na działalność operacyjną, jak również na decyzje strategiczne dotyczące rozwoju Emitenta.

2.6 Ryzyko związane ze strategią rozwoju działalności Emitenta obejmującej akwizycje

Jednym z elementów strategii przyszłego rozwoju Emitenta jest oprócz organicznego wdrażania nowych rozwiązań systemowych również rozbudowa kompetencji Emitenta poprzez przejęcia innych podmiotów działających w sektorze IT. Emitent dokonał wstępnej identyfikacji sektorów oraz podmiotów, które w jego ocenie stanowiłyby atrakcyjny cel akwizycji.

Istnieje jednak ryzyko, iż warunki przejęcia powyższych podmiotów okażą się dla Emitenta niezasadne ekonomicznie lub też zaistnieją inne uwarunkowania, które uniemożliwią Emitentowi realizację w całości bądź w części zakładanego planu przejęć, co skutkować może nieosiągnięciem przez Emitenta tempa wzrostu przychodów ze sprzedaży zakładanego przy formułowaniu strategii rozwojowej opartej na procesach akwizycji. W przypadku niezrealizowania procesów akwizycji, Emitent będzie bowiem samodzielnie rozwijał kompetencje i bazę klientów planowanych do pozyskania w ramach procesów przejęć, co może spowolnić tempo rozwoju Emitenta.

Nie ma również pewności, czy i kiedy zrealizowane w przyszłości przez Emitenta procesy przejęć zaowocują oczekiwanymi efektami synergii i zapewnią korzyści współmierne w stosunku do poniesionych nakładów.

2.7 Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Działalność oraz rozwój Emitenta uzależnione są w istotny sposób od wiedzy i doświadczenia kadry zarządzającej oraz pracowników Emitenta. Obserwowany od kilku lat dynamiczny rozwój sektora IT oraz przedsiębiorstw w nim działających może doprowadzić do wzrostu popytu na doświadczonych i wysoko wykwalifikowanych pracowników, co może spowodować ich odpływ do podmiotów konkurencyjnych. Istnieje zatem ryzyko, iż utrata kluczowych pracowników może w krótkim okresie wpłynąć na spadek efektywności działalności Emitenta, a zwiększenie popytu na pracowników przyczynić się do wzrostu kosztów ich zatrudnienia. Wzrost kosztów zatrudnienia pracowników Emitenta może znaleźć swoje odzwierciedlenie w osiąganych przez Emitenta wynikach finansowych.

3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z AKCJAMI

3.1 Ryzyko związane z możliwością niedopuszczenia Akcji do obrotu, zawieszenia obrotu Akcjami lub wykluczeniem Akcji z obrotu

Dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym wymaga spełnienia szeregu wymogów natury formalnej określonych w postanowieniach Regulaminów Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. W przypadku niedopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym lub Praw do Akcji inwestorzy muszą liczyć się z ryzykiem ograniczenia zbywalności akcji. Podobna sytuacja może mieć miejsce w przypadku zawieszenia obrotu Akcjami lub ich wykluczenia z obrotu.

Zgodnie z § 30 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres do trzech miesięcy: (i) na wniosek emitenta,(ii) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, (iii) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie. Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie. Na podstawie § 31 ust. 1 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego: (i) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona, (ii) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie, (iii) w przypadku zniesienia ich dematerializacji, (iv) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Zgodnie z art. 20 ust. 1–3 Ustawy o obrocie w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie Komisji, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez Komisję papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni. W przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami na okres nie dłuższy niż miesiąc. Na żądanie Komisji spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

3.2 Ryzyka związane z przepisami art. 16 i 17 Ustawy o ofercie

Zgodnie z art. 16 i 17 Ustawy o ofercie w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może nakazać

wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej przebiegu na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych lub zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia, lub opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną. W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może nakazać wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych; zakazać dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym; opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Komisja może zastosować środki, o których mowa powyżej, także w przypadku, gdy z treści prospektu emisyjnego, memorandum informacyjnego lub innego dokumentu informacyjnego składanych do Komisji lub przekazywanych do wiadomości publicznej wynika, że:

- oferta publiczna papierów wartościowych lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałyby interesy inwestorów;
- utworzenie emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy;
- działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy, lub
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa.

W przypadku wystąpienia zdarzeń opisanych powyżej inwestorzy muszą liczyć się z ryzykiem ograniczenia zbywalności posiadanych instrumentów finansowych, co może spowodować po ich stronie straty finansowe.

3.3 Ryzyko związane z naruszeniem przepisów w związku z prowadzeniem akcji promocyjnej

Ustawa o ofercie reguluje również kwestię prowadzenia przez emitenta akcji promocyjnej w związku z ofertą Akcji Serii B. W szczególności w przypadku prowadzenia akcji promocyjnej w treści wszystkich materiałów promocyjnych należy jednoznacznie wskazać:

1. że mają one wyłącznie charakter promocyjny lub reklamowy;
2. że został lub zostanie opublikowany prospekt emisyjny;
3. miejsca, w których prospekt emisyjny jest lub będzie dostępny.

Informacje przekazywane w ramach akcji promocyjnej nie mogą być sprzeczne z informacjami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym, jak również nie mogą wprowadzać inwestorów w błąd co do sytuacji emitenta i oceny papierów wartościowych.

W przypadku stwierdzenia naruszenia powyższych obowiązków wynikających z art. 53 ust. 2 i 3 Ustawy o ofercie Komisja może:

1. nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości, lub
2. zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, jeżeli:
   a) emitent lub wprowadzający uchyla się od usunięcia wskazanych przez Komisję nieprawidłowości w terminie wskazanym w pkt 1 lub
   b) treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy ustawy, lub
3. opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

W przypadku stwierdzenia naruszenia wyżej wskazanych obowiązków, Komisja może również nałożyć na emitenta lub wprowadzającego karę pieniężną do wysokości 250 000 zł.

3.4 Ryzyko naruszenia innych obowiązków informacyjnych

Zgodnie z art. 96 ust. 1 Ustawy o obrocie w przypadku gdy emitent lub wprowadzający nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki polegające na:

a) uzyskania stosownego upoważnienia na zawarcie umowy o submisję inwestycyjną w uchwale podjętej przez właściwy organ stanowiący emitenta, a w przypadku subemisji dotyczącej akcji – w uchwale walnego zgromadzenia spółki;

b) uzyskania stosownego upoważnienia na zawarcie umowy o submisję usługową w uchwale podjętej przez właściwy organ stanowiący emitenta, a w przypadku subemisji dotyczącej akcji – w uchwale walnego zgromadzenia spółki;

c) przekazaniu ostatecznej wersji prospektu emisyjnego do Komisji po jego zatwierdzeniu i następnie jego udostępnieniu do publicznej wiadomości;

d) udostępnieniu do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego w terminie umożliwiającym inwestorom zapoznanie się z jego treścią, nie później jednak niż w dniu rozpoczęcia subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych nim objętych, jeżeli papiery wartościowe są przedmiotem oferty publicznej, albo w dniu dopuszczenia papierów do obrotu na rynku regulowanym, jeżeli papiery wartościowe nie były uprzednio przedmiotem oferty publicznej;

e) w przypadku pierwszej oferty publicznej dotyczącej akcji, które mają być następnie dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, jeżeli tego samego rodzaju akcje tego emitenta nie są jeszcze dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, udostępnieniu prospektu emisyjnego do publicznej wiadomości nie później niż na 6 dni roboczych przed dniem zakończenia ich subskrypcji lub sprzedaży;

f) udostępnieniu do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego sporządzonego w języku polskim;

g) udostępnieniu prospektu emisyjnego do publicznej wiadomości w co najmniej jeden z następujących sposobów: i) przez zamieszczenie w co najmniej jednej gazecie ogólnopolskiej; ii) w postaci drukowanej, bezpłatnie, w siedzibie spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym papiery wartościowe mają być dopuszczane do obrotu, lub w siedzibie emitenta i w siedzibie firmy inwestycyjnej wykonującej czynności oferowania na podstawie umowy zawartej z emitentem i w punktach obsługi klienta podmiotów biorących udział w subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych, w nakładzie zapewniającym dostępność prospektu emisyjnego dla osób zainteresowanych oraz sprawne przeprowadzenie oferty publicznej lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym; iii) w postaci elektronicznej w sieci Internet na stronie emitenta oraz, odpowiednio, na stronach podmiotów biorących udział w subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych; iv) w postaci elektronicznej w sieci Internet na stronie spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym papiery wartościowe mają być dopuszczane do obrotu;

h) publikacji informacji o formie i terminie udostępnienia prospektu emisyjnego do publicznej wiadomości w sposób określony w art. 31 Rozporządzenia 809/2004 oraz przekazaniu tej informacji Komisji;

i) nieodpłatnym dostarczeniu prospektu emisyjnego w postaci drukowanej, w przypadku udostępnienia prospektu emisyjnego wyłącznie w postaci elektronicznej, na żądanie osoby zainteresowanej, zgłoszone w terminie ważności prospektu emisyjnego, w miejscu przyjęcia żądania;

j) w przypadku gdy prospekt emisyjny został sporządzony w formie zestawu dokumentów obejmującego dokument rejestracyjny, dokument ofertowy i dokument podsumowujący oraz jeżeli informacje są zamieszczone przez odesłanie do prospektu emisyjnego Emitent obowiązany jest załączyć wykaz tych odesłań, obejmujący wskazanie informacji, których zamieszczenie w prospekcie emisyjnym jest wymagane przepisami prawa, oraz przedmiotowych dokumentów. Ponadto dokument podsumowujący ani podsumowanie będące częścią prospektu emisyjnego sporządzonego w formie jednolitego dokumentu nie może zawierać informacji zamieszczonych przez odesłanie. Szczegółowe zasady zamieszczania informacji przez odesłanie określa art. 28 Rozporządzenia 809/2004;

k) w przypadku udostępniania do publicznej wiadomości poszczególnych dokumentów stanowiących część prospektu emisyjnego oddzielnie, każdy z dokumentów, mianowicie dokument rejestracyjny, dokument ofertowy i dokument podsumowujący, udostępniany do publicznej wiadomości w sposób, o którym mowa w art. 47 ust. 1 Ustawy o ofercie, powinien zawierać wskazanie o sposobie udostępnienia wszystkich pozostałych dokumentów i informacji zamieszczonych przez odesłanie, o których mowa w art. 22 ust. 2 Ustawy o ofercie, stanowiących prospekt emisyjny;

l) zapewnieniu, aby wszelkie informacje udostępniane do publicznej wiadomości przez emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie emitenta lub wprowadzającego nie były sprzeczne z treścią informacji zawartych w prospekcie emisyjnym;

ł) niezwłocznym udostępnieniu do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony prospekt emisyjny lub jeden z dokumentów, o których mowa w art. 21 ust. 1 pkt 2 Ustawy o ofercie, zatwierdzonego przez Komisję aneksu do prospektu emisyjnego udostępnionego do publicznej wiadomości, nie później niż w terminie 24 godzin od dnia otrzymania decyzji o zatwierdzeniu aneksu;

m) zapewnieniu, aby treść i forma udostępnionego do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego oraz aneksów były zgodne z treścią i formą prospektu emisyjnego i aneksów zatwierdzonych przez Komisję;

n) zmianie terminu przydziału papierów wartościowych w celu umożliwienia inwestorowi uchylenia się od skutków prawnych, o których mowa w art. 54 ust. 1 pkt 2 Ustawy o ofercie;

o) niezwłocznym przekazaniu informacji o ostatecznie ustalonej cenie emisyjnej lub cenie sprzedaży oraz liczbie oferowanych papierów wartościowych do Komisji oraz do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony prospekt emisyjny, oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie;

p) prawidłowym wypełnianiu obowiązków informacyjnych określonych w art. 56, art. 57, art. 58 ust. 1, art. 62 ust. 2 i 5, art. 66, art. 70 Ustawy o ofercie.

Komisja może:

1) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo

2) nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, albo

3) zastosować obie sankcje łącznie.

Powyższe sankcje Komisja może nałożyć także w przypadku gdy emitent lub wprowadzający nie wykonuje lub wykonuje nienależycie nakaz, o którym mowa w art. 16 pkt 1 Ustawy o ofercie, narusza zakaz, o którym mowa w art. 16 pkt 2, lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 22 ust. 4 i 7, art. 26 ust. 5 i 7, art. 27, art. 29–31 i art. 33 rozporządzenia 809/2004.

Zgodnie z art. 96 ust. 2 w przypadku naruszenia przez emitenta obowiązków, o których mowa w art. 56 ust. 1 pkt 2 lit. b Ustawy o ofercie, Komisja, przed wydaniem decyzji o nałożeniu sankcji, o których mowa powyżej, zasięga opinii spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są papiery wartościowe emitenta.

W przypadku wydania decyzji stwierdzającej naruszenie obowiązków, o których mowa w art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie, Komisja może dodatkowo zobowiązać emitenta do niezwłocznego opublikowania wymaganych informacji w dwóch dziennikach ogólnopolskich lub przekazania ich do publicznej wiadomości w inny sposób. Umowy przeniesienia papierów wartościowych zawarte przed wydaniem decyzji o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, są ważne. W decyzji o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym Komisja określa termin, nie krótszy niż 14 dni, po upływie którego skutek ten następuje. W przypadku bezterminowego wykluczenia papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym w terminie tym następuje wycofanie papierów wartościowych z tego obrotu; art. 91 ust. 11 Ustawy o ofercie stosuje się odpowiednio.

Za rażące naruszenie obowiązków, o których mowa w art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie, Komisja może nakładać na członków zarządu spółki publicznej kary pieniężne do wysokości trzykrotnego miesięcznego wynagrodzenia brutto tej osoby, wyliczonego na podstawie wynagrodzenia za ostatnie 3 miesiące przed nałożeniem kary. Kara nie może być nałożona, jeżeli od wydania decyzji, o której mowa w art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie, upłynęło więcej niż 6 miesięcy.

Komisja może przekazać do publicznej wiadomości treść decyzji stwierdzającej niewywiązywanie się emitenta z obowiązków, o których mowa w art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie. Przekazanie przez Komisję do publicznej wiadomości takiej informacji nie narusza obowiązku zachowania tajemnicy zawodowej w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Uprawnienia Komisji wynikające z przepisów art. 96 ust. 1–11 Ustawy o ofercie, w zakresie dotyczącym art. 57 ust. 1 i 2 tej ustawy, mają zastosowanie do:

1) zdarzeń zaistniałych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innego państwa członkowskiego dotyczących instrumentów finansowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;

2) zdarzeń zaistniałych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dotyczących instrumentów finansowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium któregokolwiek z innych państw członkowskich.

W przypadku gdy emitent lub wprowadzający nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5 lub w art. 65 ust. 1 Ustawy o ofercie, polegające na wymogu informowania Komisji przez emitenta o zakończeniu subskrypcji lub sprzedaży akcji, informowania Komisji przez emitenta o dopuszczeniu akcji do obrotu na rynku regulowanym, przekazywaniu informacji poufnych, a także informacji bieżących i okresowych, Komisja może nałożyć na niego karę pieniężną do wysokości 100 000 zł. Przepisy art. 96 ust. 6–11 Ustawy o ofercie stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z art. 176 Ustawy o obrocie w przypadku gdy emitent lub wprowadzający nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 157 i art. 158 Ustawy o obrocie dotyczących postępowania z informacjami poufnymi, lub wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5 Ustawy o obrocie, Komisja może:

1) wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo

2) nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, albo

3) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, nakładając jednocześnie karę pieniężną określoną w pkt 2.

Przepisy art. 96 ust. 5–8, 10 i 11 Ustawy o ofercie stosuje się odpowiednio.

3.5 Ryzyko związane z niedojściem do skutku emisji Akcji Serii B

Istnieje ryzyko niedojścia emisji Akcji Serii B do skutku. Emisja Akcji Serii B nie dojdzie do skutku, jeżeli w okresie Oferty nie zostanie prawidłowo opłacona i objęta ani jedna Akcja Serii B lub Zarząd Spółki odstąpi od Oferty lub Zarząd Spółki nie zgłosi do właściwego sądu uchwały WZA Spółki o podwyższeniu kapitału zakładowego w ciągu 6 miesięcy od dnia uzyskania zatwierdzenia niniejszego Prospektu

Emisyjnego przez Komisję Nadzoru Finansowego zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o ofercie lub też uprawomocni się postanowienie sądu rejestrowego odmawiające rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii B.

Niedojście emisji Akcji Serii B do skutku może spowodować utratę przez inwestorów potencjalnych korzyści w wyniku czasowego zamrożenia środków finansowych inwestorów, którzy złożyli zapisy na Akcje Serii B.

3.6 Ryzyko płynności i wahań kursowych

Notowania giełdowe akcji znacznej części emitentów charakteryzują się między innymi znacznymi wahaniami cen papierów wartościowych oraz wolumenu obrotów w krótkich przedziałach czasu. Biorąc pod uwagę ilość i wartość akcji Emitenta, inwestorzy zainteresowani przeprowadzaniem transakcji kupna lub sprzedaży znacznych pakietów akcji Spółki powinni uwzględnić ryzyko czasowego ograniczenia ich płynności, a także znacznych wahań ich kursu.

3.7 Ryzyko opóźnienia w dopuszczeniu, niedopuszczenia, opóźnienia we wprowadzeniu lub niewprowadzenia Akcji Spółki do obrotu giełdowego

Dopuszczenie Akcji Spółki do obrotu giełdowego na rynku oficjalnych notowań giełdowych Giełdy Papierów Wartościowych wymaga spełnienia warunków określonych w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 2005.10.14 w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1712) oraz w Regulaminie Giełdy Papierów Wartościowych.

W ocenie Spółki po przeprowadzeniu Publicznej Oferty Akcji Serii B Spółka będzie spełniać wszystkie warunki dopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego.

Uchwałę w sprawie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego podejmuje Zarząd Giełdy. Zarząd Giełdy obowiązany jest podjąć uchwałę w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego instrumentów finansowych w terminie 14 dni od złożenia kompletnego wniosku.

W przypadku gdy wniosek jest niekompletny lub konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji bieg tego terminu rozpoczyna się w momencie uzupełnienia wniosku lub przekazania dodatkowych informacji.

Zarząd Giełdy może odmówić dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, uzasadniając swą decyzję. W terminie pięciu dni sesyjnych od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego Emitent może złożyć odwołanie od tej decyzji do Rady Giełdy. Rada Giełdy zobowiązana jest rozpoznać odwołanie w terminie miesiąca od dnia jego złożenia.

Ponowny wniosek o dopuszczenie tych samych instrumentów finansowych do obrotu giełdowego może zostać złożony najwcześniej po upływie 6 miesięcy od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego, a w przypadku złożenia odwołania, od daty doręczenia ponownej uchwały odmownej.

W przypadku ewentualnej odmowy lub opóźnienia dopuszczenia Akcji Spółki do obrotu giełdowego inwestorzy muszą liczyć się z czasowym brakiem płynności Akcji Spółki.

Wprowadzenie Akcji do obrotu giełdowego następuje na podstawie § 38 Regulaminu Giełdy na wniosek Emitenta. Opóźnienie w złożeniu wniosku przez Emitenta lub niezgodność wniosku z wymaganiami określonymi w § 38 Regulaminu Giełdy może skutkować opóźnieniem we wprowadzeniu Akcji do obrotu giełdowego. W szczególnym wypadku, gdy wniosek, o którym mowa powyżej, nie zostanie złożony w terminie 6 miesięcy od wydania przez Zarząd Giełdy uchwały o dopuszczeniu instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, to zgodnie z § 11 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy może uchylić uchwałę o dopuszczeniu instrumentów finansowych do obrotu giełdowego.

3.8 Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia do obrotu PDA

Zarząd zamierza wprowadzić do obrotu giełdowego PDA dla Akcji Serii B w terminie kilku dni roboczych po przydziale Akcji Serii B. Przed rozpoczęciem Oferty Spółka zawrze z KDPW umowę o rejestrację Akcji Serii A, Akcji Serii B oraz Praw do Akcji Serii B. Umowa ta będzie miała charakter warunkowy, a rejestracja praw do Akcji Serii B na rachunkach inwestycyjnych nastąpi w terminie dwóch dni roboczych od przedłożenia w KDPW przez Spółkę oświadczenia o dokonaniu przydziału Akcji Serii B. PDA zostaną dopuszczone do obrotu giełdowego nie wcześniej niż w dniu zarejestrowania ich w KDPW. Istnieje ryzyko, że ewentualne przedłużanie się procedur związanych z dopuszczeniem PDA do obrotu giełdowego spowoduje, że obrót PDA nie rozpocznie się w terminie planowanym przez Zarząd. W takiej sytuacji inwestorzy będą narażeni na czasowe zamrożenie zainwestowanych w Akcje Serii B środków finansowych.

3.9 Ryzyko związane z rejestracją Akcji Serii B oraz notowaniem PDA

Obrót PDA będzie miał miejsce w okresie pomiędzy zakończeniem subskrypcji Akcji Serii B a zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B przez sąd rejestrowy. Charakter PDA rodzi ryzyko, że w sytuacji, gdy sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału, właściciel PDA otrzyma zwrot kwoty równej iloczynowi ceny emisyjnej i liczby posiadanych PDA. Inwestorzy, którzy nabyli PDA na rynku giełdowym po cenie wyższej od ceny emisyjnej Akcji Serii B, poniosą w tej sytuacji stratę na inwestycji w PDA.

3.10 Ryzyko związane z odstąpieniem od Oferty Publicznej

Emitent zastrzegł sobie prawo podjęcia decyzji o odstąpieniu od Oferty lub o jej przeprowadzeniu w innym terminie.

Emitent może odstąpić od oferty Akcji Serii B, podejmując stosowną decyzję do dnia rozpoczęcia subskrypcji Akcji, jeśli uzna takie działanie za uzasadnione i zgodne z interesem Emitenta.

Emitent może odstąpić od oferty Akcji Serii B po rozpoczęciu subskrypcji Akcji, najpóźniej do dnia przydziału jedynie z ważnych powodów, do których należy zaliczyć:

- nagłe i nieprzewidywalne zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Spółki,
- nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Spółki.

Informacja o ewentualnym odstąpieniu od Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie Aneksu do Prospektu.

W przypadku odstąpienia od Oferty w trakcie jej trwania, zlecenia złożone w ramach zapisów na Akcje Serii B zostaną anulowane niezwłocznie po podaniu informacji o odstąpieniu od Oferty do publicznej wiadomości.

Zwrot wpłaconych przez inwestorów kwot nastąpi bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań poprzez odblokowanie środków wpłaconych tytułem opłacenia zapisu na Akcje Serii B na rachunku inwestora w domu maklerskim przyjmującym zapis niezwłocznie po odstąpieniu od Oferty.

CZĘŚĆ III DOKUMENT REJESTRACYJNY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

1.1 Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie Emisyjnym

1.1.1 Emitent

Nazwa:	ARCUS S.A.
Siedziba i adres:	ul. Miła 2, 00-180 Warszawa
Telefon:	+ 48 22 536 09 00
Faks:	+ 48 22 831 70 43
Poczta elektroniczna:	biuro@arcus.pl
Strona internetowa	www.arcus.pl

ARCUS S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Miła 2, jest odpowiedzialny za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie Emisyjnym.

W imieniu Emitenta działają następujące osoby:

Witold Czyżewski	– Prezes Zarządu,
Adam Kozłowski	– Wiceprezes Zarządu,
Wiktor Kozłowski	– Członek Zarządu,
Bartłomiej Żebrowski	– Członek Zarządu,
Mariusz Bednarski	– Członek Zarządu.

Działając w imieniu Emitenta, oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, wszystkie informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Witold Czyżewski
Prezes Zarządu

Adam Kozłowski
Wiceprezes Zarządu

Wiktor Kozłowski
Członek Zarządu

Bartłomiej Żebrowski
Członek Zarządu

Mariusz Bednarski
Członek Zarządu

1.1.2 Oferujący

Firma	Dom Maklerski POLONIA NET S.A.
Adres siedziby	ul. Lubicz 3/215, 31-034 Kraków, Polska
Główny telefon:	+48 (12) 426 25 15
Numer telefaksu:	+48 (12) 411 17 66
Strona internetowa:	www.polonia.com.pl
Adres e-mail:	biuro@polonia.com.pl

Osoby działające w imieniu Domu Maklerskiego POLONIA NET S.A.:

Dominik Ucieklak	– Prezes Zarządu
Norbert Kozioł	– Wiceprezes Zarządu

Odpowiedzialność osób działających w imieniu Domu Maklerskiego POLONIA NET S.A. jako podmiotu sporządzającego Prospekt jest ograniczona do następujących części Prospektu:

w zakresie Części I – Dokument Podsumowujący: pkt 8, 9,

w zakresie Części II – Czynniki ryzyka: pkt 3,

w zakresie Części III – Dokument Rejestracyjny: pkt 1.2,

w zakresie Części IV – Dokument Ofertowy: pkt 3.3 (w zakresie dotyczącym Oferującego), 4, 5, 6, 7, 8, 9,

Definicje i skróty zastosowane w Prospekcie.

Załącznik nr 2 – Formularz zapisu na Akcje Serii B.

Działając w imieniu Domu Maklerskiego POLONIA NET S.A., oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za których sporządzenie odpowiedzialny jest Dom Maklerski POLONIA NET S.A., są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Dominik Ucieklak
Prezes Zarządu

Norbert Kozioł
Wiceprezes Zarządu

1.1.3 Doradca Finansowy

Firma	Marek Roman i Wspólnicy Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o.
Adres siedziby	ul. Racławicka 146, 02-117 Warszawa, Polska
Główny telefon:	+48 (22) 572 56 60
Numer telefaksu:	+48 (22) 572 56 69
Strona internetowa:	www.mriw.com.pl
Adres e-mail:	mriw@mriw.com.pl

Osoby działające w imieniu Marek Roman i Wspólnicy Doradztwo Strategiczne spółka z ograniczoną odpowiedzialnością:

Agnieszka Błaszczyk – Członek Zarządu

Odpowiedzialność osób działających w imieniu Marek Roman i Wspólnicy Doradztwo Strategiczne spółka z ograniczoną odpowiedzialnością jako podmiotu sporządzającego Prospekt jest ograniczona do następujących części Prospektu:

w Części I – Dokument Podsumowujący: pkt 1, 2, 3, 4,

w Części II – Czynniki ryzyka: pkt 1.1, 1.3, 2,

w Części III – Dokument Rejestracyjny: pkt 1.3, 3, 4, 5, 6, 8, 9, 10, 12, 14, 23, 25,

Definicje i skróty zastosowane w Prospekcie.

Działając w imieniu Marek Roman i Wspólnicy Doradztwo Strategiczne spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za których sporządzenie odpowiedzialny jest Marek Roman i Wspólnicy Doradztwo Strategiczne spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Agnieszka Błaszczyk
Członek Zarządu

1.1.4. Kancelaria Prawna

Firma	Kancelaria Adwokacko-Radcowska Juszkiewicz, Wójcik, Domińczak, Zalewski sp. p.
Adres siedziby	al. Jana Pawła II 80 lok. F 35, 00-175 Warszawa, Polska
Główny telefon:	+48 (22) 435 12 08
Numer telefaksu:	+48 (22) 435 12 11
Strona internetowa:	www.jwj.pl
Adres e-mail:	sekretarit@jwj.pl

Osoby działające w imieniu Kancelarii Adwokacko-Radcowskiej Juszkiewicz, Wójcik, Domińczak, Zalewski spółka partnerska:

Andrzej Wójcik – Partner

Odpowiedzialność osób działających w imieniu Kancelarii Adwokacko-Radcowskiej Juszkiewicz, Wójcik, Domińczak, Zalewski spółka partnerska jako podmiotu sporządzającego Prospekt jest ograniczona do następujących części Prospektu:

w Części III – Dokument Rejestracyjny: pkt 5.1.1–5.1.4, 14.2, 16, 18, 20.8, 21, 22,

w Części IV – Dokument Ofertowy: pkt 4.2, 4.4, 4.5, 4.6, 4.8, 4.9, 4.11.

Działając w imieniu Kancelarii Adwokacko-Radcowskiej Juszkiewicz, Wójcik, Domińczak, Zalewski spółka partnerska, oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za których sporządzenie odpowiedzialny jest Kancelaria Adwokacko-Radcowska Juszkiewicz, Wójcik, Domińczak, Zalewski spółka partnerska, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Andrzej Wójcik – Partner

2. BIEGLI REWIDENCI

2.1 Imiona, nazwiska i siedziby biegłych rewidentów Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

2.1.1 Imiona, nazwiska i siedziba biegłych rewidentów sporządzających badanie historycznych sprawozdań finansowych za okres 01.01.2004 r. – 31.12.2004 r.

Historyczne sprawozdanie finansowe ARCUS Sp. z o.o. za okres 01.01.2004 r. – 31.12.2004 r. było przedmiotem badania przez następujący uprawniony podmiot:

Nazwa firmy	BPG Polska Audyt Sp. z o.o.
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Solec 38, 00-394 Warszawa

BPG Polska Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2742.

Badanie sprawozdania finansowego Emitenta za okres 01.01.2004 r. – 31.12.2004 r. przeprowadziła Elżbieta Radzio, biegły rewident, wpisana przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3343/2479.

2.1.2 Imiona, nazwiska i siedziba biegłych rewidentów sporządzających badanie historycznych sprawozdań finansowych za okres 01.01.2005 r. – 31.12.2005 r.

Historyczne sprawozdanie finansowe ARCUS Sp. z o.o. za okres 01.01.2005 r. – 31.12.2005 r. było przedmiotem badania przez następujący uprawniony podmiot:

Nazwa firmy	BPG Polska Audyt Sp. z o.o.
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Solec 38, 00-394 Warszawa

BPG Polska Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2742.

Badanie sprawozdania finansowego Emitenta za okres 01.01.2005 r. – 31.12.2005 r. przeprowadziła Elżbieta Radzio, biegły rewident, wpisana przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3343/2479.

2.1.3 Imiona, nazwiska i siedziba biegłych rewidentów sporządzających badanie historycznych sprawozdań finansowych za okres 01.01.2006 r. – 31.12.2006 r.

Historyczne sprawozdanie finansowe ARCUS Sp. z o.o. za okres 01.01.2006 r. – 31.12.2006 r. było przedmiotem badania przez następujący uprawniony podmiot:

Nazwa firmy	Mazars & Guérard Audyt Sp. z o.o.
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Foksal 16, 00-372 Warszawa

Mazars & Guérard Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 186.

Badanie sprawozdania finansowego Emitenta za okres 01.01.2006 r. – 31.12.2006 r. przeprowadziła Monika Kaczorek, biegła rewident, wpisana przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 9686 oraz Bogusław Laskowski, biegły rewident, wpisany przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 6115.

2.2 Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta

W 2006 r. Emitent dokonał zmiany biegłego rewidenta z BPG Polska Audyt Sp. z o.o., która przeprowadzała badanie sprawozdań finansowych Emitenta w roku 2004 i 2005, na Mazars & Guérard Audyt Sp. z o.o.

Z punktu widzenia oceny Emitenta przyczyny powyższej zmiany biegłego rewidenta nie były istotne.

W ostatnich trzech latach nie miała miejsce rezygnacja bądź zwolnienie biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdań finansowych Emitenta.

3. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE

3.1 Wybrane historyczne dane finansowe Emitenta

Za lata 2004, 2005 oraz 2006 Emitent sporządził jednostkowe sprawozdania finansowe według polskich standardów rachunkowości. W ostatnich trzech latach ARCUS Sp. z o.o. nie posiadała podmiotów zależnych. Tym samym za lata 2004–2006 ARCUS Sp. z o.o. nie sporządzała skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Poniżej przedstawiono wybrane historyczne dane finansowe Emitenta za każdy rok obrotowy dotyczące lat 2004–2006.

Tabela 4. Wybrane pozycje bilansowe Emitenta za lata 2004–2006 (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2006	2005	2004
Środki trwałe ogółem	7 918	5 798	8 590
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	924	4 190	340
Kapitał obrotowy netto	7 357	9 470	4 988
Aktywa ogółem	**31 095**	**37 541**	**24 840**
Kredyty i pożyczki długoterminowe	280	0	0
Kapitał własny	12 288	14 490	14 245
Kapitał zakładowy	500	100	100
Wartość księgowa	12 288	14 490	14 245
Akcje (w sztukach)	500	500	500
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	24,58	28,98	28,49
Rozwodniona liczba akcji (w sztukach)	500	500	500
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	24,58	28,98	28,49

Źródło: Jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2004, 2005, 2006

Tabela 5. Wybrane pozycje rachunku zysków i strat Emitenta za lata 2004–2006 (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2006	2005	2004
Przychody netto ze sprzedaży	87 443	103 556	76 273
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2 945	16 787	14 234
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	59 158	60 960	35 513
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	**25 340**	**25 809**	**26 526**
Koszty sprzedaży	12 962	9 451	8 465
Koszty ogólnego zarządu	5 276	4 848	6 360
Zysk (strata) ze sprzedaży	**7 102**	**11 510**	**11 701**
Pozostałe przychody operacyjne	1 549	393	498
Pozostałe koszty operacyjne	355	383	595
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**8 296**	**11 520**	**11 604**
Przychody finansowe	472	1 568	587
Koszty finansowe	96	57	142
Zysk (strata) brutto	**8 672**	**13 031**	**12 049**
Podatek dochodowy / inne obciążenia publicznoprawne	1 574	2 481	2 312
Zysk (strata) netto	**7 098**	**10 550**	**9 737**
Zysk (strata) netto (zaktualizowany)	7 098	10 550	9 737
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w sztukach)	500	500	500
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	**14,2**	**21,1**	**19,47**
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w sztukach)	500	500	500
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	**14,2**	**21,1**	**19,47**

Źródło: Jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2004, 2005, 2006

Tabela 6. Pozostałe wybrane informacje finansowe dotyczące Emitenta w latach 2004–2006 (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2006	2005	2004
Amortyzacja	1 256	1 344	1 019
EBITA	8 296	11 520	11 604
EBITDA	9 552	12 864	12 623
Zmiana kapitału obrotowego	-2 113	4 482	9 194
Nakłady inwestycyjne	11 672	10 072	16 716
Przepływy netto z działalności operacyjnej	11 720	7 298	6 867

Źródło: Jednostkowe sprawozdania finansowe ARCUS S.A. za lata 2004, 2005, 2006

EBITA – w wyniku finansowym zysk przedsiębiorstwa przed potrąceniem odsetek od zaciągniętych kredytów i podatków
EBITDA – w wyniku finansowym zysk przedsiębiorstwa przed potrąceniem odsetek od zaciągniętych kredytów i podatków + amortyzacja

4. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EMITENTA I PROWADZONĄ PRZEZ NIEGO DZIAŁALNOŚCIĄ

Opis czynników ryzyka mogących mieć wpływ na przyszłą sytuację Emitenta oraz na jego otoczenie zaprezentowane zostały w Części II Prospektu.

5. INFORMACJE O EMITENCIE

5.1 Historia i rozwój Emitenta

5.1.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Emitent działa pod firmą ARCUS Spółka Akcyjna. Emitent może używać skrótu firmy: ARCUS S.A.

5.1.2 Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Emitent jest zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000271167.

5.1.3 Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony

Emitent został utworzony 25 czerwca 1987 r. aktem notarialnym sporządzonym przed notariuszem Jolantą Jaworską w Państwowym Biurze Notarialnym. Emitent utworzony został jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, a do dnia 21 lipca 1987 Emitent działał pod firmą „OSCAR". W dniu 6 czerwca 2001 r. ARCUS Sp. z o.o. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy pod numerem KRS 0000015146. W dniu 6 listopada 2006 r. uchwałą Zgromadzenia Wspólników ARCUS Sp. z o.o. przekształcona została w spółkę akcyjną. Na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dniem 2 stycznia 2007 r. ARCUS S.A. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000271167.

Czas trwania Emitenta jest nieograniczony.

5.1.4 Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby

Emitent jest spółką akcyjną. Emitent został utworzony i działa zgodnie z przepisami prawa polskiego. Emitent działa zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych. Poniżej przedstawione zostały informacje odnośnie do siedziby Emitenta.

Firma Emitenta:	ARCUS S.A.
Kraj siedziby Emitenta	Polska
Siedziba Emitenta:	ul. Miła 2, 00-180 Warszawa
Adres Emitenta:	ul. Miła 2, 00-180 Warszawa
Główne miejsce prowadzenia działalności przez Emitenta:	ul. Miła 2, 00-180 Warszawa
Telefon Emitenta:	48 22 536 09 00
Faks Emitenta:	48 22 831 70 43
Strona internetowa Emitenta:	www.arcus.pl
Adres poczty elektronicznej Emitenta:	biuro@arcus.pl

Inne miejsca prowadzenia działalności przez Emitenta:	**Dział Serwisu ARCUS S.A.** ul. Górczewska 179, Warszawa tel. (22) 877 28 73, faks (22) 836 00 51
Biura regionalne Emitenta:	**Łódź:** ul. Ogrodowa 72/72, 91-071 Łódź tel. (42) 253 45 25, faks (42) 253 45 19 w. 19
	Bydgoszcz: ul. Rumińskiego 6, 85-030 Bydgoszcz tel. (52) 322 09 50, faks (52) 322 09 50
	Gdańsk: ul. Sadowa 8, 80-771 Gdańsk tel. (58) 761 00 30, faks (58) 761 00 35
	Poznań: ul. Niecała 14/2, 60-805 Poznań tel. (61) 662 64 00, faks (61) 662 64 01
	Katowice: ul. Połomińska 16, 40-585 Katowice tel. (32) 254 74 11, faks (32) 607 12 90
	Wrocław: ul. Kościerzyńska 10, 51-416 Wrocław tel. (71) 783 57 57, faks (71) 783 57 00

5.1.5 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

ARCUS powstał w 1987 roku jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i początkowo zajmował się dystrybucją sprzętu elektroniki biurowej.

Obecnie Emitent jest dostawcą profesjonalnych rozwiązań (*Solution Provider*) z zakresu zarządzania dokumentem i informacją dla klientów biznesowych.

Emitent dostarcza dedykowane produkty i systemy oparte na rozwiązaniach autorskich, jak i ogólnoświatowe standardy dostosowane do potrzeb klienta.

Emitent działa na rynku B2B (*business to business*) i wspiera swoimi produktami oraz know-how najbardziej wymagających klientów z sektora telekomunikacyjnego, bankowego, ubezpieczeniowego i administracji publicznej.

Obecnie Emitent specjalizuje się w oferowaniu rozwiązań związanych z:

- zarządzaniem pełnym cyklem życia dokumentów, umożliwiającym integrację najważniejszych procesów pracy biurowej, takich jak drukowanie, kopiowanie, digitalizacja (zamiana formy papierowej dokumentu na formę cyfrową) i archiwizacja;
- zarządzaniem strumieniem korespondencji masowej.

Dodatkowo od 2005 r. Emitent rozwija swoją ofertę o nowe rozwiązania w zakresie:

- zarządzania dokumentem elektronicznym i przepływem informacji (*docuflow, workflow management systems*);
- systemów automatyzujących procesy obsługi płatności masowych klienta detalicznego (*self-service terminals*);
- systemów zarządzania zdalną identyfikacją obiektów i aktywów, monitoringiem przepływu środków trwałych, aktywów oraz produktów konsumenckich w globalnym łańcuchu dostaw, monitoringiem środków wysoko cennych;
- autorskich systemów do zarządzania infrastrukturą teleinformatyczną, systemów wspomagających rozwiązania do zarządzania relacjami z klientem (CRM) oraz systemów wspomagających rozwiązania do zarządzania przedsiębiorstwem (ERP);
- systemów kompleksowych rozwiązań opartych na zaawansowanych technologiach informatycznych służące do automatyzacji procesów sortowania korespondencji oraz przesyłek w centrach logistycznych i pocztowych węzłach ekspedycyjno-rozdzielczych.

W ocenie Emitenta w kolejnych latach najnowsze rozwiązania systemowe wdrażane przez Emitenta od 2005 r. będą zwiększać swoją rolę w łącznych przychodach ze sprzedaży Emitenta.

Poniżej zaprezentowane zostały istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta:

1987 ARCUS zostaje wyłącznym przedstawicielem na rynek polski niemieckiego koncernu Schleicher & Co International, producenta nisko- i wysokowydajnych systemów niszczących, znanych pod nazwą INTIMUS i TAROS.

W ramach swojej oferty prowadzi również sprzedaż kopiarek CANON. Emitent rozpoczyna również świadczenie usług serwisowych w zakresie powyższych urządzeń.

1990 ARCUS zostaje dealerem produktów RANK XEROX – światowego potentata w produkcji kopiarek, telefaksów i drukarek komputerowych.

ARCUS zawiera również umowę na wyłączność sprzedaży i serwisowania na terenie Polski systemów kopertujących produkowanych przez amerykańską firmę BELL & HOWELL.

1992 ARCUS zostaje autoryzowanym partnerem handlowym japońskiego koncernu RISO produkującego powielacze cyfrowe oraz partnerem szwedzkiej firmy PLOCKMATIC, producenta systemów do produkcji broszur. Współpraca z firmą PLOCKMATIC oparta jest na zasadach wyłączności na terenie Polski.

1994 W uznaniu najlepszych wyników i poziomu obsługi klientów ARCUS jako pierwsza firma z regionu Europy Środkowo--Wschodniej zostaje przyjęty do Platynowego Klubu Dealerów RANK XEROX.

1995 ARCUS zostaje wyłącznym przedstawicielem szwajcarskiej firmy FRAMA, producenta maszyn frankujących, składarek i otwieraczek korespondencji.

1996 ARCUS uzyskuje wyłączność na dystrybucję na terenie polski produktów norweskiego producenta ciekłokrystalicznych paneli prezentacyjnych i projektorów audiowizualnych – DAVIS.

1997 Oferta firmy ARCUS rozszerza się o urządzenie o nazwie PRINSERTER, które łączy cechy drukarki, składarki i kopertownicy. Jego unikalną zaletą jest możliwość utajniania drukowanego tekstu, tj. zapewnienia, iż przed włożeniem i zaklejeniem koperty treść dokumentu nie jest oglądana przez nikogo, czego nie zapewniają zwykłe urządzenia biurowe.

ARCUS zawiera umowę z koncernem KYOCERA, największym na świecie producentem elektronicznych podzespołów ceramicznych i wysokiej klasy aparatów fotograficznych Yashica i Contax. Umowa dotyczy przedstawicielstwa na rynku polskim w oparciu o zasady wyłączności na sprzedaż oraz serwis drukarek laserowych i urządzeń mfp tej firmy. Rozwiązania te oparte są na najnowszej technologii druku Ecosys i charakteryzują się najniższymi na rynku kosztami eksploatacji.

1998 Oferta firmy ARCUS zostaje powiększona o sprzęt cyfrowy firmy TOSHIBA (kopiarki, projektory, aparaty cyfrowe i faksy).

ARCUS pozyskuje do swojej oferty na zasadach wyłączności na rynek polski urządzenia PRINSERTER.

2001 ARCUS, na mocy podpisanego kontraktu, uzyskuje wyłączność na sprzedaż i serwis na rynku polskim urządzeń do obsługi korespondencji amerykańskiego koncernu PITNEY BOWES. Tym samym w ofercie firmy znajdują się dodatkowo kopertownice nabiurkowe, frankownice, elektroniczne wagi pocztowe, otwieraczki, składarki, adresarki oraz profesjonalne wysokowydajne systemy kopertujące.

2002 ARCUS rozpoczyna współpracę w zakresie dystrybucji i serwisowania wielofunkcyjnych urządzeń z możliwością kopiowania, drukowania, skanowania i faksowania znanej niemieckiej marki TRIUMPH ADLER.

2003 ARCUS włącza do oferty usługę optymalizacji kosztów procesów drukowania i kopiowania opartych o metodologię TOM (*Total Output Management*), czyli całkowite zarządzanie kosztami produkcji dokumentów. Metodologia TOM polega na przeprowadzeniu procesu w dwóch etapach: audytu drukowania i kopiowania w firmie (z uwzględnieniem wszystkich obszarów działalności klienta związanych z drukowaniem i kopiowaniem dokumentów) oraz propozycji rozwiązania opartego na wymianie dotychczasowego parku maszynowego na nowy, bardziej funkcjonalny, a przede wszystkim generujący niższe koszty. Zostaje również wprowadzony nowy sposób udostępniania systemów i urządzeń klientom, tj. dzierżawa.

ARCUS zostaje wyłącznym reprezentantem na terenie Polski włoskiej firmy CIM, która jest producentem urządzeń do personalizacji kart plastikowych (drukarki i embosery kart) oraz profesjonalnych, wysokowydajnych systemów CIM do personalizacji bankowych kart płatniczych, chipowych zgodnych ze standardem EMV oraz magnetycznych (drukarki, karty, embosery, kombi, urządzenia kopertujące).

ARCUS zostaje wyłącznym przedstawicielem szwedzkiej firmy Todos, która tworzy produkty umożliwiające bezpieczne autoryzowanie transakcji przy wykorzystaniu kart elektronicznych, takich jak czytniki, terminale samodzielne i zintegrowane z aparatem telefonicznym.

2004 Otwarcie nowych biur handlowych ARCUS we Wrocławiu, Poznaniu, Katowicach oraz Gdańsku.

2004 Podczas Wielkiej Gali Liderów Polskiego Biznesu organizowanej przez Business Centre Club ARCUS otrzymuje Złotą Statuetkę Lidera Polskiego Biznesu.

2005 Organizacja ISOQAR zatwierdza System Zarządzania Jakością ARCUS zgodny z normą ISO 9001: 2000.

ARCUS włącza do oferty systemy firmy DocuSoft Sp. z o.o. – Vario.Office. W ofercie pojawiają się kolejno trzy różne systemy:

- Vario.Government przeznaczony do zarządzania dokumentami oraz śledzenia spraw dla urzędów administracji publicznej i samorządowej,
- Vario.Office przeznaczony do zarządzania obiegiem dokumentów w przedsiębiorstwach komercyjnych,
- Vario.Repository przeznaczony do budowy scentralizowanego, elektronicznego archiwum dokumentów.

We wrześniu 2005 r. ARCUS otwiera internetową platformę sprzedaży wraz ze sklepem internetowym dla klienta detalicznego.

2006 ARCUS wprowadza na rynek usługę polegającą na projektowaniu rozwiązań ochrony informacji – ARCUS Data Protection, realizowaną przez zespół konsultantów posiadających szeroką wiedzę na temat systemów ochrony informacji i dysponujących sprawdzoną i nowoczesną technologią.

ARCUS włącza do oferty systemy zarządzania zdalną identyfikacją obiektów i aktywów, monitoringiem przepływu środków trwałych, aktywów oraz produktów konsumenckich w globalnym łańcuchu dostaw oraz monitoringiem środków wysoko cennych.

ARCUS wzbogaca ofertę systemów z rodziny VARIO o rozwiązania klasy BPM (*Business Process Management*):

- VARIO.CTS (*Case Tracking System*) – rozwiązanie dedykowane do mniejszych lub średnich jednostek samorządowej administracji publicznej,
- VARIO.ADM (Administracja) – kompletne rozwiązanie dedykowane do średnich lub dużych jednostek administracji rządowej z rozbudowanym automatycznym modułem przepływu zadań klasy workflow,
- VARIO.BPM (*Business Process Management*) – kompletne rozwiązanie klasy workflow dedykowane do obsługi procesów biznesowych dużych przedsiębiorstw komercyjnych. System dostarcza mechanizmy realizujące założenia przyjęte dla systemów DMS (*Document Management System*),
- VARIO.EDM (*Engineering Data Management*) – kompletne rozwiązanie do zarządzania procesami projektowymi oraz dokumentacją projektową, współpracujące ze specjalistycznym oprogramowaniem typu CAD.

ARCUS zostaje laureatem XII edycji Medalu Europejskiego dla Usług.

2007 ARCUS przekształca się w spółkę akcyjną.

Do oferty włączone zostają rozwiązania firmy NEWVISON, w tym opłatomaty, kolejkomaty oraz telewizja korporacyjna.

ARCUS wprowadza do oferty produkty firmy KEBA, która opracowuje i produkuje kompleksowe rozwiązania wysokiej jakości z zakresu automatyki, zarówno przemysłowej, jak i przeznaczonej dla sektora bankowego oraz automatyzacji usług.

ARCUS podpisuje umowę o współpracy z francuską firmą SOLYSTIC, wchodzącą w skład światowego koncernu Northrop Grumman, która jest liderem na rynku kompleksowych rozwiązań służących do sortowania przesyłek w centrach logistycznych.

W dniu 13 kwietnia 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ARCUS S.A. podejmuje uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego i emisji w drodze Oferty Publicznej Akcji Serii B, z wyłączeniem prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy.

5.2 Inwestycje Emitenta

5.2.1 Opis głównych inwestycji Emitenta

W okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi Emitent nie dokonywał żadnych istotnych inwestycji w środki trwałe, co związane jest z usługową specyfiką działalności Emitenta niewymagającą angażowania znacznych aktywów trwałych.

W okresie ostatnich trzech lat realizowane przez Emitenta inwestycje o charakterze długoterminowym związane były praktycznie wyłącznie z zakupem pakietów akcji w innych podmiotach (niepowiązanych z Emitentem). Celem powyższych inwestycji było lokowanie wolnych środków pieniężnych Emitenta.

Inwestycje, o których mowa powyżej, dotyczyły 16 600 akcji PZU S.A. zakupionych w pierwszej połowie 2002 r. za łączną kwotę 1 992 tys. złotych, 70 000 akcji Południowego Koncernu Energetycznego S.A. zakupionych w pierwszej połowie 2006 r. za łączną kwotę 2 523 tys. złotych oraz akcji Firmy Chemicznej Dwory S.A., które zakupione zostały przez Emitenta we wrześniu 2004 r. za łączną kwotę 2,4 miliona złotych i które zostały sprzedane przez Emitenta w lutym 2005 r. za kwotę 3,6 miliona złotych. Dodatkowo Emitent w październiku 2001 roku dokonał zakupu obrazu za kwotę 56 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Emitent posiadał wykazane powyżej akcje PZU S.A. stanowiące 0,02% kapitału zakładowego PZU S.A. oraz wykazane powyżej akcje Południowego Koncernu Energetycznego S.A. stanowiące 0,04% kapitału zakładowego Południowego Koncernu Energetycznego S.A.

5.2.2 Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta

W chwili obecnej Emitent nie prowadzi żadnych istotnych inwestycji w zakresie środków trwałych.

5.2.3 Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego organy zarządzające Emitenta nie podjęły żadnych wiążących zobowiązań dotyczących istotnych inwestycji Emitenta w przyszłości.

5.2.4 Strategia Emitenta

Strategia przyszłej działalności Emitenta jest kontynuacją przyjętego w latach poprzednich kierunku rozwoju, polegającego na dynamicznym rozszerzeniu portfela produktowego o innowacyjne, zintegrowane rozwiązania obejmujące urządzenia, oprogramowanie i usługi z zakresu szeroko pojętego zarządzania informacją. Szczegółowe informacje odnośnie do oferty produktów i usług Emitenta znajdują się w Rozdziale 6.1 Części III Prospektu.

Emitent wdraża długoterminową strategię biznesową pod kątem dostosowania portfolio rozwiązań biznesowych oraz potencjału organizacyjnego w celu zaoferowania nowych usług do aktualnej bazy klientów, pozyskania nowej, strategicznej grupy klientów korporacyjnych oraz sprostania nowym zjawiskom ekonomicznym i technologicznym, charakteryzującym zglobalizowane i zunifikowane gospodarki rozszerzonej Unii Europejskiej.

Największe wyzwania przed Emitentem stawiają takie nowe zjawiska ekonomiczne, jak:

- automatyzacja procesów i systemów (łańcuchy dostaw, systemy obsługi klienta masowego, usługi powszechne),
- digitalizacja informacji i procesów (cyfrowy zapis informacji, elektroniczne bazy danych, cyfrowe systemy obsługi klienta),
- globalizacja najbardziej zaawansowanych technologicznie i organizacyjnie usług połączona z modelem powtarzalnego lub wielokrotnego oferowania zaawansowanych rozwiązań biznesowych, z jednoczesną koniecznością kreowania unikalnej wartości dodanej zapewniającej odbiorcy niepowtarzalne cechy rozwiązania, które zapewniają mu przewagę konkurencyjną.

W ramach przyjętej strategii Spółka przewiduje równoległe wdrażanie modelu rozwoju organicznego oraz modelu wzrostu poprzez akwizycje podmiotów, które będą miały na celu uzupełnienie kompetencji Emitenta oraz rozszerzenie posiadanej bazy klientów.

W ramach **rozwoju organicznego** Emitent przewiduje działania i nakłady związane z:

- rozwojem własnych centrów kompetencyjnych,
- rozszerzeniem zakresu działalności ośrodka badawczo-rozwojowego,
- transferem wiedzy, szczególnie z zakresu IT,
- budową autorskich systemów informatycznych stanowiących wartość dodaną do rozwiązań technologicznych i produktów oferowanych przez dostawców i partnerów biznesowych Emitenta.

Jednocześnie Emitent zamierza kontynuować rozpoczęte w 2006 r. działania związane z rozwojem i lokowaniem na rynku nowych rozwiązań w zakresie:

- systemów automatyzujących procesy obsługi płatności masowych klienta detalicznego,
- systemów zarządzania zdalną identyfikacją obiektów i aktywów, monitoringiem przepływu środków trwałych, aktywów oraz produktów konsumenckich w globalnym łańcuchu dostaw, monitoringiem środków wysoko cennych,
- autorskich systemów do zarządzania infrastrukturą teleinformatyczną, systemów wspomagających rozwiązania do zarządzania relacjami z klientem (CRM) i systemów wspomagających rozwiązania do zarządzania przedsiębiorstwem (ERP),

- systemów kompleksowych rozwiązań opartych na zaawansowanych technologiach informatycznych służące do automatyzacji procesów sortowania korespondencji oraz przesyłek w centrach logistycznych i pocztowych węzłach ekspedycyjno-rozdzielczych.

Do najbardziej spektakularnych dotychczasowych osiągnięć Emitenta w zakresie wdrażania nowych rozwiązań Emitent zalicza:

- świadczenie, w modelu outsourcingowym, usług typu pay per copy/pay per click dla klientów z sektora bankowego i sektora administracji państwowej na szczeblu centralnym i samorządowym,
- wdrożenie zaawansowanych systemów z zakresu zarządzania majątkiem klientów z wykorzystaniem najnowszych technologii do autoidentyfikacji obiektów (trwałe oznakowanie dużej ilości majątku trwałego),
- usługi konsultingowe i analityczne w zakresie optymalizacji procesów zarządzania dokumentem mające na celu centralizację procesów i wprowadzenie nowych modeli analitycznych służących monitoringowi i pełnej kontroli kosztów,
- zaprojektowanie i wdrożenie autorskiego oprogramowania Emitenta zwiększającego jakość i efektywność procesów obsługi klienta masowego dla sektora bankowego i administracji samorządowej.

W ramach **rozwoju ekstensywnego** Emitent planuje przejęcia firm w obszarach uzupełniających jego kompetencje oraz rozszerzających bazę klientów, ze szczególnym uwzględnieniem takiego profilu działalności jak:

- usługi outsourcingowe typu ASP (*Application Service Provider*),
- centra programistyczne (*Software House*): projektowanie i implementacja aplikacji „na żądanie" opartych na platformie OpenSource,
- usługi konsultingowe i doradztwo biznesowe,
- operatorzy (*Service Providers*) systemów do obsługi systemów dla rynku e-commerce.

Sukcesy Emitenta w 2006 r. w zakresie umocnienia pozycji jednego z wiodących dostawców na rynku rozwiązań do zarządzania dokumentem oraz w zakresie rozbudowy portfela nowoczesnych i profesjonalnych usług i rozwiązań powinny w ocenie Emitenta stanowić stabilną podstawę do realizacji przyjętej na najbliższe lata strategii rozwoju Emitenta, ukierunkowanej na dalsze umacnianie pozycji na rynku systemów do zarządzania szeroko rozumianą informacją.

6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI

6.1 Działalność podstawowa Emitenta

6.1.1 Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności Emitenta

Emitent oferuje kompleksowe rozwiązania w zakresie zarządzania dokumentacją i korespondencją w przedsiębiorstwach i instytucjach o charakterze publicznym, które obejmują sprzęt, oprogramowanie oraz rozwiązania mające na celu optymalizację procesów pracy z dokumentem oraz procesów zarządzania strumieniem korespondencji. Od 2006 r. Emitent intensywnie rozwija również grupę nowych rozwiązań systemowych związanych z zarządzaniem szeroko rozumianą informacją.

W ostatnich trzech latach główna działalność Emitenta związana była z oferowaniem:

- systemów zarządzania pełnym cyklem życia dokumentu *(office solutions)*, w ramach których Emitent oferuje rozwiązania, urządzenia oraz usługi,
- systemów zarządzania strumieniem korespondencji (*mailstream solutions),* dedykowanych do centrów pocztowo-wysyłkowych.

Rozwiązania systemowe oferowane przez Emitenta, zarówno w zakresie zarządzania pełnym cyklem życia dokumentu, jak i zarządzania strumieniem korespondencji, oparte są na profesjonalnej platformie technologicznej. Wchodzący w jej ramy sprzęt pozyskiwany jest przez Emitenta od renomowanych partnerów światowych i obejmuje m.in.: drukarki, urządzenia wielofunkcyjne, niszczarki, urządzenia do obsługi korespondencji (kopertownice, sortownice, frankownice, elektroniczne wagi pocztowe, składarki, adresowarki do kopert czy otwieraczki do listów) oraz inne urządzenia biurowe, takie jak projektory multimedialne czy powielacze cyfrowe. Realizowana przez Emitenta wielkość sprzedaży tej klasy urządzeń plasuje go w gronie liderów na rynku polskim.

Oferowane przez Emitenta rozwiązania w zakresie zarządzania dokumentacją i korespondencją bazują na platformie technologicznej następujących producentów:

- Kyocera Mita,
- UTAX (Triumph-Adler),
- Martin Yale International,
- Pitney Bowes.

Firma **Kyocera Mita**, wchodząca w skład międzynarodowego koncernu Kyocera, oferuje kompleksowe rozwiązania spełniające wszystkie potrzeby klientów w zakresie drukowania, kopiowania, skanowania i faksowania. ARCUS od 1997 roku jest wyłącznym przedstawicielem na rynku polskim w zakresie sprzedaży i serwisowania drukarek laserowych Kyocera Mita. W czerwcu 2006 r. Emitent został przez korporację Kyocera Mita wyróżniony za największy obrót wartościowy produktami Kyocera Mita spośród wszystkich partnerów w Europie Środkowo-Wschodniej, Azji i Afryce.

UTAX jest europejskim producentem kopiarek, drukarek, faksów oraz projektorów multimedialnych, który oferuje swoje produkty na 40 rynkach świata. Od lipca 2002 r. Emitent jest wyłącznym przedstawicielem producenta na rynku polskim, który oferuje te produkty pod marką TA Triumph-Adler.

Martin Yale International jest jednym z wiodących producentów urządzeń do niszczenia dokumentów na świecie. Firma o ponad 30-letniej tradycji specjalizuje się zarówno w produkcji urządzeń biurowych, jak też unikalnych wysokowydajnych systemów niszczących dedykowanych do niszczenia różnorodnych nośników informacji.

Pitney Bowes jest światowym liderem w produkcji urządzeń i rozwiązań do obsługi korespondencji. Firma sprzedaje swoje produkty na ponad 130 rynkach światowych. Pitney Bowes jest przedsiębiorstwem, które ponad 80 lat temu wynalazło i opatentowało pierwszą maszynę do frankowania listów. Firma Pitney Bowes oferuje szeroką gamę urządzeń do masowej obróbki korespondencji – od różnych typów frankownic po urządzenia do obróbki papieru (składania kartek, kopertowania listów, otwierania korespondencji i drukowania adresów). Od marca 2001 r. Emitent jest wyłącznym partnerem firmy Pitney Bowes na rynku polskim.

Niezależnie od dwóch kluczowych linii produktowych, które w ostatnich trzech latach stanowiły trzon oferty Emitenta, w 2004 r. Emitent rozszerzył swoje usługi o systemy związane z zarządzaniem dokumentem elektronicznym i przepływem informacji (*docuflow, workflow management systems*), a od 2005 r. sukcesywnie rozwija swoją ofertę o nowe rozwiązania dla biznesu obejmujące w szczególności:

- systemy automatyzujące procesy obsługi płatności masowych klienta detalicznego (*self-service terminals*),
- systemy kompleksowych rozwiązań opartych na zaawansowanych technologiach informatycznych służących do automatyzacji procesów sortowania korespondencji oraz przesyłek w centrach logistycznych i pocztowych węzłach ekspedycyjno-rozdzielczych,
- systemy zarządzania zdalną identyfikacją obiektów i aktywów, monitoringiem przepływu środków trwałych, aktywów oraz produktów konsumenckich w globalnym łańcuchu dostaw, monitoringiem środków wysoko cennych,
- systemy autorskie do zarządzania infrastrukturą teleinformatyczną, systemy wspomagające rozwiązania do zarządzania relacjami z klientem (CRM) oraz systemy wspomagające rozwiązania do zarządzania przedsiębiorstwem (ERP).

W roku 2006 przychody Emitenta ze sprzedaży powyższych rozwiązań nie miały jeszcze istotnego udziału w łącznych przychodach ze sprzedaży Emitenta, natomiast w ocenie Emitenta podjęte w 2006 r. roku działania wdrożeniowe i marketingowe powinny doprowadzić do wzrostu ich znaczenia w ofercie Emitenta w kolejnych latach.

W ostatnich trzech latach w ramach działalności Emitenta związanej z systemami zarządzania strumieniem korespondencji Emitent prowadził również sprzedaż usług z zakresu outsourcingu produkcji przesyłek oraz rachunków (tj. drukowanie na zlecenie klienta rachunków, takich jak faktury za usługi), których wykonanie na rzecz swoich klientów Emitent zlecał podmiotowi powiązanemu – firmie Inforsys S.A.

W 2006 roku na skutek zmieniających się uwarunkowań prawnych, takich jak ustawa o ochronie danych osobowych, zmieniających się oczekiwań klientów co do kształtu umów na świadczenie usług outsourcingowych zlecanych podwykonawcom, tendencji do ciągłego podwyższania standardów bezpieczeństwa danych elektronicznych oraz perspektywy bardzo wysokich nakładów inwestycyjnych na unowocześnienie i zwiększanie mocy produkcyjnych, przy jednoczesnym spadku marż operacyjnych na tego typu usługach, a także na skutek konieczności wykreowania zrozumiałego i czytelnego dla rynku wizerunku marketingowego Emitenta, Emitent podjął decyzję o wyłączeniu z portfela usług outsourcingu produkcji przesyłek oraz rachunków.

Pomimo iż przychody ze sprzedaży usług w zakresie outsourcingu korespondencji masowej stanowiły w 2005 r. około 23% łącznych przychodów ze sprzedaży Emitenta oraz ponad 85% przychodów ze sprzedaży usług Emitenta, to ich wyłączenie z oferty Emitenta w 2006 r. nie spowodowało znaczących zmian w łącznych przychodach Emitenta (obniżenie o 16% w stosunku do roku 2005) i rentowności sprzedaży netto Emitenta (spadek z 12% w 2005 r. do 9% w 2006 r.).

W poniższej tabeli zaprezentowane zostały przychody osiągane przez Emitenta z poszczególnych rodzajów działalności w latach 2004, 2005 oraz 2006.

Tabela 7. Główne grupy produktów usług Emitenta w latach 2004–2006 oraz ich udział w przychodach ze sprzedaży Emitenta (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2004	(%)	2005	(%)	2006	(%)
Systemy zarządzania pełnym cyklem życia dokumentu	42 861	56,2%	71 188	68,7%	63 236	72,4%
Systemy zarządzania strumieniem korespondencji	33 106	43,4%	31 847	30,8%	23 618	27,0%
– w tym: usługi z zakresu outsourcingu produkcji przesyłek oraz rachunków	*24 573*	*33,0%*	*23 166*	*23,0%*	*0*	*0,0%*

Wyszczególnienie	2004	(%)	2005	(%)	2006	(%)
Nowo wdrażane rozwiązania informatyczne	5	0,0%	291	0,3%	143	0,1%
Usługi najmu i inne	301	0,4%	231	0,2%	446	0,5%
Razem	**76 273**	**100,0%**	**103 556**	**100,0%**	**87 443**	**100,0%**

Źródło: Emitent

6.1.2 Nowe produkty Emitenta, które zostały wprowadzone do oferty

Na przestrzeni lat oferta Emitenta ulegała stopniowemu rozszerzeniu o następujące produkty:

1992 Powielacze cyfrowe japońskiego koncernu RISO.

1997 Drukarki laserowe firmy KYOCERA, największego na świecie producenta elektronicznych podzespołów ceramicznych oraz wysokiej klasy aparatów fotograficznych Yashica i Contax.

2001 Urządzenia do obsługi korespondencji amerykańskiego koncernu PITNEY BOWES (kopertownice nabiurkowe, frankownice, elektroniczne wagi pocztowe, otwieraczki, składarki, adresarki oraz profesjonalne wysokowydajne systemy kopertujące).

2002 Wielofunkcyjne urządzenia z możliwością kopiowania, drukowania, skanowania i faksowania znanej niemieckiej marki TRIUMPH ADLER.

2003

- TOM (Total Output Management) – usługa optymalizacji kosztów związanych z procesami drukowania i kopiowania, czyli całkowite zarządzanie kosztami produkcji dokumentów. Metodologia TOM polega na przeprowadzeniu procesu w dwóch etapach: audytu drukowania i kopiowania w firmie (z uwzględnieniem wszystkich obszarów działalności klienta związanych z drukowaniem i kopiowaniem dokumentów) oraz propozycji rozwiązania opartego na wymianie dotychczasowego parku maszynowego na nowy, bardziej funkcjonalny, a przede wszystkim generujący niższe koszty (o 20–50% – w zależności od jego aktualnego stanu). Zostaje również wprowadzony nowy sposób udostępniania systemów i urządzeń klientom, tj. dzierżawa;
- urządzenia firmy CIM do personalizacji kart plastikowych (drukarki i embosery kart) oraz profesjonalne, wysokowydajne systemy do personalizacji bankowych kart płatniczych, chipowych zgodnych ze standardem EMV oraz magnetycznych (drukarki, karty, embosery, kombi, urządzenia kopertujące);
- produkty szwedzkiej firmy Todos umożliwiające bezpieczne autoryzowanie transakcji przy wykorzystaniu kart elektronicznych, takich jak czytniki, terminale samodzielne i zintegrowane z aparatem telefonicznym.

2005 Systemy DocuSoft Sp. z o.o.:

- Vario.Government – przeznaczony do zarządzania dokumentami oraz śledzenia spraw dla urzędów administracji publicznej i samorządowej,
- Vario.Office – przeznaczony do zarządzania obiegiem dokumentów w przedsiębiorstwach komercyjnych,
- Vario.Repository – przeznaczony do budowy scentralizowanego elektronicznego archiwum dokumentów.

2006 ARCUS Data Protection – usługa polegająca na projektowaniu rozwiązań ochrony informacji.

Systemy zarządzania zdalną identyfikacją obiektów i aktywów, monitoringiem przepływu środków trwałych, aktywów oraz produktów konsumenckich w globalnym łańcuchu dostaw, monitoringiem środków wysoko cennych.

Systemy klasy BPM (*Business Process Management*):

- VARIO.CTS (*Case Tracking System*) – rozwiązanie dedykowane do mniejszych lub średnich jednostek samorządowej administracji publicznej,
- VARIO.ADM (Administracja) – kompletne rozwiązanie dedykowane dla średnich lub dużych jednostek administracji rządowej z rozbudowanym automatycznym modułem przepływu zadań klasy workflow,
- VARIO.BPM (*Business Process Management*) – kompletne rozwiązanie klasy workflow dedykowane do obsługi procesów biznesowych dużych przedsiębiorstw komercyjnych. System dostarcza mechanizmy realizujące założenia przyjęte dla systemów DMS (*Document Management System*),
- VARIO.EDM (*Engineering Data Management*) – kompletne rozwiązanie do zarządzania procesami projektowymi oraz dokumentacją projektową współpracujące ze specjalistycznym oprogramowaniem typu CAD.

2007	Rozwiązania portugalskiej firmy NEWVISION, w tym opłatomaty, kolejkomaty oraz telewizja korporacyjna. Produkty austriackiej firmy KEBA, która opracowuje i produkuje kompleksowe rozwiązania wysokiej jakości z zakresu automatyki, zarówno przemysłowej, jak i przeznaczonej dla sektora bankowego oraz automatyzacji usług. Rozwiązania francuskiej firmy SOLYSTIC, która opracowuje i produkuje kompleksowe rozwiązania służące do sortowania korespondencji oraz przesyłek w centrach logistycznych i ekspedycyjno-rozdzielczych.

6.1.3 Nagrody i wyróżnienia otrzymane przez Emitenta

W ostatnich latach Emitent otrzymał następujące nagrody i wyróżnienia:

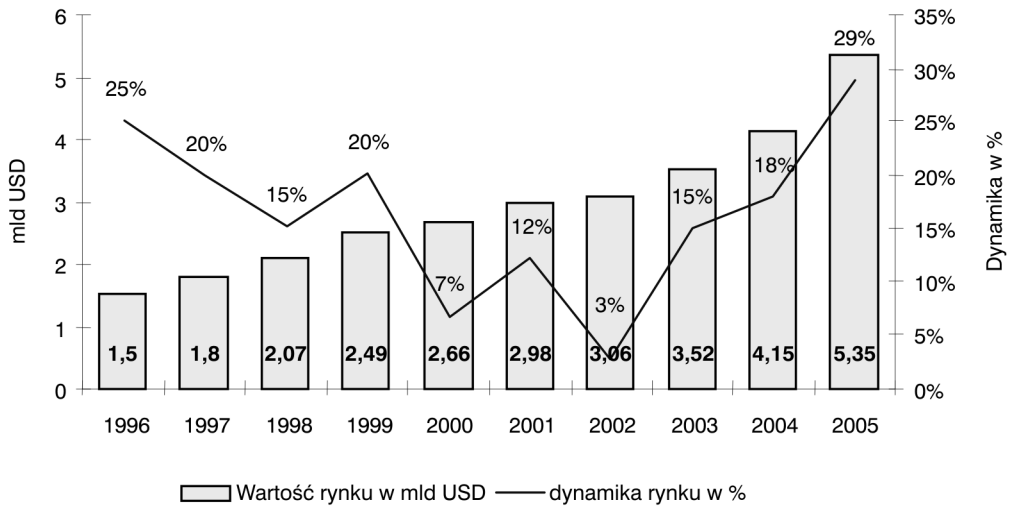
- Medal Europejski Usług dla ARCUS za Total Output Management – marzec 2006,
- Pierwszy Diament do Złotej Statuetki Lidera Polskiego Biznesu – maj 2005,
- Medal Europejski Usług za produkt Vario – kwiecień 2005,
- Medal Europejski Usług za produkt PAS Equirtac – kwiecień 2004,
- Złota Statuetka Lidera Polskiego Biznesu otrzymana od Business Centre Club – styczeń 2004,
- Certyfikat – Biała Lista – Solidna firma 2003 – styczeń 2004,
- Złoty bit 2003 w kategorii najlepszy produkt hardware za TA DC 2045 – lipiec 2003,
- Złoty bit 2003 w kategorii najlepszy produkt software za Arcus BTA Print Machine – lipiec 2003,
- Rekomendacja Business Center Club – maj 2003,
- Certyfikat – Biała Lista – Solidna firma 2002 – styczeń 2003,
- Wyróżnienie: Polisa Bezpieczeństwa BCC – czerwiec 2002,
- Przynależność do grona „Gazel Biznesu" – 2002, 2003,
- Wyróżnienia za przynależność do grona najlepszych dystrybutorów Schleicher&Co. International AG – maj 2001,
- Wyróżnienia za przynależność do grona najlepszych dystrybutorów Kyocera 1999, 2003, 2004, 2005, 2006,
- Wyróżnienia i nagrody na Międzynarodowych Targach Logistycznych w Kielcach w latach 1996, 1997 i 1999.

6.2 Główne rynki działalności Emitenta

Emitent działa na dynamicznie rozwijającym się krajowym rynku IT, którego wartościowy wzrost w 2005 r. wyniósł 29%. Rok 2005 był trzecim z kolei, w którym dynamika wzrostu polskiego rynku IT ukształtowała się na poziomie dwucyfrowym. Według IDC Polska Sp. z o.o. – jednej z największych firm specjalizujących się w badaniu rynku – wartość rynku IT w Polsce w 2005 r. ukształtowała się na poziomie 5,4 mld USD.

W ciągu ostatnich lat struktura rynku IT nie ulegała istotnym zmianom. Największy udział w rynku pod względem wartości sprzedaży posiadał sprzęt komputerowy (56%), podczas gdy sprzedaż usług odpowiedzialna była za 27% łącznej sprzedaży na rynku IT.

Wykres 1. Wartość i dynamika wzrostu polskiego rynku IT



Źródło: Ranking firm informatycznych i telekomunikacyjnych 2005, Top 200, Computerworld

Tabela 8. Zmiany struktury polskiego rynku IT w latach 2002–2005

Wyszczególnienie	Wartość w mln USD				Struktura w %			
	2002	2003	2004	2005	2002	2003	2004	2005
Usługi	819	918	1 150	1 470	26%	27%	28%	27%
Oprogramowanie	587	680	750	880	19%	20%	18%	16%
Sprzęt	1 700	1 860	2 250	3 000	55%	54%	54%	56%
Razem	**3 106**	**3 458**	**4 150**	**5 350**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**

Źródło: IDC Polska Sp. z o.o.

W 2005 r. największy wzrost rynku odnotowano w zakresie sprzętu komputerowego (33%), natomiast w 2004 r. najbardziej dynamiczny okazał się segment usług IT (wzrost o 25% w stosunku do roku poprzedniego). Na ożywienie w sprzedaży sprzętu komputerowego w 2005 r. wpływ miały w szczególności zamówienia resortu edukacji. W 2005 r. Ministerstwo Edukacji Narodowej wydało na komputery i oprogramowanie około 240 mln zł. Emitent pośrednio był uczestnikiem tego postępowania.

Tabela 9. Dynamika wzrostu poszczególnych segmentów polskiego rynku IT w latach 2002–2005

Wyszczególnienie	2003/2002	2004/2003	2005/2004
Usługi	12%	25%	28%
Oprogramowanie	16%	10%	17%
Sprzęt	9%	21%	33%
Razem	**11%**	**20%**	**29%**

Źródło: IDC Polska Sp. z o.o.

Najważniejsze czynniki wpływające na kształtowanie się popytu na produkty oferowane przez Emitenta związane są z:

- tempem wzrostu gospodarczego: dynamika wzrostu PKB wpływa na skłonność przedsiębiorstw do inwestowania w rozwiązania informatyczne zwiększające ich konkurencyjność na obsługiwanych rynkach;
- członkostwem Polski w Unii Europejskiej stymulującym wzrost gospodarczy i jednocześnie:
  - pobudzającym przedsiębiorstwa do inwestycji w IT w celu zwiększania konkurencyjności zarówno na rynku polskim, jak i całym rynku Unii Europejskiej;
  - powodującym konieczność spełnienia unijnych standardów informatycznych określonych stosownymi przepisami, co tworzy popyt na odpowiednie rozwiązania IT wśród instytucji administracji publicznej oraz służb mundurowych;

– umożliwiającym wykorzystanie funduszy europejskich na rozwój IT w kraju (zarówno w przedsiębiorstwach, jak i instytucjach państwowych).

W ocenie Emitenta czynniki kształtujące popyt na rynku IT wynikają z rozwijających się potrzeb przedsiębiorstw i instytucji publicznych w zakresie rozwiązań IT, które można podzielić na dwie główne grupy:

Potrzeby związane z doskonaleniem procesu zarządzania i komunikacji wewnętrznej i zewnętrznej

Rozwój przedsiębiorstw powoduje wzrost zapotrzebowania na przetwarzanie danych, co z kolei wymaga tworzenia dużych systemów archiwizacji i agregacji informacji oraz dostępu do niej. Wdrażane są nowe technologie oraz systemy informatyczne (m.in. systemy obiegu dokumentów, systemy CRM) oparte głównie na rozwiązaniach internetowych i teleinformatycznych. Motywuje to przedsiębiorstwa do zakupu sprzętu komputerowego, który jest w stanie sprostać nowym zadaniom. Rośnie również potrzeba centralnego oraz zdalnego, sprawnego zarządzania rozległymi strukturami organizacyjnymi przedsiębiorstw, gdzie aktualizowane i integrowane jest oprogramowanie oraz często wymagane są inwestycje sprzętowe.

Dodatkowo wzrasta znaczenie sprawnych kanałów komunikacyjnych między przedsiębiorstwem/instytucją publiczną a klientem/petentem oraz innymi partnerami rynkowymi. Konieczne staje się zatem wprowadzanie bądź doskonalenie rozwiązań internetowych i teleinformatycznych.

Potrzeby związane z bezpieczeństwem danych

Wzrastająca liczba przetwarzanych danych oraz zwiększający się zakres wykorzystania komunikacji opartej na rozwiązaniach internetowych wywołuje potrzebę zapewnienia bezpieczeństwa danych. Funkcjonujące na rynku podmioty widzą konieczność realizowania polityki bezpieczeństwa w zakresie dostępu do informacji, co stwarza popyt na określone rozwiązania w zakresie bezpieczeństwa (np. podpis elektroniczny i PKI).

Wymienione potrzeby generują popyt w zakresie trzech obszarów IT:

- systemów zarządzania,
- systemów sieciowych,
- systemów bezpieczeństwa

oraz kształtują pośrednio popyt na rynku zarówno usług integracyjnych w Polsce, jak i komplementarnych do nich usług konsultingowych, wdrożeniowych, outsourcingowych, które umożliwiają klientom rozwój wymienionych systemów IT.

Najważniejsze trendy w krajowym popycie w zakresie trzech wymienionych obszarów IT są w ocenie Emitenta następujące:

- Wzrost popytu na rozwiązania back-office w zakresie w szczególności rozwiązań systemowych oferujących możliwość objęcia wspólnym parasolem wszystkich aplikacji biznesowych użytkowanych przez przedsiębiorstwo oraz w zakresie zabezpieczeń sieciowych.
- Wzrost popytu na rozwiązania wspierające zarządzanie (tj. systemy ERP i ich dedykowane moduły CRM, SCM, BI).

6.2.1 Rynek działalności Emitenta w ujęciu produktowym

W ostatnich trzech latach oferta Emitenta opierała się na dwóch głównych grupach produktowych obejmujących kompleksowe systemy zarządzania pełnym cyklem życia dokumentu oraz systemy zarządzania strumieniem korespondencji. Od 2005 r. uzupełnieniem oferty Emitenta były również systemy zarządzania dokumentem elektronicznym i przepływem informacji, które w ostatnich trzech latach objętych historycznymi sprawozdaniami finansowymi miały jednak znikomy udział w przychodach ze sprzedaży Emitenta. Niemniej jednak Emitent zamierza podjąć działania zmierzające do zwiększenia sprzedaży powyższych rozwiązań systemowych.

Od 2006 r. Emitent rozpoczął rozwój nowych grup produktowych, które w jego ocenie będą w najbliższych latach zwiększać swoją rolę w ofercie Emitenta. Nowo wdrażane elementy oferty Emitenta obejmują:

- systemy automatyzujące procesy obsługi płatności masowych klienta detalicznego (*self-service terminals*),
- systemy kompleksowych rozwiązań opartych na zaawansowanych technologiach informatycznych służących do automatyzacji procesów sortowania korespondencji oraz przesyłek w centrach logistycznych i pocztowych węzłach ekspedycyjno-rozdzielczych,
- najnowszej generacji systemy zarządzania dokumentem elektronicznym i przepływem informacji klasy BPM (*Business Process Management*),
- systemy zarządzania zdalną identyfikacją obiektów i aktywów, monitoringiem przepływu środków trwałych, aktywów oraz produktów konsumenckich w globalnym łańcuchu dostaw, monitoringiem środków wysoko cennych,
- systemy autorskie do zarządzania infrastrukturą teleinformatyczną, systemy wspomagające rozwiązania do zarządzania relacjami z klientem (CRM) oraz systemy wspomagające rozwiązania do zarządzania przedsiębiorstwem (ERP).

W ostatnich trzech latach objętych historycznymi sprawozdaniami finansowymi struktura sprzedaży Emitenta w podziale na główne grupy produktów Emitenta przedstawiała się następująco:

Tabela 10. Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta w podziale na poszczególne produkty (w tys. zł)

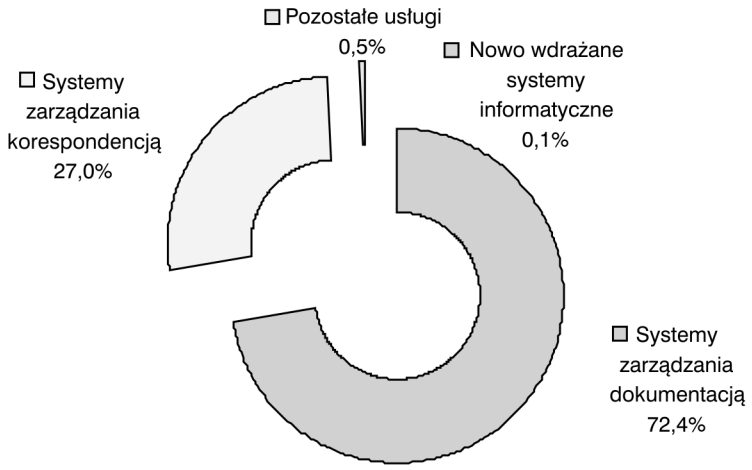
Wyszczególnienie		2004	(%)	2005	(%)	2006	(%)
Systemy zarządzania pełnym cyklem życia dokumentu	towary	41 322	54,2%	69 187	66,9%	60 914	69,7%
	usługi	1 539	2,0%	2 001	1,9%	2 322	2,7%
Systemy zarządzania strumieniem korespondencji	towary	6 709	8,8%	7 146	6,9%	22 269	25,5%
	usługi	26 397	34,6%	24 700	23,9%	1 349	1,5%
Systemy zarządzania dokumentem elektronicznym oraz nowo wdrażane rozwiązania informatyczne	towary	0	0,0%	30	0,0%	120	0,1%
	usługi	4	0,0%	261	0,3%	23	0,0%
Usługi najmu i inne		302	0,4%	231	0,2%	446	0,5%
Razem		**76 273**	**100%**	**103 556**	**100%**	**87 443**	**100%**

Zaprezentowana w powyższej tabeli kategoria usług z zakresu zarządzania dokumentem elektronicznym oznacza świadczone przez Emitenta usługi w zakresie projektowania i wdrożenia oprogramowania umożliwiającego uporządkowanie i zarządzane przechowywanie dokumentu w wersji elektronicznej w bazie danych, trwałe oznakowanie indeksem elektronicznym umożliwiającym bezbłędną identyfikację, elektroniczny przepływ pomiędzy pracownikami (poczta elektroniczna), wersjonowanie, tworzenie kopii zapasowych oraz elektroniczną archiwizację. Usługi w zakresie systemów zarządzania pełnym cyklem życia dokumentu oraz strumieniem korespondencji masowej obejmują projektowanie i wdrażanie rozwiązań umożliwiających optymalne wykorzystanie urządzeń funkcjonujących w ramach tych systemów.

Źródło: Emitent

Na przestrzeni ostatnich trzech lat dominujący udział w przychodach ze sprzedaży Emitenta miały systemy zarządzania pełnym cyklem życia dokumentu, które w 2006 r. odpowiedzialne były za 72,4% łącznych przychodów Emitenta. Drugą pod względem wielkości przychodów ze sprzedaży Emitenta grupę produktową stanowiły natomiast systemy zarządzania strumieniem korespondencji, które w 2006 r. odpowiedzialne były za 27% przychodów ze sprzedaży Emitenta. W latach 2004 i 2005 w ramach systemów zarządzania strumieniem korespondencji w ofercie Emitenta funkcjonował outsourcing produkcji przesyłek oraz rachunków. W ramach działań mających na celu uporządkowanie portfela produktowego Emitent zrezygnował w 2006 r. ze świadczenia usług outsourcingowych i skierował swoje wysiłki na wdrażanie nowych rozwiązań informatycznych o wysokiej wartości dodanej, które w ocenie Emitenta powinny w kolejnych latach zwiększać swój udział w łącznych przychodach ze sprzedaży Emitenta.

Wykres 2. Struktura sprzedaży Emitenta w 2006 r. według głównych grup produktowych



Źródło: Emitent

Poniżej zaprezentowana została charakterystyka poszczególnych rynków produktowych, na których funkcjonuje Emitent.

Systemy zarządzania pełnym cyklem życia dokumentu (*office solutions*)

Systemy zarządzania pełnym cyklem życia dokumentu obejmują rozwiązania oparte na 20-letnim doświadczeniu Emitenta w pracy z dokumentem i współpracy z zagranicznymi i krajowymi dostawcami urządzeń elektroniki biurowej. Oferta Spółki w zakresie systemów office solutions oparta jest głównie na rozwiązaniach trzech głównych producentów urządzeń: Kyocera Mita (japoński producent drukarek

laserowych i urządzeń mfp), Triumph Adler (niemiecki producent urządzeń wielofunkcyjnych) oraz Martin Yale (niemiecki producent niszczarek).

Ze względu na specyfikę rozwiązań oferowanych przez Emitenta, kluczowy udział w wartości sprzedaży systemów zarządzania pełnym życiem dokumentów posiada sprzęt elektroniki biurowej. W 2006 r. wartość sprzedanych urządzeń stanowiła około 97% wpływów uzyskanych przez Emitenta ze sprzedaży tej kategorii produktów. Realizowane przez Emitenta przychody ze sprzedaży tego typu sprzętu elektroniki biurowej plasują go w ocenie Emitenta w czołówce firm oferujących tego typu urządzenia na rynku polskim.

Największym dostawcą sprzętu elektroniki biurowej na potrzeby systemów zarządzania życiem dokumentów oferowanych przez Emitenta była w ostatnich trzech latach firma Kyocera Mita. W 2006 r. udział produktów Kyocera Mita w łącznych przychodach Emitenta ze sprzedaży sprzętu elektroniki biurowej na potrzeby systemów zarządzania pełnym cyklem życia dokumentów wyniosła 94,2%.

W ramach budowy systemów zarządzania pełnym cyklem życia dokumentów Emitent oferuje swoim klientom również wielofunkcyjne urządzenia kopiujące Triumph Adler, obejmujące szeroką gamę urządzeń kopiujących – od małych kopiarek nabiurkowych, przez kopiarki dla małych firm lub departamentów, po kopiarki wysokonakładowe z rozbudowanymi opcjami edytorskimi i możliwościami pracy w tandemie. Uzupełnieniem oferty są także niszczarki firmy Martin Yale, obejmujące urządzenia o zróżnicowanej wydajności – od urządzeń nabiurkowych po zestawy niszcząco-kompaktujące zdolne likwidować całe archiwa poprzez cięcie segregatorów razem z ich metalowymi elementami czy też możliwością niszczenia cyfrowych nośników danych, takich jak twarde dyski, płyty CD i DVD czy dyskietki. W 2006 r. udział produktów Martin Yale w łącznych przychodach Emitenta ze sprzedaży sprzętu elektroniki biurowej na potrzeby systemów zarządzania życiem dokumentów wyniosła 1,56%.

Na rynku światowym i europejskim, a co za tym idzie, także polskim od kilku lat obserwowany jest wzrost sprzedaży drukarek laserowych, który występuje zarówno w segmencie drukarek kolorowych, jak i monochromatycznych. W 2006 r. w porównaniu z rokiem 2005 ilość sprzedanych drukarek laserowych wzrosła o 39% w ujęciu ilościowym.

Tabela 11. Sprzedaż drukarek laserowych w Polsce w sztukach

Rodzaj drukarki	2001	2002	2003	2004	2005	2006
drukarki laserowe monochromatyczne	121 430	105 437	137 227	175 674	250 432	347 586
drukarki laserowe kolorowe	2 301	2 969	6 302	13 120	26 327	35 151
Razem	**123 731**	**108 406**	**143 529**	**188 794**	**276 759**	**382 737**

Źródło: Part IT Reseller, „Rynek drukarek w Polsce" raport 1/2007

Wysoką dynamikę wzrostu wykazuje również segment wielofunkcyjnych urządzeń elektroniki biurowej, których sprzedaż w 2006 r. wzrosła według IDC Polska o 60% w stosunku do roku poprzedniego.

Tabela 12. Sprzedaż urządzeń wielofunkcyjnych w Polsce w sztukach

Rodzaj drukarki	2001	2002	2003	2004	2005	2006
wielofunkcyjne urządzenia atramentowe	20 604	37 791	90 250	246 471	443 364	678 647
wielofunkcyjne urządzenia laserowe monochromatyczne	8 724	17 066	22 306	26 451	51 835	101 089
Razem	**29 328**	**54 857**	**112 556**	**272 922**	**495 199**	**779 736**

Źródło: Part IT Reseller

Systemy zarządzania strumieniem korespondencji (*mailstream solutions*)

Systemy zarządzania strumieniem korespondencji obejmują rozwiązania oparte na piętnastoletnim doświadczeniu Emitenta na rynku pocztowym i współpracy z amerykańskim partnerem, światowym dostawcą urządzeń obsługi korespondencji – firmą Pitney Bowes. Rozwiązania oparte na unikalnych patentach Pitney Bowes pojawiły się w ofercie Spółki w 2001 roku. Wcześniej podobny charakter miała współpraca Emitenta m.in. z firmami Bell & Howell (USA), Frama (Szwajcaria) czy Plockmatic (Szwecja).

Oferowane przez Emitenta systemy zarządzania strumieniem korespondencji mają na celu optymalizację czasu i kosztów obsługi korespondencji masowej. Podobnie jak w przypadku systemów zarządzania życiem dokumentów kluczowy udział w przychodach osiąganych przez Emitenta ze sprzedaży systemów zarządzania strumieniem korespondencji mają specjalistyczne urządzenia do obsługi korespondencji masowej dostarczane przez Pitney Bowes, obejmujące:

- automatyczne składarki do listów,
- nisko-, średnio- i wysokowydajne kopertownice,
- adresarki umożliwiające czyste, estetyczne i zgodne z założonymi standardami adresowanie korespondencji, umieszczanie na kopertach kolorowych znaków i informacji marketingowych, jak na przykład logo firmy, wraz z możliwością personalizacji przekazu marketingowego na kopertach,

- frankownice oraz elektroniczne wagi pocztowe, które pozwalają na precyzyjne dobranie opłaty pocztowej oraz naniesienie jej na przesyłkę bez konieczności naklejania tradycyjnych znaczków pocztowych.

W 2006 r. przychody Emitenta ze sprzedaży rozwiązań z zakresu zarządzania korespondencją stanowiły 27% łącznych przychodów ze sprzedaży Emitenta, z czego 94,3% stanowiła sprzedaż urządzeń do obsługi korespondencji pozyskiwanych przez Emitenta od Pitney Bowes.

Według raportu Światowej Unii Pocztowej („Development of postal services in 2005") opublikowanego w październiku 2006 r. od kilku lat obserwować można stały przyrost ilości wysyłanej korespondencji, co z kolei zwiększa zapotrzebowanie na oferowane przez Emitenta rozwiązania z zakresu zarządzania jej strumieniem. Pomimo wzrastającej popularności korespondencji elektronicznej, ilość generowanej korespondencji „papierowej" nie zmniejsza się. Zmienia się jedynie struktura wysyłanej korespondencji. Z roku na rok rośnie ilość korespondencji marketingowej, zarówno adresowanej, jak i bezadresowej. Według Post Europ, organizacji zrzeszającej 43 europejskich publicznych operatorów pocztowych, wzrost ilości przesyłanej korespondencji wywoływany jest postępującą globalizacją w zakresie obrotu handlowego produktami i usługami, dynamicznym rozwojem nowych technologii komunikacyjnych oraz zwiększającymi się wymaganiami klientów.

W ostatnich latach w Polsce najbardziej dynamicznym segmentem rynku pocztowego był rynek usług kurierskich, który w ocenach przedstawicieli firm kurierskich rozwijał się w tempie dwucyfrowym. Według „Gazety Prawnej" (artykuł „Boom na usługi kurierskie dzięki internetowi" z 21 lutego 2007 r.) w 2006 r. łączna wartość rynku usług kurierskich wyniosła około 2 miliardów złotych, a jego prognozowany wzrost może osiągnąć w 2007 r. przynajmniej 15%. W ocenie przedstawicieli firm kurierskich dynamiczny wzrost rynku powodować będzie w najbliższych latach wzrost inwestycji zarówno w rozbudowę nowych placówek, jak i posiadaną infrastrukturę.

W ocenie Emitenta w najbliższych latach należy oczekiwać utrzymania wzrostu zapotrzebowania na urządzenia do obsługi korespondencji na rynku polskim, co poza czynnikami związanymi ze wzrostem rynku usług kurierskich związane będzie również z planowanym na rok 2009 uwolnieniem rynku usług pocztowych. Wzrost rynku rozwiązań do obsługi korespondencji w Polsce będzie w ocenie Emitenta dodatkowo stymulowany rozwojem gospodarki oraz dynamicznym wzrostem sektorów telekomunikacyjnego i bankowo-finansowego.

Systemy zarządzania dokumentem elektronicznym i przepływem informacji (*docuflow*, *workflow management systems*)

Oferta Emitenta w zakresie systemów zarządzania dokumentem elektronicznym i przepływem informacji oparta jest na aplikacjach produkowanych przez podmiot powiązany z Emitentem – DocuSoft Sp. z o.o. Rozwiązania DocuSoft Sp. z o.o. funkcjonują pod nazwą VARIO. Emitent rozwija sprzedaż produktów VARIO od 2005 roku.

Systemy Vario oparte są na nowoczesnej, wydajnej platformie, pozwalającej na budowanie różnych rozwiązań informatycznych w obszarze zarządzania informacją i sterowania jej obiegiem, przystosowanej do pracy w sieciach lokalnych i rozproszonych. Rozwiązania są budowane z użyciem wewnętrznych (systemowych) lub zewnętrznych narzędzi (standard UML, np. *Enterprise Architect*), bez konieczności znajomości języków programowania.

Genezą powstania systemów zarządzania dokumentem elektronicznym i przepływem informacji było wprowadzenie systemów jakości z serii ISO 9000, które wywołało konieczność uporządkowania procedur głównie w obszarze zarządzania dokumentami i prowadzenia zapisów w organizacjach. Przełom wieku rozszerzył zarządzanie głównie w kierunku uporządkowania działań, co zostało sklasyfikowane jako CRM i wymusiło dalszy rozwój systemów podobnej klasy. Do roku 2005 w systemach tej klasy główny nacisk kładziono na automatyzację przepływów i narzędzia do ich modelowania. Obecnie główne tendencje rozwoju to zarządzanie procesami (BPM), które implementuje wszystkie dotychczasowe cechy systemów, łącząc części statyczne, dynamiczne, statystyczne i analityczne.

Rozwój systemów zarządzania dokumentem elektronicznym i przepływem informacji wywołany został również ukształtowaniem się przepisów dotyczących administracji publicznej w zakresie ochrony danych osobowych, postępowania administracyjnego oraz dostępu do informacji publicznej.

W ofercie Emitenta znajdują się następujące wersje systemów Vario dedykowane do różnych segmentów odbiorców:

- VARIO.CTS (*Case Tracking System*) dla mniejszych lub średnich jednostek administracji samorządowej i instytucji publicznych. System wspiera obsługę następujących procesów charakterystycznych dla tego typu instytucji: obsługa interesanta, obsługa firm, zarządzanie sprawami, Rzeczowy Wykaz Akt (RWA). System VARIO.CTS pozwala na rejestrację spraw z wykorzystaniem RWA, szybki i pewny dostęp do informacji, śledzenie przebiegu realizacji spraw oraz pilnowanie terminów ich realizacji, dostęp do danych i historii kontaktów z interesantem oraz udostępnianie stanu spraw za pośrednictwem Internetu.
- VARIO.ADM to rozwiązanie dedykowane do średnich i dużych jednostek administracji samorządowej i publicznej. VARIO.ADM posiada rozbudowany moduł korespondencji, który umożliwia przesyłanie i dekretowanie wpływającej korespondencji, na podstawie której powstaje sprawa. Podstawą funkcjonowania systemu jest automatyczny przepływ zadań (*workflow*): rejestracja spraw, przydzielanie ich do realizacji pracownikom wydziału czy referatu, kontrola ich wykonania. Na podstawie prowadzonych spraw i poprzez powiązanie ich z jednej strony z osobą odpowiedzialną za ich realizację, z drugiej z klientem, a z trzeciej z kompletem dokumentów towarzyszących ich realizacji, system może nie tylko rejestrować same zdarzenia

i kontrolować ich wykonanie, ale również uzyskiwać stosowne raporty i analizy. Rozwiązanie oferuje możliwość analizy efektywności pracowników pod kątem czasu poświęconego realizacji poszczególnych spraw, ich wydajności, ale również pozwala na kontrolę terminowości realizacji spraw i kompletności dokumentacji.

- VARIO.BPM (*Business Process Management*) to system, który może być zaimplementowany i dostosowany do struktury każdej firmy lub przedsiębiorstwa komercyjnego, począwszy od działów administracji, handlu i marketingu, poprzez działy techniczne, serwisowe, a skończywszy na działach projektowych i konstrukcyjnych. VARIO.BPM dostarcza mechanizmy realizujące założenia przyjęte dla systemów klasy DMS (*Document Management System*) i IMS (*Information Management System*) oraz obiegu i kontroli procesów pracy (*workflow*). Bogata funkcjonalność VARIO BPM pozwala na zastosowanie systemu w obszarach i procesach biznesowych przedsiębiorstwa: zarządzanie dokumentami, zarządzanie korespondencją, zarządzanie sprawami, przepływ spraw i zadań workflow, zarządzania relacjami z klientem (CRM).
- VARIO.EDM (*Engineering Data Management*) jest profesjonalnym i kompletnym systemem do zarządzania procesami projektowymi oraz dokumentacją. System dostarcza pełny zakres funkcjonalności ułatwiających zarządzanie zarówno projektami technicznymi, jak i związanymi z nimi informacjami okołoprojektowymi. System wspiera i automatyzuje pracę firm projektowych oraz działów technicznych. Obejmuje praktycznie cały proces inwestycyjny, począwszy od działań handlowych, poprzez przygotowanie projektu technicznego, aż po przekazanie go do działów poligrafii i archiwum oraz jej emisję dla klienta.

Systemy automatyzujące procesy obsługi płatności masowych klienta detalicznego (*self-service terminals*)

Systemy automatyzujące procesy obsługi płatności masowych klienta detalicznego to rozwiązania oparte na doświadczeniu Emitenta w pracy na rynkach dedykowanych do tego typu rozwiązań i na współpracy z zagranicznymi partnerami: KEBA (Austria) i NEWVISION (Portugalia).

Systemy automatyzujące procesy obsługi płatności masowych adresowane są do odbiorców, którzy z racji charakteru prowadzonej działalności realizują sprzedaż do klienta masowego (przedsiębiorstwa telekomunikacyjne czy energetyczne, firmy kurierskie czy sklepy internetowe).

Rozwiązania z zakresu systemów automatyzujących procesy obsługi płatności masowych pojawiły się w ofercie Emitenta w 2007 r. Powodem rozszerzenia przez Emitenta oferty produktowej o powyższe systemy jest ich wzrastająca popularność w krajach Europy Zachodniej, jak na przykład w Niemczech, Austrii czy Portugalii.

Oferowane przez Emitenta urządzenia firmy Keba obejmują:

- samoobsługowe terminale na potrzeby rynku usług kurierskich,
- samoobsługowe terminale z funkcjami płatniczymi,
- terminale samoobsługowe do loterii.

Oferta Emitenta obejmuje również urządzenia firmy Newvision, które wyrosły z rozwiązań bankomatowych i służą do obsługi płatności (z wyłączeniem funkcji wydawania pieniędzy). Ponadto oprócz tej zasadniczej funkcjonalności oferują także wiele innych usług, jak na przykład doładowywanie kont prepaid w telefonii komórkowej.

Rozwiązania z zakresu automatyzacji procesów obsługi płatności masowych klienta detalicznego są obecne na krajowym rynku od drugiej połowy lat osiemdziesiątych XX wieku. W pierwszych urządzeniach można było jedynie pobierać pieniądze. W ich kolejnych generacjach pojawiały się kolejne funkcjonalności:

- sprawdzanie stanu rachunku bankowego;
- deponowanie pieniędzy umieszczonych w kopercie;
- doładowywanie kont prepaid (telefonia komórkowa).

Według Europejskiego Banku Centralnego („Blue Book" – grudzień 2006 r.) od 2001 do 2005 roku liczba urządzeń typu bankomatowego funkcjonujących w Polsce (w tym z poszerzoną funkcjonalnością) wzrosła o 36%, z około 6,5 tysiąca sztuk do 8,8 tysiąca sztuk.

Obecnie w krajach Europy Zachodniej zauważalna jest bardzo silna tendencja do zastępowania dotychczasowych urządzeń sprzętem kolejnej generacji. Nowe urządzenia charakteryzują się następującymi cechami:

- przyjmują banknoty oraz monety;
- posiadają mechanizm tzw. recyklingu pieniędzy, co powoduje, że mogą funkcjonować bezobsługowo nieporównywalnie dłużej niż sprzęt będący dotychczas w użyciu (pieniądze wpłacane do bankomatu są później używane do realizacji wypłat);
- wyposażane są w czytnik kodów kreskowych, co pozwala realizować opłacanie rachunków czy faktur;
- posiadają skaner oraz zaimplementowany mechanizm OCR (rozpoznawanie pisma ręcznego).

Na terenie Polski Emitent był pierwszym podmiotem, który zaoferował urządzenia nowej generacji, o których mowa powyżej. W ocenie Emitenta rynek urządzeń automatyzujących obsługę płatności masowych charakteryzuje się wysokim potencjałem wzrostu, co potwierdzają

doświadczenia innych krajów podobnych do Polski pod względem wskaźników penetracji rozwiązań IT. Potencjał wzrostowy rynku urządzeń do obsługi płatności masowej związany jest również z rozwojem sektora logistyki, a w szczególności firm świadczących usługi kurierskie, który wywołany jest między innymi wzrostem transakcji dokonywanych drogą internetową.

Systemy kompleksowych rozwiązań opartych na zaawansowanych technologiach informatycznych służących do automatyzacji procesów sortowania korespondencji oraz przesyłek w centrach logistycznych i pocztowych węzłach ekspedycyjno-rozdzielczych

W oparciu o wieloletnie doświadczenia Emitenta w zakresie oferowania systemów zarządzania strumieniem korespondencji w pierwszym kwartale 2007 r. Emitent rozpoczął wdrażanie na rynku polskim kompleksowych rozwiązań mających na celu automatyzację procesów sortowania korespondencji oraz przesyłek w centrach logistycznych i pocztowych węzłach ekspedycyjno-rozdzielczych. Powyższe systemy budowane będą przez Emitenta w oparciu o rozwiązania technologiczne francuskiej firmy Solystic należącej do koncernu Northrop Grumman i specjalizującej się w opracowywaniu, wdrażaniu i produkcji urządzeń do przetwarzania i sortowania korespondencji.

Celem rozwiązań wdrażanych przez Emitenta będzie optymalizacja procesów przetwarzania przesyłek i korespondencji poprzez zwiększenie przepustowości w węzłach ekspedycyjno-rozdzielczych oraz zmniejszenie strumienia korespondencji przetwarzanego w sposób manualny.

Systemy oferowane przez Emitenta dedykowane będą dla odbiorców działających na liberalizującym się właśnie w Europie rynku pocztowym, a także w dynamicznie rozwijającym rynku kurierskim, którego dotychczasowy rozwój oraz perspektywy zaprezentowane zostały w punkcie 6.2.1 Części III Prospektu charakteryzującej systemy zarządzania strumieniem korespondencji.

Rynek kompleksowych systemów do automatyzacji procesów sortowania korespondencji i przesyłek w Polsce znajduje się we wczesnej fazie wzrostu, a jego rozwój będzie w ocenie Emitenta ściśle związany z perspektywami rozwoju rynku usług pocztowych i stopnia jego automatyzacji.

Na rynku światowym systemy do automatyzacji procesów sortowania korespondencji i przesyłek oferowane są (poza firmą Solystic, która szacuje swój udział w rynku na poziomie około 50%) również przez takich producentów jak Siemens czy NEC.

Systemy zarządzania zdalną identyfikacją obiektów i aktywów, monitoringiem przepływu środków trwałych, aktywów oraz produktów konsumenckich w globalnym łańcuchu dostaw, monitoringiem środków wysoko cennych

Systemy zarządzania zdalną identyfikacją obiektów i aktywów oparte są na nowoczesnej technice RFID (*Radio Frequency Identification*), polegającej na zdalnej identyfikacji poprzez odczyt informacji zapisanych w etykiecie RFID za pomocą fal w paśmie radiowym. W zależności od zastosowań identyfikatory mogą występować w formie standardowej plastikowej karty, naklejek samoprzylepnych, pasków, tabliczek, tulejek, pastylek lub nawet implantów.

W ocenie podmiotów specjalizujących się w analizach branżowych, takich jak AMR czy IDC, w ciągu najbliższych lat obserwować będzie można błyskawiczny rozwój technologii etykiet radiowych.

Zgodnie z raportem dotyczącym wyników badań rynku dystrybucyjnego etykiet RFID za rok 2006, sporządzonym przez AMR, 63% menedżerów z firm sektora Retail & Distribution rozważa zastosowanie znaczników radiowych.

Według prognozy IDC opublikowanej w styczniu 2006 r. roczne wydatki na same etykiety RFID amerykańskich sieci handlowych w ciągu czterech lat przekroczą 1,3 mld USD. Największe kwoty zostaną przeznaczone na zakup sprzętu, w tym samych etykiet radiowych, co pochłonie 3/4 budżetów na RFID. Po roku 2010 inwestycje przesuną się w stronę usług oraz oprogramowania do przetwarzania, analizy i wymiany danych zapisanych na etykietach elektronicznych.

W USA i Unii Europejskiej implementacja rozwiązań RFID rozwija się według podobnego scenariusza, a głównym motorem działań są duże sieci handlowe.

Największy światowy sprzedawca detaliczny, firma Wal-Mart, zobowiązał 100 najważniejszych dostawców do implementacji etykiet RFID w dostarczanych opakowaniach zbiorczych. Dla firmy, której pracownicy rocznie sczytują kody z ponad 5 miliardów opakowań, nawet minimalne ograniczenie czasu potrzebnego na dokonanie tej operacji oznacza wielomilionowe oszczędności. Koncern METRO AG z Niemiec rozwija równolegle trzy projekty z wykorzystaniem etykiet RFID, mające na celu usprawnienie łańcucha dostaw oraz pełniącymi rolę zabezpieczenia przed kradzieżą, a jednocześnie identyfikatora produktów.

Najbardziej zaawansowany technologicznie projekt pozwala na śledzenie drogi produktów sprzedawanych w sieci Makro Cash & Carry – od dostawcy aż po punkt kasowy (*Supply Chain Management*). Pozwala to nie tylko na zrozumienie specyfiki zakupów dokonywanych przez klientów tej sieci, ale w sposób znaczący uzupełnia wiedzę o miejscu znajdowania się produktu na drodze producent – konsument.

Krąg użytkowników technologii RFID nie ogranicza się do sieci handlowych. Już od dekady nad projektami wykorzystującymi RFID pracują najwięksi światowi przewoźnicy i firmy logistyczne, m.in. Delta Airlines i UPS, które wykorzystują tę technologię do lokalizacji przesyłek i bagaży. Znaczące doświadczenia na tym polu ma także armia amerykańska (Departament Obrony), szczególnie na polu logistyki dostaw sprzętu bojowego oraz kwatermistrzostwa.

Według ocen wielu analityków w roku 2013 należy spodziewać się przełomu w zastosowaniach technologii radiowych – liczba aplikacji wykorzystujących RFID w branżach Logistic i Retail & Distribution przekroczy liczbę zastosowań technologii wykorzystujących identyfikację optyczną (kody paskowe).

Wielkość rynku RFID w zależności od technologii – trendy technologiczne:

Wiele nowych, ciekawych pomysłów zastosowań etykiet znajduje się ciągle w sferze planów, co związane jest z wciąż wysokim jednostkowym kosztem etykiety, co wyklucza powszechność jej zastosowania. W momencie, w którym koszt jednostkowy etykiety obniży się do akceptowalnej wartości, oczekiwać będzie można drastycznego wzrost popytu na etykiety RFID, co z kolei przełoży się na globalny wzrost ich sprzedaży.

Oferta Emitenta oparta na technologii RFID umożliwia automatyzację i zwiększenie efektywności następujących procesów biznesowych lub technologicznych:

- identyfikację majątku trwałego przy wykorzystaniu technik zdalnej identyfikacji za pomocą kodów paskowych oraz etykiet RFID,
- identyfikację i monitorowanie ruchu pojazdów samochodowych, kontenerów, wagonów oraz ich ładunków w czasie rzeczywistym (logistyka i dystrybucja),
- identyfikację pojazdów szynowych i składów w obszarach załadunków i rozładunków, jak również w transporcie,
- monitorowanie ruchu osób i przedmiotów w warunkach ekstremalnych, np. załóg górniczych w kopalniach węgla kamiennego,
- monitorowanie ruchu osób i przedmiotów w obszarach zamkniętych, np. szpitalach,
- kontrolę i rejestrację procesów produkcyjnych,
- znakowanie i identyfikację wyrobów przemysłu metalurgicznego, w tym kęsisk stalowych w temperaturze do 200°C oraz wyrobów walcowanych na gorąco,
- identyfikację zwierząt,
- znakowanie i identyfikację zasobów archiwalnych zintegrowaną z systemem elektronicznego obiegu dokumentów,
- obsługę zasobów archiwalnych wraz kontrolą dostępu dla ludzi i monitoringiem przemieszczania się dokumentów w ramach stref chronionych.

Systemy do zarządzania infrastrukturą teleinformatyczną, systemy wspomagające rozwiązania do zarządzania relacjami z klientem (CRM) oraz systemy wspomagające rozwiązania do zarządzania przedsiębiorstwem (ERP) wykorzystujące platformę OpenSource

W chwili obecnej Emitent rozwija dwa rodzaje autorskich systemów:

- ACAMS – Arcus Company Activity Management System oraz
- ALIS – Arcus Linux Integrated Server.

ACAMS to tworzona przez centrum kompetencyjne Emitenta platforma systemowa zdolna (po parametryzacji) obsłużyć większość procesów biznesowych do zarządzania przedsiębiorstwem. ACAMS jest innowacyjnym projektem mającym na celu wykonanie sytemu, który w swojej naturze nie jest przeznaczony do konkretnych zagadnień/obszarów aktywności przedsiębiorstwa. ACAMS udostępni narzędzia i komponenty, za pomocą których wymagające przedsiębiorstwo szybko, spójnie i stabilnie skonfiguruje system dopasowany dla jego specyfiki. System nie będzie generował nieuzasadnionych kosztów w czasie, natomiast będzie zapewniał bezpieczeństwo i spójność danych.

ALIS to zintegrowane rozwiązanie sprzętowo-programowe centralizujące zarządzanie infrastrukturą informatyczną przedsiębiorstw, pozwalające na centralizację zasobów wspólnych, centralną ochronę oraz kontrolę dostępu do systemów IT.

Globalny koszt wdrożenia i utrzymania rozwiązania (*TCO – Total Cost of Ownership*) jest relatywnie niski dzięki zastosowaniu wybranych narzędzi OpenSource o ugruntowanej w wielu miejscach i przez lata pozycji. Jakość rozwiązania podnosi natomiast ogólnie przyjęta opinia o tych narzędziach jako wysoce stabilnych i wydajnych.

Rozwiązanie zaspokaja większość potrzeb w obszarach infrastruktury informatycznej, takich jak: podstawowe usługi sieciowe, e-mail, bezpieczny zdalny dostęp, zarządzanie ogólnymi zasobami informatycznymi (dzielenie folderów, drukarek) oraz ich ochronę (kontrola dostępu, kontrola antywirusowa i antyspamowa, inteligentny system kopii bezpieczeństwa), zastępując kilka heterogenicznych systemów.

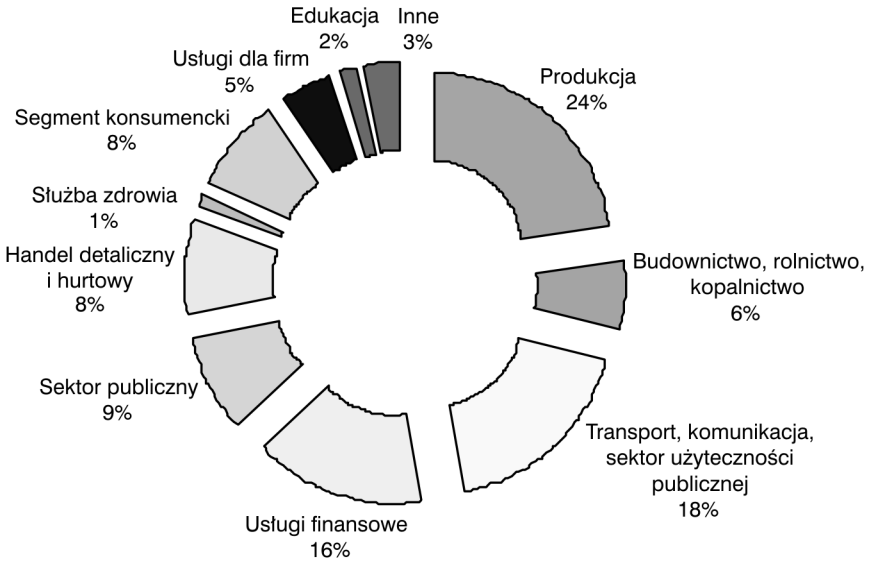
6.2.2 Rynek działalności Emitenta pod względem odbiorców

Emitent realizuje sprzedaż swoich rozwiązań praktycznie wyłącznie na rynku polskim. W 2006 r. przychody Emitenta ze sprzedaży osiągnięte na rynku krajowym stanowiły 99,6% łącznych przychodów Emitenta, podczas gdy 0,4% stanowiły przychody uzyskane na rynku Unii Europejskiej.

Emitent kieruje swoje rozwiązania do najbardziej atrakcyjnych segmentów polskiego rynku IT, charakteryzujących się dużą liczbą odbiorców i dużym zapotrzebowaniem na rozwiązania IT, co przekłada się na możliwości oferowania kompleksowych rozwiązań i uzyskiwania z tego tytułu znacznych przychodów z jednej transakcji.

Według IDC Polska największym segmentem odbiorców na krajowym rynku IT są firmy produkcyjne, które w 2005 r. wygenerowały 24% wartości polskiego rynku IT. Drugim dużym odbiorcą jest szeroko rozumiany sektor transportu, komunikacji i użyteczności publicznej (18%). Udział branż odbiorców w rynku IT w Polsce przedstawiono na poniższym rysunku.

Wykres 3. Struktura segmentów odbiorców na rynku sprzętu IT w Polsce w 2005 r.

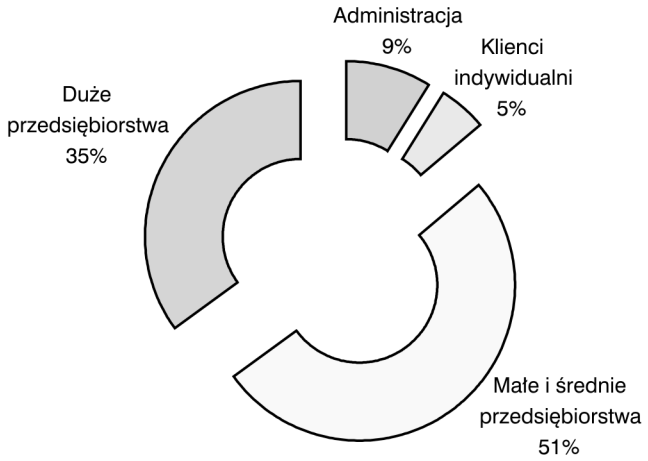


Źródło: Dataquest

Do kluczowych odbiorców produktów i usług oferowanych przez Emitenta należy branża telekomunikacyjna i pocztowa, sektor finansowy (bankowość, ubezpieczenia) oraz administracja publiczna. Emitent, ze względu na technologię, jak i specyfikę zastosowań oferowanych systemów dostarcza swoje rozwiązania wyłącznie klientom z segmentu B2B (*Business to Business*). Emitent nie prowadzi jednak statystyk w zakresie szczegółowej struktury realizowanych przez Emitenta przychodów ze sprzedaży pod względem poszczególnych sektorów gospodarki.

Na rynek B2B w branży IT składają się trzy najistotniejsze grupy klientów: małe i średnie przedsiębiorstwa, duże przedsiębiorstwa oraz podmioty z sektora administracji publicznej.

Wykres 4. Struktura popytu na polskim rynku IT w 2005 r.



Źródło: IDC Polska

W zakresie systemów zarządzania pełnym cyklem życia dokumentu oferta Emitenta kierowana jest do przedsiębiorstw z różnych sektorów polskiej gospodarki, których działalność związana jest bądź wymaga przetwarzania dużej ilości dokumentów, a w szczególności do podmiotów działających w branży telekomunikacyjnej, energetycznej, chemicznej, farmaceutycznej, wydobywczej, paliwowej, przemyśle elektronicznym, maszynowym i motoryzacyjnym, handlu i usługach, a także podmiotów z sektora administracji.

Systemy zarządzania strumieniem korespondencji lokowane są przez Emitenta głównie wśród przedsiębiorstw, których działalność związana jest z koniecznością generowania korespondencji o charakterze masowym, takich jak banki, instytucje ubezpieczeniowe, przedsiębiorstwa telekomunikacyjne, przedsiębiorstwa z sektora utility (energetyka, gazownictwo, przedsiębiorstwa wodociągowe i komunalne), przedsiębiorstwa handlowe, pocztowe, kurierskie oraz kolportażowe, a także instytucje o charakterze publicznym.

Przychody Emitenta z nowo wdrażanych rozwiązań systemowych miały dotychczas charakter znikomy, stąd poniżej zaprezentowane zostały grupy odbiorców, które Emitent uważa za klientów docelowych.

W zakresie systemów obsługi płatności masowych Emitent ocenia, iż jego docelowa grupa klientów wywodzić się będzie z branż, które realizują usługi na rzecz dużej rzeszy odbiorców indywidualnych, takich jak: telekomunikacja, energetyka, bankowość detaliczna oraz usługi pocztowe.

W zakresie oferowania kompleksowych systemów opartych na zaawansowanych technologiach informatycznych służących do automatyzacji procesów sortowania korespondencji oraz przesyłek w centrach logistycznych i pocztowych węzłach ekspedycyjno-rozdzielczych Emitent z racji specyfiki rozwiązania kieruje swoją ofertę do klientów prowadzących działalność o charakterze logistycznym, a więc głównie firm kurierskich i operatorów pocztowych.

Oferowane przez Emitenta systemy do zarządzania dokumentem elektronicznym oparte na aplikacjach VARIO dedykowane są, w zależności od wersji systemu, do podmiotów o różnej skali i profilu działalności:

- Vario.CTS: administracja publiczna (mniejsze urzędy miast i gmin), sekretariaty urzędów i kancelarie podawcze, kancelarie adwokackie, notarialne oraz mikroprzedsiębiorstwa.
- Vario.ADM: administracja publiczna (średnie urzędy miast i gmin), urzędy powiatowe, lokalne instytucje państwowe, duże urzędy administracji publicznej oraz inne instytucje o charakterze państwowym (np. szkoły publiczne).
- Vario.BPM: wszystkie przedsiębiorstwa z wysoką kulturą IT wykorzystujące procesowy model zarządzania.
- Vario.EDM: przedsiębiorstwa inżynierskie i projektowe, przedsiębiorstwa wytwórcze w obszarze zarządzania dokumentacją procesów produkcyjnych.

W zakresie systemów zarządzania zdalną identyfikacją obiektów i aktywów, monitoringiem przepływu środków trwałych, aktywów oraz produktów konsumenckich w globalnym łańcuchu dostaw, monitoringiem środków wysoko cennych Emitent zamierza kierować swoją ofertę do bardzo zróżnicowanej grupy odbiorców, do których zaliczyć należy:

- przemysł metali żelaznych i nieżelaznych w zakresie monitoringu produkcji,
- przemysł farmaceutyczny w zakresie monitoringu łańcucha dostaw i ochrony marki,
- biblioteki uniwersyteckie i publiczne, archiwa cywilne i wojskowe na potrzeby zarządzania zbiorami i zasobami archiwalnymi,
- centra logistyczne i dystrybucyjne na potrzeby zarządzania na poziomie tzw. *pallete-level*,
- operatorzy usług pocztowych i kurierskich na potrzeby wsparcia procesów zarządzania i śledzenia kurierów w czasie rzeczywistym oraz zarządzania i kontrolą dostaw przesyłek,
- przemysł wydobywczy na potrzeby monitoringu osób pracujących pod ziemią w czasie rzeczywistym,
- operatorzy sieci elektroenergetycznych na potrzeby bezobsługowej inwentaryzacji majątku sieciowego na zamkniętych obszarach stacji i punktów zasilających,
- spedycja i transport na potrzeby zarządzania systemami nadzoru i kontroli ruchu pojazdów przekraczających obszary nadzoru elektronicznego,
- przemysł papierniczy na potrzeby zdalnej identyfikacji rol papieru.

Systemy do zarządzania infrastrukturą teleinformatyczną, systemy wspomagające rozwiązania do zarządzania relacjami z klientem (CRM) oraz systemy wspomagające rozwiązania do zarządzania przedsiębiorstwem (ERP) są narzędziami uniwersalnymi, które kierowane będą przez Emitenta zarówno do dużych firm, jak i przedsiębiorstw z rynku SMB (*Small Medium Businesses*) działających w różnych sektorach gospodarki.

6.2.3 Rynek działalności Emitenta w ujęciu instytucjonalnym

Emitent realizuje swoje przychody ze sprzedaży za pośrednictwem dwóch kanałów dystrybucji, tj. bezpośrednio na rzecz odbiorców końcowych, do których zaliczają się wyłącznie klienci biznesowi, oraz pośrednio poprzez sieć partnerów dystrybucyjnych. W 2006 r. sprzedaż zrealizowana bezpośrednio na rzecz odbiorców końcowych wyniosła 59% łącznych przychodów ze sprzedaży Emitenta.

Poprzez sieć partnerów dystrybucyjnych Emitent zrealizował w 2006 r. 41% łącznych przychodów ze sprzedaży, które dotyczyły głównie materiałów eksploatacyjnych do urządzeń stanowiących element rozwiązań oferowanych przez Emitenta.

Specyfika rozwiązań Emitenta oferowanych w ramach dotychczasowych głównych obszarów działalności związanych z systemami zarządzania pełnym cyklem życia dokumentu oraz systemami zarządzania strumieniem korespondencji powoduje, iż oferta Emitenta kierowana jest do specyficznej grupy klientów, których charakter, jak i skala działalności stwarza zapotrzebowanie na instrumenty zarządzania znaczną liczbą dokumentów lub korespondencji.

Tym samym w 2006 r. pięciu największych klientów Emitenta odpowiedzialnych było za wygenerowanie ponad 61% przychodów ze sprzedaży zrealizowanej bezpośrednio do odbiorców końcowych. Jednocześnie udział największego klienta Emitenta w łącznych przychodach ze sprzedaży Emitenta stanowił 23%.

W ocenie Emitenta wdrażane przez niego od 2005 r. nowe rozwiązania systemowe, które dedykowane są do dużo szerszej grupy odbiorców biznesowych, powinny pozwolić Emitentowi na istotne zwiększenie stopnia dywersyfikacji swojej bazy klientów.

6.2.4 Rynek działalności Emitenta w ujęciu geograficznym

Głównym rynkiem sprzedaży Emitenta było w ostatnich trzech latach województwo mazowieckie. W 2006 r. na terenie województwa mazowieckiego Emitent zrealizował około 79% swoich przychodów ze sprzedaży. Sprzedaż eksportowa Emitenta, która w 2006 r. stanowiła 0,4% przychodów ze sprzedaży Emitenta, realizowana była w ostatnich trzech latach wyłącznie na rynki krajów Unii Europejskiej.

Tabela 13. Geograficzne kierunki sprzedaży Emitenta w latach 2004–2006 (w zł)

	2004	(%)	2005	(%)	2006	(%)
Mazowieckie	57 672 724	75,61%	79 838 987	77,10%	68 698 765	78,56%
Łódzkie	3 465 770	4,54%	4 010 210	3,87%	3 967 938	4,54%
Dolnośląskie	2 348 775	3,08%	6 080 021	5,87%	3 122 508	3,57%
Krakowskie	912 681	1,20%	2 440 585	2,36%	2 225 165	2,54%
Pomorskie	1 138 025	1,49%	2 725 239	2,63%	1 919 191	2,19%
Śląskie	2 212 042	2,90%	1 855 571	1,79%	1 823 864	2,09%
Kujawsko-Pomorskie	2 584	3,39%	2 732 387	2,64%	1 812 121	2,07%
Wielkopolskie	2 295 335	3,01%	1 812 055	1,75%	1 567 038	1,79%
Podkarpackie	428 501	0,56%	318 262	0,31%	468 625	0,54%
Lubuskie	251 196	0,33%	181 638	0,18%	351 100	0,40%
Lubelskie	273 269	0,36%	306 673	0,30%	336 510	0,38%
Zachodniopomorskie	352 744	0,46%	293 321	0,28%	293 862	0,34%
Podlaskie	1 530 193	2,01%	279 860	0,27%	170 713	0,20%
Świętokrzyskie	346 098	0,45%	184 647	0,18%	153 638	0,18%
Warmińsko-Mazurskie	317 762	0,42%	234 657	0,23%	107 805	0,12%
Opolskie	143 454	0,19%	131 136	0,13%	74 371	0,09%
Sprzedaż krajowa	***76 273 122***	***100,00%***	***103 425 248***	***99,87%***	***87 093 215***	***99,60%***
Sprzedaż eksportowa	***220***	***0,00%***	***131 205***	***0,13%***	***350 359***	***0,40%***
Razem	**76 273 342**	**100,00%**	**103 556 453**	**100,00%**	**87 443 574**	**100%**

Źródło: Emitent

6.2.5 Kluczowi dostawcy Emitenta

Dominujący udział w łącznych kosztach zakupu towarów przez Emitenta posiada Kyocera Mita, której udział w łącznych zakupach towarów przez Emitenta wyniósł w 2006 r. prawie 82%. Drugim co do wielkości dostawcą Emitenta jest Pitney Bowes, którego udział w łącznych kosztach zakupu towarów przez Emitenta wyniósł w 2006 r. 13,4%. W porównaniu z rokiem 2005 udział zakupów dokonanych przez Emitenta w firmie Pitney Bowes zwiększył się prawie trzykrotnie, co związane było ze zwiększeniem sprzedaży Emitenta w zakresie systemów zarządzania strumieniem korespondencji.

Tabela 14. Struktura kosztów nabycia przez Emitenta towarów i materiałów (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2004	(%)	2005	(%)	2006	(%)
Kyocera Mita	27 116	76,4%	53 147	87,2%	48 317	81,7%
Pitney Bowes	2 458	6,9%	2 659	4,4%	7 929	13,4%
Martin Yale	1 102	3,1%	1 212	2,0%	625	1,1%
Triumph Adler i inni producenci kopiarek	1 041	2,9%	445	0,7%	516	0,9%

Wyszczególnienie	2004	(%)	2005	(%)	2006	(%)
Riso	695	2,0%	593	1,0%	536	0,9%
Pozostałe	3 101	8,7%	2 904	4,7%	1 235	2,1%
Razem	**35 513**	**100,0%**	**60 960**	**100,0%**	**59 158**	**100,0%**

Źródło: Emitent

6.2.6 Pozycja konkurencyjna Emitenta

Emitent ocenia, iż w zakresie dwóch głównych grup produktowych Emitenta, tj. systemów zarządzania pełnym cyklem życia dokumentu oraz systemów zarządzania strumieniem korespondencji, Emitent plasuje się w gronie największych dostawców tego typu rozwiązań na terenie Polski.

Pozycja konkurencyjna Emitenta w poszczególnych grupach produktów jest następująca.

Systemy zarządzania pełnym cyklem życia dokumentu

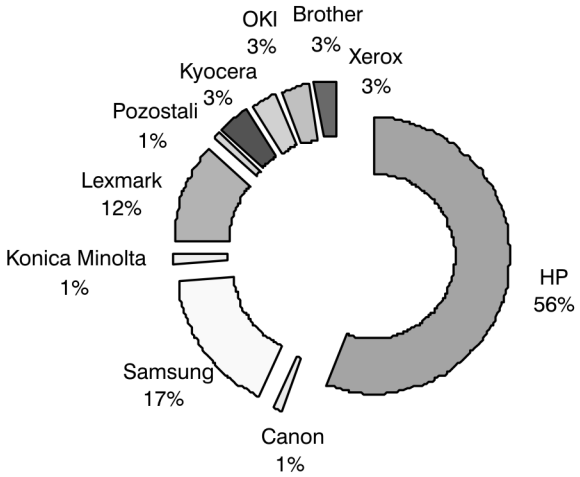
Pozycja konkurencyjna Emitenta na rynku systemów zarządzania pełnym cyklem życia dokumentów uzależniona jest od ilości sprzętu elektroniki biurowej dostarczonego do klientów. Głównymi urządzeniami wykorzystywanymi przez Emitenta w budowie systemów zarządzania pełnym cyklem życia dokumentu są drukarki laserowe oraz urządzenia wielofunkcyjne.

Rynek drukarek laserowych

Na rynku drukarek laserowych występuje stosunkowo duża liczba dostawców. Większość producentów posiada w swojej ofercie zarówno urządzenia monochromatyczne, jak i kolorowe, niemniej jednak rynek drukarek laserowych w Polsce jest praktycznie zdominowany przez urządzenia monochromatyczne (według IDC Polska sprzedaż drukarek monochromatycznych stanowiła w 2006 r. 91% łącznej sprzedaży drukarek laserowych).

Liderem w sprzedaży na obydwu segmentach rynku jest HP, która według danych za 2006 r. kontroluje około 56% rynku urządzeń monochromatycznych. Kyocera Mita, której produkty oferuje Emitent, plasowała się na koniec 2006 r. na czwartej pozycji pod względem ilości sprzedanych urządzeń monochromatycznych. W 2006 roku produkty Kyocera Mita posiadały około 3,5-proc. udział w rynku.

Wykres 5. Ilościowa struktura udziałów w krajowym rynku drukarek laserowych monochromatycznych w 2006 r.



Źródło: Part IT Reseller

Emitent jest wyłącznym dostawcą drukarek laserowych Kyocera Mita na rynku polskim. W 2006 r. Emitent sprzedał na rynku polskim 11 252 sztuki drukarek Kyocera Mita, co stanowiło 3% łącznego wolumenu sprzedaży drukarek laserowych na rynku polskim (według danych Part IT Reseller). Drukarki laserowe Kyocera Mita należą do grupy profesjonalnych urządzeń drukujących o wysokim koszcie nabycia, a tym samym ich ilościowy poziom sprzedaży nie oddaje rzeczywistego udziału Emitenta w łącznej sprzedaży drukarek na terenie Polski, gdyż ilościowe zestawienia sprzedaży obejmują produkty w przedziale cenowym od kilkuset do kilkudziesięciu tysięcy złotych. W ocenie Emitenta pod względem wartościowym realizowane przez niego przychody ze sprzedaży drukarek plasują go na drugim miejscu w Polsce.

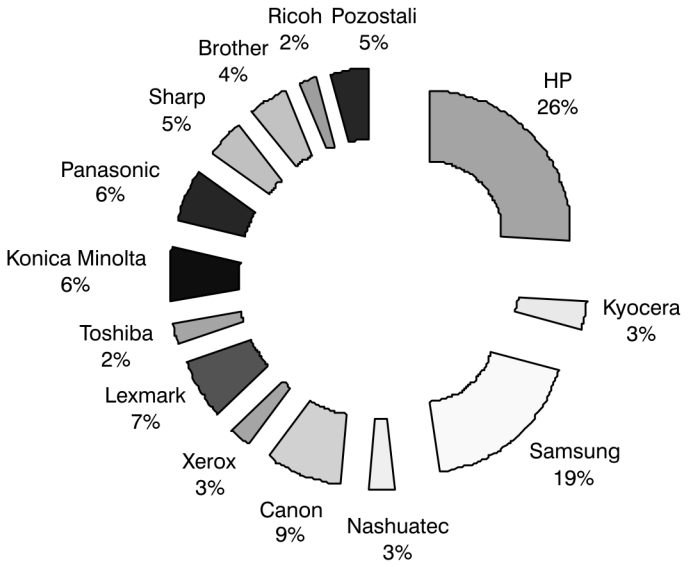
Rynek urządzeń wielofunkcyjnych

Na polskim rynku urządzeń wielofunkcyjnych zachodziły w ostatnich latach dynamiczne zmiany w zakresie ilości sprzedawanych urządzeń. Sprzedaż urządzeń wielofunkcyjnych wzrosła z poziomu około 29 tys. sztuk w 2001 r. do 780 tys. sztuk w 2006 r.

Do głównych liderów na rynku urządzeń wielofunkcyjnych zaliczyć należy firmy HP i Lexmark. Na kolejnych miejscach w rankingu pod względem ilości sprzedanych urządzeń znajdują się: Epson i Canon oraz Brother.

Podobnie jak w przypadku rynku drukarek laserowych urządzenia wielofunkcyjne dzielą się na segment monochromatyczny i kolorowy. W segmencie urządzeń monochromatycznych oferowane przez Emitenta produkty Kyocera Mita posiadają około 3,2% udziału w rynku pod względem ilościowym. Najwyższą sprzedażą pod względem ilościowym charakteryzują się natomiast produkty HP (26%) oraz firmy Samsung (19%).

Wykres 6. Struktura krajowego rynku laserowych urządzeń wielofunkcyjnych monochromatycznych w 2006 r.



Źródło: Part IT Reseller

W segmencie laserowych urządzeń kolorowych liderem sprzedaży pod względem ilościowym także pozostaje HP, z udziałem na poziomie około 30%, natomiast drugą pozycję zajmuje Konica Minolta z udziałem około 20%.

W 2006 r. Emitent wprowadził na rynek polski 303 sztuki urządzeń wielofunkcyjnych Kyocera Mita oraz 158 sztuk urządzeń wielofunkcyjnych Triumph Adler, co teoretycznie stanowiło 1% łącznego wolumenu sprzedaży urządzeń wielofunkcyjnych na terenie Polski w ujęciu ilościowym. Podobnie jednak jak w przypadku rynku drukarek urządzenia wielofunkcyjne oferowane przez Emitenta charakteryzują się wysokim jednostkowym kosztem nabycia. Tym samym w ocenie Emitenta jego udział w łącznej wartościowej sprzedaży urządzeń wielofunkcyjnych na rynku polskim jest istotnie wyższy, niż wskazywałyby na to ilościowe dane dotyczące sprzedaży. Ponadto Emitent oferuje znaczną ilość rozwiązań opartych na urządzeniach wielofunkcyjnych w formie dzierżawy oraz w systemie pay per click/pay per copy i te dane nie są ujmowane w wyżej przytoczonych zestawieniach.

Systemy zarządzania strumieniem korespondencji

Na krajowym rynku systemów do zarządzania strumieniem korespondencji obecni są wszyscy światowi producenci urządzeń wykorzystywanych w pracy z korespondencją masową: światowy lider – Pitney Bowes, francuski producent Neopost oraz niemiecki Francotyp Postalia. Na terenie Polski Emitent pełni funkcję wyłącznego przedstawiciela Pitney Bowes. Atutem marki Pitney Bowes jest posiadanie najlepiej opatentowanej oferty urządzeń do zarządzania strumieniem korespondencji spośród wszystkich wymienionych wyżej producentów.

Na rynku polskim nie są prowadzone statystyki odnośnie do wielkości sprzedaży urządzeń do obsługi korespondencji masowej, gdyż ze względu na wysoką specjalizację uznawane są one za produkty niszowe. Według szacunków firmy Pitney Bowes jej produkty posiadają ponad 60-proc. udział w łącznej sprzedaży urządzeń do obsługi strumienia korespondencji na rynku światowym.

Systemy automatyzujące procesy obsługi płatności masowych klienta detalicznego

Emitent wprowadził do swojej oferty systemy i urządzenia automatyzujące obsługi płatności masowych klienta detalicznego dopiero z początkiem 2007 r. Tym samym nie jest możliwe określenie jego obecnej pozycji konkurencyjnej.

Na polskim rynku systemów i urządzeń automatyzujących procesy obsługi płatności masowych klienta detalicznego funkcjonuje obecnie kilku kluczowych dostawców urządzeń, do których zaliczyć można NCR, IBM, Wincor Nixdorf oraz Siemens. Wymienieni powyżej producenci specjalizowali się jednak dotychczas głównie w dostawach urządzeń pierwszej generacji, takich jak bankomaty czy terminale POS (*Point of Sale*), zaś Emitent zamierza rozwijać swoją ofertę w oparciu o rozwiązania drugiej generacji.

Systemy zarządzania dokumentem elektronicznym i przepływem informacji

Emitent prowadzi sprzedaż systemów zarządzania dokumentem elektronicznym i przepływem informacji od początku 2004 r. W ostatnich trzech latach powyższe rozwiązania stanowiły jednak znikomy udział w przychodach ze sprzedaży Emitenta, co związane było z procesem rozwoju aplikacji z rodziny VARIO przez podmiot powiązany z Emitentem – DocuSoft Sp. z o.o., zamrożeniem inwestycji w segmencie administracji publicznej oraz kształtowaniem wizerunku rynkowego produktu, co odzwierciedla również obecną pozycję konkurencyjną Emitenta w tym segmencie rynku. W najbliższych latach Emitent planuje jednak aktywnie rozwijać sprzedaż systemów zarządzania dokumentem elektronicznym i przepływem informacji, które oferowane są przez Emitenta w oparciu o aplikacje VARIO produkowane przez podmiot powiązany z Emitentem – DocuSoft Sp. z o.o.

Systemy zarządzania dokumentem elektronicznym i przepływem informacji oferowane są na rynku polskim przez wiele firm informatycznych, do których zaliczyć można między innymi Emax, Logotec Eng., Finus, ATA-INT., ContMan, Mis, hoga.pl, COIG, MiCOMP, Otago, Rodan Systems, SoftHard, Softimus, PrimeSoft oraz Sputnik.

Systemy zarządzania zdalną identyfikacją obiektów i aktywów, monitoringiem przepływu środków trwałych, aktywów oraz produktów konsumenckich w globalnym łańcuchu dostaw, monitoringiem środków wysoko cennych

Emitent wprowadził do swojej oferty systemy do zarządzania zdalną identyfikacją obiektów i aktywów, monitoringiem przepływu środków trwałych, aktywów oraz produktów konsumenckich w globalnym łańcuchu dostaw, monitoringiem środków wysoko cennych dopiero w 2006 roku. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent zrealizował jeden projekt wdrożeniowy w tym zakresie.

Tym samym pozycja konkurencyjna Emitenta na powyższym rynku jest znikoma. W najbliższych latach Emitent zamierza jednak prowadzić intensywne działania nakierowane na intensyfikację sprzedaży oferowanych przez siebie rozwiązań.

W ocenie Emitenta systemy Emitenta konkurować będą na rynku polskim z rozwiązaniami oferowanymi w szczególności przez następujące firmy: Softex, LogiSys, SKK, Selmar, Aniksandra oraz Siemens.

6.3 Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na informacje podane w pkt 6.1 i 6.2

Zdaniem Zarządu Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu nie występują czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność podstawową Emitenta i rynki, na których działa Emitent.

6.4 Uzależnienie Emitenta od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych

Uzależnienie Emitenta od patentów i licencji

W ocenie Emitenta nie występuje żadne uzależnienie Emitenta od patentów i licencji, umów przemysłowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych.

Z wyjątkiem umów zawartych przez Emitenta z Kyocera Mita Europe BV oraz Pitney Bowes Limited (największymi dostawcami Emitenta) w ocenie Emitenta nie występuje również żadne uzależnienie Emitenta od żadnych umów handlowych.

Powyższe umowy oraz umowa z największym odbiorcą Emitenta, którą w ocenie Emitenta należy uznać za istotną dla działalności Emitenta, zaprezentowane zostały poniżej.

Umowa zawarta pomiędzy Emitentem a Kyocera Mita Europe BV

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Kyocera Mita Europe BV była największym dostawcą towarów i materiałów Emitenta. W 2006 r. zakupy towarów dokonane przez Emitenta w Kyocera Mita Europe BV stanowiły 81,7% łącznych kosztów zakupu przez Emitenta towarów i materiałów oraz 61% łącznych kosztów operacyjnych Emitenta. Przedmiotem umowy są warunki sprzedaży i świadczenia usług serwisowych przez Emitenta dla produktów Kyocera Mita na rynku polskim. Sprzedaż drukarek laserowych sygnowanych marką Kyocera na zasadach wyłączności na rynku polskim Emitent prowadzi od 1997 roku.

Współpracę Emitenta z Kyocera Mita Europe BV reguluje obecnie umowa z dnia 12 grudnia 2003 r., która zawarta została na czas nieokreślony, z możliwością jej rozwiązania przez każdą ze stron z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia.

Udział zakupów Emitenta w Kyocera Mita BV w łącznych kosztach nabycia towarów i materiałów w ostatnich trzech latach objętych historycznymi informacjami finansowymi zaprezentowany został w Rozdziale 6.2.5 Części III Prospektu.

Umowa zawarta pomiędzy Emitentem a Pitney Bowes Limited

W 2006 r. zakupy towarów dokonane przez Emitenta w Pitney Bowes stanowiły 13,4% łącznych kosztów zakupu przez Emitenta towarów i materiałów oraz 10% łącznych kosztów operacyjnych Emitenta.

Emitent współpracuje z Pitney Bowes w oparciu o umowę zawartą w dniu 23 marca 2001 r. Przedmiotem umowy są warunki sprzedaży i świadczenia usług serwisowych przez Emitenta dla produktów Pitney Bowes na terenie Polski na zasadach wyłączności. Każdorocznie umowa ulega automatycznemu przedłużeniu na następny rok, chyba że zostanie ona przez którąś ze stron wypowiedziana nie później niż na 90 dni przed datą przedłużenia umowy.

Udział zakupów Emitenta w Pitney Bowes Limited w łącznych kosztach nabycia towarów i materiałów w ostatnich trzech latach objętych historycznymi informacjami finansowymi zaprezentowany został w Rozdziale 6.2.5 Części III Prospektu.

Umowy zawarte pomiędzy Emitentem a Post Media Sp. z o.o.

Emitent zawarł trzy umowy dostawy z Post Media Leasing Sp. z o.o. w dniu 16 września 2005 r., na podstawie których zobowiązał się do dostarczenia 995 sztuk frankownic Post Media Leasing, ich instalacji i uruchomienia, przeszkolenia osób, które będą je obsługiwały. Umowy określają również zasady obsługi gwarancyjnej, jak również zasady usług serwisowych pogwarancyjnych. W 2006 r. sprzedaż frankownic objętych tymi umowami stanowiła 23% całkowitych przychodów Emitenta.

Umowa zawarta pomiędzy Emitentem a Praxis S.A.

Emitent zawarł umowę o współpracy handlowej z Praxis S.A. w dniu 1 stycznia 2001 r. Przedmiotem umowy jest współpraca w zakresie sprzedaży sprzętu biurowego znajdującego się w ofercie Emitenta. Zgodnie z umową Praxis S.A. sprzedaje sprzęt biurowy we własnym imieniu i na własny rachunek zakupiony od Emitenta. Ponadto Praxis S.A. zobowiązał się do działań reklamowych i marketingowych mających na celu zwiększanie sprzedaży produktów oferowanych przez Emitenta. Umowa została zwarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana w zwyczajnym trybie przez każdą ze stron z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia. Sprzedaż produktów Emitenta na rzecz Praxis S.A. stanowiła 21,8% jego całkowitych przychodów.

6.5 Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

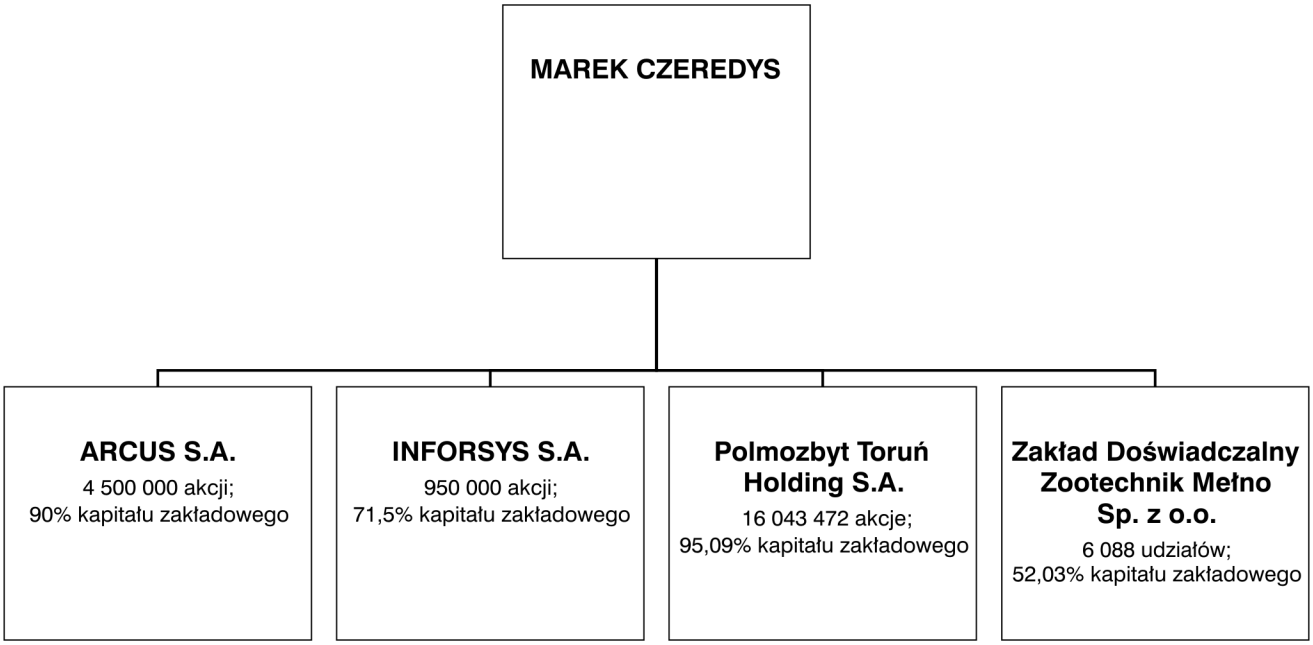
Zawarte w Rozdziale 6.2 Części III Prospektu wszelkie oświadczenia Emitenta dotyczące jego pozycji konkurencyjnej oparte są na analizach Part IT Reseller (w zakresie ilościowej sprzedaży drukarek i urządzeń wielofunkcyjnych) oraz na własnych szacunkach (w zakresie udziału Emitenta w łącznej wartości sprzedaży powyższych urządzeń na rynku polskim).

7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA EMITENTA

7.1 Opis Grupy Kapitałowej oraz miejsca Emitenta w tej Grupie

Podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta oraz podmiotem kontrolującym Emitenta jest Pan Marek Czeredys, który posiada 4 500 000 akcji Emitenta stanowiących 90% kapitału zakładowego Emitenta oraz dających 90% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Grupa Kapitałowa, do której należy Emitent, przedstawia się następująco:



Zarządowi Emitenta nie są znane jakiekolwiek ustalenia odnośnie do możliwych zmian w sposobie kontroli nad Emitentem.

INFORSYS S.A. jest podmiotem powiązanym z Emitentem, podczas gdy działalność Polmozbyt Toruń Holding S.A. i Zakładu Doświadczalnego Zootechnik Mełno Sp. z o.o. nie ma żadnego związku z działalnością prowadzoną przez Emitenta.

7.2 Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie posiadał podmiotów zależnych.

8. ŚRODKI TRWAŁE

8.1 Istniejące lub planowane znaczące rzeczowe aktywa trwałe

8.1.1 Rzeczowe aktywa trwałe Emitenta

W ostatnich trzech latach objętych historycznymi sprawozdaniami finansowymi Emitent nie posiadał znaczących rzeczowych aktywów trwałych.

Tabela 15. Wielkość rzeczowych aktywów trwałych Emitenta na koniec 2004, 2005 i 2006 r. (w tys. złotych)

	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006
Rzeczowe aktywa trwałe	2 401	3 479	2 604
(%) sumy bilansowej	10%	9%	8%

Źródło: Emitent

Na dzień 31 grudnia 2006 r. rzeczowe aktywa Emitenta stanowiły wartość 2 604 tysięcy złotych. Na powyższą kwotę składały się:

- budynki i budowle o wartości 57 tysięcy złotych, na które składały się magazyny Emitenta zlokalizowane na nieruchomości przy ul. Górczewskiej 179, o których mowa w punkcie 8.1.4 Części III Prospektu,
- urządzenia techniczne i maszyny o wartości 152 tysięcy złotych (sprzęt elektroniki biurowej),
- środki transportu o wartości 1 565 tysięcy złotych, na które składały się samochody osobowe będące własnością Emitenta (1 054 tys. złotych) oraz samochody osobowe w leasingu,
- pozostałe środki trwałe o wartości 812 tysięcy złotych (kopiarki, kopertownice oraz frankownice) oraz
- środki trwałe w budowie o wartości 18 tysięcy złotych (programy komputerowe wdrażane przez Emitenta).

Na środkach transportu znajdujących się w posiadaniu Emitenta ustanowione są zastawy rejestrowe do wysokości 150 tys. złotych, zabezpieczające spłatę kredytu obrotowego krótkoterminowego posiadanego przez Emitenta w banku PEKAO S.A.

Tabela 16a. Wyszczególnienie rzeczowych aktywów trwałych posiadanych przez Emitenta na koniec 2006 r. (w tys. złotych)

Lp.	Grupa	Wartość na 31.12.2006 r.
I	**Budynki i budowle**	**57 000,0**
1.	Magazyny blaszane	4 000,0
2.	Magazyn hala	53 000,0
II	**Urządzenia techniczne i maszyny**	**152 000,0**
1.	Komputery, drukarki	102 000,0
2.	Klimatyzatory, projektory, druk. fiskalne, telefony, alarmy	50 000,0
III	**Środki transportu**	**1 565 000,0**
1.	Sam. osobowe: FORD, CITROËN	1 054 000,0
2.	Sam. osobowe: FORD, CITROËN, PORSCHE – leasing	511 000,0
IV	**Pozostałe środki trwałe**	**812 000,0**
1.	Kopiarki	652 000,0
2.	Kopertownice	107 000,0
3.	Frankownice	53 000,0
V	**Środki trwałe w budowie**	**18 000,0**
1.	Programy komputerowe	18 000,0

Źródło: Emitent

8.1.2 Opis nieruchomości Emitenta

8.1.3 Nieruchomości znajdujące się w posiadaniu Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie posiadał żadnych nieruchomości bądź praw wieczystego użytkowania nieruchomości. Emitent nie planuje nabycia żadnych nieruchomości bądź praw ich wieczystego użytkowania.

8.1.4 Nieruchomości użytkowane przez Emitenta na podstawie umów najmu

Nieruchomość zlokalizowana w Warszawie przy ul. Miłej 2

Na podstawie umowy najmu z dnia 1 marca 1999 r. Emitent wynajmuje pomieszczenia w budynku zlokalizowanym przy ul. Miłej 2 o łącznej powierzchni 681,33 m^2. Powyższe pomieszczenia mają charakter biurowy i znajduje się w nich siedziba Emitenta. Umowa zawarta została na czas nieokreślony, z możliwością jej rozwiązania przez każdą ze stron z zachowaniem czteromiesięcznego okresu wypowiedzenia.

Nieruchomość zlokalizowana w Warszawie przy ul. Górczewskiej 179

Na podstawie umowy najmu z dnia 30 września 1996 r. Emitent wynajmuje zespół budynków magazynu technicznego położony na nieruchomości zlokalizowanej na ul. Górczewskiej 179 w Warszawie o powierzchni 1 715 m^2 wraz z rampą, pochylnią oraz placem manewrowym o powierzchni 2 000 m^2. Umowa najmu zawarta jest na czas nieokreślony z możliwością rozwiązania z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia. Na nieruchomości zlokalizowany jest magazyn główny Emitenta.

W oparciu o umowę z dnia 1 kwietnia 2005 r. Emitent podnajmuje część parteru budynku magazynu o powierzchni 200 m^2 podmiotowi powiązanemu – Inforsys S.A. Powyższa umowa została przedstawiona w punkcie 19 Części III Prospektu.

Nieruchomość zlokalizowana we Wrocławiu przy ul. Kościerzyńskiej 10

Na podstawie umowy najmu z dnia 5 stycznia 2004 r. Emitent wynajmuje pomieszczenia w budynku zlokalizowanym we Wrocławiu przy ul. Kościerzyńskiej 10, o łącznej powierzchni 105,9 m^2. Powyższe pomieszczenia mają charakter biurowy i znajduje się w nich siedziba regionalnego biura Emitenta. Umowa najmu zawarta jest na czas nieokreślony, z możliwością rozwiązania z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia.

Nieruchomość zlokalizowana w Katowicach przy ul. Połomińskiej 16

Na podstawie umowy najmu z dnia 21 marca 2005 r. Emitent wynajmuje pomieszczenia w budynku zlokalizowanym w Katowicach przy ul. Połomińskiej 16, o łącznej powierzchni 139 m^2. Powyższe pomieszczenia mają charakter biurowy i znajduje się w nich siedziba regionalnego biura Emitenta. Umowa najmu zawarta jest na czas określony do dnia 30 czerwca 2007 r.

Nieruchomość zlokalizowana w Poznaniu przy ul. Niecałej 14/2

Na podstawie umowy najmu z dnia 18 listopada 2003 r. Emitent wynajmuje pomieszczenia w budynku zlokalizowanym w Poznaniu przy ul. Niecałej 14/2, o łącznej powierzchni 96 m^2. Powyższe pomieszczenia mają charakter biurowy i znajduje się w nich siedziba regionalnego biura Emitenta. Umowa najmu zawarta jest na czas nieokreślony, z możliwością rozwiązania z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia.

Nieruchomość zlokalizowana w Bydgoszczy przy ul. Rumińskiego 6

Na podstawie umowy najmu z dnia 2 kwietnia 2001 r. Emitent wynajmuje pomieszczenia w budynku zlokalizowanym w Bydgoszczy przy ul. Rumińskiego 6, o łącznej powierzchni 102 m^2. Powyższe pomieszczenia mają charakter biurowy oraz magazynowy i znajduje się w nich siedziba regionalnego biura Emitenta. Umowa najmu zawarta jest na czas nieokreślony, z możliwością rozwiązania z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia.

Nieruchomość zlokalizowana w Gdańsku przy ul. Sadowej 8

Na podstawie umowy najmu z dnia 6 lutego 2004 r. Emitent wynajmuje pomieszczenia w budynku zlokalizowanym w Gdańsku przy ul. Sadowej 8, o łącznej powierzchni 83,9 m^2. Powyższe pomieszczenia mają charakter biurowy i znajduje się w nich siedziba regionalnego biura Emitenta. Umowa zawarta jest na czas nieokreślony z możliwością rozwiązania z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia.

Nieruchomość zlokalizowana w Łodzi przy ul. Ogrodowej 72/74

Na podstawie umowy najmu z dnia 20 marca 2006 r. Emitent wynajmuje pomieszczenia w budynku zlokalizowanym w Łodzi przy ul. Ogrodowej 72/74, o łącznej powierzchni 175 m^2. Powyższe pomieszczenia mają charakter biurowy i znajduje się w nich siedziba regionalnego biura Emitenta. Umowa zawarta jest na okres nie krótszy niż do dnia 31 grudnia 2007 r.

8.1.5 Planowane znaczące aktywa trwałe

Jednym z elementów strategii rozwojowej Emitenta jest realizacja akwizycji podmiotów specjalizujących się w:

- świadczeniu usług outsourcingowych typu ASP (application service provider),
- projektowaniu i implementacji aplikacji „na żądanie” opartych na platformie OpenSource (z nieodpłatną licencją),

- świadczeniu usług konsultingowych i doradztwa biznesowego,
- oferowaniu systemów do obsługi rynku e-commerce.

W przypadku pozyskania środków z realizacji publicznej emisji akcji w okresie od października 2007 r. do czerwca 2009 roku Emitent zamierza przeznaczyć na realizację procesów przejęć kwotę 27,5 miliona złotych, z czego w 2007 r. Emitent planuje wydatkować kwotę 3 milionów złotych. Emitent nie podjął jeszcze żadnych zobowiązań w zakresie ewentualnego nabycia podmiotów o specjalizacji określonej powyżej.

Dodatkowo w przypadku pozyskania środków z realizacji publicznej emisji akcji w okresie od października 2007 r. do czerwca 2009 r. w ramach wdrażania strategii rozwoju organicznego Emitent zamierza przeznaczyć kwotę 2,1 miliona złotych na inwestycje związane z pozyskaniem aktywów trwałych (serwery, notebooki, urządzenia klasy Poczet PC, urządzenia sieciowe, oprogramowanie systemowe), niezbędnych do wdrożenia planowanych przez Emitenta projektów rozwojowych. W 2007 r. Emitent zamierza przeznaczyć na ten cel kwotę 0,2 miliona złotych.

Dodatkowo w 2007 r. Emitent zamierza przeznaczyć kwotę 2,3 miliona złotych na zakup urządzeń drukujących, które udostępniane będą klientom Emitenta na zasadzie dzierżawy. Powyższa inwestycja zostanie zrealizowana ze środków własnych Emitenta.

Z wyjątkiem ewentualnego nabycia udziałów, akcji, przedsiębiorstw bądź ich zorganizowanej części oraz aktywa trwałe określone powyżej Emitent nie planuje żadnych innych inwestycji w znaczące aktywa trwałe.

8.2 Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych

Na Emitencie nie ciążą specjalne obowiązki z tytułu ochrony środowiska mogące mieć wpływ na wykorzystanie przez niego rzeczowych aktywów trwałych.

Emitent podlega obowiązkom wynikającym z ustawy z dnia 11 maja 2001 r. o opakowaniach i odpadach opakowaniowych, ustawy z dnia 11 maja 2001 r. o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz o opłacie produktowej i opłacie depozytowej, a także ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o zużytym sprzęcie elektrycznym i elektronicznym.

Emitent jest stroną następujących umów regulujących sprawy ochrony środowiska:

- **Umowa z dnia 1 stycznia 2005 r. o przejęciu obowiązków zapewnienia recyklingu** części odpadów opakowaniowych powstałych z opakowań wprowadzonych na rynek przez Emitenta zawarta z I Polską Organizacją Odzysku Stolica S.A.
- **Umowa z dnia 14 grudnia 2006 r. o przejęciu obowiązku odzysku sprzętu elektrycznego i elektronicznego** zawarta z Biosystem Elektrorecykling Organizacja Odzysku Sprzętu Elektrycznego i Elektronicznego S.A.

Obciążenia Emitenta z tytułu wprowadzania gazów i pyłów wprowadzanych do powietrza z procesów spalania w silnikach samochodów oraz użytkowania kotła o nominalnej mocy cieplnej do 5 MW opalanego lekkim olejem opałowym wyniosły w 2006 r. 1 177,84 złote.

9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

9.1 Sytuacja finansowa Emitenta

Oceny sytuacji finansowej Emitenta dokonano na podstawie historycznych jednostkowych danych finansowych Emitenta za lata 2004–2006 zbadanych przez biegłego rewidenta.

Tabela 17. Struktura aktywów Emitenta (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2006	(%)	2005	(%)	2004	(%)
AKTYWA						
Aktywa trwałe	**7 918**	**25,5%**	**5 798**	**15,4%**	**8 590**	**34,6%**
Wartości niematerialne i prawne	191	0,6%	141	0,4%	416	1,7%
Rzeczowe aktywa trwałe	2 604	8,4%	3 478	9,3%	2 401	9,7%
Inwestycje długoterminowe	4 571	14,7%	2 048	5,5%	5 652	22,8%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	552	2,0%	131	1,0%	121	1,0%
Aktywa obrotowe	**23 177**	**74,5%**	**31 743**	**84,6%**	**16 250**	**65,4%**
Zapasy	13 839	44,5%	12 266	32,7%	5 159	20,8%
Należności krótkoterminowe	8 217	26,4%	15 069	40,1%	10 533	42,4%
Inwestycje krótkoterminowe	924	3,0%	4 190	11,2%	340	1,4%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	197	0,6%	218	0,6%	218	0,9%
Suma aktywów	**31 095**	**100,0%**	**37 541**	**100,0%**	**24 840**	**100,0%**

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2004, 2005, 2006

Wahania w strukturze aktywów Emitenta w ostatnich trzech latach były odzwierciedleniem zmian zachodzących głównie w skali i strukturze przychodów ze sprzedaży Emitenta. W 2005 r. suma aktywów Emitenta uległa zwiększeniu o 52%, co było wynikiem wzrostu przychodów ze sprzedaży Emitenta z poziomu 76,3 miliona złotych w 2004 r. do poziomu 103,5 milionów w 2005 roku. Wzrost przychodów ze sprzedaży Emitenta w 2005 r. dotyczył głównie przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów, a tym samym wpłynął na istotne zwiększenie się aktywów obrotowych Emitenta, a w szczególności zapasów Emitenta.

W 2006 r. w wyniku spadku przychodów ze sprzedaży Emitenta, wynikającego z rezygnacji ze świadczenia usług w zakresie outsourcingu korespondencji masowej, suma aktywów Emitenta zmniejszyła się w porównaniu z poziomem osiągniętym w 2005 r. Ze względu jednak na fakt, iż spadek przychodów ze sprzedaży Emitenta dotyczył jedynie działalności w zakresie sprzedaży usług, podczas gdy przychody ze sprzedaży towarów i materiałów Emitenta zwiększyły się w 2006 r. o 9%, poziom zapasów Emitenta uległ dalszemu zwiększeniu w porównaniu z rokiem 2005.

Specyfika działalności Emitenta związana z dominującym udziałem przychodów ze sprzedaży towarów w łącznych przychodach ze sprzedaży spowodowała, iż w ostatnich trzech latach kluczowy składnik aktywów Emitenta stanowiły aktywa obrotowe. Na koniec 2006 r. ich udział w sumie aktywów Emitenta kształtował się na poziomie 74,5%. Aktywa trwałe Emitenta stanowiły na przestrzeni ostatnich trzech lat objętych historycznymi informacjami finansowymi od 15,4% do 34,6% łącznych aktywów Emitenta. Z wyjątkiem roku 2005 głównym składnikiem aktywów trwałych Emitenta były inwestycje długoterminowe, które stanowiły akcje nabyte przez Emitenta w innych podmiotach (niepowiązanych z Emitentem). Powyższe inwestycje miały charakter lokacyjny.

Tabela 18. Struktura rachunku zysków i strat Emitenta (w tys. złotych)

Wyszczególnienie	2006	(%)	2005	(%)	2004	(%)
Przychody ze sprzedaży ogółem:	**87 443**	**100%**	**103 556**	**100,00%**	**76 273**	**100,00%**
Przychody netto ze sprzedaży produktów	4 140	4,7%	27 193	26,3%	28 242	37,0%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	83 303	95,3%	76 363	73,7%	48 031	63,0%
Koszty działalności operacyjnej:	**62 103**	**71,0%**	**77 747**	**75,1%**	**49 747**	**65,2%**
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	59 158	67,6%	60 960	58,9%	35 513	46,5%
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	2 945	3,4%	16 787	16,2%	14 234	18,7%
Zysk/strata na sprzedaży brutto	25 340	29,0%	25 809	24,9%	26 526	34,8%
Koszty sprzedaży	12 962	14,8%	9 451	9,1%	8 465	11,1%
Koszty ogólnego zarządu	5 276	6,0%	4 848	4,7%	6 360	8,3%
Zysk/strata na sprzedaży netto	7 102	8,2%	11 510	11,1%	11 701	15,4%
Pozostałe przychody operacyjne	1 549	1,8%	393	0,4%	498	0,7%
Pozostałe koszty operacyjne	355	0,4%	383	0,4%	595	0,8%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 296	9,5%	11 520	11,1%	11 604	15,2%
EBITDA	9 552	10,9%	12 864	12,4%	12 623	16,5%
Przychody finansowe	472	0,5%	1 568	1,5%	587	0,8%
Koszty finansowe	96	0,1%	57	0,1%	142	0,2%
Zysk (strata) brutto	8 672	9,9%	13 031	12,6%	12 049	15,8%
Podatek dochodowy	1 574	1,8%	2 481	2,4%	2 312	3,0%
Zysk/strata netto	7 098	8,1%	10 550	10,2%	9 737	12,8%

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2004, 2005, 2006

W 2006 roku na skutek zmieniających się uwarunkowań prawnych, takich jak ustawa o ochronie danych osobowych, zmieniających się oczekiwań klientów co do kształtu umów na świadczenie usług outsourcingowych zlecanych podwykonawcom, tendencji do ciągłego podwyższania standardów bezpieczeństwa danych elektronicznych oraz perspektywy bardzo wysokich nakładów inwestycyjnych na unowocześnienie i zwiększanie mocy produkcyjnych, przy jednoczesnym spadku marż operacyjnych na tego typu usługach, a także na skutek konieczności wykreowania zrozumiałego i czytelnego dla rynku wizerunku marketingowego Emitenta, Emitent podjął decyzję o wyłączeniu z portfela usług outsourcingu produkcji przesyłek oraz rachunków.

Powyższa decyzja spowodowała spadek przychodów Emitenta ze sprzedaży produktów o 85% w stosunku do poziomu osiągniętego w 2005 r. W 2006 r. Emitent zwiększył o jednak o 9% swoje przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, co spowodowało, iż łączne przychody Emitenta zmniejszyły się jedynie o niecałe 16%.

Zmiana struktury przychodów ze sprzedaży Emitenta w roku 2006 miała bezpośredni wpływ na strukturę kosztów operacyjnych Emitenta i doprowadziła do zwiększenia wartości sprzedanych towarów i materiałów do poziomu 67,6% łącznych przychodów Emitenta, z poziomu 58,9% łącznych przychodów Emitenta w 2005 r. Powyższa zmiana wpłynęła na znaczne zwiększenie rentowności brutto Emitenta z poziomu 24,9% w roku 2005 do poziomu 29,0% w roku 2006. Niemniej jednak zmiana struktury oferty produktowej Emitenta doprowadziła do wzrostu kosztów sprzedaży Emitenta z poziomu około 9 milionów złotych w roku 2005 do poziomu około 13 milionów złotych w roku 2006 r. (wzrost

kosztów sprzedaży spowodowany był w szczególności koniecznością uwzględnienia rezerwy na ewentualne naprawy gwarancyjne towarów oferowanych przez Emitenta). W konsekwencji rentowność sprzedaży netto Emitenta obniżyła się z poziomu 11,1% w roku 2005 do poziomu 8,2% w roku 2006. W ocenie Emitenta podjęte w 2006 r. działania związane z przebudową struktury oferty produktowej Emitenta oraz rozpoczęte działania związane z wdrożeniem nowych produktów powinny w przyszłości prowadzić do poprawy rentowności Emitenta również na poziomie sprzedaży netto.

9.1.1 Ocena rentowności

W ocenie rentowności Emitenta wykorzystano następujące wskaźniki:

- Rentowność sprzedaży (brutto) – zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży
- Rentowność sprzedaży – zysk ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży
- Rentowność EBITDA – (zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja) / przychody ze sprzedaży
- Rentowność operacyjna – zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży
- Rentowność netto – zysk netto / przychody ze sprzedaży
- Rentowność aktywów (ROA) – zysk netto / średni stan aktywów w okresie
- Rentowność kapitału własnego (ROE) – zysk netto / średni stan kapitału własnego w okresie.

Tabela 19. Wskaźniki rentowności Emitenta w latach 2004–2006

Wyszczególnienie	Wartości		
	2006	2005	2004
Rentowność ze sprzedaży (brutto)	29,0%	24,9%	34,8%
Rentowność sprzedaży	8,2%	11,1%	15,4%
Rentowność na poziomie EBITDA	10,9%	12,4%	16,5%
Rentowność operacyjna	9,5%	11,1%	15,2%
Rentowność netto	8,1%	10,2%	12,8%
ROA	20,7%	33,8%	47,9%
ROE	53,0%	73,4%	92,84%

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2004, 2005, 2006

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi rentowność Emitenta zmniejszała się (z wyjątkiem rentowności brutto w 2006 r.), niemniej jednak osiągnięte przez Emitenta wskaźniki rentowności za 2006 r. nadal kształtują się na wysokim poziomie. W ocenie Emitenta podjęte w 2006 r. działania związane z przebudową struktury oferty produktowej Emitenta oraz rozpoczęte działania związane z wdrożeniem nowych produktów powinny w przyszłości prowadzić do poprawy rentowności Emitenta na wszystkich jej poziomach.

9.2 Wynik operacyjny

Poziom przychodów ze sprzedaży Emitenta w latach 2004–2006 został przedstawiony w poniższej tabeli.

Tabela 20. Wyniki działalności operacyjnej Emitenta (w tys. złotych)

Wyszczególnienie	Wartość (tys. zł)			Dynamika (%)	
	2006	2005	2004	2006/2005	2005/2004
Przychody ze sprzedaży ogółem	87 443	103 556	76 273	-15,6%	35,8%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	59 158	60 960	35 513	-3,0%	71,6%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2 945	16 787	14 234	-82,5%	17,9%
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	25 340	25 809	26 526	-1,81%	-2,7%
Koszty sprzedaży	12 962	9 451	8 465	37,1%	11,6%
Koszty ogólnego zarządu	5 276	4 848	6 360	8,8%	-23,8%
Zysk/ strata ze sprzedaży	7 102	11 510	11 701	-38,3%	-1,6%
Pozostałe przychody operacyjne	1 549	393	498	294,1%	-21,1%
Pozostałe koszty operacyjne	355	383	595	-7,3%	-35,6%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 296	11 520	11 604	-28,0%	-0,7%
EBITDA	9 552	12 864	12 623	-25,7%	1,9%
Zysk (strata) netto	7 098	10 550	9 737	-32,7%	8,3%

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2004, 2005, 2006

9.2.1 Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych, lub nowych rozwiązań mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej

Poza zdarzeniami określonymi w punkcie 9.2.2 Części III Prospektu nie miały miejsce żadne inne zdarzenia, w tym nadzwyczajne lub sporadyczne, a także nie wprowadzone zostały nowe rozwiązania, które miałyby istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej Emitenta.

9.2.2 Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta

W 2006 roku na skutek zmieniających się uwarunkowań prawnych, takich jak ustawa o ochronie danych osobowych, zmieniających się oczekiwań klientów co do kształtu umów na świadczenie usług outsourcingowych zlecanych podwykonawcom, tendencji do ciągłego podwyższania standardów bezpieczeństwa danych elektronicznych oraz perspektywy bardzo wysokich nakładów inwestycyjnych na unowocześnienie i zwiększanie mocy produkcyjnych, przy jednoczesnym spadku marż operacyjnych na tego typu usługach, a także na skutek konieczności wykreowania zrozumiałego i czytelnego dla rynku wizerunku marketingowego Emitenta, Emitent podjął decyzję o wyłączeniu z portfela usług outsourcingu produkcji przesyłek oraz rachunków.

W wyniku powyższego przychody ze sprzedaży świadczonych przez Emitenta usług zmniejszyły się w 2006 r. o 85% w porównaniu z poziomem osiągniętym w 2005 r. W 2006 r. Emitent zwiększył jednak o 9% swoje przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, co spowodowało, iż łączne przychody Emitenta zmniejszyły się jedynie o niecałe 16%.

9.2.3 Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

W ocenie Emitenta polityka rządowa, gospodarcza, monetarna i polityczna ma wpływ na działalność Emitenta w zakresie poziomu popytu na rozwiązania oferowane przez Emitenta. Emitent realizuje sprzedaż swoich rozwiązań wyłącznie na rzecz klientów biznesowych. Kształtowanie się popytu na produkty oferowane przez Emitenta jest bezpośrednio związane z tempem wzrostu gospodarczego, które wpływa na skłonność do dokonywania przez klientów Emitenta inwestycji w rozwiązania informatyczne. Powyższa kwestia została szczegółowo opisana w ramach czynnikach ryzyka opisanych w Części II Prospektu.

10. ZASOBY KAPITAŁOWE

10.1 Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta

Zamieszczona poniżej tabela zawiera szczegółowe informacje na temat wielkości, struktury źródeł kapitału Emitenta w latach 2004–2006.

Tabela 21. Źródła finansowania Emitenta w latach 2004–2006

Wyszczególnienie	2006		2005		2004	
	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)
Kapitał własny	**12 288**	**39,5%**	**14 490**	**38,6%**	**14 245**	**57,3%**
Kapitał zakładowy	500	1,6%	100	0,3%	100	0,4%
Kapitał zapasowy	142	0,5%	142	0,4%	142	0,6%
Kapitał z aktualizacji wyceny	2	0,0%	2	0,0%	2	0,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	4 934	15,9%	4 299	11,5%	4 488	18,1%
Zysk/strata z lat ubiegłych	-388	-1,2%	-603	-1,6%	-224	-0,9%
Zysk netto	7 098	22,8%	10 550	28,1%	9 737	39,2%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	**18 807**	**60,5%**	**23 051**	**61,4%**	**10 595**	**42,7%**
Rezerwy na zobowiązania	2 904	9,3%	996	2,7%	750	3,0%
Zobowiązania długoterminowe	280	0,9%	–	0,0%	–	0,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	15 623	50,2%	22 055	58,7%	9 150	36,8%
Rozliczenia międzyokresowe	–	0,0%	–	0,0%	695	2,8%
Suma pasywów	**31 095**	**100,0%**	**37 541**	**100,0%**	**24 840**	**100,0%**

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

W 2004 r. najistotniejszy udział w pasywach Emitenta miał kapitał własny (57,3%), podczas gdy w latach 2005 i 2006 dominujący udział w finansowaniu działalności Emitenta odgrywały zobowiązania i rezerwy na zobowiązania. Ich udział w łącznej sumie pasywów kształtował się odpowiednio na poziomie 61,4% oraz 60,5%. Struktura finansowania Emitenta odzwierciedla fakt, iż dominującą część swoich przychodów Emitent czerpie ze sprzedaży towarów i materiałów, która wymaga istotnego poziomu kapitału obrotowego. W strukturze zobowiązań Emitenta

w ostatnich trzech latach dominowały zobowiązania krótkoterminowe, a zmiana ich wielkości skorelowana była ze zmianami w wielkości przychodów ze sprzedaży Emitenta.

10.1.1 Ocena struktury finansowania majątku Emitenta

Do oceny struktury finansowania majątku zastosowano następujące wskaźniki:

- pokrycia aktywów kapitałem własnym – stosunek kapitału własnego do wartości aktywów ogółem,
- zadłużenia ogólnego – stosunek zobowiązań i rezerwy na zobowiązania do wartości aktywów ogółem,
- zadłużenia długoterminowego – stosunek zobowiązań długoterminowych do kapitału własnego,
- zadłużenia kapitału własnego – stosunek zobowiązań i rezerw na zobowiązania do kapitału własnego.

Tabela 22. Wskaźniki struktury finansowania majątku Emitenta

Wyszczególnienie	2006	2005	2004
Wskaźniki pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,39	0,38	0,57
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,61	0,62	0,43
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,01	0,00	0,00
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,53	1,59	0,75

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2004, 2005, 2006

W roku 2004 największy udział w strukturze finansowania Emitenta miał kapitał własny, podczas gdy w latach 2005 i 2006 dominujący udział w finansowaniu działalności Emitenta odgrywały zobowiązania i rezerwy na zobowiązania. Ich udział w łącznej sumie pasywów kształtował się odpowiednio na poziomie 61,4% oraz 60,5%. Jednocześnie Emitent wykorzystywał do finansowania swojej działalności praktycznie wyłącznie zobowiązania krótkoterminowe. Struktura finansowania Emitenta odzwierciedla fakt, iż dominującą część swoich przychodów Emitent czerpie ze sprzedaży towarów i materiałów, która wymaga istotnego poziomu kapitału obrotowego.

10.1.2 Ocena płynności finansowej Emitenta

Ocena płynności finansowej dokonana została w drodze analizy rotacji podstawowych składników kapitału obrotowego oraz w oparciu o wskaźniki płynności finansowej.

Obliczając wskaźniki rotacji głównych składników majątku obrotowego oraz zobowiązań w dniach, posłużono się następującymi formułami:

- cykl rotacji zapasów – stosunek wartości zapasów na koniec okresu do przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wyrażony w dniach,
- cykl rotacji należności – stosunek wartości należności na koniec okresu do przychodów ze sprzedaży netto wyrażony w dniach,
- cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług – stosunek wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec okresu do łącznych kosztów operacyjnych wyrażony w dniach.

Analizując płynność finansową, posłużono się następującymi formułami:

- wskaźnik bieżący, obrazujący zdolność firmy do regulowania bieżących zobowiązań przy wykorzystaniu aktywów bieżących – stosunek stanu aktywów obrotowych do stanu zobowiązań bieżących na koniec danego okresu,
- wskaźnik szybki, obrazujący zdolność zgromadzenia w krótkim czasie środków pieniężnych na pokrycie zobowiązań o wysokim stopniu wymagalności – stosunek stanu aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do stanu zobowiązań bieżących na koniec okresu,
- wskaźnik natychmiastowy, mierzący zdolność do pokrycia zobowiązań o natychmiastowej wymagalności – stosunek stanu środków pieniężnych do stanu zobowiązań bieżących na koniec okresu.

Tabela 23. Wskaźniki płynności finansowej i struktura kapitału obrotowego netto Emitenta

Wyszczególnienie	2006	2005	2004
Cykl rotacji zapasów w dniach	56,98	42,65	24,35
Cykl rotacji należności	33,83	52,39	49,72
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	61,06	78,41	44,11
Wskaźnik bieżącej płynności	1,49	1,44	1,78
Wskaźnik płynności szybki	0,60	0,89	1,22
Wskaźnik natychmiastowy	0,06	0,19	0,04

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2004, 2005, 2006

W ostatnich trzech latach objętych historycznymi informacjami finansowymi cykl rotacji zapasów Emitenta zwiększał się, co związane było ze wzrostem udziału przychodów ze sprzedaży towarów w łącznych przychodach ze sprzedaży Emitenta. Istotna zmiana nastąpiła w tym zakresie w szczególności w roku 2006 i związana była z rezygnacją przez Emitenta ze świadczenia usług z zakresu outsourcingowych. W 2006 roku w porównaniu z rokiem 2005 poprawie uległy jednak cykle rotacji należności i zobowiązań Emitenta.

Wskaźnik bieżącej płynności Emitenta utrzymywał się w ostatnich trzech latach na wysokim poziomie. Zmiana struktury sprzedaży Emitenta, która w 2006 r. doprowadziła do wzrostu poziomu zapasów Emitenta, spowodowała obniżenie w 2006 r. szybkiego wskaźnika płynności. Wskaźnik płynności szybki utrzymywał się w całym okresie na niskim poziomie, co jest pochodną strategii Emitenta do lokowania wolnych środków pieniężnych w inwestycje o charakterze kapitałowym.

10.2 Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta

Środki pieniężne Emitenta na koniec roku 2004, 2005 i 2006 wyniosły odpowiednio 340 tys. zł, 4 190 tys. zł i 924 tys. złotych. Przepływy pieniężne Emitenta zostały zaprezentowane w poniższej tabeli.

Tabela 24. Przepływy pieniężne Emitenta (w tys. złotych)

Wyszczególnienie	2006	2005	2004
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej			
Zysk netto	7 098	10 550	9 737
Korekty razem	4 622	-3 252	-2 870
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 720	7 298	6 867
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej			
Wpływy	2 374	4 229	137
Wydatki	-4 314	-1 331	-5 018
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 940	2 898	-4 880
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej			
Wpływy	662	4 025	311
Wydatki	-14 445	-10 371	-2 063
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-13 783	-6 346	-1 752
Przepływy pieniężne netto razem	**-4 003**	**3 850**	**235**
Bilansowa zmiana środków pieniężnych	**-4 003**	**3 850**	**235**
Środki pieniężne na początek okresu	**4 190**	**340**	**105**
Środki pieniężne na koniec okresu	**187**	**4 190**	**340**

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2004, 2005 i 2006

Przepływy netto z działalności operacyjnej Emitenta w każdym z lat objętych historycznymi sprawozdaniami finansowymi kształtowały się na poziomie dodatnim i ulegały systematycznemu zwiększeniu z poziomu 6 867 tys. złotych w 2004 r. do poziomu 11 720 tys. złotych w roku 2006.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej Emitenta były dodatnie w 2005 r., co związane było ze zbyciem przez Emitenta aktywów finansowych, które stanowiły akcje w Firmie Chemicznej Dwory S.A. W latach 2004 i 2006 Emitent lokował natomiast swoje wolne środki w inwestycje kapitałowe (akcje w podmiotach niepowiązanych z Emitentem), co skutkowało ujemnymi przepływami z działalności inwestycyjnej w obydwu z lat.

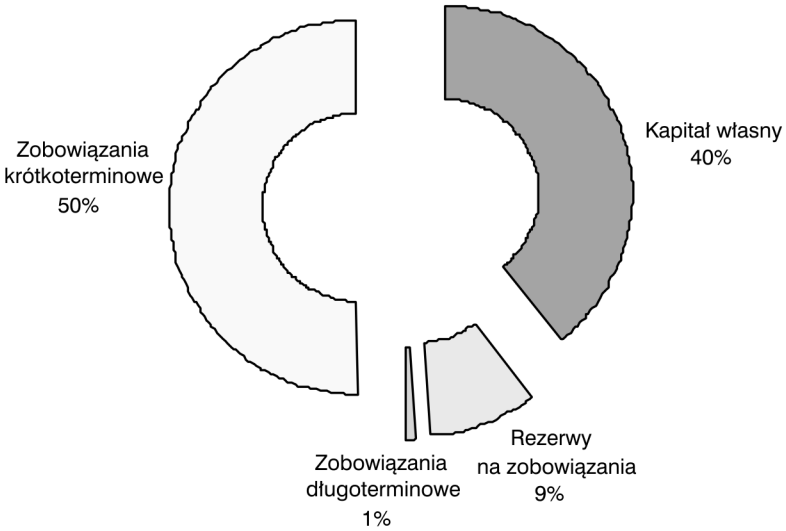
Przepływy netto z działalności finansowej Emitenta były ujemne w każdym z trzech lat objętych historycznymi informacjami finansowymi i związane były z wypłatą przez Emitenta dywidendy na rzecz właścicieli.

10.3 Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta

Na koniec 2006 r. Emitent posiadał kredyt w rachunku bieżącym zaciągnięty w Banku PEKAO S.A. w kwocie 260 tysięcy złotych. Umowa kredytowa zawarta została do dnia 31 maja 2008 r. i przewiduje maksymalną kwotę kredytu na poziomie 4 milionów złotych. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent posiadał również kredyt krótkoterminowy w kwocie 2,5 miliona złotych w formie odnawialnego limitu na rachunku Emitenta, który udzielony został przez bank PEKAO S.A. w celu finansowania należności Emitenta z tytułu faktur handlowych. Kredyt udzielony został do dnia 30 września 2007 r. Obydwie umowy kredytowe zostały szerzej zaprezentowane w punkcie 22 Części III Prospektu. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe Emitenta stanowiły na koniec 2006 r. kwotę 15 363 tysięcy złotych.

Dokładna struktura finansowania Emitenta przedstawiona została poniżej.

Wykres 7. Struktura finansowania Emitenta na koniec 2006 r.



Źródło: Emitent

Wykazane na koniec 2006 r. zobowiązania długoterminowe Emitenta zamykały się kwotą 280 tysięcy złotych i dotyczyły zobowiązań z tytułu leasingu. Na koniec 2006 r. Emitent nie posiadał innych zobowiązań długoterminowych, w szczególności z tytułu pożyczek i kredytów.

Emitent nie planuje zaciągania długoterminowych zobowiązań kredytowych, gdyż oczekuje, iż środki na realizację celów strategicznych pozyska z publicznej emisji akcji oraz wypracowanych w kolejnych latach zysków.

10.4 Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

Nie istnieją żadne ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

10.5 Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pozycjach 5.2.3 i 8.1

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego organy zarządzające Emitenta nie podjęły żadnych wiążących zobowiązań dotyczących istotnych inwestycji Emitenta w przyszłości. W przypadku powodzenia publicznej emisji akcji Emitenta, Emitent planuje przeznaczyć kwotę 27,5 milionów złotych na realizację przejęć innych podmiotów działających w sektorze IT, których charakterystyka określona została szerzej w punkcie 8.1.5 Części III Prospektu. Dodatkowo w przypadku powodzenia publicznej emisji akcji Emitenta w ramach planowanej ścieżki rozwoju organicznego Emitent planuje przeznaczyć kwotę 2,1 miliona złotych na zakup i implementację urządzeń (notebooki, serwery, urządzenia sieciowe) oraz oprogramowania.

Inwestycje związane z zakupem urządzeń drukujących na potrzeby dzierżawy na rzecz klientów Emitent zamierza zrealizować ze środków własnych.

11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

11.1 Strategia badawczo-rozwojowa Emitenta za ostatnie 3 lata obrotowe

Prowadzenie działalności w obszarze nowoczesnych technologii informatycznych wymaga prowadzenia działań o charakterze badawczo-rozwojowym, które pozwalają zapewniać wysoką jakość usług i produktów. W okresie ostatnich trzech lat objętych historycznymi sprawozdaniami finansowymi Emitent prowadził działania badawczo-rozwojowe w zakresie rozwoju nowych produktów, w szczególności w zakresie:

- systemów związanych z zarządzaniem dokumentem elektronicznym i przepływem informacji (*docuflow, workflow management systems*),
- systemów automatyzujących procesy obsługi płatności masowych klienta detalicznego (*self-service terminals*),
- systemów zarządzania zdalną identyfikacją obiektów i aktywów, monitoringiem przepływu środków trwałych, aktywów oraz produktów konsumenckich w globalnym łańcuchu dostaw, monitoringiem środków wysoko cennych

- systemów autorskich do zarządzania infrastrukturą teleinformatyczną, systemów wspomagających rozwiązania do zarządzania relacjami z klientem (CRM) oraz systemów wspomagających rozwiązania do zarządzania przedsiębiorstwem (ERP).

Wydatki poniesione przez Emitenta na badania i rozwój zaprezentowane zostały w poniższej tabeli. Wydatkowane przez Emitenta kwoty związane były w większości z wynagrodzeniami pracowników prowadzących prace nad opracowaniem i wdrożeniem nowych produktów.

Tabela 25. Wydatki Emitenta na badania i rozwój w latach 2004–2006 (w tys. zł)

2006	2005	2004
340,8	650,2	663,4

Źródło: Emitent

11.2 Patenty i licencje posiadane przez Emitenta

Emitent posiada prawo ochronne na znak towarowy ARCUS zgłoszony do rejestracji w dniu 21 lipca 2004 r., numer prawa ochronnego Z – 283489.

12. INFORMACJE O TENDENCJACH

12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży w okresie od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty Dokumentu Rejestracyjnego

Emitent kontynuuje swoją działalność podstawową związaną ze sprzedażą rozwiązań z zakresu zarządzania pełnym cyklem życia dokumentu oraz zarządzania strumieniem korespondencji. Jednocześnie Emitent rozwija sprzedaż nowych rozwiązań systemowych określonych w punkcie 11.1 Części III Prospektu. Poza tym w ocenie Emitenta w okresie od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty Dokumentu Rejestracyjnego tendencje w produkcji, sprzedaży, zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży Spółki miały charakter stabilny.

12.2 Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta

Poza czynnikami ryzyka opisanymi w Części II Prospektu, Emitent nie posiada wiedzy na temat innych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczących wpływ na perspektywy Emitenta.

13. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE

Tabela 26. Prognoza wybranych elementów rachunku zysków i strat Emitenta (w tys. złotych)

	2005	2006	2007
Przychody ze sprzedaży	103 556	87 444	104 356
EBITDA	12 864	9 552	11 338
Zysk netto	10 550	7 098	7 465

Źródło: Emitent

13.1 Oświadczenie Emitenta wskazujące podstawowe założenia, na których Emitent opiera swoje prognozy

Zarząd Emitenta, przygotowując prognozę, opierał się na:

1. Dostępnych na rynku raportach analitycznych w zakresie planowanego wzrostu wartości rynku IT.
2. Tendencji wzrostu gospodarczego (wzrost PKB) całego rynku w Polsce, podawanych w dostępnych publikacjach (6,1%) oraz braku istotnych zmian wartości kursu złotego do euro.
3. Wartości już podpisanych i realizowanych kontraktów w 2007 roku.
4. Wartości kontraktów, które są bardzo bliskie realizacji.
5. Rozwoju nowych produktów w ofercie Emitenta.

Założenia opisane w punkcie 1 i 2 są całkowicie poza zakresem wpływu członków organów zarządzających i nadzorczych Emitenta.

Założenia opisane w punkcie 3 do 5 są zależne od organów zarządzających i nadzorczych Emitenta.

W prognozie zostały ujęte:

- już realizowane bądź zrealizowane kontrakty na łączną kwotę około 35 milionów złotych oraz
- kontrakty planowane, jako iloczyn prawdopodobieństwa wystąpienia i pozyskania kontraktu oraz szacowanej jego wartości, oraz na szacunku opartym na statystycznej powtarzalności sprzedaży niektórych produktów.

Koszty zostały oszacowane jako wypadkowa kosztów z 2006 roku, uwzględniając działania optymalizacyjne, mające mieć miejsce w 2007 roku. Planowane działania optymalizacyjne przewidują obniżenie kosztów operacyjnych o 800 tys. złotych w roku 2007.

Wartość łącznych kosztów uzyskania przychodów w poszczególnych częściach działalności Emitenta oszacowano w oparciu o rzeczywiste dane historyczne oraz szczegółowe założenia zmian poszczególnych kategorii kosztowych wynikających ze zmian planowanych przychodów.

Wartość sprzedawanych towarów w roku 2007 roku została oszacowana przy założeniu 21,68% marży brutto na sprzedaży (wartość marży brutto na sprzedaży towarów w roku 2006 wyniosła 28,98%).

Wartość kosztów amortyzacji oszacowano w oparciu o rzeczywiste dane historyczne oraz przy założeniu wzrostu jej wartości wynikającego z inwestycji planowanych przez Spółkę w 2007 r. w kwocie 2,5 miliona złotych. Powyższe inwestycje, które zostały zaprezentowane w punkcie 8.1.5 Części III Prospektu, dotyczą zakupu urządzeń drukujących w celu ich dzierżawy klientom Emitenta oraz zakupu aktywów trwałych niezbędnych do wdrożenia strategii Emitenta w zakresie rozwoju organicznego. Inwestycje w zakresie zakupu urządzeń drukujących w kwocie 2,3 miliona złotych zostaną sfinansowane ze środków własnych Emitenta, podczas gdy inwestycje w pozostałe środki trwałe zostaną zrealizowane w oparciu o wpływ z emisji akcji.

Wartość przychodów i kosztów finansowych oszacowano w oparciu o dane historyczne.

Wartość przychodów i kosztów związanych z pozostałą działalnością operacyjną oszacowano w oparciu o dane historyczne.

Podatek dochodowy ze względu na występowanie w spółce kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodu i niemożliwych do rozliczenia także w odroczonym podatku dochodowym został oszacowany na poziomie 19,5% zysku brutto.

13.2 Raport sporządzony przez niezależnych biegłych rewidentów dotyczący przedstawionych założeń i prognoz

Raport niezależnego biegłego rewidenta o prognozie wyników
Dla Zarządu ARCUS Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były prognozy wyników obejmujące prognozę przychodów, zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację EBITDA oraz wyniku netto ARCUS Spółka Akcyjna za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku. Naszym zadaniem było, na podstawie przeprowadzonych przez nas prac, wyrażenie wniosku o tej prognozie wyników.

Prace przeprowadziliśmy zgodnie z normą nr 5 wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydaną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000. Prace te obejmowały rozważenie, czy prognoza wyników została prawidłowo ustalona w oparciu o ujawnione założenia, spójnie z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Emitenta.

Chociaż za założenia leżące u podstawy prognozy wyników odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta, informujemy, iż nie zwróciło naszej uwagi nic, co mogłoby wskazywać, że którekolwiek z tych założeń, naszym zdaniem istotnych dla poprawnego zrozumienia prognozy wyników, nie zostało ujawnione lub wydaje się nierealne.

Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne do uzyskania wystarczającej pewności, że prognoza wyników została na podstawie podanych założeń prawidłowo sporządzona. Ponieważ prognoza wyników i założenia, na których jest ona oparta, odnoszą się do przyszłości i z tej przyczyny mogą podlegać wpływowi nieprzewidzianych zdarzeń, nie wypowiadamy się co do tego, czy rzeczywiste wyniki będą odpowiadały tym, które przedstawiono w prognozie oraz czy różnice będą istotne.

Naszym zdaniem prognoza wyników została prawidłowo opracowana na podstawie założeń wskazanych w Prospekcie Emisyjnym, zaś zastosowane zasady rachunkowości są spójne z zasadami (polityką) rachunkowości przedstawionymi w notach do sporządzonego przez Emitenta sprawozdania finansowego za okres kończący się dnia 31 grudnia 2006 roku zamieszczonego w Prospekcie Emisyjnym.

Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz.Urz. UE L 149 z 30.4.2004 r.) i wydajemy go w celu spełnienia tego obowiązku.

W imieniu
Mazars & Guérard Audyt Sp. z o.o. Nr 186
Warszawa, ul. Foksal 16

Monika KACZOREK	Monika KACZOREK	Bogusław LASKOWSKI
Biegły Rewident	Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu
Nr 9686	Biegły Rewident	Biegły Rewident
	Nr 9686	Nr 6115

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2007 roku

14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA

14.1. Dane na temat członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością

W strukturze Emitenta występuje Zarząd, jako organ zarządzający oraz Rada Nadzorcza, jako oraz organ nadzorczy. Poza członkami Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej u Emitenta Emitent wskazał również następujące osoby, które mają znaczenie dla prawidłowego zarządzania działalnością prowadzoną przez Emitenta: Pan Jakub Ciupiński, Regionalny Dyrektor Sprzedaży, Pan Zdzisław Cendrowski, Dyrektor Techniczny Emitenta, Pan Konrad Sworowski – Dyrektor ds. Klientów Strategicznych, Pan Artur Wasiński – Dyrektor Działu Integracji Rozwiązań, a także Grażyna Syryczyńska, Główna Księgowa.

14.1.1 Zarząd

W skład Zarządu Emitenta wchodzą:

- Witold Czyżewski – Prezes Zarządu;
- Adam Piotr Kozłowski – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Operacyjnych;
- Wiktor Kozłowski – Członek Zarządu, Dyrektor ds. Ekonomicznych;
- Bartłomiej Jerzy Żebrowski – Członek Zarządu, Dyrektor Handlowy;
- Mariusz Robert Bednarski – Członek Zarządu, Dyrektor ds. Strategii i Rozwoju.

Witold Czyżewski, Prezes Zarządu

Pan Witold Czyżewski powołany został na Prezesa Zarządu Emitenta w dniu 31 stycznia 2007 r. Miejscem pracy Pana Witolda Czyżewskiego jest siedziba Emitenta zlokalizowana w Warszawie przy ul. Miłej 2. Od 2 stycznia 2007 r. Pan Witold Czyżewski zasiada również w Radzie Nadzorczej Inforsys S.A. Zgodnie z oświadczeniem Pana Witolda Czyżewskiego oprócz pełnienia powyższych funkcji Pan Witold Czyżewski nie wykonuje żadnej innej działalności gospodarczej bądź zawodowej, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta, oraz nie posiada żadnych akcji Emitenta oraz żadnych akcji bądź udziałów w innych spółkach.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Witolda Czyżewskiego pomiędzy nim a pozostałymi Członkami Zarządu, Członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują żadne powiązania rodzinne.

Pan Witold Czyżewski ma 56 lat, posiada wykształcenie wyższe i jest absolwentem Politechniki Warszawskiej, gdzie w 1974 roku uzyskał tytuł magistra na wydziale Mechanicznym-Technologicznym ze specjalnością Organizacja Zarządzania, Projektowanie Systemów Elektronicznego Przetwarzania Danych.

Pan Witold Czyżewski rozpoczął swoją karierę zawodową w 1974 r. jako inspektor w bazie obsługi technicznej PLL LOT S.A. Od 1975 roku Pan Witold Czyżewski zatrudniony był w Kombinacie Polsrebro, w którym zdobywając kolejne szczeble kariery, awansował na stanowisko Dyrektora Ośrodka Badawczo-Rozwojowego.

W latach 1984–1992 Pan Witold Czyżewski pracował w firmie Polimex-CEKOP S.A., awansując do stanowiska Zastępcy Dyrektora Biura Handlowego. W tym czasie przez pięć lat przebywał w krajach afrykańskich, m.in. w Libii, gdzie odpowiadał za prowadzenie i realizację kontraktów zagranicznych. Od 1992 r. Pan Witold Czyżewski zatrudniony był w Competition j.v. jako Dyrektor Naczelny odpowiedzialny za zarządzania fabryką, produkującą akcesoria samochodowe na rynek niemiecki. W latach 1994–1995 Pan Witold Czyżewski pracował jako Key Account Manager w IBM Polska Sp. z o.o., a od 1995 r. jako Doradca Dyrektora Generalnego firmy Elektrim S.A.

W okresie od 1996 do 2001 roku Pan Witold Czyżewski był Członkiem Zarządu firmy Polkomtel S.A., w której stworzył od podstaw silną organizację informatyczną. Od 1999 r. do 2000 r. był również Członkiem Rady Nadzorczej Dolpakart S.A.

Od 2002 roku Pan Witold Czyżewski pełnił funkcję Prezesa Zarządu w Tel-Energo S.A., a od 2003 r. również w Telbank S.A. i odpowiedzialny był za projekt połączenia powyższych spółek.

W 2004 roku Pan Witold Czyżewski objął funkcję Prezesa Zarządu w Exatel S.A. – spółce powstałej z połączenia Tel-Energo S.A. i Telbank S.A.

Od 2002 do 2006 r. Pan Witold Czyżewski pełnił również funkcję Prezesa Zarządu Niezależnego Operatora Międzystrefowego (NOM) Sp. z o.o. – polskiego operatora telefonii stacjonarnej, a w latach 2003–2004 był członkiem Rady Nadzorczej Pro-Futuro Sp. z o.o.

W latach 2006–2007 Pan Witold Czyżewski pełnił funkcję Prezesa Zarządu w E-Telbank S.A., gdzie był m.in. odpowiedzialny za tworzenie i sprzedaż oprogramowania w obszarze e-commerce. Od lutego 2007 r. Pan Witold Czyżewski pełni funkcję Prezesa Zarządu Emitenta.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Witolda Czyżewskiego w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do niego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami za oszustwa. Pan Witold Czyżewski nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym, nie pełnił funkcji w organach zarządzających, nadzorujących lub osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w okresie jego kadencji lub pracy w stanie

upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji. Pan Witold Czyżewski nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych). Pan Witold Czyżewski nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie ostatnich pięciu lat.

Adam Piotr Kozłowski, Wiceprezes Zarządu

Miejscem pracy Pana Adama Kozłowskiego jest siedziba Emitenta zlokalizowana przy ul. Miłej 2 w Warszawie. Od 2 stycznia 2007 r. Pan Adam Kozłowski pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta, Dyrektora ds. Operacyjnych. Wcześniej, tj. od dnia 2 stycznia 2003 r., Pan Adam Kozłowski pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu ARCUS Sp. z o.o.

Zgodnie z oświadczeniem Pana Adama Kozłowskiego oprócz pełnienia powyższej funkcji Pan Adam Kozłowski nie wykonuje żadnej innej działalności gospodarczej bądź zawodowej, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta, oraz nie posiada żadnych akcji Emitenta oraz żadnych akcji bądź udziałów w innych spółkach.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Adama Kozłowskiego pomiędzy nim a pozostałymi Członkami Zarządu, Członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują żadne powiązania o charakterze rodzinnym.

Pan Adam Kozłowski ma 41 lat i posiada wykształcenie wyższe zdobyte w 1993 r. na Wydziale Inżynierii i Marketingu Tekstyliów Politechniki Łódzkiej. Pan Adam Kozłowski posiada tytuł magistra włókiennika. Po ukończeniu studiów Pan Adam Kozłowski odbywał staż we Włoszech w koncernie odzieżowym APM.

Pracę zawodową rozpoczął w 1991 roku w łódzkiej firmie odzieżowej ZPDz. Goltex jako projektant odzieży lekkiej i kierownik produkcji. Za największe osiągnięcie tamtego okresu uważa samodzielne zaprojektowanie wielu kolekcji odzieży, które z powodzeniem znajdowały popyt na rynku krajowym i eksportowym.

W 1994 roku Pan Adam Kozłowski został zatrudniony w ARCUS Sp. z o.o. Początkowo pracował w Oddziale Łódzkim, gdzie przez kilka lat zdobywał doświadczenie i budował trwałe relacje handlowe z klientami firmy. W latach 2001–2002 ukończył z wyróżnieniem studia podyplomowe w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie (Katedra Zarządzania i Finansów), pełniąc jednocześnie funkcję Dyrektora ds. Oddziałów w ARCUS Sp. z o.o.

Obecnie Pan Adam Kozłowski pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta i do jego obowiązków należy kierowanie działalnością operacyjną Emitenta, jak również kreowanie pozycji firmy na rynku informatyki i techniki biurowej. Pan Adam Kozłowski pełni również funkcję Wiceprezesa Zarządu Polskiej Grupy Pocztowej S.A. Polska Grupa Pocztowa S.A. jest firmą specjalizującą się w dostarczaniu korespondencji (alternatywny operator pocztowy). Działalność Polskiej Grupy Pocztowej S.A. nie jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta oraz nie jest istotna z punktu widzenia Emitenta.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Adama Kozłowskiego w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do niego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami za oszustwa. Pan Adam Kozłowski nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym, nie pełnił funkcji w organach zarządzających, nadzorujących lub funkcji osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w okresie jego kadencji lub pracy w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji. Pan Adam Kozłowski nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych). Pan Adam Kozłowski nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie ostatnich pięciu lat.

Wiktor Kozłowski

Miejscem pracy Pana Wiktora Kozłowskiego jest siedziba Emitenta zlokalizowana przy ul. Miłej 2 w Warszawie. Od dnia 2 stycznia 2007 r. Pan Wiktor Kozłowski pełni funkcję Członka Zarządu Emitenta, Dyrektora ds. Ekonomicznych. Wcześniej, tj. od dnia 12 lutego 2002 r., Pan Wiktor Kozłowski pełnił funkcję Członka Zarządu ARCUS Sp. z o.o. Od 12 lutego 2002 r. Pan Wiktor Kozłowski jest również Członkiem Zarządu Inforsys S.A. Zgodnie z oświadczeniem Pana Wiktora Kozłowskiego oprócz pełnienia powyższych funkcji Pan Wiktor Kozłowski nie wykonuje żadnej innej działalności gospodarczej bądź zawodowej, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Pan Wiktor Kozłowski nie posiada żadnych akcji Emitenta oraz akcji bądź udziałów w innych spółkach.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Wiktora Kozłowskiego pomiędzy nim a pozostałymi Członkami Zarządu, Członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują żadne powiązania o charakterze rodzinnym.

Pan Wiktor Kozłowski ma 39 lat i posiada wykształcenie wyższe zdobyte w 1995 r. na wydziale Handlu Wewnętrznego Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Pan Wiktor Kozłowski posiada tytuł magistra ekonomii. Pan Wiktor Kozłowski rozpoczął swoją karierę zawodową w 1991 roku w Biurze Zarządu „Ruch" S.A., w którym odpowiadał za sprzedaż wyrobów tytoniowych na terenie całej Polski.

Od 1993 roku pracował w firmie „Polbita" na stanowisku Key Account Managera, a od 1994 do 1995 przebywał poza granicami kraju.

Po powrocie do Polski Pan Wiktor Kozłowski zatrudnił się w spółce ARCUS Sp. z o.o., gdzie awansując na kolejne stanowiska, poznawał coraz lepiej strukturę oraz organizację działania firmy. Obecnie zajmuje stanowisko Członka Zarządu, Dyrektora ds. Ekonomicznych, odpowiedzialnego za finanse i administrację spółki.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Wiktora Kozłowskiego w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do niego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami za oszustwa. Pan Wiktor Kozłowski nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym, nie pełnił funkcji w organach zarządzających, nadzorujących lub funkcji osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w okresie jego kadencji lub pracy w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji. Pan Wiktor Kozłowski nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych). Pan Wiktor Kozłowski nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie ostatnich pięciu lat.

Bartłomiej Żebrowski

Miejscem pracy Pana Bartłomieja Żebrowskiego jest siedziba Emitenta zlokalizowana przy ul. Miłej 2 w Warszawie. Od dnia 2 stycznia 2007 r. Pan Bartłomiej Żebrowski pełni funkcję Członka Zarządu Emitenta, Dyrektora Handlowego. Wcześniej, tj. od 1 grudnia 2004 r. pełnił funkcję Członka Zarządu ARCUS Sp. z o.o. Zgodnie z oświadczeniem Pana Bartłomieja Żebrowskiego oprócz pełnienia powyższej funkcji Pan Bartłomiej Żebrowski nie wykonuje żadnej innej działalności gospodarczej bądź zawodowej, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Pan Bartłomiej Żebrowski nie posiada żadnych akcji Emitenta oraz akcji bądź udziałów w innych spółkach.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Bartłomieja Żebrowskiego pomiędzy nim a pozostałymi Członkami Zarządu, Członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują żadne powiązania o charakterze rodzinnym.

Pan Bartłomiej Żebrowski ma 32 lata i posiada wykształcenie średnie zdobyte w Liceum Ogólnokształcącym im. Andrzeja Frycza-Modrzewskiego w Warszawie w klasie o profilu biologiczno-chemicznym. Pan Bartłomiej Żebrowski złożył egzamin dojrzałości w 1994 r. Pan Bartłomiej Żebrowski kontynuował naukę na Wydziale Stosowanych Nauk Społecznych i Resocjalizacji Uniwersytetu Warszawskiego, gdzie złożył wszystkie egzaminy wymagane planem 5 lat studiów magisterskich w trybie zaocznym, nie przystępując jednak do obrony pracy magisterskiej.

Swoją karierę zawodową rozpoczął w 1997 r. pracą w firmie Optimus S.A., gdzie obejmował kolejno stanowiska handlowca, regionalnego przedstawiciela handlowego i Product Managera.

W roku 2000 dołączył do spółki ARCUS Sp. z o.o., w której w dniu 1 grudnia 2004 r. objął funkcję Członka Zarządu, Dyrektora Handlowego. Od 2 stycznia 2007 r., tj. od momentu przekształcenia ARCUS Sp. z o.o. w spółkę akcyjną, Pan Żebrowski pełni funkcję Członka Zarządu Emitenta.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Bartłomieja Żebrowskiego w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do niego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami za oszustwa. Pan Bartłomiej Żebrowski nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym, nie pełnił funkcji w organach zarządzających, nadzorujących lub funkcji osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w okresie jego kadencji lub pracy w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji. Pan Bartłomiej Żebrowski nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych). Pan Bartłomiej Żebrowski nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie ostatnich pięciu lat.

Mariusz Bednarski

Miejscem pracy Pana Mariusza Bednarskiego jest siedziba Emitenta zlokalizowana przy ul. Miłej 2 w Warszawie. Od dnia 1 lutego 2007 r. Pan Mariusz Bednarski pełni funkcję Członka Zarządu Emitenta, Dyrektora ds. Strategii i Rozwoju. Oprócz pełnienia powyższej funkcji Pan Mariusz Bednarski od 8 listopada 2006 r. pełni funkcję Członka Zarządu, Dyrektora ds. Sprzedaży i Marketingu w DocuSoft Sp. z o.o. (podmiocie powiązanym z Emitentem). Zgodnie z oświadczeniem Pana Mariusza Bednarskiego oprócz pełnienia powyższych funkcji Pan Mariusz Bednarski nie wykonuje żadnej innej działalności gospodarczej bądź zawodowej, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Pan Mariusz Bednarski nie posiada akcji Emitenta oraz akcji bądź udziałów w innych spółkach.

Zgodnie z oświadczeniem Pana Mariusza Bednarskiego pomiędzy nim a pozostałymi Członkami Zarządu, Członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują żadne powiązania o charakterze rodzinnym.

Pan Mariusz Bednarski ma 41 lat i posiada wykształcenie wyższe zdobyte w 1991 r. na Wydziale Elektrycznym Politechniki Warszawskiej. Pan Mariusz Bednarski posiada tytuł magistra inżyniera elektryka.

Od 1991 roku Pan Mariusz Bednarski jest związany zawodowo z powstającym w Polsce rynkiem IT. Przez dwanaście lat pracował w Lumena Sp. z o.o. (firmie wdrażającej rozwiązania w zakresie integracji zaawansowanych systemów informatycznych dla największych polskich przedsiębiorstw) na stanowiskach inżyniera sprzedaży, kierownika projektów oraz dyrektora handlowego i dyrektora generalnego. Od lutego

do grudnia 2003 r. Pan Mariusz Bednarski pełnił funkcję Prezesa Zarządu Lumena Sp. z o.o. Do 2005 r. Pan Mariusz Bednarski był również wspólnikiem Lumena Sp. z o.o.

Od października 2003 roku pod własną firmą konsultingowo-doradczą działał m.in. jako Partner spółki Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. – jednej z największych publicznych polskich firm konsultingowych, gdzie był odpowiedzialny za rozwój rynku klientów strategicznych, dla których świadczył usługi z zakresu doradztwa biznesowego i zarządczego.

Od 1 lutego 2005 r. do 31 stycznia 2007 r. Pan Mariusz Bednarski pełnił funkcję Prezesa Zarządu najpierw ARCUS Sp. z o.o., a od 2 stycznia 2007 r. – ARCUS S.A., gdzie między innymi stworzył od podstaw Dział Integracji Rozwiązań Informatycznych. Dnia 1 lutego 2007 roku Pan Mariusz Bednarski objął stanowisko Członka Zarządu ds. Strategii i Rozwoju.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Mariusza Bednarskiego w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do niego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami za oszustwa. Pan Mariusz Bednarski nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym, nie pełnił funkcji w organach zarządzających, nadzorujących lub funkcji osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w okresie jego kadencji lub pracy w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji. Pan Mariusz Bednarski nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych). Pan Mariusz Bednarski nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie ostatnich pięciu lat.

14.1.2 Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzą:

- Marek Czeredys – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Michał Czeredys,
- Michał Słoniewski,
- Leon Stanisław Komornicki,
- Tadeusz Janusiewicz.

Marek Czeredys, Przewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Marek Czeredys nie jest pracownikiem Emitenta. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Pan Marek Czeredys nie prowadzi pracy zawodowej. Pan Marek Czeredys posiada 4 500 000 akcji Emitenta, stanowiących 90% kapitału zakładowego Emitenta. Od 2 stycznia 2007 r. Pan Marek Czeredys pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta. Wcześniej, tj. od dnia 4 maja 2005 r., Pan Marek Czeredys zasiadał również w Radzie Nadzorczej ARCUS Sp. z o.o. Od dnia 2 stycznia 2007 r. Pan Marek Czeredys zasiada również w Radzie Nadzorczej podmiotu powiązanego z Emitentem – INFORSYS S.A.

Zgodnie z oświadczeniem Pana Marka Czeredysa oprócz pełnienia powyższych funkcji Pan Marek Czeredys nie wykonuje żadnej innej działalności gospodarczej bądź zawodowej, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.

Od 1987 r. Pan Marek Czeredys był wspólnikiem ARCUS Sp. z o.o., a na dzień zatwierdzenia Prospektu jest podmiotem kontrolującym ARCUS S.A. Poza akcjami Emitenta Pan Marek Czeredys posiada 950 000 akcji podmiotu powiązanego z Emitentem – INFORSYS S.A. stanowiących 71,5% kapitału zakładowego INFORSYS S.A. Pan Marek Czeredys od 2001 r. był również udziałowcem INFORSYS Sp. z o.o. Pan Marek Czeredys posiada również 11 700 udziałów stanowiących 52,03% kapitału zakładowego i dających 52,03% głosów na zgromadzeniu wspólników Zakładu Doświadczalnego Instytutu Zootechnik Mełno Sp. z o.o., 16 043 472 akcji Polmozbyt Toruń Holding S.A. stanowiących 95,09% kapitału zakładowego oraz 95,09% głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy spółki, 100 udziałów w spółce INF – INVEST Sp. z o.o. stanowiących 21% kapitału zakładowego i dających 21% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki oraz 3 udziały w spółce Grupa BCG Sp. z o.o. stanowiące 33,33% kapitału zakładowego i dające 33,33% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki. Działalność spółek: Zakład Doświadczalny Instytutu Zootechnik Mełno Sp. z o.o., Polmozbyt Toruń Holding S.A., INF – INVEST Sp. z o.o., Grupa BCG Sp. z o.o. nie ma żadnego związku z działalnością Emitenta.

Zgodnie z oświadczeniem Pana Marka Czeredysa nie występują żadne powiązania o charakterze rodzinnym pomiędzy nim, a Członkami Zarządu Emitenta oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla. Powiązania Pana Marka Czeredysa z pozostałymi Członkami Rady Nadzorczej Emitenta są natomiast następujące: syn Pana Marka Czeredysa – Pan Michał Czeredys – jest Członkiem Rady Nadzorczej.

Pan Marek Czeredys ma 52 lata i posiada wykształcenie wyższe zdobyte w 1978 r. w Szkole Głównej Gospodarstwa Wiejskiego, Akademii Rolniczej w Warszawie na Wydziale Weterynaryjnym. Pan Marek Czeredys posiada tytuł lekarza weterynarii.

Swoją karierę zawodową rozpoczął w Państwowym Zakładzie Leczenia Zwierząt w Radzyminie, gdzie przez 9 lat pracował na stanowisku ordynatora. W 1987 r. Pan Marek Czeredys przystąpił jako wspólnik do spółki ARCUS Sp. z o.o. i objął funkcję Dyrektora Handlowego. W styczniu 1992 r. Pan Marek Czeredys objął funkcję Prezesa Zarządu ARCUS Sp. z o.o., którą piastował do dnia 1 lutego 2005 r.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Marka Czeredysa jego syn Michał Czeredys zasiada w Radzie Nadzorczej Emitenta. Poza tym pomiędzy Panem Markiem Czeredysem a członkami Zarządu i pozostałymi członkami Rady Nadzorczej Emitenta nie występują żadne powiązania rodzinne.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Marka Czeredysa w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do niego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami za oszustwa. Pan Marek Czeredys nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym, nie pełnił funkcji w organach zarządzających, nadzorujących lub funkcji osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w okresie jego kadencji lub pracy w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji. Pan Marek Czeredys nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych). Pan Marek Czeredys nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie ostatnich pięciu lat.

Michał Czeredys

Pan Michał Czeredys nie jest pracownikiem Emitenta. Pan Michał Czeredys zatrudniony jest na stanowisku Dyrektora Handlowego w spółce INFORSYS S.A., która jest pomiotem powiązanym w stosunku do Emitenta. Pan Michał Czeredys posiada również 500 000 akcji Emitenta stanowiących 10% kapitału zakładowego Emitenta. Pan Michał Czeredys posiada również 379.000 akcji stanowiących 28,5% kapitału zakładowego podmiotu powiązanego z Emitentem – INFORSYS S.A. Pan Michał Czeredys zasiada w Radzie Nadzorczej Emitenta od dnia przekształcenia ARCUS w spółkę akcyjną, tj. od 2 stycznia 2007 r. Zgodnie z oświadczeniem Pana Michała Czeredysa oprócz pełnienia powyższych funkcji Pan Marek Czeredys nie wykonuje żadnej innej działalności gospodarczej bądź zawodowej, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.

Zgodnie z oświadczeniem Pana Michała Czeredysa nie występują żadne powiązania o charakterze rodzinnym pomiędzy nim a Członkami Zarządu Emitenta oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla. Powiązania Pana Michała Czeredysa z pozostałymi Członkami Rady Nadzorczej Emitenta są natomiast następujące: ojciec Pana Michała Czeredysa – Pan Marek Czeredys – jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej.

Pan Michał Czeredys ma 27 lat i posiada wykształcenie wyższe zdobyte w 2004 r. na kierunkach finanse i bankowość oraz zarządzanie i marketing w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie. Od 2005 r. Pan Michał Czeredys jest również w trakcie studiów doktoranckich na Wydziale Ekonomii Uniwersytetu Warszawskiego.

Swoją karierę zawodową Pan Michał Czeredys rozpoczął w 2004 r., obejmując stanowisko specjalisty ds. sprzedaży w Investment Fund Marketing (IFM). W czerwcu 2005 r. Pan Michał Czeredys rozpoczął pracę w pionie handlowym INFORSYS S.A. (podmiot powiązany z Emitentem) na stanowisku Key Account Managera. Od października 2006 r. Pan Michał Czeredys pełni funkcję Dyrektora Handlowego INFORSYS S.A. Do jego obowiązków należy między innymi współtworzenie strategii handlowej spółki, koordynacja i optymalizacja pracy działu handlowego oraz negocjacje i zawieranie umów z klientami.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Michała Czeredysa w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do niego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami za oszustwa. Pan Michał Czeredys nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym, nie pełnił funkcji w organach zarządzających, nadzorujących lub funkcji osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w okresie jego kadencji lub pracy w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji. Pan Michał Czeredys nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych). Pan Michał Czeredys nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie ostatnich pięciu lat.

Michał Słoniewski

Pan Michał Słoniewski nie jest pracownikiem Emitenta. Pan Michał Słoniewski zatrudniony jest w Olimpijskim Biurze Podróży Sp. z o.o. na stanowisku Dyrektora ds. Rozwoju. Pan Słoniewski jest także Prezesem Zarządu Polskiej Dystrybucji Książki S.A. oraz Prezesem Zarządu Centrum Edukacji Turystycznej Sp. z o.o. Dodatkowo od 2 stycznia 2007 r. Pan Słoniewski pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej podmiotu powiązanego w stosunku do Emitenta – Inforsys S.A.

Zgodnie z oświadczeniem Pana Michała Słoniewskiego oprócz pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta oraz pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej podmiotu powiązanego w stosunku do Emitenta – Inforsys S.A., Pan Michał Słoniewski nie wykonuje żadnej innej działalności gospodarczej bądź zawodowej, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.

Pan Michał Słoniewski nie posiada akcji Emitenta. Pan Michał Słoniewski jest wspólnikiem Olimpijskiego Biura Podróży Sp. z o.o., w której posiada 90 udziałów stanowiących 90% kapitału zakładowego i dających 90% głosów na Zgromadzeniu Wspólników, Centrum Edukacji Turystycznej Sp. z o.o., w której posiada 200 udziałów stanowiących 16,6% kapitału zakładowego i dających 16,6% głosów na Zgromadzeniu Wspólników, Wilga Club Sp. z o.o., w której posiada 42 udziały stanowiące 33,3% kapitału zakładowego i dające 33,3% głosów na Zgromadzeniu Wspólników, Winduga Sp. z o.o., w której posiada 50 udziałów stanowiących 50% kapitału zakładowego i dających

50% głosów na Zgromadzeniu Wspólników, Spalskie Centrum Rozwoju Turystyki SPA-INVEST Sp. z o.o., w której posiada 1 011 udziałów stanowiących 28,6% kapitału zakładowego i dających 28,6% głosów na Zgromadzeniu Wspólników oraz Max s.c. Jolanta i Michał Słoniewscy, w której Pan Słoniewski jest posiadaczem połowy wkładu.

Zgodnie z oświadczeniem Pana Michała Słoniewskiego nie występują żadne powiązania o charakterze rodzinnym pomiędzy jego osobą a Członkami Zarządu Emitenta, osobami zarządzającymi wyższego szczebla oraz pozostałymi Członkami Rady Nadzorczej Emitenta.

Pan Michał Słoniewski ma 54 lata i posiada wykształcenie wyższe zdobyte w 1976 r. na Akademii Wychowania Fizycznego w Warszawie, kierunek wychowanie fizyczne. Pan Słoniewski posiada tytuł magistra wychowania fizycznego, a od 1983 r. tytuł doktora nauk o wychowaniu fizycznym.

Pan Michał Słoniewski posiada 30-letni staż pracy zawodowej m.in. na wyższych uczelniach, a od 1995 r. piastuje stanowisko adiunkta w Wyższej Szkole Turystyki i Rekreacji w Warszawie oraz jest Prezesem Zarządu Centrum Edukacji Turystycznej Sp. z o.o., Dyrektorem Olimpijskiego Biura Podróży Sp. z o.o., Wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej Polskiego Związku Pracodawców Prywatnych Turystyki, Prezesem Zarządu Lokalnej Organizacji Turystycznej w Spale oraz członkiem Polskiej Akademii Olimpijskiej. Pan Słoniewski w trakcie swojej dotychczasowej kariery zawodowej był również współorganizatorem wielu imprez sportowych, także rangi Mistrzostw Europy i Świata. Od 28 kwietnia 2003 r. do 26 lutego 2006 r. Pan Słoniewski był Członkiem Rady Nadzorczej MUZA S.A., a od 5 czerwca 2002 r. do 14 kwietnia 2006 r. – Członkiem Rady Nadzorczej Uzdrowisko Busko-Zdrój S.A.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Michała Słoniewskiego w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do niego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami za oszustwa. Pan Michał Słoniewski nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym, nie pełnił funkcji w organach zarządzających, nadzorujących lub funkcji osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w okresie jego kadencji lub pracy w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji. Pan Michał Słoniewski nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych). Pan Michał Słoniewski nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie ostatnich pięciu lat.

Leon Stanisław Komornicki

Pan Leon Stanisław Komornicki nie jest pracownikiem Emitenta. Pan Komornicki od 1 kwietnia 1998 r. przebywa na rencie. Pan Komornicki jest Doradcą Zarządu NOMA-2 Sp. z o.o. w Katowicach, prowadzącej autosalon Volkswagena i Audi, specjalizującej się w świadczeniu usług leasingowych oraz projektowaniu i montażu systemów elektronicznych, a także Doradcą Zarządu KERATRONIK Sp. z o.o., specjalizującej się w produkcji samochodowych systemów zabezpieczeń. Zgodnie z oświadczeniem Pana Leona Komornickiego, poza pełnieniem funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta, Pan Leon Komornicki nie wykonuje żadnej innej działalności gospodarczej bądź zawodowej, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Pan Leon Stanisław Komornicki nie posiada akcji Emitenta ani udziałów bądź akcji w innych spółkach.

Zgodnie z oświadczeniem Pana Leona Stanisława Komornickiego nie występują żadne powiązania o charakterze rodzinnym pomiędzy jego osobą a Członkami Zarządu Emitenta, osobami zarządzającymi wyższego szczebla oraz pozostałymi Członkami Rady Nadzorczej Emitenta.

Pan Komornicki ma 60 lat i posiada wykształcenie wyższe wojskowe zdobyte w 1968 r. w Szkole Oficerskiej Wojsk Pancernych w Poznaniu (I stopnia) oraz w Akademii Wojsk Pancernych w Moskwie (II stopnia) w 1977 r. Pan Komornicki swoje wykształcenie wojskowe zdobył na kierunku Dowódcy Sztabowego i posiada tytuł dyplomowanego oficera.

Pan Komornicki swoją karierę zawodową rozpoczął w 1968 r., przez 30 pełniąc służbę wojskową. W 1998 r., piastując funkcję Zastępcy Szefa Sztabu Generalnego Wojska Polskiego oraz generała brygady, zdecydował się na odejście ze służby.

W latach 1998–1999 Pan Komornicki pełnił funkcję dyrektora ds. marketingu w przedstawicielstwie przemysłu obronnego Szwecji w Polsce. Od 1999 do 2001 r. Pan Komornicki zatrudniony był w firmach Forums Polska Sp. z o.o., Hydro Lenna Sp. z o.o. jako Doradca Prezesa Zarządu oraz w DataCenters S.A. jako konsultant. Pan Komornicki zasiadał również w Radzie Nadzorczej Lumena S.A

W latach 2002–2003 Pan Komornicki pełnił funkcję Prezesa Zarządu Uniconsult Sp. z o.o., a w latach 2003–2005 funkcję doradcy, a następnie wiceprezesa w UMO Sp. z o.o. Od 2005 r. Pan Komornicki pełni funkcję Doradcy Zarządu NOMA-2 Sp. z o.o. w Katowicach, a od 2006 r. również Doradcy Zarządu KERATRONIK Sp. z o.o.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Leona Stanisława Komornickiego w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do niego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami za oszustwa. Pan Leon Stanisław Komornicki nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym, nie pełnił funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które znalazły się w okresie jego kadencji w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji. Pan Leon Stanisław Komornicki nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych). Pan Leon Stanisław Komornicki nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie ostatnich pięciu lat.

Tadeusz Janusiewicz

Tadeusz Janusiewicz nie jest pracownikiem Emitenta. Pan Tadeusz Janusiewicz nie prowadzi pracy zawodowej. Pan Tadeusz Janusiewicz ma 63 lata i posiada wykształcenie wyższe zdobyte w 1969 r. w Wyższej Szkole Pedagogicznej w Krakowie na kierunku geograficzno-biologicznym. Zgodnie z oświadczeniem Pana Tadeusza Janusiewicza poza pełnieniem funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta Pan Tadeusz Janusiewicz nie wykonuje żadnej innej działalności gospodarczej bądź zawodowej, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Pan Tadeusz Janusiewicz nie posiada akcji Emitenta ani udziałów bądź akcji w innych spółkach.

Zgodnie z oświadczeniem Pana Tadeusza Janusiewicza nie występują żadne powiązania o charakterze rodzinnym pomiędzy jego osobą a Członkami Zarządu Emitenta, osobami zarządzającymi wyższego szczebla oraz pozostałymi Członkami Rady Nadzorczej Emitenta.

Pan Tadeusz Janusiewicz rozpoczął swoją karierę zawodową w 1962 r. jako ekonomista w Zakładzie Przemysłu Drzewnego, a w latach 1964–1969 prowadził naukę na studiach. W latach 1969–1975 Pan Tadeusz Janusiewicz pracował w ZSP, początkowo w Radzie Okręgowej, a następnie w Radzie Naczelnej. W latach 1975–1980 Pan Tadeusz Janusiewicz pełnił funkcję Zastępcy Prezesa Zarządu Związku Studenckich Spółdzielni Pracy, a w latach 1980–1983 funkcję Dyrektora Biura Centralnego Związku Spółdzielni Pracy.

W latach 1983–1989 Pan Tadeusz Janusiewicz zatrudniony był jako Dyrektor Gabinetu Dyrektora Generalnego w Komisji Planowania przy Radzie Ministrów, a w 1989 r. rozpoczął pracę w Głównym Urzędzie Statystycznym na stanowisku Dyrektora Generalnego. W latach 1992–1993 Pan Janusiewicz piastował funkcję Dyrektora ds. Rozwoju w Nowa Europa Sp. z o.o., a w latach 1994–1996 funkcję Zastępcy Dyrektora Generalnego Kancelarii Sejmu. W 1996 r. Pan Janusiewicz powrócił do pracy w Głównym Urzędzie Statystycznym, gdzie do 2006 r. pełnił funkcję Wiceprezesa.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Tadeusza Janusiewicza w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do niego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami za oszustwa. Pan Tadeusz Janusiewicz nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym, nie pełnił funkcji w organach zarządzających, nadzorujących lub funkcji osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w okresie jego kadencji lub pracy w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji. Pan Tadeusz Janusiewicz nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych). Pan Tadeusz Janusiewicz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie ostatnich pięciu lat.

14.1.3 Osoby zarządzające wyższego szczebla

Osobami zarządzającymi wyższego szczebla są u Emitenta Pan Jakub Ciupiński – Regionalny Dyrektor Sprzedaży, Pan Zdzisław Cendrowski – Dyrektor Techniczny, Pan Konrad Sworowski – Dyrektor ds. Klientów Strategicznych, Pan Artur Wasiński – Dyrektor Działu Integracji Rozwiązań, a także Grażyna Syryczyńska – Główna Księgowa.

Jakub Ciupiński

Pan Jakub Ciupiński jest Regionalnym Dyrektorem Sprzedaży Emitenta. Miejscem pracy Pana Jakuba Ciupińskiego jest siedziba Emitenta zlokalizowana w Warszawie przy ul. Miłej 2. Poza pełnieniem powyższej funkcji Pan Jakub Ciupiński nie wykonuje żadnej innej działalności gospodarczej bądź zawodowej, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Pan Jakub Ciupiński nie posiada akcji Emitenta ani udziałów bądź akcji w innych spółkach.

Zgodnie z oświadczeniem Pana Jakuba Ciupińskiego pomiędzy jego osobą a Członkami Zarządu, pozostałymi osobami zarządzającymi wyższego szczebla i Członkami Rady Nadzorczej Emitenta nie występują żadne powiązania o charakterze rodzinnym.

Pan Jakub Ciupiński ma 35 lat i posiada wykształcenie wyższe zdobyte w 1996 r. na Wydziale Automatyki Politechniki Łódzkiej. Pan Jakub Ciupiński posiada tytuł magistra inżyniera automatyki i robotyki.

Pan Jakub Ciupiński swoją karierę zawodową rozpoczął w 1997 r. jako specjalista ds. handlowych w ARCUS Sp. z o.o., gdzie zatrudniony jest do chwili obecnej. W latach 1999–2002 Pan Ciupiński piastował stanowisko Area Sales Manager, a w latach 2002–2004 r. stanowisko Dyrektora łódzkiego oddziału spółki. W latach 2004–2005 Pan Jakub Ciupiński pracował jako Regionalny Dyrektor Sprzedaży, gdzie odpowiadał za sprzedaż w regionie południowej Polski. Od 2005 r. Pan Ciupiński jest Regionalnym Dyrektorem Sprzedaży odpowiedzialnym za sprzedaż na terenie całego kraju.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Jakuba Ciupińskiego w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do niego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami za oszustwa. Pan Jakub Ciupiński nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym, nie pełnił funkcji w organach zarządzających, nadzorujących lub funkcji osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w okresie jego kadencji lub pracy w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji. Pan Jakub Ciupiński nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych). Pan Jakub Ciupiński nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie ostatnich pięciu lat.

Zdzisław Cendrowski

Pan Zdzisław Cendrowski pełni funkcję Dyrektora Technicznego Emitenta. Miejscem pracy Pana Zdzisława Cendrowskiego jest siedziba Emitenta zlokalizowana w Warszawie przy ul. Miłej 2. Poza pełnieniem powyższej funkcji Pan Zdzisław Cendrowski nie wykonuje żadnej innej działalności gospodarczej bądź zawodowej, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Pan Zdzisław Cendrowski nie posiada akcji Emitenta ani udziałów bądź akcji w innych spółkach.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Zdzisława Cendrowskiego pomiędzy jego osobą a Członkami Zarządu, pozostałymi osobami zarządzającymi wyższego szczebla i Rady Nadzorczej Emitenta nie występują żadne powiązania o charakterze rodzinnym.

Pan Zdzisław Cendrowski ma 50 lat i posiada wykształcenie wyższe zdobyte w 1983 r. na Wydziale Mechaniki Precyzyjnej Politechniki Warszawskiej. Pan Cendrowski posiada tytuł inżyniera mechanika.

Pan Zdzisław Cendrowski ma ponad 25-letnie doświadczenie zawodowe. W trakcie dotychczasowej kariery zawodowej Pan Zdzisław Cendrowski pracował między innymi na stanowisku Dyrektora Serwisu firmy Banpol S.A., a wcześniej jako samodzielny referent techniczny Wydziału Fizyki Doświadczalnej Uniwersytetu Warszawskiego. Od stycznia 2002 r. Pan Zdzisław Cendrowski współpracował z ARCUS jako niezależny konsultant, a od lutego 2004 r. jest zatrudniony przez ARCUS jako Dyrektor Techniczny i odpowiedzialny jest za realizację założeń budżetowych oraz politykę cenową, magazynową oraz kadrową serwisu oraz współpracę z siecią serwisów autoryzowanych.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Zdzisława Cendrowskiego w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do niego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami za oszustwa. Pan Zdzisław Cendrowski nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym, nie pełnił funkcji w organach zarządzających, nadzorujących lub funkcji osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w okresie jego kadencji lub pracy w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji. Pan Zdzisław Cendrowski nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych). Pan Zdzisław Cendrowski nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie ostatnich pięciu lat.

Konrad Sworowski

Pan Konrad Sworowski pełni funkcję Dyrektora ds. Klientów Strategicznych Emitenta. Miejscem pracy Pana Konrada Sworowskiego jest siedziba Emitenta zlokalizowana w Warszawie przy ul. Miłej 2. Poza pełnieniem powyższej funkcji Pan Konrad Sworowski nie wykonuje żadnej innej działalności gospodarczej bądź zawodowej, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Pan Konrad Sworowski nie posiada akcji Emitenta ani udziałów bądź akcji w innych spółkach.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Konrada Sworowskiego pomiędzy jego osobą a Członkami Zarządu, pozostałymi osobami zarządzającymi wyższego szczebla i Rady Nadzorczej Emitenta nie występują żadne powiązania o charakterze rodzinnym.

Pan Konrad Sworowski ma 46 lat i posiada wykształcenie wyższe zdobyte w 1988 r. w Szkole Głównej Gospodarstwa Wiejskiego, Akademii Rolniczej w Warszawie na Wydziale Rolniczym. Pan Sworowski posiada tytuł inżyniera rolnika.

Pan Konrad Sworowski rozpoczął karierę zawodową w 1984 r. jako referent w dziale księgowości Szkoły Głównej Gospodarstwa Wiejskiego w Warszawie. W latach 1992–1996 Pan Konrad Sworowski zatrudniony był w ARCUS Sp. z o.o. jako przedstawiciel handlowy, a w latach 1996–1997 pracował jako Dyrektor Handlowy w spółce ANTRA. W 1997 r. Pan Sworowski powrócił do pracy w ARCUS Sp. z o.o. i piastował kolejno stanowiska Key Account Managera i Dyrektora ds. Oddziałów. Obecnie pełni funkcję Dyrektora ds. Klientów Strategicznych.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Konrada Sworowskiego w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do niego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami za oszustwa. Pan Konrad Sworowski nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym, nie pełnił funkcji w organach zarządzających, nadzorujących lub funkcji osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w okresie jego kadencji lub pracy w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji. Pan Konrad Sworowski nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych). Pan Konrad Sworowski nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie ostatnich pięciu lat.

Grażyna Syryczyńska

Pani Grażyna Syryczyńska pełni funkcję Głównej Księgowej Emitenta oraz Głównej Księgowej Inforsys S.A. – podmiotu powiązanego z Emitentem. Pani Grażyna Syryczyńska jest również prokurentem Emitenta. Poza pełnieniem powyższych funkcji Pani Grażyna Syryczyńska nie wykonuje żadnej innej działalności gospodarczej bądź zawodowej, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Pani Grażyna Syryczyńska nie posiada akcji Emitenta bądź udziałów lub akcji w innych spółkach.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Panią Grażynę Syryczyńską pomiędzy jej osobą a Członkami Zarządu, pozostałymi osobami zarządzającymi wyższego szczebla i Rady Nadzorczej Emitenta nie występują żadne powiązania o charakterze rodzinnym.

Pani Grażyna Syryczyńska ma 50 lat i posiada wykształcenie wyższe zdobyte w 1981 r. na Wydziale Chemii Uniwersytetu Warszawskiego. Pani Syryczyńska posiada tytuł magistra chemii.

Pani Grażyna Syryczyńska rozpoczęła karierę zawodową w 1981 r., pracując jako chemik w Biurze Projektów i Usług Technicznych Branży Uzdrowiskowej Balneoprojekt, a następnie w Pracowniach Konserwacji Zabytków. Od 1989 do 1993 r. Pani Syryczyńska zatrudniona była w PTH Hydrex, początkowo jako chemik, a następnie jako księgowa i główna księgowa. W latach 1993–1996 Pani Syryczyńska pracowała jako główna księgowa w International Fast Food Equimpent, a od roku 1996 r. pracuje na takim samym stanowisku u Emitenta.

Pani Syryczyńska posiada licencję Ministerstwa Finansów do usługowego prowadzenia ksiąg rachunkowych.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Panią Grażynę Syryczyńską w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do niej nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami za oszustwa. Pani Grażyna Syryczyńska nie została wpisana do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym, nie pełniła funkcji w organach zarządzających, nadzorujących lub funkcji osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w okresie jej kadencji lub pracy w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji. Pani Grażyna Syryczyńska nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych). Pani Grażyna Syryczyńska nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie ostatnich pięciu lat.

Artur Wasiński

Pan Artur Wasiński pełni funkcję Dyrektora Działu Integracji Rozwiązań Emitenta. Poza pełnieniem powyższej funkcji, Pan Artur Wasiński nie wykonuje żadnej innej działalności gospodarczej bądź zawodowej, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Pan Artur Wasiński nie posiada akcji Emitenta ani udziałów lub akcji w innych spółkach.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Artura Wasińskiego pomiędzy jego osobą a Członkami Zarządu, pozostałymi osobami zarządzającymi wyższego szczebla i Rady Nadzorczej Emitenta nie występują żadne powiązania o charakterze rodzinnym.

Pan Artur Wasiński ma 36 lat i posiada wykształcenie średnie zdobyte w Publicznym Liceum Ogólnokształcącym im. Polskiej Macierzy Szkolnej w Mińsku Mazowieckim. Pan Wasiński złożył egzamin dojrzałości w 1990 r. Pan Wasiński kontynuował naukę na Wydziale Profilaktyki Resocjalizacji i Problemów Społecznych, Instytut Stosowanych Nauk Społecznych, niemniej jednak nie przystąpił do obrony pracy magisterskiej.

Pan Artur Wasiński rozpoczął swoją karierę zawodową w 1995 r. w spółce Polpager Sp. z o.o., gdzie pracował początkowo jako przedstawiciel handlowy, a następnie jako regionalny kierownik sprzedaży. W latach 1996–1998 Pan Artur Wasiński zatrudniony był w ARCUS Sp. z o.o. jako przedstawiciel handlowy, a następnie Key Account Manager. Od lutego 1998 r. do końca lipca 1999 r. Pan Artur Wasiński pracował w XEROX Polska Sp. z o.o. na stanowisku kierownika sprzedaży. Od 1 sierpnia 1999 r. Pan Wasiński ponownie rozpoczął pracę u Emitenta, początkowo na stanowisku kierownika produktu, a następnie Regionalnego Dyrektora Sprzedaży. Obecnie Pan Wasiński zatrudniony jest na stanowisku Dyrektora Działu Integracji Rozwiązań Informatycznych Emitenta.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Artura Wasińskiego w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do niego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami za oszustwa. Pan Artur Wasiński nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym, nie pełnił funkcji w organach zarządzających, nadzorujących lub funkcji osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w okresie jego kadencji lub pracy w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji. Pan Artur Wasiński nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych). Pan Artur Wasiński nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie ostatnich pięciu lat.

14.2 Informacje na temat konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla

14.2.1 Konflikt interesów

Zgodnie z oświadczeniami osób wymienionych w pkt 14.1 powyżej nie występują żadne konflikty pomiędzy ich obowiązkami w stosunku do Emitenta a ich prywatnymi interesami bądź innymi obowiązkami.

Zgodnie z oświadczeniami osób wymienionych w pkt 14.1 powyżej nie występują żadne umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby wymienione w pkt 14.1 powyżej zostały wybrane na członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo na osoby zarządzające wyższego szczebla.

Zgodnie z oświadczeniami osób wymienionych w pkt 14.1 powyżej nie występują żadne ograniczenia przez nie uzgodnione w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta.

14.2.2 Umowy zawarte odnośnie do powołania członków organów

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez osoby wymienione w pkt 14.1 powyżej nie występują żadne umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby wymienione w pkt 14.1 powyżej zostały wybrane na członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo na osoby zarządzające wyższego szczebla.

14.2.3 Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu Akcji Emitenta

Zgodnie z oświadczeniami osób wymienionych w pkt 14.1 powyżej nie występują żadne ograniczenia przez nie uzgodnione w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta, z wyjątkiem umów sprzedaży zawartych pomiędzy Panem Markiem Czeredysem jako sprzedającym a Panami Witoldem Czyżewskim, Adamem Kozłowskim, Mariuszem Robertem Bednarskim, Bartłomiejem Żebrowskim, Wiktorem Kozłowskim, Jakubem Ciupińskim, Zdzisławem Cendrowskim, Konradem Sworowskim, Arturem Wasińskim oraz Panią Grażyną Syryczyńską jako kupującymi, których przedmiotem są akcje Emitenta. Zgodnie z tymi umowami kupujący zobowiązują się, iż w terminie 18 miesięcy od dnia przeniesienia na nich własności akcji będących przedmiotem niniejszej umowy, a w przypadku Pana Witolda Czyżewskiego w terminie 24 miesięcy, nie dokonają ich zbycia, jak również nie dokonają ich obciążenia w jakikolwiek sposób. Umowy sprzedaży akcji wejdą w życie z chwilą wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Ponadto Panowie Marek Czeredys oraz Michał Czeredys, jedyni dotychczasowi akcjonariusze Spółki złożyli oświadczenia, w których zobowiązali się w stosunku do Emitenta, iż w okresie 24 miesięcy od dnia dopuszczenia Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nie będą dokonywać zbycia posiadanych Akcji Spółki. Powyższe zobowiązania podlegają pod dyspozycję art. 471 Kodeksu cywilnego. Opisane powyżej zobowiązanie nie dotyczy zbycia Akcji w wyniku transakcji pakietowych zawieranych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz sprzedaży przez Pana Marka Czeredysa 200.000 Akcji poza rynkiem regulowanym na rzecz pracowników i osób związanych z ARCUS S.A., o której mowa powyżej.

15. WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA

15.1 Wysokość wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonych) oraz przyznanych przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Emitenta lub jego podmiotów zależnych

Członkom organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osobom zarządzającym wyższego szczebla przyznano w 2006 r. następujące wynagrodzenie:

Lp.	Imię i nazwisko	Funkcja pełniona w 2006 r.	Funkcja pełniona w 2007 r.	Wynagrodzenie w zł za 2006 r.
1.	Adam Kozłowski	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	435 161
2.	Wiktor Kozłowski	Członek Zarządu	Członek Zarządu	402 377
3.	Bartłomiej Żebrowski	Członek Zarządu	Członek Zarządu	447 197
4.	Mariusz Bednarski	Prezes Zarządu	Członek Zarządu	467 813
5.	Marek Czeredys	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Przewodniczący Rady Nadzorczej	452 214
6.	Leon Komornicki	Członek Rady Nadzorczej	Członek Rady Nadzorczej	60 000
7.	Michał Słoniewski	Członek Rady Nadzorczej	Członek Rady Nadzorczej	30 000
8.	Jakub Ciupiński	Regionalny Dyrektor Sprzedaży	Regionalny Dyrektor Sprzedaży	131 381
9.	Zdzisław Cendrowski	Dyrektor Techniczny	Dyrektor Techniczny	192 205
10.	Konrad Sworowski	Dyrektor ds. Klientów Strategicznych	Dyrektor ds. Klientów Strategicznych	232 372
11.	Artur Wasiński	Dyrektor Działu Rozwiązań Informatycznych	Dyrektor Działu Rozwiązań Informatycznych	114 561
12.	Grażyna Syryczyńska	Główna Księgowa	Główna Księgowa	184 439

Pan Witold Czyżewski, Prezes Zarządu Emitenta, został powołany do pełnienia obecnej funkcji w dniu 1 lutego 2007 r. W 2006 r. Rada Nadzorcza ARCUS Sp. z o.o. liczyła 3 osoby. Wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej ARCUS Sp. z o.o. pełnili swoje funkcje przez cały 2006 r. Od 2 stycznia 2007 r. Rada Nadzorcza Emitenta została rozszerzona o osoby Pana Michała Czeredysa oraz Pana Tadeusza Janusiewicza. Osoby wykazane w powyższej tabeli nie otrzymały wynagrodzenia warunkowego bądź odroczonego. Jednocześnie nie są przewidziane jakiekolwiek premie oraz nagrody dla członków organów administrujących, zarządzających i nadzorczych Emitenta. Jednocześnie poza ewentualnymi świadczeniami wynikającymi z przepisów prawa pracy, takich jak odszkodowanie za skrócenie okresu wypowiedzenia na podstawie art. 361 § 1 Kodeksu pracy, ekwiwalent pieniężny za niewykorzystany urlop na podstawie art. 171 § 1 Kodeksu pracy, odprawy wynikające z przepisów ustawy z dnia 13 marca 2003 r. o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników, dla członków organów administrujących, zarządzających i nadzorczych Emitenta nie są przewidziane żadne inne odprawy.

Świadczenia wynikające z przepisów prawa pracy, o których mowa powyżej, nie były w 2006 r. wypłacane członkom organów zarządzających, nadzorujących i osobom zarządzającym wyższego szczebla Emitenta.

15.2 Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia

Na dzień 31 grudnia 2006 r. utworzona przez Emitenta rezerwa na poczet odpraw emerytalnych wynosiła 138,5 tys. złotych.

16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

16.1 Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres, przez jaki osoby zarządzające i nadzorujące sprawowały swoją funkcję

Zarząd Emitenta składa się z pięciu osób: Witolda Czyżewskiego – Prezesa Zarządu, Adama Kozłowskiego – Wiceprezesa Zarządu, Mariusza Bednarskiego – Członka Zarządu, Bartłomieja Żebrowskiego – Członka Zarządu oraz Wiktora Kozłowskiego – Członka Zarządu. Członkowie Zarządu zostali powołani w następujący sposób.

Pan Witold Czyżewski został powołany na funkcję Prezesa Zarządu Emitenta uchwałą nr 2 Rady Nadzorczej ARCUS S.A. z dnia 31 stycznia 2007 r., Pan Mariusz Bednarski został powołany na funkcję Członka Zarządu Emitenta uchwałą nr 1 Rady Nadzorczej ARCUS S.A. z dnia 1 lutego 2007 r. Panowie Adam Kozłowski, Bartłomiej Żebrowski oraz Wiktor Kozłowski zostali powołani na funkcje Członków Zarządu uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki ARCUS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z dnia 6 listopada 2006 r. o przekształceniu spółki ARCUS Sp. z o.o. w spółkę akcyjną (Rep. A Nr 9460/2006).

Kadencja Zarządu zgodnie z § 6 pkt I ppkt 1 wynosi od jednego do trzech lat, przy czym kadencja obecnego Zarządu trwa jeden rok. Kadencja Członków Zarządu jest wspólna. Obecna kadencja zarządu Emitenta upływa w dniu 2 stycznia 2008 r. Mandaty Członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełen rok obrotowy pełnienia funkcji członka zarządu. Mandaty obecnych Członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowego Emitenta za rok obrotowy 2008.

Spośród obecnych Członków Zarządu Pan Adam Kozłowski pełnił funkcję Członka Zarządu ARCUS Sp. z o.o. w okresie od dnia 2 stycznia 2003 r. do dnia 23 lutego 2007 r. (data wykreślenia ARCUS Sp. z o.o. z rejestru przedsiębiorców), Pan Mariusz Bednarski pełnił funkcję Prezesa Zarządu ARCUS S.A. w okresie od dnia 2 stycznia 2007 r. do dnia 31 stycznia 2007 r. a także pełnił funkcję Prezesa Zarządu ARCUS Sp. z o.o. w okresie od dnia 1 lutego 2005 r. do dnia 23 lutego 2007 r. (data wykreślenia ARCUS Sp. z o.o. z rejestru przedsiębiorców), Bartłomiej Żebrowski pełnił funkcję Członka Zarządu ARCUS Sp. z o.o. w okresie od dnia 1 grudnia 2004 r. do dnia 23 lutego 2007 r. (data wykreślenia ARCUS Sp. z o.o. z rejestru przedsiębiorców) oraz Pan Wiktor Kozłowski pełnił funkcję Członka Zarządu ARCUS Sp. z o.o. w okresie od dnia 12 lutego 2002 r. do dnia 23 lutego 2007 r. (data wykreślenia ARCUS Sp. z o.o. z rejestru przedsiębiorców).

Rada Nadzorcza Emitenta składa się z pięciu osób i została powołana uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki ARCUS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z dnia 6 listopada 2006 r. o przekształceniu spółki ARCUS Sp. z o.o. w spółkę akcyjną (Rep. A Nr 9460/2006).

W skład Rady Nadzorczej wchodzą:

Pan Marek Czeredys	– Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Pan Leon Komornicki	– Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
Pan Michał Czeredys	– Sekretarz Rady Nadzorczej,
Pan Michał Słoniewski	– Członek Rady Nadzorczej,
Pan Tadeusz Janusiewicz	– Członek Rady Nadzorczej.

Zgodnie z § 6 pkt II ppkt 1 ust. 2 Statutu Emitenta kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata i jest wspólna dla członków Rady Nadzorczej. Kadencja pierwszej Rady Nadzorczej trwa jeden rok. Kadencja obecnej Rady Nadzorczej upływa w dniu 2 stycznia 2008 r. Mandaty Członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełen rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Przewodniczącego Rady Nadzorczej wybiera Walne Zgromadzenie. Mandaty obecnych członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowego Emitenta za rok obrotowy 2008.

Spośród obecnych Członków Rady Nadzorczej Pan Marek Czeredys pełnił funkcję Prezesa Zarządu ARCUS Sp. z o.o. w okresie od dnia 27 stycznia 1992 do dnia 1 lutego 2005 r. oraz pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej ARCUS Sp. z o.o. w okresie od dnia 4 maja 2005 do dnia 23 lutego 2007 r. (data wykreślenia ARCUS Sp. z o.o. z rejestru przedsiębiorców), Pan Michał Słoniewski pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej ARCUS Sp. z o.o. w okresie od dnia 4 maja 2005 do dnia 23 lutego 2007 r. (data wykreślenia ARCUS Sp. z o.o. z rejestru przedsiębiorców) oraz Pan Leon Komornicki pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej ARCUS Sp. z o.o. w okresie od dnia 4 maja 2005 r. do dnia 23 lutego 2007 r. (data wykreślenia ARCUS Sp. z o.o. z rejestru przedsiębiorców).

16.2 Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Emitenta łączą z członkami organów zarządzających oraz osobami sprawującymi wyższe funkcje zarządzające umowy o pracę, z wyjątkiem Pana Adama Kozłowskiego, który pełni swoją funkcję wyłącznie na podstawie aktu powołania, oraz z wyjątkiem Pana Mariusza Bednarskiego, którego łączy z Emitentem umowa o świadczenie usług o charakterze cywilnoprawnym zawarta w dniu 1 lutego 2007 r. Umowa łącząca Pana Mariusza Bednarskiego jest umową nienazwaną, w stosunku do której stosuje się przepisy Kodeksu cywilnego dotyczące zlecenia, zgodnie z art. 750 Kodeksu cywilnego. Na podstawie tej umowy Pan Mariusz Bednarski zobowiązany jest do pełnienia usług polegających na zarządzaniu Spółką, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa w tym zakresie, postanowieniami Statutu Spółki oraz uchwałami organów Spółki. Miejsce wykonywania świadczeń przez Pana Bednarskiego na rzecz Spółki określone jest przez miejsce, gdzie prowadzone są jej interesy, w szczególności jest to siedziba Spółki. Umowa została zawarta na okres 12 miesięcy od dnia jej podpisania i może być rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia, przy czym Pan Mariusz Bednarski może rozwiązać umowę w tym trybie jedynie z ważnych powodów leżących po stronie Spółki i zagrażających realizacji celów umowy. Umowa wygasa ze skutkiem natychmiastowym w razie śmierci zarządcy lub utraty przez niego zdolności do czynności prawnych lub jej ograniczenia.

Osoby wchodzące w skład organu nadzoru Emitenta pełnią swoje obowiązki na podstawie aktu powołania oraz postanowień statutu i obowiązujących przepisów prawa. W przypadku rozwiązania wyżej wymienionych umów oraz odwołania z pełnionych funkcji członkom organu zarządzającego i organu nadzoru Emitenta, jak również osobom zarządzającym wyższego szczebla nie przysługują jakiekolwiek świadczenia z tego tytułu od Spółki, poza ewentualnymi świadczeniami wynikającymi z przepisów prawa pracy, takich jak odszkodowanie za skrócenie okresu wypowiedzenia na podstawie art. 361 § 1 Kodeksu pracy, ekwiwalent pieniężny za niewykorzystany urlop na podstawie art. 171 § 1 Kodeksu pracy, odprawy wynikające z przepisów ustawy z dnia 13 marca 2003 r. o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników.

16.3 Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta

Ze względu na fakt, iż na dzień zatwierdzenia Prospektu Regulamin Rady Nadzorczej Emitenta nie przewiduje w jej strukturze komisji ds. audytu oraz komisji ds. wynagrodzeń, komisje takie nie zostały powołane.

16.4 Stosowanie procedur ładu korporacyjnego

Intencją Emitenta jest stosowanie zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki w Spółkach Publicznych 2005" przyjętym przez Radę i Zarząd Giełdy, z wyjątkiem zasady 20, 24, 26, 28, 36, 43 oraz częściowo zasady nr 14, 27, 47.

Emitent zamierza również przyjąć do stosowania zasady określone w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW" począwszy od 1 stycznia 2008 r., przy czym strona internetowa Spółki w języku angielskim zostanie stworzona nie później niż do dnia 1 stycznia 2009 r. W przypadku gdy Rada Nadzorcza składać się będzie z minimalnej wymaganej przez liczby członków zadania komitetu audytu pełnić będzie Rada Nadzorcza Spółki, zgodnie z zasadą nr 7 zamieszczoną w części III tego dokumentu. Stosowne oświadczenie w zakresie stosowania wspomnianych zasad zostanie złożone przez Emitenta zgodnie z § 29 Regulaminu GPW.

Zasada nr 14

Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały walnego zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej 75% głosów walnego zgromadzenia.

Emitent nie wprowadził w Statucie zapisów dotyczących głosowania nad zdjęciem z porządku obrad Walnego Zgromadzenia poszczególnych spraw mówiących, iż uchwała taka wymaga zgody obecnych na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy, na wniosek których dana sprawa została umieszczona, popartej 75% głosów Walnego Zgromadzenia. Zdaniem Emitenta głosowanie bezwzględną większością głosów w tego rodzaju sprawach jest wystarczające. Niemniej Emitent nie wyklucza przyjęcia do stosowania zasady nr 14 w terminie późniejszym.

Zasada nr 20

a) Przynajmniej połowę członków rady nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni, z zastrzeżeniem pkt d). Niezależni członkowie rady nadzorczej powinni być wolni od powiązań ze spółką i akcjonariuszami lub pracownikami, które mogłyby istotnie wpłynąć na zdolność niezależnego członka do podejmowania bezstronnych decyzji;

b) szczegółowe kryteria niezależności powinien określać statut spółki;

c) bez zgody większości niezależnych członków rady nadzorczej nie powinny być podejmowane uchwały w sprawach:

- *świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez spółkę i jakiekolwiek podmioty powiązane ze spółką na rzecz członków zarządu;*

- *wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze spółką, członkiem rady nadzorczej albo zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi;*
- *wyboru biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego spółki.*

d) *W spółkach, gdzie jeden akcjonariusz posiada pakiet akcji dający ponad 50% ogólnej liczby głosów, rada nadzorcza powinna liczyć co najmniej dwóch niezależnych członków, w tym niezależnego przewodniczącego komitetu audytu, o ile taki komitet został ustanowiony.*

Zakres stosowania:

Statut Emitenta w § 6 pkt II ust. 1 stanowi, iż Rada Nadzorcza składa się z od 5 do 10 członków, w tym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego, powoływanych na okres wspólnej kadencji. Walne Zgromadzenie określa liczbę członków Rady Nadzorczej na daną kadencję oraz wybiera Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Emitent nie stosuje zasady nr 20 z uwagi na fakt, iż w Spółce występuje dwóch dominujących akcjonariuszy będących jednocześnie członkami Rady Nadzorczej. W przekonaniu Emitenta nie występuje obawa, iż interesy akcjonariuszy mniejszościowych Spółki mogłyby być zagrożone. Udział w Radzie Nadzorczej Emitenta akcjonariuszy większościowych, jak i innych osób wybranych przez Walne Zgromadzenie Spółki zapewnia stały, prawidłowy i najbardziej skuteczny nadzór nad jej funkcjonowaniem. Członkowie Rady Nadzorczej posiadają kwalifikacje w zakresie rachunkowości i finansów, jak również posiadają wiedzę w zakresie działalności prowadzonej przez Spółkę.

Ponadto w strukturze Rady Nadzorczej nie występują komitet ds. wynagrodzeń i komitet ds. audytu. Emitent stoi na stanowisku, iż Rada Nadzorcza w obecnym składzie w sposób należyty gwarantuje prawidłowe wypełnianie obowiązków przez Radę, przy poszanowaniu praw akcjonariuszy mniejszościowych, bez potrzeby powoływania dodatkowych komitetów. Emitent uważa też, iż wprowadzenie dodatkowych wymogów w zakresie głosowania w kwestiach określonych w pkt c) powyżej mogłoby utrudnić prace Rady Nadzorczej i jej skuteczność.

Zasada 24

Informacja o osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach członka rady nadzorczej z określonym akcjonariuszem, a zwłaszcza z akcjonariuszem większościowym powinna być dostępna publicznie. Spółka powinna dysponować procedurą uzyskiwania informacji od członków rady nadzorczej i ich upubliczniania.

Emitent nie stosuje zasady nr 24 z uwagi na fakt, iż w Spółce występuje dwóch dominujących akcjonariuszy będących jednocześnie członkami Rady Nadzorczej. Pozostali członkowie Rady są powoływani z uwagi na ich kwalifikacje oraz cechy niezbędne do skutecznego działania w ramach Rady Nadzorczej Spółki, a ich ewentualne powiązania z określonym akcjonariuszem nie mają istotnego znaczenia dla faktu ich wyboru w skład Rady Nadzorczej Spółki.

Zasada 26

Członek rady nadzorczej powinien umożliwić zarządowi przekazanie w sposób publiczny i we właściwym trybie informacji o zbyciu lub nabyciu akcji spółki lub też spółki wobec niej dominującej lub zależnej, jak również o transakcjach z takimi spółkami, o ile są one istotne dla jego sytuacji materialnej.

Emitent nie stosuje zasady nr 26 z uwagi na fakt, iż obowiązki informacyjne dotyczące nabywania i zbywania akcji spółek publicznych określone są w przepisach prawa. Emitent stoi na stanowisku, iż przepisy te w sposób wystarczający zapewniają dostęp do informacji na temat nabywania i zbywania akcji Emitenta przez członków Rady Nadzorczej.

Zasada 27

Wynagrodzenie członków rady nadzorczej powinno być ustalane na podstawie przejrzystych procedur i zasad. Wynagrodzenie to powinno być godziwe, lecz nie powinno stanowić istotnej pozycji kosztów działalności spółki ani wpływać w poważny sposób na jej wynik finansowy. Powinno też pozostawać w rozsądnej relacji do wynagrodzenia członków zarządu. Łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich, a także indywidualna każdego z członków rady nadzorczej w rozbiciu dodatkowo na poszczególne jego składniki powinna być ujawniana w raporcie rocznym wraz z informacją o procedurach i zasadach jego ustalania.

Emitent zamierza częściowo stosować zasadę nr 27, a mianowicie zamierza publikować wysokość wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa w tym zakresie. Emitent stoi na stanowisku, iż obowiązujące regulacje prawne w sposób odpowiedni określają obowiązki informacyjne w zakresie wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej.

Zasada 28

Rada nadzorcza powinna działać zgodnie ze swym regulaminem, który powinien być publicznie dostępny. Regulamin powinien przewidywać powołanie co najmniej dwóch komitetów:

- *audytu oraz*
- *wynagrodzeń.*

W skład komitetu audytu powinno wchodzić co najmniej dwóch członków niezależnych oraz przynajmniej jeden posiadający kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów. Zadania komitetów powinien szczegółowo określać regulamin rady nadzorczej. Komitety rady powinny składać radzie nadzorczej roczne sprawozdania ze swojej działalności. Sprawozdania te spółka powinna udostępnić akcjonariuszom.

Emitent nie stosuje zasady nr 28 (z wyjątkiem publikacji Regulaminu Rady Nadzorczej, który będzie dostępny na stronie internetowej Spółki) z uwagi na fakt, iż zakres działalności Spółki nie jest na tyle rozbudowany, aby konieczne było tworzenie w ramach Rady Nadzorczej dodatkowych struktur. W przekonaniu Emitenta Rada Nadzorcza w swoim podstawowym składzie jest zdolna do prawidłowego wypełniania obowiązków w zakresie ustalania wynagrodzeń obowiązujących w Spółce, jak również czynności związanych z audytem spraw Spółki.

Zasada 36

Członek zarządu powinien traktować posiadane akcje spółki oraz spółek wobec niej dominujących i zależnych jako inwestycję długoterminową.

Emitent nie zamierza stosować zasady nr 36, ponieważ zdaniem Emitenta osobiste inwestycje dokonywane przez Członków Zarządu Spółki stanowią sferę ich prywatności, w którą nie należy ingerować. Transakcje akcjami Spółki zawierane przez Członków Zarządu podlegają określonym przepisom prawa, w szczególności dotyczących zakazu wykorzystywania informacji poufnych.

Zasada 43

Wybór podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta powinien być dokonany przez radę nadzorczą po przedstawieniu rekomendacji komitetu audytu lub przez walne zgromadzenie po przedstawieniu rekomendacji rady nadzorczej zawierającej rekomendacje komitetu audytu. Dokonanie przez radę nadzorczą lub walne zgromadzenie innego wyboru niż rekomendowany przez komitet audytu powinno zostać szczegółowo uzasadnione. Informacja na temat wyboru podmiotu pełniącego funkcje biegłego rewidenta wraz z uzasadnieniem powinna być zawarta w raporcie rocznym.

Emitent nie stosuje zasady nr 43 ze względu na brak w strukturze Rady Nadzorczej komisji ds. audytu. Wyjaśnienia odnośnie do braku komisji ds. audytu zostały przedstawione powyżej. Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 3 kwietnia 2007 r. podjęło uchwałę w sprawie zmiany Statutu Spółki, w wyniku której do kompetencji Rady Nadzorczej należy dokonywanie na wniosek Zarządu wyboru biegłego rewidenta do badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki. Zarówno członkowie Zarządu, jak i członkowie Rady Nadzorczej posiadają odpowiednie doświadczenie i kwalifikacje potrzebne do prawidłowego wyboru biegłego rewidenta do badania sprawozdań finansowych Spółki.

Zasada nr 47

Spółka powinna dysponować odpowiednimi procedurami i zasadami dotyczącymi kontaktów z mediami i prowadzenia polityki informacyjnej, zapewniającymi spójne i rzetelne informacje o spółce. Spółka powinna, w zakresie zgodnym z przepisami prawa i uwzględniającym jej interesy, udostępniać przedstawicielom mediów informacje na temat swojej bieżącej działalności, sytuacji gospodarczej przedsiębiorstwa, jak również umożliwić im obecność na walnych zgromadzeniach.

Emitent zamierza stosować zasadę nr 47, z wyjątkiem możliwości udziału mediów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Zdaniem Emitenta decyzje w tej sprawie każdorazowo powinno podejmować Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki.

17. PRACOWNICY

17.1 Informacje o zatrudnieniu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Emitent przykłada szczególną wagę do wysokich kwalifikacji personelu i dbałości o stałe podnoszenie kompetencji pracowników.

Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent zatrudnia 83 pracowników. Poniżej zaprezentowany został stan zatrudnienia Emitenta na koniec 2004, 2005 i 2006 r.

Tabela 27. Stan zatrudnienia Emitenta w latach 2004–2006

Stan zatrudnienia na dzień:	Liczba pracowników
31 grudnia 2004 r.	93
31 grudnia 2005 r.	86
31 grudnia 2006 r.	85

Źródło: Emitent

W ostatnich trzech latach liczba pracowników Emitenta utrzymywała się na stabilnym poziomie. Nieznaczne ograniczenie liczby zatrudnionych w roku 2005 w stosunku do roku 2004 wynikało z istotnego ograniczenia liczby pracowników administracyjnych powiązanego ze wzrostem

liczby pracowników handlowych. Struktura zatrudnienia Emitenta w podziale na poszczególne grupy pracowników została zaprezentowana w poniższej tabeli.

Tabela 28. Struktura zatrudnienia Emitenta w podziale na poszczególne grupy pracowników

Stan zatrudnienia	Pracownicy serwisu	Pracownicy magazynowi	Pracownicy handlowi	Zarząd	Pracownicy działu księgowości	Pracownicy administracyjni
31 grudnia 2004 r.	24	3	34	4	5	23
31 grudnia 2005 r.	25	3	35	4	5	14
31 grudnia 2006 r.	26	3	34	4	6	12

Najliczniejszą grupę pracowników Emitenta stanowią służby handlowe, co związane jest ze specyfiką działalności prowadzonej przez Emitenta. Poniższe tabele prezentują strukturę zatrudnienia Emitenta według wykształcenia oraz wieku pracowników.

Tabela 29. Struktura zatrudnienia Emitenta według wykształcenia pracowników

Stan zatrudnienia na dzień:	wyższe	średnie	zawodowe
31 grudnia 2004 r.	48	44	1
31 grudnia 2005 r.	42	43	1
31 grudnia 2006 r.	39	45	1

Źródło: Emitent

Tabela 30. Struktura zatrudnienia Emitenta według wieku pracowników

Stan zatrudnienia	Przedziały wiekowe				
	do 25 lat	26–35	36–45	46–55	56–65
31 grudnia 2004 r.	9	47	20	15	2
31 grudnia 2005 r.	5	44	22	14	1
31 grudnia 2006 r.	2	45	22	13	3

Źródło: Emitent

W ostatnich trzech latach objętych historycznymi sprawozdaniami finansowymi Emitent zatrudniał praktycznie wyłącznie pracowników z wykształceniem średnim i wyższym, co jest odzwierciedleniem specyfiki działalności Emitenta. Jednocześnie w ostatnich trzech latach najliczniejszą grupę pracowników Emitenta stanowiły osoby w przedziale wiekowym pomiędzy 26 a 35 lat. Na koniec 2006 r. stanowiły one 53% ogółu pracowników, podczas gdy pracownicy w wieku do 45 lat stanowili 81% ogółu zatrudnionych.

17.2 Informacje o posiadanych przez członków organów zarządzających i nadzorujących akcjach i opcjach na akcje Emitenta

17.2.1 Zarząd Emitenta

Członkowie Zarządu Emitenta nie posiadają akcji Emitenta ani opcji na akcje Emitenta. W dniu 22 maja 2007 r. Pan Marek Czeredys w ramach szerszych ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta, określonych w punkcie 17.3 Prospektu, zawarł z Członkami Zarządu Emitenta warunkowe umowy sprzedaży 150 000 akcji Emitenta o wartości nominalnej 15 tys. złotych stanowiących 3% kapitału zakładowego Emitenta.

Warunkiem wejścia w życie umów sprzedaży akcji jest wprowadzenie akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w terminie do dnia 31 grudnia 2007 r. W przypadku gdy wprowadzenie akcji Emitenta do obrotu giełdowego nie nastąpi w przewidzianym powyżej terminie, umowy ulegną rozwiązaniu.

Wszystkie akcje Emitenta będące przedmiotem umów sprzedaży zostaną, z zastrzeżeniem warunku rozwiązującego określonego powyżej, nabyte przez Członków Zarządu Emitenta za cenę sprzedaży odpowiadającą wartości nominalnej, tj. 10 groszy za jedną akcję.

Warunkowe umowy sprzedaży akcji zawierają zobowiązanie nabywców do niedokonywania sprzedaży nabytych akcji oraz do niedokonywania jakichkolwiek obciążeń na nabytych akcjach w terminie 18 miesięcy od dnia przeniesienia własności akcji.

Warunkowe umowy sprzedaży akcji obejmują następujące ilości akcji:

- Pan Witold Czyżewski, Prezes Zarządu Emitenta – 50 000 akcji,
- Pan Adam Kozłowski, Wiceprezes Zarządu Emitenta – 25 000 akcji,

- Pan Wiktor Kozłowski, Członek Zarządu Emitenta – 25 000 akcji,
- Pan Mariusz Bednarski, Członek Zarządu Emitenta – 25 000 akcji,
- Pan Bartłomiej Żebrowski, Członek Zarządu Emitenta – 25 000 akcji.

17.2.2 Rada Nadzorcza Emitenta

Pan Marek Czeredys, Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta, posiada 4 500 000 akcji Emitenta stanowiących 90,00% kapitału zakładowego Emitenta.

Pan Marek Czeredys nie posiada opcji na akcje Emitenta.

Pan Michał Czeredys, Członek Rady Nadzorczej Emitenta, posiada 500 000 akcji Emitenta stanowiących 10% kapitału zakładowego Emitenta.

Pan Michał Czeredys nie posiada opcji na akcje Emitenta.

Pozostali Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie posiadają akcji ani opcji na akcje Emitenta.

17.3 Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

W dniu 22 maja 2007 r. Pan Marek Czeredys zawarł z 62 obecnymi pracownikami Emitenta oraz 3 byłymi pracownikami Emitenta, którzy obecnie zatrudnieni są w podmiocie powiązanym z Emitentem – Inforsys S.A. bądź też współpracują z Emitentem, warunkowe umowy sprzedaży łącznie 200 000 akcji Emitenta o wartości nominalnej 20 000 złotych stanowiących 4% kapitału zakładowego Emitenta.

Warunkiem wejścia w życie umów sprzedaży akcji jest wprowadzenie akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w terminie do dnia 31 grudnia 2007 r. W przypadku gdy wprowadzenie akcji Emitenta do obrotu giełdowego nie nastąpi w przewidzianym powyżej terminie, umowy ulegną rozwiązaniu.

Wszystkie akcje Emitenta będące przedmiotem umów sprzedaży zostaną, z zastrzeżeniem warunku rozwiązującego określonego powyżej, nabyte przez pracowników i byłych pracowników Emitenta za cenę sprzedaży odpowiadającą wartości nominalnej, tj. 10 groszy za jedną akcję.

Warunkowe umowy sprzedaży akcji zawierają zobowiązanie nabywców do niedokonywania sprzedaży nabytych akcji oraz do niedokonywania jakichkolwiek obciążeń na nabytych akcjach w terminie 18 miesięcy od dnia przeniesienia własności akcji.

Zgodnie z podjętymi ustaleniami na mocy zawartych warunkowych umów sprzedaży akcji Członkowie Zarządu Emitenta nabędą łącznie 150 000 akcji Emitenta, co zostało szerzej określone w punkcie 17.2.1 Prospektu. Osoby zarządzające wyższego szczebla Emitenta wskazane w Rozdziale 14.1.3 Prospektu mają łącznie nabyć 7 700 akcji Emitenta o wartości nominalnej 770 złotych stanowiących 0,2% kapitału zakładowego Emitenta. Pozostałe akcje w ilości 42 300 sztuk o wartości 4 230 złotych zostaną nabyte przez pozostałych pracowników Emitenta bądź byłych pracowników Emitenta.

18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE

18.1 Imiona i nazwiska osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają znaczne udziały w kapitale Emitenta

Poza członkami Rady Nadzorczej w Spółce nie występują inni akcjonariusze mający w sposób bezpośredni lub pośredni znaczne udziały w kapitale zakładowym Emitenta.

Dominującymi akcjonariuszami w Spółce są Pan Marek Czeredys posiadający 4.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, stanowiących 90% kapitału zakładowego Emitenta i dających 4.500.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 90% ogólnej liczby głosów, oraz Pan Michał Czeredys posiadający 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, stanowiących 10% kapitału zakładowego Emitenta i dających 500.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 10% ogólnej liczby głosów.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego struktura akcjonariatu Emitenta przedstawia się następująco:

Tabela 31. Struktura akcjonariuszy ARCUS S.A.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym
Marek Czeredys	4 500 000	90,0%
Michał Czeredys	500 000	10,0%
Razem	**5 000 000**	**100,0%**

Źródło: Emitent

18.2 Informacja, czy znaczni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu Spółki znaczni akcjonariusze Emitenta nie posiadają innych praw głosów poza wymienionymi w pkt 18.1.

18.3 Wskazanie, czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym, oraz wskazanie podmiotu posiadającego lub kontrolującego

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu podmiotem kontrolującym (podmiotem dominującym) w stosunku do Emitenta jest Pan Marek Czeredys posiadający 4.500.0000 akcji zwykłych na okaziciela serii A stanowiących 90% kapitału zakładowego Emitenta i dających 4.500.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 90% ogólnej liczby głosów.

Zgodnie z art. 35 Kodeksu cywilnego powstanie, ustrój i ustanie osób prawnych określają właściwe przepisy; w wypadkach i w zakresie w tych przepisach przewidzianych organizację i sposób działania osoby prawnej reguluje także Statut. W myśl tego przepisu kontrola akcjonariusza nad Emitentem podlega przepisom Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Spółki. Nie istnieją inne mechanizmy pozwalające mu na nadużywanie tej kontroli poza sformalizowanymi wymogami wynikającymi z przepisów prawa i postanowień Statutu.

Tak więc kontrola podmiotu dominującego nad Emitentem ma charakter korporacyjny i może on wpływać na funkcjonowanie Spółki jedynie za pośrednictwem jej organu, jakim jest Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Pozostałe organy Spółki – Zarząd oraz Rada Nadzorcza – funkcjonują w ramach swoich kompetencji oddzielonych od kompetencji Walnego Zgromadzenia. Pan Marek Czeredys jest równocześnie Przewodniczącym Rady Nadzorczej Emitenta, jednak jego wpływ na działanie Rady ograniczony jest przepisami prawa oraz Statutu Spółki, regulującymi funkcjonowanie Rady Nadzorczej Spółki.

Ponadto intencją Emitenta jest stosowanie zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki w Spółkach Publicznych 2005" przyjętym przez Radę i Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., z wyjątkiem zasad opisanych w pkt 16.4 Dokumentu Rejestracyjnego.

Pan Marek Czeredys traktuje posiadane akcje Emitenta jako inwestycję długoterminową.

Ponadto Pan Marek Czeredys złożył oświadczenie, zgodnie z którym zobowiązał się, iż w okresie 24 miesięcy od dnia dopuszczeni akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nie dokona zbycia posiadanych przez niego akcji Emitenta. Zobowiązanie to nie dotyczy zbycia akcji Spółki w wyniku transakcji pakietowych zawieranych na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. oraz sprzedaży 200.000 akcji poza rynkiem regulowanym na rzecz pracowników i osób związanych z Emitentem.

18.4 Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Zgodnie z wiedzą Emitenta nie istnieją żadne ustalenia, których realizacja mogłaby w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent występował jako strona transakcji z podmiotami powiązanymi według definicji podanej w Rozporządzeniu (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości oraz przepisami MSR 24 i MSR 28.

Zgodnie z definicją zaprezentowaną w MSR 24 następujące podmioty są podmiotami powiązanymi z Emitentem:

- Osoby wchodzące w skład kluczowego personelu kierowniczego Emitenta oraz bliscy członkowie ich rodzin,
- Docusoft Sp. z o.o., w którym syn Pana Marka Czeredysa bezpośrednio kontrolującego Emitenta – Pan Rafał Czeredys – posiada 485 udziałów stanowiących 89% kapitału zakładowego Docusoft Sp. z o.o. Dodatkowo Pan Mariusz Bednarski, Członek Zarządu Emitenta, pełni również funkcję Członka Zarządu DocuSoft Sp. z o.o. Pan Mariusz Bednarski uchwałą Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 11 stycznia 2007 r. uzyskał zgodę na zajmowanie się interesami spółki DocuSoft Sp. z o.o. w rozumieniu art. 380 K.s.h.
- Inforsys S.A., w którym Pan Marek Czeredys bezpośrednio kontrolujący Emitenta, posiada 950.000 akcji, stanowiących 71,5% kapitału zakładowego Inforsys S.A., a Pan Michał Czeredys, syn Pana Marka Czeredysa i Członek Rady Nadzorczej Emitenta, posiada 379.000 akcji, stanowiących 28,5% kapitału zakładowego Inforsys S.A. Dodatkowo Pan Wiktor Kozłowski, Członek Zarządu Emitenta, pełni jednocześnie funkcję Członka Zarządu Inforsys S.A., a Pan Witold Czyżewski, Prezes Zarządu Emitenta, zasiada w Radzie Nadzorczej Inforsys S.A. Jednocześnie następujący członkowie Rady Nadzorczej Emitenta zasiadają również w Radzie Nadzorczej Inforsys S.A.: Pan Marek Czeredys, Pan Michał Słoniewski oraz Pan Tadeusz Janusiewicz. W Radzie Nadzorczej Inforsys S.A. zasiada również syn Pana Marka Czeredysa – Pan Rafał Czeredys. Pan Wiktor Kozłowski, Członek Zarządu Emitenta, uchwałą Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 11 stycznia 2007 r. uzyskał zgodę na zajmowanie się interesami spółki Inforsys S.A. w rozumieniu art. 380 K.s.h.

Spółka Inforsys S.A. powstała na początku 2007 r. z przekształcenia ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością działającej pod nazwą Inforsys Sp. z o.o., a wcześniej pod nazwą Infor Systems Polska Sp. z o.o. oraz Infor Sp. z o.o. W charakterystyce transakcji zawieranych pomiędzy Emitentem a Inforsys S.A. posłużono się nazwą, pod którą obecnie funkcjonuje Inforsys S.A. Inforsys S.A. specjalizuje się w świadczeniu kompleksowych usług outsourcingowych z zakresu masowego przetwarzania dokumentów.

DocuSoft Sp. z o.o. jest producentem oprogramowania do zarządzania informacją i obiegu dokumentów.

W okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent prowadził z podmiotem powiązanym Inforsys S.A. transakcje, które miały istotne znaczenie dla Emitenta. Transakcje, o których mowa powyżej, wynikały z usług świadczonych przez Inforsys S.A. na rzecz Emitenta na mocy umowy o świadczeniu usług typu recovery oraz outsourcingu w zakresie produkcji rachunków z dnia 2 sierpnia 1999 r., a następnie umowy o świadczeniu usługi outsourcingu w zakresie produkcji przesyłek z dnia 31 grudnia 2004 r.

Na mocy umowy o świadczeniu usług typu recovery oraz outsourcingu w zakresie produkcji rachunków z dnia 2 sierpnia 1999 r. Inforsys S.A. wykonywał na rzecz Emitenta: (i) usługi polegające na drukowaniu i kopertowaniu rachunków klientów Emitenta w drukarni należącej do Inforsys S.A. i na terenie innych drukarni oraz transportowaniu gotowych kopert do wskazanego przez Emitenta urzędu pocztowego, a także (ii) usługi o charakterze recovery, w ramach których Inforsys S.A. udostępniał klientom Emitenta w pełni operacyjny system produkcji rachunków w przypadku utraty przez klientów Emitenta zdolności produkcyjnych w ramach własnych drukarni. Umowa została przez strony rozwiązana z dniem 31 grudnia 2004 r.

Na mocy umowy o świadczeniu usługi outsourcingu w zakresie produkcji przesyłek z dnia 31 grudnia 2004 r. Inforsys S.A. wykonywał na rzecz Emitenta usługi polegające na drukowaniu i kopertowaniu dokumentów klientów Emitenta w drukarni należącej do Inforsys S.A. oraz transportowaniu gotowych przesyłek do wskazanego przez Emitenta urzędu pocztowego. Umowa została przez strony rozwiązana z dniem 31 grudnia 2005 r.

Z tytułu realizacji powyższych umów Emitent wypłacił Inforsys S.A. w latach 2004, 2005 i 2006 następujące kwoty wynagrodzenia:

Tabela 32. Wynagrodzenie wypłacone przez Emitenta na rzecz Inforsys S.A. z tytułu umów outsourcingu z dnia 2.08.1999 r. oraz 31.12.2004 r. (w zł)

2004	2005	2006
11 409 607,83	13 323 791,38	910 400,72

Źródło: Emitent

Transakcje zrealizowane przez Emitenta na mocy umów outsourcingu z dnia 2 sierpnia 1999 r. oraz 31 grudnia 2004 r. nie odbiegały od warunków rynkowych. Poza transakcjami określonymi powyżej, Emitent w okresie ostatnich trzech lat objętych historycznymi sprawozdaniami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu nie prowadził z podmiotami powiązanymi transakcji, które jako jedna bądź szereg transakcji miałyby istotne znaczenie dla Emitenta.

Wszelkie pozostałe transakcje zrealizowane z podmiotami powiązanymi, z wyłączeniem transakcji wynikających z umów outsourcingu, zostały zaprezentowane poniżej. Wszystkie transakcje wymienione poniżej nie odbiegały od warunków rynkowych.

19.1 DocuSoft Sp. z o.o.

W 2005 i 2006 roku Emitent był stroną wielu umów zawartych z DocuSoft Sp. z o.o., których przedmiotem była współpraca w zakresie dystrybucji przez Emitenta produktów oraz rozwiązań oferowanych przez DocuSoft Sp. z o.o. Jednocześnie Emitent wspierał rozwój DocuSoft Sp. z o.o., udostępniając DocuSoft Sp. z o.o. finansowanie dłużne. Dodatkowo w latach 2004–2006 Emitent zrealizował z DocuSoft Sp. z o.o. wiele transakcji dotyczących sprzedaży towarów oraz dokonywał refakturowania DocuSoft Sp. z o.o. za poniesione koszty wspólnych przedsięwzięć.

Wszystkie transakcje zrealizowane pomiędzy Emitentem a DocuSoft Sp. z o.o. w okresie ostatnich trzech lat objętych historycznymi sprawozdaniami finansowymi oraz w okresie od dnia zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia zatwierdzenia Prospektu zaprezentowane zostały poniżej.

Umowy pożyczki

W 2006 r. Emitent udzielił podmiotowi powiązanemu – DocuSoft Sp. z o.o. – wielu krótkoterminowych pożyczek mających na celu wsparcie rozwoju spółki.

Zestawienie udzielonych przez Emitenta spółce DocuSoft Sp. z o.o. pożyczek zaprezentowane zostało w poniższej tabeli. Poza pożyczkami wymienionymi poniżej, w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent nie był stroną żadnych innych umów pożyczek udzielonych DocuSoft Sp. z o.o.

Tabela 33. Zestawienie pożyczek udzielonych przez Emitenta podmiotowi powiązanemu DocuSoft Sp. z o.o. (w zł)

Data zawarcia umowy pożyczki	Kwota pożyczki	Wysokość oprocentowania w stosunku rocznym	Termin spłaty pożyczki
23 czerwca 2006 r.	200 000,00	8%	26 czerwca 2007 r.
17 sierpnia 2006 r.	150 000,00	8%	31 lipca 2007 r.
21 września 2006 r.	150 000,00	8%	30 września 2007 r.
16 listopada 2006 r.	100 000,00	8%	24 października 2007 r.
15 grudnia 2006 r.	120 000,00	8%	18 grudnia 2007 r.
Razem	**720 000,00**		

Źródło: Emitent

Z tytułu wymienionych powyżej umów pożyczek DocuSoft Sp. z o.o. wypłaciła Emitentowi w 2006 r. odsetki w wysokości 16 947,69 złotych.

Umowy współpracy z DocuSoft Sp. z o.o.

Dystrybucja produktów VARIO

Na mocy umowy dystrybucyjnej zawartej 11 lutego 2005 r. Emitent pełni funkcję dystrybutora pakietów oprogramowania VARIO produkowanych przez DocuSoft Sp. z o.o. Umowa formułuje również warunki świadczenia przez DocuSoft Sp. z o.o. (jako podwykonawcy) usług serwisowych sprzedanych przez Emitenta produktów VARIO. Powyższa umowa została w dniu 1 lutego 2007 r. zastąpiona umową o współpracy partnerskiej, na mocy której Emitent pełni funkcję autoryzowanego partnera DocuSoft Sp. z o.o. w zakresie produktów VARIO na terenie Unii Europejskiej. Umowa zawarta jest na czas nieokreślony. Z tytułu realizacji powyższej umowy w pierwszych trzech miesiącach 2007 r. Emitent wypłacił DocuSoft Sp. z o.o. kwotę 6 719,76 złotych. Mając jednak na uwadze fakt, iż Emitent uznaje produkty VARIO jako istotny element swojej oferty produktowej, Emitent zamierza dalej rozwijać współpracę z DocuSoft Sp. z o.o.

Z tytułu umowy dystrybucyjnej z dnia 11 lutego 2005 r. Emitent w ciągu ostatnich trzech lat objętych historycznymi sprawozdaniami finansowymi wypłacił DocuSoft Sp. z o.o. następujące wynagrodzenie:

Tabela 34. Wynagrodzenie wypłacone przez Emitenta na rzecz DocuSoft Sp. z o.o. z tytułu umowy z dnia 11.02.2005 r. (w zł)

Wyszczególnienie	2004	2005	2006
zakup licencji oprogramowania VARIO	–	62 304,03	33 817,03
zakup usług serwisu oprogramowania	–	43 466,25	–
Razem	–	**105 770,28**	**33 817,03**

Źródło: Emitent

Umowa testowania produktów Emitenta

W 2005 r. Emitent był również stroną umowy testowania zawartej z DocuSoft Sp. z o.o., na mocy której Emitent udostępniał DocuSoft Sp. z o.o. sprzęt elektroniki biurowej w celu weryfikacji przez DocuSoft Sp. z o.o. oceny funkcjonalności systemu znakowania i identyfikacji zasobów archiwalnych opracowanego przez Emitenta dla KRUS Oddział Gdańsk. Umowa zwarta została na czas określony do dnia 11 grudnia 2005 r.

Umowa sprzedaży oprogramowania dla Działu Serwisu

Na mocy umowy z dnia 15 czerwca 2005 r. Emitent zakupił w DocuSoft Sp. z o.o. dostawy i konfigurację programu VARIO dla serwisu, służącego do prowadzenia rejestracji zdarzeń związanych z realizowaniem działań Działu Serwisu Emitenta. Z tytułu powyższej umowy Emitent wypłacił DocuSoft Sp. z o.o. łączne wynagrodzenie w kwocie 32 976 złotych. Wynagrodzenie w kwocie 31 481,5 złotych zostało przez Emitenta wypłacone w 2005 r., a pozostała kwota 1 494,50 złotych w 2006 r.

Pozostałe transakcje zawarte pomiędzy Emitentem a DocuSoft Sp. z o.o.

W okresie ostatnich trzech lat objętych historycznymi sprawozdaniami finansowymi Emitent zrealizował z DocuSoft Sp. z o.o. wiele transakcji dotyczących zakupu towarów. Powyższe transakcje dotyczyły zakupu przez Emitenta serwerów. Jednocześnie Emitent dokonywał refakturowania DocuSoft Sp. z o.o. za poniesione koszty wspólnych przedsięwzięć. Łącznie powyższe transakcje zamknęły się kwotą przychodów Emitenta na poziomie 70 złotych w roku 2004 oraz 69 268,06 złotych w roku 2006. W 2005 r. żadne transakcje powyższego typu nie były realizowane.

19.2 Transakcje z Inforsys S.A.

Poza transakcjami wymienionymi w punkcie 19 Części III Prospektu, jako transakcje istotne z punktu widzenia Emitenta, Emitent był w okresie ostatnich trzech lat objętych historycznymi sprawozdaniami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu stroną następujących transakcji z podmiotem powiązanym Inforsys S.A.

Transakcje wynikające z zawartych umów współpracy

W okresie ostatnich trzech lat objętych historycznymi sprawozdaniami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent zawarł z podmiotem powiązanym Inforsys S.A. siedem umów współpracy:

- Umowa serwisowa z dnia 1 lipca 2003 r. w zakresie świadczenia przez Emitenta na rzecz Inforsys S.A. usług serwisowych drukarek (umowa została zawarta na czas nieokreślony) i obejmuje bieżące serwisowanie drukarek posiadanych przez Inforsys S.A. W okresie ostatnich trzech lat średniomiesięczne wynagrodzenie uzyskiwane przez Emitenta z tytułu świadczenia usług objętych umową kształtowało się na poziomie 3–3,5 tysiąca złotych.
- Umowa z dnia 1 grudnia 2003 r. w zakresie pełnej obsługi serwisowej kopertownic znajdujących się w posiadaniu Inforsys S.A. (umowa została rozwiązana z dniem 31 lipca 2005 r.). W okresie trwania umowy średniomiesięczne wynagrodzenie Emitenta z tytułu świadczenia usług objętych umową kształtowało się na poziomie około 100 tys. złotych.
- Dwie umowy z dnia 19 sierpnia 2005 r. dotyczące instalacji i uruchomienia przez Emitenta urządzeń systemu roll to roll oraz odwijarki Orion (umowy zostały wykonane w 2005 r.).
- Umowy serwisowe z dnia 1 lutego 2006 r. oraz 1 kwietnia 2006 r. oraz 1 marca 2007 r. w zakresie świadczenia przez Emitenta usług serwisowych urządzeń kopertujących znajdujących się w posiadaniu Inforsys S.A. (umowy z dnia 1 lutego 2006 r. oraz 1 kwietnia 2006 r. wygasają w dniu 31 grudnia 2007 r., podczas gdy umowa z dnia 1 marca 2007 r. wygasa z końcem lutego 2010 r.). Z tytułu umowy serwisowej z dnia 1 lutego 2006 r. Emitent uzyskuje od Inforsys S.A. wynagrodzenie miesięczne oparte na zryczałtowanej stawce na poziomie 8 960 euro powiększoną o wynagrodzenie dodatkowe płatne w przypadku przekroczenia przez Inforsys S.A. limitów pracy urządzeń objętych serwisowaniem. Z tytułu powyższej umowy Emitent uzyskiwał w 2006 r. średniomiesięczne wynagrodzenie w wysokości około 45 tys. złotych. Z tytułu umowy serwisowej z dnia 1 kwietnia 2006 r. Emitent uzyskuje od Inforsys S.A. wynagrodzenie miesięczne oparte na zryczałtowanej stawce miesięcznej w przedziale 1 050–2 100 euro, powiększonej o wynagrodzenie dodatkowe w przypadku przekroczenia limitów pracy urządzeń objętych serwisowaniem.
- Umowa pełnej obsługi serwisowej urządzeń PFE z dnia 1 marca 2007 r. w zakresie świadczenia przez Emitenta pełnej obsługi serwisowej powyższych urządzeń (umowa wygasa z dniem 31 grudnia 2007 r.).

Z tytułu umów zawartych przez Emitenta przed końcem 2006 r. Emitent uzyskał od Inforsys S.A. wynagrodzenie za świadczone usługi w następujących kwotach:

Tabela 35. Wynagrodzenie uzyskane przez Emitenta z tytułu umów o współpracy zawartych z Inforsys S.A. przed końcem 2006 r. (w zł)

	2004	2005	2006
Umowa z dn. 1.07.2003	42 666,81	24 497,84	35 641,61
Umowa z dn. 1.12.2003	1 022 215,60	936 375,29	0,00
Umowy z dn. 19.08.2005	0,00	17 000,00	0,00
Umowa z dn. 1.02.2006	0,00	0,00	499 648,48
Umowa z dn. 1.04.2006	0,00	0,00	53 207,57
Razem	**1 224 681,58**	**1 085 968,19**	**636 639,71**

Źródło: Emitent

Z tytułu umowy pełnej obsługi serwisowej z dnia 1 marca 2007 r. w zakresie świadczenia przez Emitenta pełnej obsługi serwisowej systemu kopertującego znajdującego się w posiadaniu Inforsys S.A. Emitent uzyskuje od Inforsys S.A. wynagrodzenie oparte na zryczałtowanej stawce miesięcznej w wysokości 120 euro, powiększonej o wynagrodzenie dodatkowe w przypadku przekroczenia przez Inforsys S.A. określonego limitu cykli pracy urządzeń.

Z tytułu umowy pełnej obsługi serwisowej urządzeń PFE z dnia 1 marca 2007 r. Emitent uzyskuje od Inforsys S.A. miesięczne wynagrodzenie oparte na stawce zryczałtowanej na poziomie 680 euro.

Umowa podnajmu

Od dnia 2 maja 2002 r. Emitent podnajmował podmiotowi powiązanemu Inforsys S.A. lokal o powierzchni 360,53 m^2, stanowiący część parteru budynku magazynowego zlokalizowanego przy ul. Górczewskiej 179. Z tytułu powyższej umowy Inforsys S.A. wypłacł Emitentowi miesięczny czynsz w wysokości 10 dolarów amerykańskich za każdy metr kwadratowy wynajmowanej powierzchni, co przekłada się na kwotę 3 605,30 dolarów amerykańskich miesięcznie. W dniu 1 kwietnia 2005 r. umowa, o której mowa powyżej, została zastąpiona nową umową, w której przedmiot podnajmu ograniczony został do 200 m^2, a kwota czynszu do 5 dolarów amerykańskich za jeden metr, co przekłada się na kwotę 1 000 dolarów amerykańskich miesięcznie. Umowa zawarta została na czas nieokreślony i może zostać przez strony rozwiązana z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia. Dodatkowo Emitent może rozwiązać umowę bez wypowiedzenia, w przypadku gdy rozwiązana zostanie umowa najmu, na podstawie której Emitent wykorzystuje budynek magazynowy

zlokalizowany przy ul. Górczewskiej 179 oraz w przypadkach zalegania przez Inforsys S.A. z zapłatą czynszu w okresie kolejnych dwóch miesięcy.

Umowa dzierżawy pojazdu

W okresie od dnia 2 stycznia 2003 r. do dnia 30 czerwca 2004 r. Emitent wydzierżawiał na rzecz Inforsys S.A. samochód osobowy marki Ford Mondeo. Z tytułu niniejszej umowy Emitent uzyskiwał od Inforsys S.A. wynagrodzenie miesięczne w wysokości netto 2 200 złotych.

Od dnia 1 czerwca 2005 r. ARCUS wydzierżawia na rzecz Inoforsys Sp. z o.o. samochód osobowy marki Ford Mondeo. Umowa zawarta jest na czas nieokreślony, a czynsz dzierżawny płatny przez Inforsys S.A. na rzecz Emitenta kształtował się w okresie 1.06.2005 – 31.10.2006 na poziomie 2 000 złotych netto, a od 1 listopada 2006 r. na poziomie 1 000 złotych netto.

Pozostałe transakcje zawarte pomiędzy Emitentem a Inforsys S.A.

W okresie ostatnich trzech lat objętych historycznymi sprawozdaniami finansowymi Emitent realizował na rzecz Inforsys S.A. sprzedaż materiałów eksploatacyjnych niezbędnych do obsługi korespondencji masowej oraz sprzedaży usług mających charakter jednorazowy. Wynagrodzenie Emitenta z powyższych tytułów w poszczególnych latach wyniosło:

Tabela 36. Wynagrodzenie uzyskane przez Emitenta z tytułu sprzedaży towarów i usług na rzecz Inforsys S.A. (w zł)

	2004	2005	2006
Sprzedaż materiałów eksploatacyjnych	2 130 644,18	2 311 395,67	671,00
Sprzedaż usług	21 734,00	1 688,40	5 159,10
Razem	**2 152 378,18**	**2 313 084,07**	**6 430,10**

Źródło: Emitent

Jednocześnie w ostatnich trzech latach objętych historycznymi sprawozdaniami finansowymi Emitent zakupił w Inforsys S.A. towary za łączną kwotę 181 123,57 złotych (49 533,90 w roku 2004, 10 585,61 w roku 2005 oraz 121 004,06 w roku 2006).

W okresie od zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie realizował z Inforsys S.A. żadnych transakcji, które nie wynikałyby z umów zawartych z Inforsys S.A. i zaprezentowanych w Rozdziale 19.2 Części III Prospektu.

19.3 Transakcje Emitenta z osobami wchodzącymi w skład kluczowego personelu kierowniczego Emitenta oraz bliskimi członkami ich rodzin

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent był stroną transakcji z osobami wchodzącymi w skład kluczowego personelu kierowniczego Emitenta. Powyższe transakcje związane były z pożyczkami zaciąganymi przez niektóre z powyższych osób z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych Emitenta.

W sierpniu 2004 r. Pan Wiktor Kozłowski, Członek Zarządu Emitenta, zaciągnął w ZFŚS pożyczkę w wysokości 60 tys. złotych. Powyższa pożyczka spłacona została do końca sierpnia 2005 r. W listopadzie 2005 r. Pani Grażyna Syryczyńska, Główna Księgowa Emitenta, zaciągnęła w ZFŚS pożyczkę na kwotę 10 tys. złotych. Pożyczka spłacona została do końca października 2006 r.

Dodatkowo w ciągu ostatnich trzech lat objętych historycznymi informacjami finansowymi Członkowie Zarządu Emitenta pobierali zaliczki na prowadzenie działań związanych z pełnionymi przez nich funkcjami (delegacje, koszty reprezentacji).

20. DANE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

20.1 Historyczne dane finansowe

Historyczne dane finansowe za porównywalne okresy: od 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 oraz od 1 stycznia 2004 do 31 grudnia 2004, zamieszczone w Prospekcie, zostały sporządzone w formie zgodnej z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego sprawozdania finansowego.

20.1.1 Opinia Biegłego Rewidenta o porównywalności danych za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r. oraz 31 grudnia 2004 r.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta
Dla Zarządu Spółki ARCUS S.A. w Warszawie

Na potrzeby niniejszego Prospektu Emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach

emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz.Urz. UE L 149 z 30.04.2004 r.) przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w nim jednostkowych historycznych informacji finansowych Spółki ARCUS S.A. za lata zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia 2004, 2005 oraz 2006 roku, zwanych dalej historycznymi informacjami finansowymi.

Za przedstawione historyczne informacje finansowe, jak również prawidłowość ich ustalenia odpowiedzialny jest Zarząd Spółki ARCUS S.A., dalej zwany Emitentem.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o rzetelności i jasności prezentowanych w niniejszym Prospekcie Emisyjnym historycznych informacji finansowych.

Badanie historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz normami wykonywania zawodu stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami), zwanej dalej ustawą o rachunkowości,
- norm wykonywanych zawodu biegłego rewidenta i wskazówek wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków oraz sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych/podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w historycznych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę historycznych informacji finansowych.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażania miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem historyczne informacje finansowe za okresy:

- od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku sporządzone są zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. nr 209, poz. 1743), zwanym dalej Rozporządzeniem o prospekcie,
- od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku sporządzone są zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na tej podstawie przepisami oraz Rozporządzeniem o prospekcie.
- od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku sporządzone są zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na tej podstawie przepisami oraz Rozporządzeniem o prospekcie

i przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyników finansowych Emitenta w okresach prezentowanych w niniejszym Prospekcie Emisyjnym.

W imieniu
Mazars & Guérard Audyt Sp. z o.o. Nr 186
Warszawa, ul. Foksal 16

Monika KACZOREK	Monika KACZOREK	Bogusław LASKOWSKI
Biegły Rewident	Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu
Nr 9686	Biegły Rewident	Biegły Rewident
	Nr 9686	Nr 6115

Warszawa, dnia 26 kwietnia 2007 roku

20.1.2 Opinia z badania sprawozdania finansowego ARCUS Sp. z o.o. sporządzonego za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

I.

Dla akcjonariuszy ARCUS Spółki Akcyjnej.

II.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego ARCUS Sp. z. o.o., z siedzibą w Warszawie przy ulicy Miłej 2, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 31 095 339,88 złotych,
3. rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący zysk netto w wysokości 6 711 470,10 złotych,
4. zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 2 588 529,9 złotych,
5. rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 4 003 645,97 złotych,
6. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada kierownik jednostki. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

III.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),
2. norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

IV.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31 grudnia 2006 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku,

b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,

c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki.

V.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje są zgodne ze zbadanym sprawozdaniem finansowym.

W imieniu
Mazars & Guérard Audyt Sp. z o.o. Nr 186
Warszawa, ul. Foksal 16

Monika KACZOREK	Bogusław LASKOWSKI	Monika KACZOREK
Biegły Rewident	Członek Zarządu	Wiceprezes Zarządu
Nr 9686	Biegły Rewident	Biegły Rewident
	Nr 6115	Nr 9686

Warszawa, dnia 30 marca 2007 roku

20.1.3 Opinia z badania sprawozdania finansowego ARCUS Sp. z o.o. sporządzonego za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

I.

Dla Zgromadzenia Wspólników Spółki ARCUS Sp. z o.o.

II.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki ARCUS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Miła 2, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31.12.2005 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę PLN 37.872.357,83;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. wykazujący zysk netto w wysokości PLN 10.530.099,95;
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę PLN 224.895,85;
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę PLN 3.850.541,42;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień; rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

III.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

IV.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31.12.2005 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r.,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki.

V.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w 2005 r. jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

.....

Biegły rewident nr 3343/2479
Elżbieta Radzio, Członek Zarządu

.....

Za BPG Polska Audyt Sp. z o.o.
ul. Solec 38, 00-394 Warszawa
Biegły rewident nr 3343/2479
Elżbieta Radzio, Członek Zarządu

.....

Za BPG Polska Audyt Sp. z o.o.
ul. Solec 38, 00-394 Warszawa
C. Paweł Brejżek, Członek Zarządu

Warszawa, 10.04.2006 r.

20.1.4 Opinia z badania sprawozdania finansowego ARCUS Sp. z o.o. sporządzonego za okres od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

I.

Dla Udziałowców Spółki ARCUS Sp. z o.o.

II.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki ARCUS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Miła 2, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31.12.2004 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę PLN 25.094.264,18;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r. wykazujący zysk netto w wysokości PLN 9.921.161,36;
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę PLN 7.921.161,36;
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r. wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę PLN 233.858,50;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

III.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień; rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

IV.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31.12.2004 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r.,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki.

V.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w 2004 r. jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

.....

Biegły rewident nr 3343/2479
Elżbieta Radzio, Członek Zarządu

.....

Za BPG Polska Audyt Sp. z o.o.
ul. Solec 38, 00-394 Warszawa
Biegły rewident nr 3343/2479
Elżbieta Radzio, Członek Zarządu

.....

Za BPG Polska Audyt Sp. z o.o.
ul. Solec 38, 00-394 Warszawa
C. Paweł Brejżek, Członek Zarządu

Warszawa, 17.03.2005 r.

20.1.5 Jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2006, 2005 i 2004 sporządzone według Polskich Zasad Rachunkowości

W niniejszym rozdziale zamieszczone zostały historyczne dane finansowe – jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za okres 1.01.2006 r. – 31.12.2006 r. oraz porównywalne dane finansowe sporządzone za okresy 1.01.2005 r. – 31.12.2005 r. i 1.01.2004 r. – 31.12.2004 r. sporządzone w oparciu o polskie standardy rachunkowości.

Jednostkowe sprawozdania finansowe za okres 1.01.2006 r. – 31.12.2006 r. oraz za okres 1.01.2005 r. – 31.12.2005 r. i 1.01.2004 r. – 31.12.2004 r. zostały zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Zaprezentowane w niniejszym rozdziale jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz porównywalne dane finansowe zawierają poszerzony zakres dodatkowych informacji i objaśnień w stosunku do statutowych sprawozdań finansowych sporządzanych zgodnie z krajowymi standardami rachunkowości zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są Polskie Zasady Rachunkowości.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH

1. Firma, forma prawna i przedmiot działalności

Dane jednostki:

Nazwa:	ARCUS Spółka Akcyjna
Siedziba:	00-180 Warszawa, ul. Miła 2
Podstawowy przedmiot działalności:	sprzedaż urządzeń biurowych i ich serwis
Organ rejestrowy:	Krajowy Rejestr Sądowy XIII Wydział Gospodarczy, numer wpisu 0000271167

2. Czas trwania działalności Spółki

Czas trwania działalności spółki jest nieograniczony.

3. Okres objęty sprawozdaniem finansowym

Sprawozdanie finansowe przedstawia dane finansowe za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006 oraz porównywalne dane finansowe za dwa lata obrotowe poprzedzające okres objęty tym sprawozdaniem.

4. Skład organów Spółki

Skład osobowy Zarządu na dzień 31.12.2006 był następujący:

Mariusz Bednarski	Prezes
Adam Kozłowski	Wiceprezes
Wiktor Kozłowski	Członek Zarządu
Bartłomiej Żebrowski	Członek Zarządu

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2006 był następujący:

Marek Czeredys	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Michał Słoniewski	Członek Rady Nadzorczej
Leon Komornicki	Członek Rady Nadzorczej

Skład osobowy Zarządu na dzień sporządzenia Prospektu jest następujący:

Witold Czyżewski	Prezes
Adam Kozłowski	Wiceprezes
Mariusz Bednarski	Członek Zarządu
Wiktor Kozłowski	Członek Zarządu
Bartłomiej Żebrowski	Członek Zarządu

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia Prospektu jest następujący:

Marek Czeredys	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Michał Słoniewski	Członek Rady Nadzorczej
Leon Komornicki	Członek Rady Nadzorczej
Tadeusz Janusiewicz	Członek Rady Nadzorczej
Michał Czeredys	Członek Rady Nadzorczej

5. Wewnętrzne jednostki organizacyjne wchodzące w skład Spółki sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe

W skład Spółki nie wchodzą wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielnie sprawozdania finansowe.

6. Informacje o spółkach, dla których ARCUS S.A. jest jednostką dominującą lub znacznym inwestorem. Informacje o połączeniu Spółki z inną spółką w trakcie trwania okresu sprawozdawczego

ARCUS S.A. nie jest jednostką dominującą ani nie jest znaczącym inwestorem dla innych spółek i nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego. W trakcie trwania okresu sprawozdawczego nie nastąpiło połączenie Spółki z inną spółką.

7. Informacje o założeniach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania finansowego oraz znanych okolicznościach wskazujących na zagrożenie kontynuowania przez Spółkę działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie są znane okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez Spółkę działalności.

8. Prezentacja i przekształcenie sprawozdań finansowych

Dane ujęte w sprawozdaniach finansowych za okresy porównywalne: od 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 oraz od 1 stycznia 2004 do 31 grudnia 2004 zamieszczone w Prospekcie podlegały przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych poprzez zastosowanie jednolitych zasad rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach. Objaśnienie różnic w stosunku do uprzednio publikowanych sprawozdań finansowych będących wynikiem korekty z tytułu zmian zasad (polityki) rachunkowości zawiera dodatkowa nota objaśniająca nr 16.

9. Opinie podmiotu uprawnionego z badania sprawozdań finansowych

Sprawozdania finansowe za okresy od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006, od 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 oraz od 1 stycznia 2004 do 31 grudnia 2004 były badane przez podmioty uprawnione do badania sprawozdań finansowych zgodnie z obowiązkiem wynikającym z ustawy o rachunkowości.

10. Zasady (polityka) rachunkowości, w tym metody wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego w zakresie, w jakim ustawa pozostawia jednostce prawo wyboru

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzeniu sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2006 r. są zgodne z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, z późniejszymi zmianami. Zapisy księgowe prowadzone są według zasady kosztu historycznego. Jednostka nie dokonała żadnych korekt, które odzwierciedlałyby wpływ inflacji na poszczególne pozycje bilansu oraz rachunku zysków i strat.

Spółka sporządza rachunek zysków i strat w wariancie porównawczym, jednakże na potrzeby prezentacji w Prospekcie Emisyjnym rachunek zysków i strat sporządzono metodą kalkulacyjną.

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

Stosowane zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego są następujące:

Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne ujmuje się w księgach według cen ich nabycia i umarza metodą liniową przez okres ich ekonomicznej użyteczności. Roczne stawki stosowane przez Spółkę są następujące:

nabyte oprogramowanie komputerowe	– 50%
licencje i podobne wartości	– 50%.

Odpisy amortyzacyjne dokonywane są począwszy od miesiąca następującego po miesiącu oddania wartości niematerialnej i prawnej do używania.

Składniki majątkowe o jednostkowej cenie nabycia nie przekraczającej 3500 złotych zalicza się do wartości niematerialnych i prawnych i dokonuje jednorazowego odpisu wartości początkowej w miesiącu przyjęcia tego składnika do używania.

W bilansie wartości niematerialne i prawne zostały wykazane w wartości netto pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie

Do środków trwałych zaliczane są rzeczowe aktywa trwałe (z wyjątkiem inwestycji) kontrolowane przez Spółkę, kompletne i zdatne do użytkowania na dzień przyjęcia ich do eksploatacji o przewidywanym okresie użytkowania powyżej 1 roku. Wartość początkową środków trwałych ustala się według cen nabycia, kosztów wytworzenia lub wartości po aktualizacji wyceny i powiększa o koszty ich ulepszenia. W bilansie rzeczowy majątek trwały jest wykazywany w wartości netto, tj. pomniejszony o skumulowaną amortyzację z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.

Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się począwszy od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym przyjęto do używania środek trwały, do końca tego miesiąca, w którym następuje zrównanie wartości odpisów amortyzacyjnych z jego wartością początkową lub w którym środek trwały przeznaczono do likwidacji, sprzedano lub stwierdzono jego niedobór.

Składniki o cenie jednostkowej nie przekraczającej 3500 złotych i okresie użytkowania powyżej 1 roku zalicza się do środków trwałych i dokonuje jednorazowo odpisu amortyzacyjnego w miesiącu przyjęcia do użytkowania.

Stawki amortyzacyjne zostały ustalone z uwzględnieniem ekonomicznego okresu użyteczności środków trwałych.

Roczne stawki amortyzacyjne stosowane przez Spółkę dla poszczególnych grup rodzajowych środków trwałych są następujące:

Grupa 1	Budynki	10%
Grupa 4	Maszyny i urządzenia	10%–18%
	Z wyjątkiem:	
	491 – zespoły komputerowe	30%
Grupa 6	Urządzenia techniczne	5%–20%
Grupa 7	Środki transportowe	20%
Grupa 8	Narzędzia, przyrządy, ruchomości i wyposażenie	14%–20%

Środki trwałe w budowie wycenia się w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty ich wartości.

Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy i oddania ich do użytkowania.

Na dzień bilansowy Spółka dokonuje przeglądu wartości netto składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. W przypadku ich zaistnienia szacowana jest wartość odzyskiwana danego składnika aktywów w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu.

Inwestycje długoterminowe

Inwestycje długoterminowe wyceniane są w cenie nabycia (dzieła sztuki).

Długoterminowe aktywa finansowe

Spółka podlega obowiązkowemu badaniu na podst. art. 64 ustawy o rachunkowości, dlatego też obowiązana jest stosować zasady wyceny aktywów i zobowiązań finansowych zgodnie z rozporządzeniem o instrumentach finansowych, z wyjątkiem udziałów (akcji) w jednostkach podporządkowanych, których wycena nie podlega rozporządzeniu (§ 1 ust. 1 pkt 2).

Wycena aktywów i zobowiązań finansowych dokonana została w zależności od tego, do jakiej kategorii instrumentów finansowych zostały one zaliczone w dniu ich nabycia lub powstania albo dopuszczonego przepisami ich przekwalifikowania na dzień bilansowy, a mianowicie:

a. aktywów finansowych i zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu,

b. pożyczek udzielonych i należności własnych,

c. aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności,

d. aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

Na dzień nabycia lub powstania aktywa finansowe zostały ujęte w księgach według cen nabycia (wartości godziwej poniesionych wydatków, w tym kosztów transakcji lub przekazanych w zamian innych składników majątkowych).

W pozycji długoterminowych aktywów finansowych ujęto aktywa spełniające następujące warunki:

a. aktywa te nie są przeznaczone do obrotu lub sprzedaży,

b. są płatne lub wymagalne w terminie dłuższym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego,

c. zostały zaliczone do kategorii dostępnych do sprzedaży, ale jednostka nie ma zamiaru ich zbycia w bliżej określonej przyszłości.

Akcje w innych jednostkach stanowiące instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży są wycenione według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

Udzielone pożyczki i należności własne nieprzeznaczone do sprzedaży wycenione są według skorygowanej ceny nabycia z uwzględnieniem odpisów spowodowanych trwałą utratą wartości. Skutki tej wyceny odnoszone są w przychody lub koszty finansowe bieżącego okresu. W przypadku gdy wpływ wyceny według skorygowanej ceny nabycia ma nieznaczący wpływ na wynik finansowy należności te wyceniane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Zapasy

Zapasy rzeczowych składników majątku obrotowego stanowią towary.

Towary na dzień przyjęcia do ewidencji są wyceniane według ceny nabycia.

Rozchód towarów z magazynu wycenia są metodą FIFO. W wyjątkowych wypadkach, pod specjalne, duże zamówienia Spółka uzyskuje u dostawców szczególne ceny. Dla takich specjalnych kontraktów rozchód towarów z magazynu odbywa się metodą szczegółowej ewidencji.

Spółka dokonuje okresowo aktualizacji wartości towarów w magazynach. Aktualizacji wartości towarów w magazynach dokonuje się w oparciu o takie dane, jak zaleganie towaru w magazynie, ocena techniczna towarów, ocena możliwości sprzedaży, ocena przydatności do napraw serwisowych i inne.

Zapasy, które utraciły swoją przydatność ekonomiczną, są spisywane w ciężar kosztów.

Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe zostały wykazane w bilansie w kwocie wymagającej zapłaty po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące.

Spółka tworzy odpisy aktualizujące na całość należności skierowanych na drogę sądową oraz na należności od kontrahentów zalegających na dzień bilansowy z zapłatą powyżej 6 miesięcy.

Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych – zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis.

Krótkoterminowe aktywa finansowe

Udzielone pożyczki i należności własne nieprzeznaczone do obrotu wycenia się według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej. Jeżeli ustalona za pomocą stopy procentowej przypisanej tej należności wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę nie różni się istotnie od kwoty wymaganej zapłaty – należności te wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty z uwzględnieniem odpisu z tytułu trwałej utraty wartości.

Skutki tej wyceny ujmuje się w rachunku zysków i strat jako przychody z odsetek.

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

Pozycja ta obejmuje środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych, środki pieniężne w drodze. Wycena środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych następuje według wartości nominalnej.

Kapitały własne

Kapitały własne ujmowane są w księgach rozrachunkowych z podziałem na ich rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki.

Kapitał zakładowy wykazany jest w wysokości nominalnej zgodnie z umową Spółki oraz wpisem do KRS.

Kapitał rezerwowy tworzony jest z zysków z lat ubiegłych.

Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny rzeczowego majątku trwałego dotyczy aktualizacji majątku trwałego na 1 stycznia 1995 roku. W przypadku zbycia lub likwidacji składnika majątku objętego tą aktualizacją, odpowiednia część kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny jest przenoszona na kapitał zapasowy.

Ponadto na kapitał ten odnosi się różnicę pomiędzy wartością godziwą a ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczony, aktywów dostępnych do sprzedaży, jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym, albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób.

Odpis z tytułu trwałej utraty wartości majątku trwałego, który uprzednio podległ aktualizacji wyceny, pomniejsza kapitał z aktualizacji do wysokości części kapitału, która dotyczy tego składnika majątku trwałego, a w przypadku gdy odpis przewyższa ten kapitał, różnica zaliczana jest w koszty okresu sprawozdawczego, w którym dokonano odpisu.

Koszty emisji poniesione przy powstaniu spółki akcyjnej lub podwyższeniu kapitału zakładowego zmniejszają kapitał zapasowy do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji, a pozostała ich część zalicza się do kosztów finansowych.

Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy tworzone są na:

a. pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności na straty z transakcji gospodarczych w toku, w tym z tytułu udzielonych gwarancji, poręczeń, operacji kredytowych, skutków toczącego się postępowania sądowego,

b. koszty bieżącego okresu wycenione w wysokości prawdopodobnych zobowiązań wynikających:
   - ze świadczeń wykonanych na rzecz Spółki, których kwotę można wiarygodnie określić,
   - ze świadczeń, które będą wykonane w następnym roku obrotowym, lecz dotyczą roku bieżącego.

Najczęściej występujące tytuły tych rezerw to:

a. niewykorzystane urlopy pracowników,

b. naprawy gwarancyjne i rękojmia za sprzedane produkty długotrwałego użytku,

c. usługi audytorskie,

d. usługi księgowe i inne,

e. premia motywacyjna.

Rezerwy, o których mowa powyżej, zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych lub strat nadzwyczajnych, zależnie od okoliczności, z którymi przyszłe zobowiązania się wiążą.

Powstanie zobowiązania, na które uprzednio utworzono rezerwę, zmniejsza rezerwę.

Rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne

Zgodnie z zakładowymi systemami wynagradzania pracownicy mają prawo do odpraw emerytalnych/rentowych w momencie przechodzenia na emeryturę/rentę. Odprawy rentowe przysługują pracownikom, którzy nabyli trwałą niezdolność do pracy. Wielkość wypłat zależy od stażu pracy oraz przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia. Spółka uznaje koszty z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych na bazie memoriałowej w oparciu o niezależne obliczenia aktuarialne.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości rezerwa na odprawy emerytalne prezentowana jest w bilansie w grupie „Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania", w pozycji „Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne".

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania w ciągu roku ujmowane są według wartości nominalnej. Na dzień bilansowy zobowiązania wyceniane są w kwocie wymaganej zapłaty, tzn. łącznie z odsetkami przypadającymi do zapłaty na ten dzień.

Zobowiązania finansowe

Wykazane w bilansie długo- lub krótkoterminowe zobowiązania finansowe wycenia się w zależności od kategorii tych zobowiązań.

Kredyty i pożyczki wycenia się według skorygowanej ceny nabycia. W przypadku gdy wycena według skorygowanej ceny nabycia ma nieznaczny wpływ na wynik finansowy, zobowiązania te są wyceniane w kwocie wymaganej zapłaty.

Zobowiązania finansowe ujmuje się w księgach rachunkowych w momencie zawarcia umowy lub otrzymania środków pieniężnych (w zależności od warunków umowy) w wartości godziwej otrzymanej kwoty lub uzyskanych innych składników finansowych.

Skutki przeszacowania na dzień bilansowy zobowiązań finansowych wykazuje się jako przychody lub koszty z tytułu odsetek (kredyty i pożyczki).

Rozliczenia międzyokresowe kosztów i przychodów

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów

Obejmują tytuły dokonanych faktycznie wydatków, które będą stanowiły koszty następnych okresów sprawozdawczych (np. koszty ubezpieczenia, dzierżawy, niskocenne składniki majątkowe itp.).

W zależności od przewidywanego okresu rozliczenia w bilansie prezentowane są jako długo- lub krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów

Pozycja ta obejmuje otrzymane lub należne środki od kontrahentów na poczet przyszłych świadczeń.

Aktywa i pasywa wyrażone w walutach obcych

Na dzień bilansowy Spółka wycenia wyrażone w walutach obcych składniki aktywów i pasywów – po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie kupna lub sprzedaży walut stosowanym przez bank, z którego usług korzysta jednostka do rozliczenia danej transakcji w przypadku operacji sprzedaży lub kupna walut oraz operacji zapłaty należności lub zobowiązań, średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień, chyba że w zgłoszeniu celnym lub innym wiążącym dokumencie ustalony został inny kurs – w przypadku pozostałych operacji.

Zyski lub straty kursowe powstałe w wyniku zmian kursów walut są księgowane jako przychody lub koszty finansowe w rachunku zysków i strat. Wyłącznie dla celów prezentacji w sprawozdaniu finansowym dokonuje się statystycznej kompensaty różnic kursowych zarówno zrealizowanych, jak i niezrealizowanych (łącznie w ramach wszystkich walut).

Przychody i koszty

Przychody ze sprzedaży towarów i usług stanowią kwotę należną z tego tytułu od odbiorcy pomniejszoną o naliczony podatek od towarów i usług. Przychody ze sprzedaży są rozpoznawane w momencie ich dostawy, a co za tym idzie, transferu ryzyka i korzyści wynikających z prawa własności do towarów lub produktów.

Koszty operacyjne są ujmowane w okresie, którego dotyczą. Ewidencja kosztów prowadzona jest w układzie porównawczym. Dla potrzeb niniejszego Prospektu Emisyjnego Spółka przedstawia rachunek zysków i strat w układzie kalkulacyjnym.

Koszty sprzedanych produktów i usług ujmowane są współmiernie do przychodów ze sprzedaży i obejmują wartość sprzedanych produktów (usług) i innych składników wycenionych po koszcie wytworzenia lub w cenie nabycia.

Koszty sprzedaży obejmują w szczególności koszty transportu oraz koszty działów handlowych.

Koszty ogólnego zarządu stanowią koszty funkcjonowania Spółki, a w szczególności: koszty zarządu oraz koszty ponoszone na potrzeby całej Spółki.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne nie są związane bezpośrednio z działalnością. W skład pozostałych przychodów operacyjnych zalicza się przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, rozwiązanie rezerw, różnice inwentaryzacyjne, refakturację kosztów niezwiązanych z podstawową działalnością, przekazane darowizny, odpisy aktualizujące należności, zapłacone kary i odszkodowania oraz inne.

Przychody finansowe obejmują przypadające na okres sprawozdawczy odsetki od udzielonych pożyczek, rachunków bankowych oraz dodatnie różnice kursowe. Koszty finansowe obejmują odsetki oraz różnice kursowe.

Podatek dochodowy

Obowiązkowym obciążeniem wyniku finansowego jest podatek dochodowy od osób prawnych ustalony w wysokości 19% zysku brutto skorygowanego o przychody niepodlegające opodatkowaniu oraz koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów, skorygowany o zmianę stanu rezerwy oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, Spółka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego, przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego wymagającej w przyszłości zapłaty w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku w przyszłości.

Wysokość rezerwy i aktywów ustala się z uwzględnieniem stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku, w którym wpłyną one na wielkość podstawy opodatkowania.

Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem własnym odnosi się również na kapitał własny.

11. Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do euro w okresie objętym sprawozdaniem finansowym

Okres	Średni kurs w okresie (1)	Minimalny kurs w okresie (2)	Maksymalny kurs okresu (3)	Kurs na ostatni dzień okresu
2006	3,8991	3,7565	4,1065	3,8312
2005	4,0233	3,8223	4,2756	3,8598
2004	4,5182	4,0518	4,9149	4,0790

(1) Średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.
(2) Najniższy kurs w okresie – tabele kursowe o numerach: 36/A/NBP/2006, 240/A/NBP/2005, 253/A/NBP/2004.
(3) Najwyższy kurs w okresie – tabele kursowe o numerach: 122/A/NBP/2006, 83/A/NBP/2005, 42/A/NBP/2004.

12. Wybrane dane finansowe przeliczone na euro

Podstawowe pozycje bilansu w przeliczeniu na euro (w tys. złotych i tys. euro)

Pozycja bilansu	2006		2005		2004	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Aktywa razem	31 095	8 116	37 541	9 726	24 840	6 090
Aktywa trwałe	7 918	2 067	5 798	1 502	8 590	2 106
Aktywa obrotowe	23 177	6 049	31 743	8 224	16 250	3 984
Pasywa razem	31 095	8 116	37 541	9 726	24 840	6 090
Kapitał własny	12 288	3 207	14 490	3 754	14 245	3 493
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	18 807	4 909	23 051	5 792	10 595	2 597

Do przeliczenia danych bilansu za ostatni dzień okresu 2006 – 31 grudnia 2006 przyjęto kurs euro ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 3,8312 zł/euro.

Do przeliczenia danych bilansu za ostatni dzień okresu 2005 – 31 grudnia 2005 przyjęto kurs euro ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 3,8598 zł/euro.

Do przeliczenia danych bilansu za ostatni dzień okresu 2004 – 31 grudnia 2004 przyjęto kurs euro ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,0790 zł/euro.

Podstawowe pozycje rachunku zysków i strat w przeliczeniu na euro (w tys. złotych i tys. euro)

Pozycja rachunku zysków i strat	2006		2005		2004	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów	4 140	1 062	27 193	67 59	28 242	6 251
Przychody netto ze sprzedaży towarów	83 303	21 365	76 363	18 980	48 031	10 631
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	2 945	755	16 787	4 172	14 234	3 150
Wartość sprzedanych towarów	59 158	15 172	60 960	15 152	35 513	7 860
Zysk brutto na sprzedaży	25 340	6 499	25 809	6 415	26 526	5 871
Zysk na sprzedaży	7 102	1 821	11 510	2 861	11 701	2 590
Zysk z działalności operacyjnej	8 296	2 128	11 520	2 863	11 604	2 568
Zysk z działalności gospodarczej	8 672	2 224	13 031	3 239	12 049	2 667
Zysk (strata) brutto	8 672	2 224	13 031	3 239	12 049	2 667
Zysk (strata) netto	7 098	1 820	10 550	2 622	9 737	2 155

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres 01.01.2006 r. – 31.12.2006 r. przyjęto kurs średni euro, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 3,8991 zł/euro.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres 01.01.2005 r. – 31.12.2005 r. przyjęto kurs średni euro, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,0233 zł/euro.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres 01.01.2004 r. – 31.12.2004 r. przyjęto kurs średni euro, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,5182 zł/euro.

13. Różnice pomiędzy polskimi a Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości

ARCUS S.A. stosuje zasady i metody rachunkowości zgodne z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku, z późniejszymi zmianami.

Spółka dokonała wstępnej identyfikacji obszarów występowania różnic oraz ich wpływu na wartość kapitałów własnych (aktywów netto) i wyniku finansowego pomiędzy niniejszym publikowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a sprawozdaniem finansowym, które zostałoby sporządzone zgodnie z MSSF. W tym celu Zarząd jednostki wykorzystał najlepszą wiedzę o standardach i interpretacjach oraz zasadach rachunkowości, które miałyby zastosowanie przy sporządzaniu sprawozdania zgodnie z MSSF.

Mimo dołożenia należytej staranności ARCUS Spółka Akcyjna nie zakończyła do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego procesu sporządzania sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF. W związku z powyższym Zarząd zdecydował nie publikować wartościowego uzgodnienia różnic w wyniku netto oraz w kapitale własnym pomiędzy sprawozdaniem finansowym a danymi, które

wynikałyby ze sprawozdania sporządzonego zgodnie z MSSF. Zdaniem Zarządu analiza obszarów różnic i oszacowanie ich wartości bez sporządzenia kompletnego sprawozdania finansowego wg MSSF jest obarczona ryzykiem niepewności.

Obszary występowania głównych różnic pomiędzy publikowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a sprawozdaniem finansowym, które zostałoby sporządzone zgodnie z MSR:

Aktywa trwałe

W sprawozdaniach finansowych wartość środków trwałych wykazana jest według wartości historycznej pomniejszonej o dokonane odpisy amortyzacyjne. W majątku Spółki znajdują się między innymi środki trwałe całkowicie umorzone, które są aktualnie w użytkowaniu. W przypadku zastosowania zasad rachunkowości zgodnych z MSR wartość środków trwałych poddana zostałaby aktualizacji ich wyceny tak, aby wartość tych składników odzwierciedlała przyszłe korzyści ekonomiczne związane z tymi składnikami aktywów, a które będą uzyskane przez jednostkę. Wartości środków trwałych prezentowane w sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z ustawą o rachunkowości, zatem mogą różnić się od wartości godziwej środków trwałych.

Podatek odroczony

Zgodnie z postanowieniami MSR 16 – środki trwałe – oraz MSR 12 – Podatek dochodowy – w przypadku opisanej powyżej aktualizacji wyceny środków trwałych powstaną różnice przejściowe pomiędzy wartością bilansową składników aktywów a ich wartością podatkową. Uwzględnienie podatku odroczonego w prezentowanym sprawozdaniu finansowym może spowodować zmianę wyniku netto.

Rozliczenia międzyokresowe

Ustawa o rachunkowości przewiduje wykazywanie czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych w wyodrębnionych pozycjach bilansu. Zgodnie z MSR rozliczenia międzyokresowe czynne należy z reguły przedstawić jako należności, a rozliczenia międzyokresowe bierne jako zobowiązania. W określonych przypadkach pozycje czynnych rozliczeń międzyokresowych należy potraktować jako koszty okresu, w którym zostały poniesione. Zastosowanie MSR może zatem spowodować zmianę wartości bilansowych i wynikowych w stosunku do prezentowanego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą o rachunkowości.

Rezerwy na świadczenia pracownicze

W prezentowanym sprawozdaniu finansowym Spółka wykazuje pozycje dotyczące Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych zgodnie z regulacjami zawartymi w polskim prawie bilansowym. Międzynarodowe Standardy Rachunkowości nie przewidują wykazywania takiego funduszu. W konsekwencji suma bilansowa prezentowanego bilansu może ulec zmianie.

Zakres informacji dodatkowych

Międzynarodowe Standardy Rachunkowości wprowadzają zazwyczaj rozszerzony zakres ujawnień w stosunku do zakresu danych wykazywanych w sprawozdaniach finansowych sporządzonych zgodnie z ustawą o rachunkowości.

BILANS (w tys. zł)

POZYCJA BILANSU	Nota	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
AKTYWA				
I. Aktywa trwałe		**7 918**	**5 798**	**8 590**
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	191	141	416
– wartość firmy		–	–	–
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2	2 604	3 478	2 401
3. Należności długoterminowe		–	–	–
3.1. Od jednostek powiązanych		–	–	–
3.2. Od pozostałych jednostek		–	–	–
4. Inwestycje długoterminowe	3	4 571	2 048	5 652
4.1. Nieruchomości		–	–	–
4.2. Wartości niematerialne i prawne		–	–	–
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		4 515	1 992	4 410
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		–	–	–
– udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		4 515	1 992	4 410
b) w pozostałych jednostkach		4 515	1 992	4 410
4.4. Inne inwestycje długoterminowe		56	56	56
4.5 Zaliczki na poczet inwestycji				1 186
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4	552	131	121
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		552	131	121
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe				
II. Aktywa obrotowe		**23 177**	**31 743**	**16 250**
1. Zapasy	5	13 839	12 266	5 159
2. Należności krótkoterminowe	6	8 217	15 069	10 533
2.1. Od jednostek powiązanych		347	145	763
2.2. Od pozostałych jednostek		7 870	14 924	9 770
3. Inwestycje krótkoterminowe	7	924	4 190	340
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		924	4 190	340
a) w jednostkach powiązanych		–	–	–
b) w pozostałych jednostkach		–	–	–
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		924	4 190	340
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe				
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8	197	218	218
Aktywa razem		**31 095**	**37 541**	**24 840**

POZYCJA BILANSU	Nota	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
PASYWA				
I. Kapitał własny		**12 288**	**14 490**	**14 245**
1. Kapitał zakładowy	9	500	100	100
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		–	–	–
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)		–	–	–
4. Kapitał zapasowy	10	142	142	142
5. Kapitał z aktualizacji wyceny		2	2	2
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	11	4 934	4 299	4 488
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		-388	-603	-224
8. Zysk (strata) netto		7 098	10 550	9 737
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		–	–	–
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		**18 807**	**23 051**	**10 595**
1. Rezerwy na zobowiązania	12	2 904	996	750
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		14	4	16

POZYCJA BILANSU	Nota	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		295	227	254
a) długoterminowa		138	116	100
b) krótkoterminowa		157	111	154
1.3. Pozostałe rezerwy		2 595	765	480
a) długoterminowe		2 025	–	–
b) krótkoterminowe		570	765	480
2. Zobowiązania długoterminowe	13	280	–	–
2.1. Wobec jednostek powiązanych		–	–	–
2.2. Wobec pozostałych jednostek		280	–	–
3. Zobowiązania krótkoterminowe	14	15 623	22 055	9 150
3.1. Wobec jednostek powiązanych		5	32	1 666
3.2. Wobec pozostałych jednostek		15 385	21 826	7 323
3.3. Fundusze specjalne		233	197	161
4. Rozliczenia międzyokresowe	15	–	–	695
4.1. Ujemna wartość firmy		–	–	–
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		–		695
a) długoterminowe		–	–	–
b) krótkoterminowe		–	–	695
Pasywa razem		**31 095**	**37 541**	**24 840**

Wartość księgowa (w tys. zł)	16	12 288	14 490	14 245
Akcje		500	500	500
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		24,58	28,98	28,49
Rozwodniona liczba akcji		500	500	500
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		24,58	28,98	28,49

POZYCJE POZABILANSOWE w tys. zł	Nota	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
1. Należności warunkowe				
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)				
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)				
– otrzymanych od pracowników weksli				
2. Zobowiązania warunkowe		**33 075**	**22 965**	**17 866**
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)				
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek		33 075	22 965	17 866
– udzielonych gwarancji i poręczeń		33 075	22 965	17 866
3. Inne				
3.1. Leasing sprzętu komputerowego				
3.2. Weksle in blanco banków współpracujących w zakresie kredytów hipotecznych				
Pozycje pozabilansowe razem		**33 075**	**22 965**	**17 866**

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w tys. zł)

POZYCJA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	Nota	2006	2005	2004
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	17	**87 443**	**103 556**	**76 273**
– od jednostek powiązanych		792	3 476	3 566
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów		4 140	27 193	28 242
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		83 303	76 363	48 031
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	18	**62 103**	**77 747**	**49 747**
– od jednostek powiązanych		922	13 418	11 552

POZYCJA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	Nota	2006	2005	2004
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		2 945	16 787	14 234
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		59 158	60 960	35 513
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		**25 340**	**25 809**	**26 526**
IV. Koszty sprzedaży	18	**12 962**	**9 451**	**8 465**
V. Koszty ogólnego zarządu	18	**5 276**	**4 848**	**6 360**
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		**7 102**	**11 510**	**11 701**
VII. Pozostałe przychody operacyjne	19	**1 549**	**393**	**498**
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		794	99	135
2. Dotacje		–	14	–
3. Inne przychody operacyjne		755	280	363
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	20	**355**	**383**	**595**
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		–	–	–
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		82	85	73
3. Inne koszty operacyjne		273	298	522
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		**8 296**	**11 520**	**11 604**
X. Przychody finansowe	21	**472**	**1 568**	**587**
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		272	136	50
– od jednostek powiązanych		–	–	–
2. Odsetki, w tym:		187	–	14
– od jednostek powiązanych		17	–	–
3. Zysk ze zbycia inwestycji		–	1 205	–
4. Aktualizacja wartości inwestycji		–	–	–
5. Inne		13	227	523
XI. Koszty finansowe	22	**96**	**57**	**142**
1. Odsetki, w tym:		88	57	142
– dla jednostek powiązanych		–	–	–
2. Strata ze zbycia inwestycji		–	–	–
3. Aktualizacja wartości inwestycji		–	–	–
4. Inne		8	–	–
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)		**8 672**	**13 031**	**12 049**
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1.-XIII.2.)		–	–	–
1. Zyski nadzwyczajne		–	–	–
2. Straty nadzwyczajne		–	–	–
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)		**8 672**	**13 031**	**12 049**
XV. Podatek dochodowy	23	**1 574**	**2 481**	**2 312**
a) część bieżąca		1 985	2 560	2 269
b) część odroczona		-411	-79	43
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)				
XVII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI)		**7 098**	**10 550**	**9 737**

Zysk (strata) netto (zaktualizowany) w tys. zł	24	7 098	10 550	9 737
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		500	500	500
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		14,20	21,10	19,47
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		500	500	500
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		14,20	21,10	19,47

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (w tys. zł)

POZYCJA ZESTAWIENIA ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	2006	2005	2004
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	**14 490**	**14 245**	**6 956**
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-388	-603	-224
b) korekty błędów podstawowych			
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	**14 102**	**13 642**	**6 732**
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	100	100	100
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	400		
a) zwiększenia z tytułu podwyższenia kapitału	400		
– emisji akcji (wydania udziałów)			
b) zmniejszenia (z tytułu)			
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	500	100	100
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu			
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy			
a) zwiększenia (z tytułu)			
b) zmniejszenia (z tytułu)			
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu			
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu			
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych			
a) zwiększenia (z tytułu)			
b) zmniejszenia (z tytułu)			
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu			
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	142	142	142
4.1. Zmiany kapitału zapasowego			
a) zwiększenia (z tytułu)			
– emisji akcji powyżej wartości nominalnej			
– z podziału zysku (ustawowo)			
– z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)			
b) zmniejszenia (z tytułu)			
– pokrycia straty			
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	142	142	142
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	2	2	2
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny			
a) zwiększenia (z tytułu)			
b) zmniejszenia (z tytułu)			
– zbycia środków trwałych			
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	2	2	2
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	4 299	4 488	1 262
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	635	-189	3 226
a) zwiększenia z tytułu podziału zysku	4 330	6 921	5 226
b) zmniejszenia z tytułu wypłaty dywidendy	3 695	7 110	2 000
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	4 934	4 299	4 488
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	9 947	9 513	5 226
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	10 539	9 737	5 226
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	–	–	-224
b) korekty błędów podstawowych	–	–	–
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	10 539	9 737	5 002
a) zwiększenia (z tytułu)	–	–	–
b) zmniejszenia (z tytułu)	10 530	9 921	5 226
– przeznaczenie na kapitał rezerwowy	4 330	6 921	5 226
– przeznaczenie na pokrycie straty z lat ubiegłych	–	–	–
– przeznaczenie na wypłatę dywidendy	6 200	3 000	

POZYCJA ZESTAWIENIA ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	2006	2005	2004
7.3. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-603	-224	–
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	20	-184	-224
b) korekty błędów podstawowych	–	–	–
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-583	-408	-224
a) zwiększenia	–	-195	–
– decyzja UKS		-195	
b) zmniejszenia	195	–	–
– pokrycie straty z lat ubiegłych	195	–	–
7.5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-388	-603	-224
8. Wynik netto	7 098	10 550	9 737
a) zysk netto	7 098	10 550	9 737
b) strata netto			
c) odpisy z zysku			
d) korekta wyniku z tytułu błędu podstawowego			
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	**12 288**	**14 490**	**14 245**
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	**12 288**	**11 877**	**12 353**

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (w tys. zł)

POZYCJA RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	2006	2005	2004
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej – metoda pośrednia			
I. Zysk (strata) netto	**7 098**	**10 550**	**9 737**
II. Korekty razem	**4 622**	**-3 252**	**-2 870**
1. Amortyzacja	1 256	1 344	1 019
2. (Zysk) straty z tytułu różnic kursowych	-1		
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-288	-136	-49
4. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-794	-1 303	-132
5. Zmiana stanu rezerw	2 006	246	623
6. Zmiana stanu zapasów	-1 573	-7 107	-211
7. Zmiana stanu należności	6 860	-4 536	-6 565
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	-2 386	8 777	224
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-505	-705	2 286
10. Inne korekty	47	168	65
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	**11 720**	**7 298**	**6 867**
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy	**2 374**	**4 229**	**137**
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 153	456	137
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	–	–	–
3. Z aktywów finansowych, w tym:	221	3 773	
a) w jednostkach powiązanych	–	–	–
– zbycie aktywów finansowych			–
– dywidendy i udziały w zyskach		–	–
b) w pozostałych jednostkach	221	3 773	
– zbycie aktywów finansowych	1	3 637	
– dywidendy i udziały w zyskach	220	136	
4. Inne wpływy inwestycyjne			
II. Wydatki	**-4 314**	**-1 331**	**-5 018**
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-1 773	-1 318	-1 539
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	–	–	–

POZYCJA RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	2006	2005	2004
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-2 524	–	-2 419
a) w jednostkach powiązanych	–	–	–
b) w pozostałych jednostkach	-2 524	–	-2 419
– nabycie aktywów finansowych	-2 524		
– udzielone pożyczki długoterminowe	–	–	–
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	–	–	–
5. Inne wydatki inwestycyjne	-17	-13	-1 060
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	**-1 940**	**2 898**	**-4 880**
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy	**662**	**4 025**	**311**
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	400	–	–
2. Kredyty i pożyczki	260	4 025	262
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	–	–	–
4. Inne wpływy finansowe	2	–	49
II. Wydatki	**-14 445**	**-10 371**	**-2 063**
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	–	–	–
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-9 700	-10 110	-2 000
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	–	–	–
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-4 025	-261	-63
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	–	–	–
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	–	–	–
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	–	–	–
8. Odsetki	–	–	–
9. Inne wydatki finansowe	-720	–	–
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	**-13 783**	**-6 346**	**-1 752**
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	**-4 003**	**3 850**	**235**
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	**-4 003**	**3 850**	**235**
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	–	–	–
F. Środki pieniężne na początek okresu	**4 190**	**340**	**105**
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	**187**	**4 190**	**340**
– o ograniczonej możliwości dysponowania	154	139	76

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Noty objaśniające do bilansu

Nota 1.1 (do pozycji I.1 aktywów)

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE w tys. zł	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	–	–	–
b) wartość firmy	–	–	–
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	185	129	332
– oprogramowanie komputerowe	185	–	9
d) inne wartości niematerialne i prawne	6	12	84
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne		–	–
Wartości niematerialne i prawne razem	**191**	**141**	**416**

Nota 1.2 (do pozycji I.1 aktywów)

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych) 2006 rok w tys. zł							
	a	b	c		d	e	
Wyszczególnienie	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	– oprogramowanie komputerowe	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne razem
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	–	–	866	381	98	–	**964**
b) zwiększenia (z tytułu)	–	–	192	192	–	–	**192**
– nabycia	–	–	192	192		–	**192**
c) zmniejszenia (z tytułu)	–	–	–	–	–	–	–
– likwidacji	–	–	–	–	–	–	–
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	–	–	1058	385	98	–	**1156**
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	–	–	737	278	86	–	**823**
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	–	–	135	8	6	–	**141**
– zwiększenia	–	–	135	8	6	–	**141**
– zmniejszenia	–	–	–	–	–	–	–
– likwidacja	–	–	–	–	–	–	–
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	–	–	873	286	92	–	**965**
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	–	–	–	–	–	–	–
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	–	–	–	–	–	–	–
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	–	–	**185**	**99**	**6**	–	**191**

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych) 2005 rok w tys. zł							
	a	b	c		d	e	
Wyszczególnienie	**Koszty zakończonych prac rozwojowych**	**Wartość firmy**	**Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:**	**– oprogramowanie komputerowe**	**Inne wartości niematerialne i prawne**	**Zaliczki na wartości niematerialne i prawne**	**Wartości niematerialne i prawne razem**
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	–	–	880	275	84	–	**964**
b) zwiększenia (z tytułu)	–	–	39	3	14	–	**53**
– nabycia	–	–	39	3	14	–	**53**
– przeklasyfikowania	–	–	–	–	–	–	–
c) zmniejszenia (z tytułu)	–	–	–	–	–	–	–
– likwidacji	–	–	–	–	–	–	–
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	–	–	866	278	98	–	**964**
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	–	–	411	189	84	–	**495**
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	–	–	326	6	2	–	**328**
– zwiększenia	–	–	326	6	2	–	**328**
– zmniejszenia	–	–	–	–	–	–	–
– likwidacji	–	–	–	–	–	–	–
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	–	–	737	195	86	–	**823**
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	–	–	–	–	–	–	–
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	–	–	–	–	–	–	–
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	–	–	**129**	**1**	**12**	–	**141**

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych) 2004 rok w tys. zł							
	a	b	c		d	e	
Wyszczególnienie	**Koszty zakończonych prac rozwojowych**	**Wartość firmy**	**Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:**	**– oprogramowanie komputerowe**	**Inne wartości niematerialne i prawne**	**Zaliczki na wartości niematerialne i prawne**	**Wartości niematerialne i prawne razem**
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	–	–	180	176	84	–	**264**
b) zwiększenia (z tytułu)	–	–	359	3	–	–	**359**
– nabycia	–	–	359	3	–	–	**359**
c) zmniejszenia (z tytułu)	–	–	–	–	–	–	–
– likwidacji	–	–	–	–	–	–	–
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	–	–	827	191	84	–	**911**
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	–	–	205	179	84		**289**
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	–	–	206	8	0	–	**206**
– zwiększenia	–	–	206	8	0	–	**206**
– zmniejszenia	–	–	–	–	–	–	–

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych) 2004 rok w tys. zł							
	a	b	c		d	e	
Wyszczególnienie	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	– oprogramowanie komputerowe	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne razem
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	–	–	411	187	84	–	**495**
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	–	–	–	–	–	–	–
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	–	–	–	–	–	–	–
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	**–**	**–**	**332**	**187**	**84**	**–**	**416**

Nota 1.3 (do pozycji I.1 aktywów)

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) w tys. zł	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) własne	191	141	416
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym: umowy leasingu			
Wartości niematerialne i prawne razem	**191**	**141**	**416**

Nota 2.1 (do pozycji I.2 aktywów)

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE w tys. zł	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) środki trwałe, w tym:	2 586	3 478	2 401
– grunty (w tym: prawo użytkowania wieczystego gruntu)	–	119	–
– budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	57	1 345	345
– urządzenia techniczne i maszyny	152	157	323
– środki transportu	1 565	1 727	1 690
– inne środki trwałe	812	130	43
b) środki trwałe w budowie	18	–	–
c) zaliczki na środki trwałe w budowie		–	–
Rzeczowe aktywa trwałe razem	**2 604**	**3 478**	**2 401**

Nota 2.2 (do pozycji I.2 aktywów)

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych) 2006 rok w tys. zł							
Wyszczególnienie	– grunty (w tym: prawo użytkowania wieczystego gruntu)	– budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	– urządzenia techniczne i maszyny	– środki transportu	– inne środki trwałe	– inwestycje rozpoczęte	Środki trwałe razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	119	1 734	1 094	3 177	687	–	**6 811**
b) zwiększenia (z tytułu)			186	559	837	18	**1 600**
– zakup	–	–	186	559	837	18	**1 600**
– ulepszenia	–	–	–	–	–	–	–
c) zmniejszenia (z tytułu)	119	1 256	331	207	54	–	**1 967**
– sprzedaż	119	1 256	45	200	5	–	**1 625**
– likwidacji			47	7	49	–	**103**
– inne			239			–	**239**

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych) 2006 rok w tys. zł							
Wyszczególnienie	**– grunty (w tym: prawo użytkowania wieczystego gruntu)**	**– budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej**	**– urządzenia techniczne i maszyny**	**– środki transportu**	**– inne środki trwałe**	**– inwestycje rozpoczęte**	**Środki trwałe razem**
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	–	478	1 187	3 291	1 471	18	**6 445**
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	–	389	937	1 450	556	–	**3 332**
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	–	32	98	276	102	–	**508**
– zwiększenia	–	79	190	691	155	–	**1 115**
– zmniejszenia	–	47	92	415	53	–	**607**
– sprzedaż		47	45	169	5	–	**266**
– likwidacji			47	7	48	–	**102**
– inne	–	–	–	239	–	–	**239**
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	–	422	1 035	1 725	658	–	**3 840**
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	–	–	–	–	–	–	–
– zwiększenie	–	–	–	–	–	–	–
– zmniejszenie	–	–	–	–	–	–	–
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	–	–	–	–	–	–	–
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	**0**	**57**	**152**	**1 565**	**812**	**18**	**2 604**

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych) 2005 rok w tys. zł							
Wyszczególnienie	**– grunty (w tym: prawo użytkowania wieczystego gruntu)**	**– budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej**	**– urządzenia techniczne i maszyny**	**– środki transportu**	**– inne środki trwałe**	**– inwestycje rozpoczęte**	**Środki trwałe razem**
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu		671	1 046	2 625	543	–	**4 885**
b) zwiększenia (z tytułu)	119	1 256	244	678	154		**2 451**
– zakup	119	1 256	244	678	154	–	**2 451**
– aport		–	–	–	–	–	–
c) zmniejszenia (z tytułu)		193	197	126	10		**526**
– sprzedaż		193	161	126		0	**480**
– likwidacji			33		10	–	**43**
– inne			3				**3**
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	119	1 734	1 093	3 177	687	–	**6 810**
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		326	723	935	500	–	**2 484**
f) amortyzacja za okres (z tytułu)		63	214	515	56	–	**848**
– zwiększenia		68	272	610	66	–	**1 016**
– zmniejszenia		5	58	95	10	–	**168**
– sprzedaż		5	22	95			**122**
– likwidacji			33		10		**43**
– inne		–	3	–	–	–	**3**
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		389	937	1 450	556		**3 332**
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu							

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych) 2005 rok w tys. zł							
Wyszczególnienie	**– grunty (w tym: prawo użytkowania wieczystego gruntu)**	**– budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej**	**– urządzenia techniczne i maszyny**	**– środki transportu**	**– inne środki trwałe**	**– inwestycje rozpoczęte**	**Środki trwałe razem**
– zwiększenie							
– zmniejszenie							
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu							
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	**119**	**1 345**	**156**	**1 727**	**131**		**3 478**

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych) 2004 rok w tys. zł							
Wyszczególnienie	**– grunty (w tym: prawo użytkowania wieczystego gruntu)**	**– budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej**	**– urządzenia techniczne i maszyny**	**– środki transportu**	**– inne środki trwałe**	**– inwestycje rozpoczęte**	**Środki trwałe razem**
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	–	478	854	2 174	490	–	**3 996**
b) zwiększenia (z tytułu)	–	193	368	561	58		**1 180**
– zakup	–	193	368	561	58	–	**1 180**
– ulepszenia	–	–	–	–	–	–	–
c) zmniejszenia (z tytułu)	–	–	175	111	5	–	**291**
– sprzedaż	–	–	59	111	0	–	**170**
– likwidacji	–	–	116	–	5	–	**121**
– inne	–	–	0	–	–	–	**0**
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	–	671	1 046	2 625	543	–	**4 885**
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	–	278	677	548	455	–	**1 958**
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	–	48	46	387	45	–	**526**
– zwiększenia	–	48	219	495	50	–	**812**
– zmniejszenia	–	–	173	108	5	–	**286**
– sprzedaż	–	–	59	108	0	–	**167**
– likwidacji	–	–	114	–	5	–	**119**
– inne	–	–	0	–	–	–	**0**
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	–	326	723	935	500	–	**2 484**
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	–	–	–	–	–	–	–
– zwiększenie	–	–	–	–	–	–	–
– zmniejszenie	–	–	–	–	–	–	–
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	–	–	–	–	–	–	–
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	**–**	**345**	**323**	**1 690**	**43**	**–**	**2 401**

Nota 2.3 (do pozycji I.2 aktywów)

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) w tys. zł	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) własne	2 093	3 357	3 280
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym: umowy leasingu	511	121	121
Środki trwałe bilansowe razem	**2 604**	**3 478**	**2 401**

Nota 2.4 (do pozycji I.2 aktywów)

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO w tys. zł	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym: umowy leasingu	–	–	–
– obce środki trwałe dzierżawione	–	–	–
– środki trwałe przeznaczone do likwidacji	–	–	–
– środki trwałe niskocenne	–	–	–
Środki trwałe wykazywane pozabilansowo razem	–	–	–

Nota 3.1 (do pozycji I.4 aktywów)

UDZIAŁY LUB AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH NA DZIEŃ 31.12.2004

Lp.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	Nazwa (firma) jednostki oraz forma prawna	Siedziba	Przedmiot przedsiębiorstwa	Charakter powiązania	Zastosowana metoda konsolidacji	Data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	Wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość razem	Wartość bilansowa udziałów/ akcji	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów	Wskazanie innej, niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu
1.	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. (PZU S.A.)	00-133 Warszawa al. Jana Pawła II 24	Ubezpieczenia	Brak powiązań			1.992		1.992	0,02		brak
2.	Firma Chemiczna DWORY S.A.	32-600 Oświęcim ul. Chemików 1	Jedna z największych firm branży chemicznej	Brak powiązań			2.418		2.418	0,76		brak

UDZIAŁY LUB AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH NA DZIEŃ 31.12.2005

Lp.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	Nazwa (firma) jednostki oraz forma prawna	Siedziba	Przedmiot przedsiębiorstwa	Charakter powiązania	Zastosowana metoda konsolidacji	Data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	Wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość razem	Wartość bilansowa udziałów/ akcji	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów	Wskazanie innej, niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu
1.	PZU S.A.	Warszawa		Brak powiązań			1.992		1.992	0,02		brak

UDZIAŁY LUB AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH NA DZIEŃ 31.12.2006

Lp.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	Nazwa (firma) jednostki oraz forma prawna	Siedziba	Przedmiot przedsiębiorstwa	Charakter powiązania	Zastosowana metoda konsolidacji	Data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	Wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość razem	Wartość bilansowa udziałów/ akcji	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów	Wskazanie innej, niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu
1	PZU S.A.	Warszawa		Brak powiązań			1.992		1.992	0,02		brak
2	Południowy Koncern Energetyczny S.A.	40-389 Katowice ul. Lwowska 23		Brak powiązań			2.523		2.523	0,04		

Nota 4.1 (do pozycji I.5 aktywów)

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	**131**	**121**	**108**
a) odniesionych na wynik finansowy	131	121	108
b) odniesionych na kapitał własny			
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy			
2. Zwiększenia	**426**	**10**	**49**
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	426	10	49
– powstania różnic przejściowych	426	10	49
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową z lat ubiegłych			
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)			
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)			
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)			
3. Zmniejszenia	**5**		**36**
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	5		36
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)			
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)			
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)			
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)			
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu razem, w tym:	**552**	**131**	**121**
a) odniesionych na wynik finansowy	552	27	25

Nota 5.1 (do pozycji II.1 aktywów)

ZAPASY w tys. zł	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) materiały			
b) półprodukty i produkty w toku			
c) produkty gotowe			
d) towary	14 298	12 701	5 508
e) zaliczki na dostawy	17		1
Odpisy aktualizujące	476	435	350
Zapasy razem	**13 839**	**12 266**	**5 159**

Nota 6.1 (do pozycji II.2 aktywów)

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) od jednostek powiązanych	347	145	763
– z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	347	145	763
– do 12 miesięcy	347	145	763
– powyżej 12 miesięcy	–	–	–
– inne	–	–	–
– dochodzone na drodze sądowej	–	–	–
b) należności od pozostałych jednostek	7 870	14 924	9 770
– z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	7 198	13 919	9 415
– do 12 miesięcy	7 198	13 919	9 415
– powyżej 12 miesięcy	–	–	–
– z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	259	148	14

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
– inne	413	857	341
– dochodzone na drodze sądowej			
Należności krótkoterminowe netto razem	**8 217**	**15 069**	**10 533**
c) odpisy aktualizujące wartość należności	207	178	190
Należności krótkoterminowe brutto razem	**8 424**	**15 247**	**10 723**

Nota 6.2 (do pozycji II.2 aktywów)

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH w tys. zł	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Stan na początek okresu	178	190	215
a) zwiększenia (z tytułu)	59	6	20
– odsetek	–	–	–
– spraw sądowych, układu, upadłości	59	6	20
– należności wątpliwych	–	–	–
b) zmniejszenia (z tytułu)	29	18	45
– odsetek	–	–	–
– spraw sądowych, układu, upadłości	–	–	–
– należności wątpliwych	29	18	45
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	**207**	**178**	**190**

Nota 6.3 (do pozycji II.2 aktywów)

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) w walucie polskiej	8 424	15 247	10 723
b) w walutach obcych (wg walut po przeliczeniu na zł)	–	–	–
Należności krótkoterminowe razem	**8 424**	**15 247**	**10 723**

Nota 6.4 (do pozycji II.2 aktywów)

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) – O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY w tys. zł	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) do 1 miesiąca	6 831	14 383	9 869
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy			
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy			
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku			
e) powyżej 1 roku			
f) należności przeterminowane	1 593	864	854
Należności z tytułu dostaw i usług razem (brutto)	**8 424**	**15 247**	**10 723**
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	207	178	190
Należności z tytułu dostaw i usług razem (netto)	**8 217**	**15 069**	**10 533**

Nota 6.5 (do pozycji II.2 aktywów)

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) – Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE w tys. zł	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) do 1 miesiąca	1 188	617	648
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	206	59	16
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	55	26	14
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	144	162	176
e) powyżej 1 roku	–	–	–
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane razem (brutto)	**1 593**	**864**	**854**
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	207	178	190
Należności z tytułu dostaw i usług razem (netto)	**1 386**	**686**	**664**

Nota 6.6 (do pozycji II.2 aktywów)

NALEŻNOŚCI PRZETERMINOWANE ORAZ NALEŻNOŚCI SPORNE (Z PODZIAŁEM WG TYTUŁÓW) w tys. zł	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
A. Należności przeterminowane i sporne brutto, w tym:	1 593	864	854
1. z tytułu dostaw towarów i usług	1 593	864	854
– do których nie dokonano odpisów aktualizacyjnych	1 386	686	664
– objęte odpisami aktualizacyjnymi	207	178	190
1a) skierowane na drogę postępowania egzekucyjnego	143	162	176
– do których nie dokonano odpisów aktualizacyjnych	0	0	0
– objęte odpisami aktualizacyjnymi	143	162	176

Nota 7.1 (do pozycji II.3 aktywów)

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE w tys. zł	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) w jednostkach zależnych			
– udziały lub akcje			
– należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach			
– dłużne papiery wartościowe			
– inne papiery wartościowe (wg rodzaju)			
– udzielone pożyczki			
– inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)			
b) w jednostkach współzależnych			
– udziały lub akcje			
– należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach			
– dłużne papiery wartościowe			
– inne papiery wartościowe (wg rodzaju)			
– udzielone pożyczki			
– inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)			
c) w jednostkach stowarzyszonych i innych jednostkach powiązanych	737	–	–
– udziały lub akcje			
– należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach			
– dłużne papiery wartościowe			
– inne papiery wartościowe (wg rodzaju)			
– udzielone pożyczki	737	–	–
– inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)			
d) w znaczącym inwestorze			
– udziały lub akcje			
– należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach			
– dłużne papiery wartościowe			
– inne papiery wartościowe (wg rodzaju)			
– udzielone pożyczki			
– inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)			
e) w jednostce dominującej			
– udziały lub akcje			
– należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach			
– dłużne papiery wartościowe			
– inne papiery wartościowe (wg rodzaju)			
– udzielone pożyczki			
– inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)			
f) w pozostałych jednostkach			
– udziały lub akcje			
– należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach			
– dłużne papiery wartościowe			
– inne papiery wartościowe (wg rodzaju)			

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE w tys. zł	**31.12.2006**	**31.12.2005**	**31.12.2004**
– udzielone pożyczki			
– inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)			
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne			
– środki pieniężne w kasie i na rachunkach	187	4 190	340
– inne środki pieniężne			
– inne aktywa pieniężne			
Krótkoterminowe aktywa finansowe razem	**924**	**4 190**	**340**

Nota 7.2 (do pozycji II.3 aktywów)

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł	**31.12.2006**	**31.12.2005**	**31.12.2004**
a) w walucie polskiej	921	4 190	340
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	3		
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem	**924**	**4 190**	**340**

Nota 8 (do pozycji II.4 aktywów)

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE w tys. zł	**31.12.2006**	**31.12.2005**	**31.12.2004**
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	197	218	218
– koszty pozostałe – ubezpieczenie samochodów i lokali	162	175	133
– podatek VAT naliczony podlegający odliczeniu w innym okresie	35	43	52
– gwarancja dobrego wykonania umowy			33
– zakup kontentu, serwisów informacyjnych			
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe			
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem	**197**	**218**	**218**

Nota 9.1 (do pozycji I.1 pasywów)

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA) w tys. zł							
Udziałowcy	**Rodzaj uprzywilejowania udziałów**	**Rodzaj ograniczenia praw do udziałów**	**Liczba udziałów**	**Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej**	**Sposób pokrycia kapitału**	**Data rejestracji**	**Prawo do dywidendy (od daty)**
Marek Czeredys			900	450 000	Gotówka		
Michał Czeredys			100	50 000	Gotówka		
Liczba udziałów razem			**1 000**				
Kapitał zakładowy razem				**500 000**			
Wartość nominalna jednego udziału = 500 zł							

Spółka przekształciła się w spółkę akcyjną w dniu 02.01.2007 roku. Dotychczasowi wspólnicy spółki z o.o. stali się akcjonariuszami spółki akcyjnej. Jeden udział został zamieniony na 500 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł.

Nota 9.2 (do pozycji I.1 pasywów)

ZMIANY KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO	**31.12.2006**	**31.12.2005**	**31.12.2004**
Stan na początek roku obrotowego:	**100**	**100**	**100**
Zwiększenia z tytułu podwyższenia kapitału	400	0	0
Zmniejszenia z tytułu:	0	0	0
Stan na koniec roku obrotowego:	**500**	**100**	**100**

Nota 10 (do pozycji I.4 pasywów)

KAPITAŁ ZAPASOWY w tys. zł	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej			
b) utworzony ustawowo			
c) utworzony zgodnie ze statutem/umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość			
d) z dopłat akcjonariuszy/wspólników			
e) inny (wg rodzaju) z rozwiązania kapitału z aktualizacji wyceny	142	142	142
Kapitał zapasowy razem	**142**	**142**	**142**

Nota 11 (do pozycji I.6 pasywów)

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE w tys. zł	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) utworzony zgodnie ze statutem/umową	–	–	–
b) utworzony z podziału zysku	4 934	4 299	4 488
c) inny (wg rodzaju)	–	–	–
Pozostałe kapitały rezerwowe razem	**4 934**	**4 299**	**4 488**

Nota 12.1 (do pozycji II.1 pasywów)

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO w tys. zł	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	**4**	**16**	**13**
a) odniesionej na wynik finansowy	4	16	13
b) odniesionej na kapitał własny	–		
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	–		
2. Zwiększenia	**14**	**4**	
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	14	4	16
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)			
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	–		
3. Zmniejszenia	**4**	**16**	**13**
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	4	16	13
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	–		
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	–		
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu razem	**14**	**4**	**16**
a) odniesionej na wynik finansowy	14	4	16
b) odniesionej na kapitał własny	–		
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	–		

Nota 12.2 (do pozycji II.1 pasywów)

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW) w tys. zł	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) stan na początek okresu	116	100	113
– na odprawy emerytalne	116	100	113
b) zwiększenia (z tytułu)	0	16	-13
– utworzenie rezerwy na odprawy emerytalne	0	16	-13
c) wykorzystanie (z tytułu)			
d) rozwiązanie (z tytułu)	22		

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW) w tys. zł	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
– rezerwa na odprawy emerytalne	22		
e) stan na koniec okresu	**138**	**116**	**100**
– na odprawy emerytalne	138	116	100

Nota 12.3 (do pozycji II.1 pasywów)

Inne rezerwy długoterminowe występujące na 31.12.2006 roku dotyczą rezerw na naprawy gwarancyjne w związku z nową umową podpisaną w roku 2006 (kwota 2 025 tys. złotych).

Nota 12.4 (do pozycji II.1 pasywów)

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW) w tys. zł	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) stan na początek okresu	876	634	0
– na urlopy	111	154	–
– na badanie bilansu	20	–	–
– na wypłaty premii i nagród	218	–	–
– na straty w środkach trwałych		–	–
– na naprawy gwarancyjne	527	480	–
b) zwiększenia (z tytułu)	291	284	634
– na urlopy	157		154
– na badanie bilansu	25	20	–
– na nagrody i premie		217	–
– na naprawy gwarancyjne	109	47	480
c) wykorzystanie (z tytułu)	329		
– na badanie bilansu i wypłatę premii	238		
– na naprawy gwarancyjne	91		
d) rozwiązanie (z tytułu)	111	42	
– na badanie bilansu			
– na urlopy	111	42	
e) stan na koniec okresu, w tym:	**727**	**876**	**634**
– na urlopy	157	111	154
– na badanie bilansu	25	20	–
– na naprawy gwarancyjne	545	527	480
– na nagrody i premie		218	

Nota 13.1 (do pozycji II.2 pasywów)

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) wobec jednostek zależnych	0	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	280	0	0
– kredyty i pożyczki	0	0	0
– z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
– inne zobowiązania finansowe	0	0	0
– inne (wg rodzaju)	0	0	0
– leasing	280	0	0
Zobowiązania długoterminowe razem	**280**	**0**	**0**

Nota 13.2 (do pozycji II.2 pasywów)

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) powyżej 1 roku do 3 lat	280	0	0
b) powyżej 3 do 5 lat	0	0	0
c) powyżej 5 lat			
Zobowiązania długoterminowe razem	**280**	**0**	**0**

Nota 13.3 (do pozycji II.2 pasywów)

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) w walucie polskiej	280	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na)			
Zobowiązania długoterminowe razem	**280**	**0**	**0**

Nota 14.1 (do pozycji II.3 pasywów)

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) wobec jednostek zależnych			
– kredyty i pożyczki, w tym:			
– długoterminowe w okresie spłaty			
– z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
– z tytułu dywidend			
– inne zobowiązania finansowe, w tym:			
– z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:			
– do 12 miesięcy			
– powyżej 12 miesięcy			
– zaliczki otrzymane na dostawy			
– zobowiązania wekslowe			
– inne (wg rodzaju)			
b) wobec jednostek współzależnych			
– kredyty i pożyczki, w tym:			
– długoterminowe w okresie spłaty			
– z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
– z tytułu dywidend			
– inne zobowiązania finansowe, w tym:			
– z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:			
– do 12 miesięcy			
– powyżej 12 miesięcy			
– zaliczki otrzymane na dostawy			
– zobowiązania wekslowe			
– inne (wg rodzaju)			
c) wobec jednostek stowarzyszonych i innych jednostek powiązanych	5	32	1 666
– kredyty i pożyczki, w tym:			
– długoterminowe w okresie spłaty			
– z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
– z tytułu dywidend			
– inne zobowiązania finansowe, w tym:			
– z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	5	32	1 666
– do 12 miesięcy	5	32	1 666
– powyżej 12 miesięcy			
– zaliczki otrzymane na dostawy			
– zobowiązania wekslowe			
– inne (wg rodzaju)			

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
d) wobec znaczącego inwestora			
– kredyty i pożyczki, w tym:			
– długoterminowe w okresie spłaty			
– z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
– z tytułu dywidend			
– inne zobowiązania finansowe, w tym:			
– z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:			
– do 12 miesięcy			
– powyżej 12 miesięcy			
– zaliczki otrzymane na dostawy			
– zobowiązania wekslowe			
– inne (wg rodzaju)			
e) wobec jednostki dominującej			
– kredyty i pożyczki, w tym:			
– długoterminowe w okresie spłaty			
– z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
– z tytułu dywidend			
– inne zobowiązania finansowe, w tym:			
– z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:			
– do 12 miesięcy			
– powyżej 12 miesięcy			
– zaliczki otrzymane na dostawy			
– zobowiązania wekslowe			
– inne (wg rodzaju)			
f) wobec pozostałych jednostek	15 385	21 826	7 323
– kredyty i pożyczki, w tym:	260	4 026	262
– długoterminowe w okresie spłaty			
– z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
– z tytułu dywidend			
– inne zobowiązania finansowe, w tym:		104	80
– z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	12 181	13 909	4 966
– do 12 miesięcy	12 181	13 909	4 966
– powyżej 12 miesięcy			
– zaliczki otrzymane na dostawy	40		
– zobowiązania wekslowe			
– z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	2 699	3 702	1 995
– z tytułu wynagrodzeń			
– inne (wg rodzaju)	205	85	20
– z pracownikami z tytułu zaliczek			
– zobowiązania wobec odbiorców			
– pozostałe zobowiązania	205	85	0
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	233	197	161
– Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	233	197	161
Zobowiązania krótkoterminowe razem	**15 623**	**22 055**	**9 150**

Nota 14.2 (do pozycji II.3 pasywów)

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) w walucie polskiej	4 143	9 668	5 119
b) – w walutach obcych (w EUR po przeliczeniu na zł)	11 480	12 387	4 031
– w walutach obcych (w GBP po przeliczeniu na zł)			2
Zobowiązania krótkoterminowe razem	**15 623**	**22 055**	**9 150**

Nota 15 (do pozycji II.4 pasywów)

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE w tys. zł	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów			
– długoterminowe			
– krótkoterminowe			
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów			
– krótkoterminowe – podatek VAT tworzący zobowiązanie w 01.2005			468
– krótkoterminowe – zaliczki ponad 50%			227
Inne rozliczenia międzyokresowe razem			**695**

Nota 16

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Wartość księgowa (w tys. zł)	12 288	14 490	14 245
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	500	500	500
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	24,58	28,98	28,49
Rozwodniona liczba akcji	500	500	500
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	24,58	28,98	28,49

Wartość księgowa na jedną akcję została ustalona w wyniku podzielenie kapitałów własnych przez ilość akcji zwykłych.

Noty objaśniające do rachunku zysków i strat

Nota 17.1 (do pozycji I.1 rachunku zysków i strat)

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA – RODZAJE DZIAŁALNOŚCI) w tys. zł	2006	2005	2004
– sprzedaż usług	4 140	27 193	28 242
– w tym: dla jednostek powiązanych	757	1 039	1 326
– sprzedaż towarów i materiałów	83 303	76 363	48 031
– w tym: dla jednostek powiązanych	34	2 437	2 240
Przychody netto ze sprzedaży produktów razem	**87 443**	**103 556**	**76 273**
– w tym: od jednostek powiązanych	791	3 476	3 566

Nota 17.2 (do pozycji I.1 rachunku zysków i strat)

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA) w tys. zł	2006	2005	2004
a) kraj	87 137	103 477	76 273
– w tym: dla jednostek powiązanych	791	3 476	3 566
– sprzedaż usług	4 140	27 193	28 242
– w tym: od jednostek powiązanych	498	1 136	1 415
– sprzedaż towarów	83 303	76 363	48 031
– w tym: dla jednostek powiązanych	293	2 340	2 151
b) sprzedaż poza granice Polski	306	79	0
– w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
– sprzedaż usług	288	0	0
– w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
– sprzedaż towarów i materiałów	18	79	0
– w tym: dla jednostek powiązanych	0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży razem	**87 443**	**103 556**	**76 273**
– w tym: dla jednostek powiązanych	791	3 476	3 566

Nota 18 (do pozycji II.1 rachunku zysków i strat)

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU w tys. zł	2006	2005	2004
a) amortyzacja	1 256	1 344	1 019
b) zużycie materiałów i energii	1 233	1 196	1 052
c) usługi obce	5 562	18 490	16 595
d) podatki i opłaty	193	214	164
e) wynagrodzenia	7 358	6 446	6 362
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 733	1 566	1 950
g) pozostałe koszty rodzajowe, w tym:	3 848	1 830	1 917
Koszty według rodzaju razem	**21 183**	**31 086**	**29 059**
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych			
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)			
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-12 962	-9 451	-8 465
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-5 276	-4 848	-6 360
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2 945	16 787	14 234

Nota 19 (do pozycji VII rachunku zysków i strat)

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE w tys. zł	2006	2005	2004
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	794	99	135
– przychody ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	794	99	135
b) przychody z najmu i dzierżawy	168	162	202
c) dotacje	–	14	
d) inne przychody operacyjne	587	118	161
– rozwiązanie rezerwy z tytułu odpisów aktualizujących należności	19	17	
– rozwiązane rezerwy na nagrody roczne	217		
– otrzymane odszkodowania	110		128
– umorzenie przedawnionych zobowiązań	1		
– pozostałe przychody operacyjne (refaktura kosztu reklamy)	240		
– pozostałe przychody		101	33
Inne przychody operacyjne razem	**1 549**	**393**	**498**

Nota 20 (do pozycji VIII rachunku zysków i strat)

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE w tys. zł	2006	2005	2004
a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			
b) aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	82	85	73
– odpisy aktualizujące	82	85	73
c) inne koszty operacyjne	273	298	522
– darowizny	35	148	214
– koszty postępowania sądowego		38	
– powstałe szkody	106	103	130
– kara za wcześniejsze rozwiązanie umowy			
– zapłacone kary i odszkodowania	100		
– pozostałe	32	9	178
Inne koszty operacyjne razem	**355**	**383**	**595**

Nota 21.1 (do pozycji X.2 rachunku zysków i strat)

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK w tys. zł	2006	2005	2004
a) z tytułu udzielonych pożyczek	17		
– od jednostek powiązanych, w tym:	17		
– od jednostek zależnych			
– od jednostek współzależnych			
– od jednostek stowarzyszonych			

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK w tys. zł	2006	2005	2004
– od znaczącego inwestora			
– od jednostki dominującej			
– od pozostałych jednostek			
b) pozostałe odsetki	170		14
– od jednostek powiązanych, w tym:			
– od jednostek zależnych			
– od jednostek współzależnych			
– od jednostek stowarzyszonych			
– od znaczącego inwestora			
– od jednostki dominującej			
– od pozostałych jednostek	170		14
Przychody finansowe z tytułu odsetek razem	**187**		**14**

Nota 21.2 (do pozycji X.4 i X.5 rachunku zysków i strat)

INNE PRZYCHODY FINANSOWE w tys. zł	2006	2005	2004
a) dodatnie różnice kursowe	4	227	523
– zrealizowane	16	210	440
– niezrealizowane	-12	17	83
b) rozwiązane rezerwy			
c) pozostałe, w tym:	9	1 205	
– zysk ze sprzedaży akcji		1 205	
– inne	9		
Inne przychody finansowe razem	**13**	**1 432**	**523**

Nota 22.1 (do pozycji XI.1 rachunku zysków i strat)

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK w tys. zł	2006	2005	2004
a) od kredytów i pożyczek	9	48	136
– dla jednostek powiązanych, w tym:			
– dla jednostek zależnych			
– dla jednostek współzależnych			
– dla jednostek stowarzyszonych			
– dla znaczącego inwestora			
– dla jednostki dominującej			
– dla innych jednostek	9	48	136
b) pozostałe odsetki	79	9	6
– dla jednostek powiązanych, w tym:			
– dla jednostek zależnych			
– dla jednostek współzależnych			
– dla jednostek stowarzyszonych			
– dla znaczącego inwestora			
– dla jednostki dominującej			
– dla innych jednostek	79	9	6
Koszty finansowe z tytułu odsetek razem	**88**	**57**	**142**

Nota 22.2 (do pozycji XI.3 i XI.4 rachunku zysków i strat)

INNE KOSZTY FINANSOWE w tys. zł	2006	2005	2004
a) ujemne różnice kursowe			
– zrealizowane			
– niezrealizowane			
b) utworzone rezerwy (z tytułu)			
– odpisy aktualizujące należności			

INNE KOSZTY FINANSOWE w tys. zł	2006	2005	2004
c) pozostałe, w tym:	8		
– koszty rozszerzenia spółki (RMK) poniesione do 31.12.2001			
– inne	8		
Inne koszty finansowe razem	**8**		

Nota 23 (do pozycji XV rachunku zysków i strat)

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY w tys. zł	2006	2005	2004
1. Zysk (strata) brutto	8 672	13 031	12 049
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	2 045	581	171
a) zwiększające podstawę opodatkowania	2 352	877	435
– przychód uwzględniony dla potrzeb podatku dochodowego			
– koszty niestanowiące kosztów podatkowych	2 352	877	435
b) zmniejszające podstawę opodatkowania	307	296	264
– przychody niestanowiące trwale przychodów podatkowych	272	150	214
– koszty stanowiące dla celów podatku koszt roku podatkowego	35	146	50
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	10 717	13 612	12 220
4. Podatek dochodowy według stawki 19%	2 036	2 586	2 321
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	-51	-26	-9
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	**1 985**	**2 560**	**2 312**
– wykazany w rachunku zysków i strat	1 985	2 560	2 312
– dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny			
– dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy			

Nota 24

ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ	2006	2005	2004
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	7 098	10 550	9 737
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	500	500	500
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	14,20	21,10	19,47
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	500	500	500
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	14,20	21,10	19,47

Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą został ustalony przez podzielenie zysku (straty) netto przez ilość akcji zwykłych.

Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych

Struktura środków pieniężnych w tys. zł:

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA POCZĄTEK I KONIEC OKRESU	2006	2005	2004
a) środki pieniężne razem (stan na początek okresu)	4 190	340	105
– środki pieniężne w kasie i na rachunkach	4 190	340	105
– inne środki pieniężne	–		
b) środki pieniężne razem (stan na koniec okresu)	186	4 190	340
– środki pieniężne w kasie i na rachunkach	186	4 190	340
– inne środki pieniężne			
Zmiana stanu środków pieniężnych	**-4 003**	**3 850**	**235**
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	11 720	7 298	6 867
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	-1 940	2 898	-4 880
Środki pieniężne z działalności finansowej	-13 783	-6 346	-1 752

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacja o instrumentach finansowych

1.1. Środki pieniężne na koniec 2006 roku wynosiły 187 tys. złotych.

1.2. Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych na koniec 2006 roku wynosiły 260 tys. złotych.

1.3. Koszty z tytułu odsetek od zobowiązań kredytowych w roku 2006 wyniosły 9 tys. złotych.

2. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez Emitenta gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych)

Wykaz grup zobowiązań długoterminowych zabezpieczonych na majątku jednostki

Wykaz zobowiązań wekslowych na dzień 31.12.2006 r.

a) towarzystwa ubezpieczeniowe

Lp.	Rodzaj zobowiązania	Wystawca gwarancji	Beneficjent	Wartość gwarancji	Nr gwarancji	Ważna od:	Ważna do:	Zabezpieczenie dla wystawcy gwarancji
1.	gwarancja usunięcia wad i usterek	TUiR „CIGNA STU" S.A.	Pocztowy Fundusz Leasingowy Sp. z o.o.	112 362,00	150600/006/24/2003	2004-02-05	2007-04-22	weksel własny
2.	gwarancja należytego wykonania umowy	TUiR „CIGNA STU" S.A.	PZU S.A.	122 000,00	150400/093/24/2004	2004-09-20	2007-08-11	weksel własny
3.	gwarancja zabezpieczenia kwoty bilansowej	TUiR „CIGNA STU" S.A.	Fundacja Fundusz Współpracy	4078,9 EUR	150400/109/24/2004	2004-11-08	2008-01-15	weksel własny
4.	gwarancja usunięcia wad i usterek	TUiR „CIGNA STU" S.A.	Urząd Miasta Łodzi	2 754,66	150600/047/24/2004	2004-11-10	2007-10-28	weksel własny
5.	gwarancja należytego wykonania umowy	TUiR „CIGNA STU" S.A.	Fundacja Fundusz Współpracy	25.866,72 EUR	150400/124/24/2004	2004-12-13	2008-08-10	weksel własny
6.	gwarancja zabezpieczenia kwoty bilansowej	TUiR „CIGNA STU" S.A.	Fundacja Fundusz Współpracy	32.333,40 EUR	150400/042/24/2005	2005-05-17	2008-08-10	weksel własny
7.	gwarancja usunięcia wad i usterek	TUiR „CIGNA STU" S.A.	Departament Adm. MON	8 052,00	150600/044/24/2005	2005-08-08	2010-08-22	weksel własny
8.	gwarancja usunięcia wad i usterek	TUiR „CIGNA STU" S.A.	PML Sp. z o.o.	24 478,08	150600/054/24/2005	2005-09-29	2007-12-28	weksel własny
9.	gwarancja usunięcia wad i usterek	TUiR „CIGNA STU" S.A.	PML Sp. z o.o.	93 564,24	150600/055/24/2005	2005-09-29	2008-02-09	weksel własny
10.	gwarancja należytego usunięcia wad i usterek	Ergo Hestia S.A.	PML Sp. z o.o.	250 300,08	250000190200	2005-09-29	2008-02-09	weksel własny
11.	gwarancja zabezpieczenia kwoty bilansowej	TUiR „CIGNA STU" S.A.	Fundacja Fundusz Współpracy	2.500 EUR	150400/132/24/2005	2005-11-04	2009-05-20	weksel własny
12.	gwarancja należytego wykonania umowy	TUiR „CIGNA STU" S.A.	BGZ S.A.	50 000,00	150400/150/24/2005	2005-12-16	2009-01-16	weksel własny
13.	gwarancja usunięcia wad i usterek	TUiR „CIGNA STU" S.A.	KGP	30 403,62	GG/1506-013/24/2006	2006-06-12	2009-09-27	weksel własny
14.	gwarancja należytego wykonania umowy	TUiR „CIGNA STU" S.A.	ZUS	51 850,00	GG/1504-061/24/2006	2006-06-30	2009-07-15	weksel własny
15.	gwarancja należytego wykonania umowy	Ergo Hestia S.A.	BGK S.A.	144 843,52	250000689338	2006-07-10	2010-07-10	weksel własny
16.	gwarancja należytego wykonania umowy	TUiR „CIGNA STU" S.A.	ZUS	27 618,80	GG/1504-066/24/2006	2006-07-07	2007-08-19	weksel własny
17.	gwarancja należytego wykonania umowy	TUiR „CIGNA STU" S.A.	ZUS	124 967,85	GJ/1504-084/24/2006	2006-08-18	2007-10-28	weksel własny
18.	gwarancja należytego wykonania umowy	Ergo Hestia S.A.	ZUS Kraków	17 000,00	z 13.10.2006	2006-11-01	2010-11-30	weksel własny
19.	gwarancja usunięcia wad i usterek	Ergo Hestia S.A.	ZUS Kraków	5 100,00	z 13.10.2006	2006-11-01	2011-11-15	weksel własny
20.	gwarancja należytego wykonania umowy	TUiR „CIGNA STU" S.A.	ZUS	83 143,00	GG/1504-120/24/2006	2006-12-01	2010-01-16	weksel własny

b) umowy leasingowe (Spółka złożyła weksle *in blanco* wraz z deklaracjami wekslowymi tytułem zabezpieczenia należności Leasingodawcy)

- Umowa leasingu operacyjnego – umowa nr 102922 z dnia 18.03.2005 r. zawarta z Deutsche Leasing Polska S.A.
- Umowa leasingu operacyjnego – umowa nr 103727 z dnia 10.04.2006 r. zawarta z Deutsche Leasing Polska S.A.
- Umowa leasingu operacyjno-finansowego – umowa nr 103855 z dnia 26.05.2006 r. zawarta z Deutsche Leasing Polska S.A.

c) Bank PEKAO S.A. V Oddział w Warszawie (Spółka złożyła weksle *in blanco* wraz z deklaracjami wekslowymi tytułem zabezpieczenia należności banku)

Lp.	Rodzaj zobowiązania	Umowa ważna od:	Umowa ważna do:	Wartość kredytu	Wartość zobowiązania wekslowego
1.	Umowa nr 98/62 o kredyt obrotowy krótkoterminowy w rachunku bieżącym	1998-07-10	2007-05-31	4 000 000 PLN	do wysokości zobowiązania
2.	Akredytywa ORZN0290153	2001-03-27	2007-10-28	1 900 000 EUR	do wysokości zobowiązania
3.	Akredytywa ORZN0190233	2001-10-17	2007-10-16	45 000 GBP	do wysokości zobowiązania

d) Umowy zastawu wg stanu na 31.12.2006 r.

- Umowa zastawu nr 2002/19 z 18.11.2002 r. zawarta z Bankiem PEKAO S.A.

  Umowa ustanawia zastaw rejestrowy na akcjach niebędących przedmiotem obrotu na giełdzie, tj. na 16.600 akcjach PZU S.A. o łącznej wartości zakupu 1.992.000 PLN, jako zabezpieczenie wierzytelności banku PEKAO S.A. z tytułu podwyższenia wartości akredytywy importowej nr ORZN0290153 do dnia 28.10.2006.
- Umowa ustanowienia zastawu rejestrowego na pojeździe mechanicznym 2005/4 zawarta z Bankiem PEKAO S.A.

  Zabezpiecza wierzytelność banku z tytułu gwarancji dobrego wykonania umowy nr 2005/2 (50.000 zł) z terminem ważności do 31.01.2008 r.
- Umowa ustanowienia zastawu rejestrowego na pojeździe mechanicznym 2005/5 zawarta z Bankiem PEKAO S.A.

  Zabezpiecza wierzytelność banku z tytułu gwarancji dobrego wykonania umowy nr 2005/2 (50.000 zł) z terminem ważności do 31.01.2008 r.
- Umowa ustanowienia zastawu rejestrowego na pojeździe mechanicznym 2005/6 zawarta z Bankiem PEKAO S.A.

  Zabezpiecza wierzytelność banku z tytułu gwarancji dobrego wykonania umowy nr 2005/2 (50.000 zł) z terminem ważności do 31.01.2008 r.

e) Wykaz umów przewłaszczenia na dzień 31.12.2006 r.

- Umowa przewłaszczenia nr 2004/26 z dnia 20.08.2004 r. zawarta z Bankiem PEKAO S.A.

  Przewłaszczenie 1.000.000,00 zł środków obrotowych (zapasy) znajdujących się w magazynach Spółki. Umowa zabezpiecza wierzytelność banku z tytułu udzielenia akredytywy importowej *stand-by* ORZN0190233. Umowa przewłaszczenia zabezpiecza ewentualne roszczenia banku, przenosząc na niego własności i posiadanie rzeczy ruchomych określonych w załączniku do umowy. Emitent pozostaje przechowawcą przewłaszczonych rzeczy. Zaspokojenie roszczeń banku może nastąpić poprzez zbycie rzeczy, oddanie ich w dzierżawę lub najem, zatrzymanie ich w zamian za zwolnienie z długu.
- Umowa przewłaszczenia nr 2004/21 z dnia 28.05.2004 r. zawarta z Bankiem PEKAO S.A.

  Przewłaszczenie 7.000.000,00 zł środków obrotowych (zapasy) znajdujących się w magazynach Spółki. Umowa zabezpiecza wierzytelność banku z tytułu udzielenia akredytywy importowej *stand-by* ORZN0290153. Umowa przewłaszczenia zabezpiecza ewentualne roszczenia banku, przenosząc na niego własności i posiadanie rzeczy ruchomych określonych w załączniku do umowy. Emitent pozostaje przechowawcą przewłaszczonych rzeczy. Zaspokojenie roszczeń banku może nastąpić poprzez zbycie rzeczy, oddanie ich w dzierżawę lub najem, zatrzymanie ich w zamian za zwolnienie z długu.

f) Wykaz umów przelewu wierzytelności na dzień 31.12.2006 r.

- Umowa przelewu wierzytelności nr 2006/7 (z PEKAO S.A) z dnia 29 maja 2006 r.

  Globalna cesja wierzytelności przysługujących Spółce od jej kontrahentów handlowych do wysokości 10 mln złotych, bez konieczności powiadamiania kontrahentów i uzyskania potwierdzeń przyjęcia do wiadomości zawarcia umowy cesji. Brak konieczności powiadamiania kontrahentów i uzyskania potwierdzeń przyjęcia do wiadomości zawarcia umowy cesji

nie sprzeciwia się ustawie, zastrzeżeniu umownemu oraz właściwości zobowiązania. Cesja stanowi zabezpieczenie do Umowy nr 98/62 o kredyt obrotowy krótkoterminowy w rachunku bieżącym oraz do akredytywy importowej *stand by* Nr ORZN0290153.

3. Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania praw własności budynków i budowli

Na dzień 31.12.2006 r. Spółka nie posiada zobowiązań wobec budżetu państwa i jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania praw własności budynków i budowli.

4. Przychody, koszty i wyniki działalności zaniechanej w okresie sprawozdawczym lub przewidzianej do zaniechania w okresie następnym

Spółka nie zaniechała w okresie sprawozdawczym żadnej działalności i nie przewiduje zaniechania tych działalności w okresach następnych.

5. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby

W badanym okresie w Spółce nie wystąpiły koszty wytworzenia środków trwałych w budowie oraz środków trwałych na własne potrzeby.

6. Poniesione i planowane nakłady inwestycyjne

Nakłady (w tys. zł) na:	2004	2005	2006	Planowane na następny rok obrotowy
a. Wartości niematerialne i prawne	359	53	192	
b. Środki trwałe	1 180	2 451	1 582	2 500
– w tym: dot. ochrony środowiska				
c. Środki trwałe w budowie			18	
– w tym: dot. ochrony środowiska				
d. Inwestycje w nieruchomości				
e. Inwestycje w akcje/udziały innych podmiotów				3 000
Razem	**1 539**	**2 504**	**1 792**	**5 500**

Planowane na rok 2007 inwestycje w środki trwałe dotyczą zakupu przez ARCUS S.A. urządzeń drukujących w celu ich dzierżawy na rzecz klientów oraz inwestycje w środki trwałe związane z wdrażaniem strategii ARCUS S.A. w zakresie rozwoju organicznego. Inwestycje w akcje/udziały innych podmiotów dotyczą planowanych przez ARCUS S.A. procesów akwizycji, które realizowane będą z wpływów z planowanej przez ARCUS S.A. publicznej emisji akcji. Inwestycje w zakresie zakupów środków trwałych zrealizowane zostaną przez ARCUS S.A. częściowo ze środków własnych 2,3 miliona złotych, a częściowo z wpływów z planowanej emisji akcji.

7. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

w tys. złotych	01.01–31.12.2006	01.01–31.12.2005	01.01–31.12.2004
Zakupy	**1 066**	**13 472**	**11 471**
w firmie INFORSYS S.A.	***1 031***	***13 335***	***11 471***
– zakup usług, świadczenie korespondencji	910	13 324	11 410
– zakup usług dzierżawy			11
– zakup towarów	121	11	50
w firmie DocuSoft Sp. z o.o.	***35***	***137***	***0***
– zakup licencji	1	17	
– zakup usług informatycznych		58	
– zakup towarów	34	62	
Przychody	**809**	**3 476**	**3 566**
do firmy INFORSYS S.A.	***723***	***3 476***	***3 566***
– sprzedaż usług, dzierżawa samochodów	22	14	13
– sprzedaż usług najmu magazynu	58	64	176
– sprzedaż usług serwisowych	406	1 056	1 204
– sprzedaż towarów	232	2 340	2 151
– sprzedaż innych usług	5	2	22

w tys. złotych	01.01– –31.12.2006	01.01– –31.12.2005	01.01– –31.12.2004
do firmy DocuSoft Sp. z o.o.	***86***	***0***	***0***
– sprzedaż usług	8		
– sprzedaż towarów	61		
– odsetki od pożyczki	17		

w tys. złotych	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Należności z tytułu dostaw towarów i usług	**347**	**145**	**763**
Należności z tyt. dostaw towarów i usług – INFORSYS	312	145	763
Należności z tyt. dostaw towarów i usług – DOCUSOFT	35	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw towarów i usług	**5**	**32**	**1 666**
Zobowiązania z tyt. dostaw towarów i usług – INFORSYS	5	0	1 666
Zobowiązania z tyt. dostaw towarów i usług – DOCUSOFT	0	32	0
Pożyczki	**737**	**0**	**0**

8. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

Nie występują.

9. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe

	2006	2005	2004
Pracownicy magazynowi umowa na czas nieokreślony	3	3	3
Pracownicy serwisu umowa na czas nieokreślony	26	25	24
Księgowe umowa na czas nieokreślony	6	5	5
Handlowcy umowa na czas nieokreślony	34	35	34
Administracja umowa na czas nieokreślony	11	14	23
Zarząd umowa na czas nieokreślony	4	4	4
Administracja umowa na czas określony	1	0	0
Razem	**85**	**86**	**93**

10. Łączna wartość wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze) wypłaconych lub należnych odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta i z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych (dla każdej grupy osobno)

(wartości w tys. zł)	2006	2005	2004
Adam Kozłowski z tyt. umowy o pracę	399	297	221
Adam Kozłowski za pełnienie funkcji członka Zarządu	36	36	18
Wiktor Kozłowski z tyt. umowy o pracę	384	281	274
Wiktor Kozłowski za pełnienie funkcji członka Zarządu	18	18	18
Bartłomiej Żebrowski z tyt. umowa o pracę	429	270	30
Bartłomiej Żebrowski za pełnienie funkcji członka Zarządu	18	18	2
Mariusz Bednarski kontrakt menedżerski	468	244	
Marek Czeredys z tyt. umowy o pracę	92	136	272
Marek Czeredys za pełnienie funkcji członka Zarządu		24	287
Marek Czeredys wynagrodzenie Rada Nadzorcza	360	210	
Leon Komornicki wynagrodzenie Rada Nadzorcza	60	35	
Michał Słoniewski wynagrodzenie Rada Nadzorcza	30	18	
Wiesław Walkiewicz wynagrodzenie Rada Nadzorcza		21	
Piotr Jabłoński za pełnienie funkcji członka Zarządu			5

(wartości w tys. zł)	2006	2005	2004
Andrzej Wiśniewski z tyt. umowy o pracę			49
Andrzej Wiśniewski za pełnienie funkcji członka Zarządu			5
Andrzej Wiśniewski za pełnienie funkcji członka Zarządu			5

11. Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Emitenta, udzielonych przez Emitenta osobom zarządzającym i nadzorującym

Na dzień 31.12.2006 roku Pan Marek Czeredys posiadał 44 tys. zł zaliczki, a Pan Bartłomiej Żebrowski kwotę zaliczki poniżej 1 tys. zł.

Na dzień 31.12.2005 roku Pan Marek Czeredys posiadał 35 tys. zł zaliczki, a Pan Bartłomiej Żebrowski kwotę zaliczki poniżej 1 tys. zł.

Na dzień 31.12.2004 roku Pan Wiktor Kozłowski miał do spłaty 40 tys. zł pożyczki z ZFŚS, a Pan Bartłomiej Żebrowski kwotę zaliczki poniżej 1 tys. zł.

Zgody na udzielenie pożyczki Panu Wiktorowi Kozłowskiemu udzieliło zgromadzenie wspólników ARCUS Sp. z o.o. w dniu 2 sierpnia 2004 r. Umowę pożyczki ze strony Spółki podpisała Pani Teresa Choba, pełnomocnik zgromadzenia wspólników, upoważniony do zawierania umów z członkami Zarządu. Pożyczka została udzielona zgodnie z Regulaminem Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych ARCUS Sp. z o.o.

W zakresie zaliczek otrzymanych przez Panów Marka Czeredysa i Bartłomieja Żebrowskiego to nie były one wypłacane na podstawie zawartych umów i zdaniem Emitenta w tych przypadkach zgoda zgromadzenia wspólników nie była wymagana. Zaliczki zostały wypłacone ze środków bieżących Emitenta w oparciu o przedłożone wnioski o zaliczkę i przeznaczone były na pokrycie kosztów delegacji zagranicznych oraz pokrycie kosztów związanych z reprezentacją. Powyższe zaliczki nie były związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi.

12. Informacje o istotnych zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

13. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Po dniu bilansowym nie nastąpiły żadne znaczące zdarzenia, które powinny być uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

14. Informacje o relacjach między prawnym poprzednikiem a Emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów

ARCUS S.A. powstała z przekształcenia ARCUS Sp. z o.o. (akt notarialny z dnia 06.11.2006, repertorium A numer 9460/2006). Rejestracja Spółki Akcyjnej nastąpiła 2 stycznia 2007. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru pod numerem KRS 0000271167. Udziałowcy spółki z o.o. objęli akcje w spółce akcyjnej w zamian za posiadane udziały w spółce z o.o. Wszystkie aktywa i pasywa zostały przejęte przez ARCUS S.A.

Zgodnie z art. 553 § 1 K.s.h. spółce przekształconej przysługują wszystkie prawa i obowiązki spółki przekształcanej. Ponadto wspólnikowi, który nie złożył oświadczenia o uczestnictwie w spółce przekształconej, przysługuje roszczenie o wypłatę kwoty odpowiadającej wartości jego udziałów albo akcji w spółce przekształcanej, zgodnie ze sprawozdaniem finansowym sporządzonym do celów przekształcenia. Roszczenie to przedawnia się z upływem dwóch lat, licząc od dnia przekształcenia.

Zgodnie z art. 565 K.s.h. osoby działające za spółkę przekształcaną odpowiadają solidarnie wobec spółki, wspólników oraz osób trzecich za szkody wyrządzone działaniem lub zaniechaniem sprzecznym z prawem albo postanowieniami umowy lub statutu spółki, chyba że nie ponoszą winy. Biegły rewident odpowiada wobec spółki i wspólników spółki przekształcanej za szkody wyrządzone z jego winy. W przypadku gdy biegłych jest kilku, ich odpowiedzialność jest solidarna. Roszczenia, o których mowa powyżej, przedawniają się w okresie trzech lat, licząc od dnia przekształcenia.

15. Sprawozdanie finansowe skorygowane wskaźnikiem inflacji

Nie zaistniała konieczność korygowania sprawozdania finansowego wskaźnikiem inflacji.

16. Zestawienie i objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami

ARCUS S.A. ujawnia w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w jednostkowych porównywalnych danych finansowych zamieszczonych w dokumencie rejestracyjnym dane różniące się w stosunku do danych ujętych w sprawozdaniach finansowych zatwierdzonych przez Zgromadzenie Wspólników. Sprawozdania finansowe za okresy od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r., od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. i od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r. zamieszczone w dokumencie rejestracyjnym podlegały obowiązkowi badania. Dokonane przekształcenia miały na celu zapewnienie porównywalności danych finansowych.

W sprawozdaniu finansowym dokonano następujących korekt (w tys. zł)

1. W rachunku zysków i strat za 2006 roku		
– aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	+435	(wyłączenie odpisu aktualizującego wartość zapasów dotyczącego lat poprzednich)
– rezerwa na urlopy	+58	(wyłączenie rezerwy ujętej w danych porównywalnych za lata poprzednie)
– podatki odroczone	-105	(ujęcie podatków odroczonych z tytułu ujętych korekt)
Wpływ na wynik	+388	
2. W bilansie za 2006 rok		
– zysk z lat ubiegłych	-388	(odpis aktualizujący zapasy -435, podatki odroczone +105, rezerwa na urlopy -58)
– zysk netto	+388	(odpis aktualizujący zapasy +435, podatki odroczone -105, rezerwa na urlopy +58)
3. W rachunku zysków i strat za 2005 roku		
– aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-85	(odpis aktualizujący wartość zapasów)
– rezerwa na urlopy	+97	(aktualizacja wartości rezerwy na urlopy)
– podatki odroczone	+8	(ujęcie podatków odroczonych z tytułu ujętych korekt)
Wpływ na wynik	+20	
4. W bilansie za 2005 rok		
– podatki odroczone	+105	(ujęcie podatków odroczonych z tytułu ujętych korekt)
– zapasy	-435	(odpis aktualizujący wartość zapasów)
Wpływ na wartość aktywów	-330	
– zysk z lat ubiegłych	-408	(odpis aktualizujący zapasy -350, podatki odroczone +96, rezerwa na urlopy -154)
– zysk netto	+20	(odpis aktualizujący zapasy -85, rezerwa na urlopy +97, podatki odroczone +8)
– krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	+58	(aktualizacja rezerwy na urlopy)
Wpływ na wartość pasywów	-330	
5. W rachunku zysków i strat za 2004 roku		
– aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-73	(odpis aktualizujący wartość zapasów)
– rezerwa na urlopy	-154	(ujęcie rezerwy na urlopy)
– podatki odroczone	+43	(ujęcie podatków odroczonych z tytułu ujętych korekt)
Wpływ na wynik	-184	
6. W bilansie za 2004 rok		
– podatki odroczone	+96	(ujęcie podatków odroczonych z tytułu ujętych korekt)
– zapasy	-350	(odpis aktualizujący wartość zapasów)
Wpływ na wartość aktywów	-254	
– zysk z lat ubiegłych	-224	(odpis aktualizujący zapasy -277, podatki odroczone +53)
– zysk netto	-184	(odpis aktualizujący zapasy -73, rezerwa na urlopy -154, podatki odroczone +43)
– krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	-154	(aktualizacja rezerwy na urlopy)
Wpływ na wartość pasywów	-254	

17. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego (lat obrotowych), ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

Spółka dokonała zmian zasad (polityki) rachunkowości w części dotyczącej sporządzania sprawozdań finansowych w stosunku do poprzednich lat obrotowych. Szczegółowy opis dokonanej zmiany zamieszczono w punkcie 16. Dane przedstawione w dokumencie rejestracyjnym zostały sporządzone według tych samych zasad rachunkowości i sporządzania sprawozdań finansowych.

18. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

W prezentowanych sprawozdaniach finansowych nie wystąpiły błędy podstawowe.

19. W przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje, oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane. Informacja powinna zawierać również opis podejmowanych bądź planowanych przez Emitenta działań mających na celu eliminację niepewności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie są znane okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez Spółkę działalności.

20. Połączenie jednostek

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiło połączenie spółki z innym podmiotem gospodarczym.

21. W przypadku niestosowania w sprawozdaniu finansowym do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych – metody praw własności – należy przedstawić skutki, jakie spowodowałoby jej zastosowanie, oraz wpływ na wynik finansowy

Spółka nie posiada jednostek podporządkowanych.

22. Sporządzanie sprawozdania skonsolidowanego

Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

23. Polityka dywidendy

Zasadą polityki Zarządu odnośnie do dywidendy jest realizowanie wypłat stosownie do wielkości wypracowanego zysku i możliwości Spółki. Zarząd, zgłaszając propozycję dotyczącą możliwości wypłaty dywidendy, ma na uwadze konieczność zapewnienia Spółce płynności finansowej oraz kapitału niezbędnego do rozwoju działalności.

Wartość dywidendy wypłaconej przez Emitenta za każdy rok obrachunkowy okresu objętego historycznymi sprawozdaniami finansowymi zaprezentowana została w poniższej tabeli.

	2006	2005	2004
Wartość wypłaconej dywidendy w tys. złotych	–	9 700	10 110
Wartość dywidendy na akcję w zł	–	19 400	20 220

Źródło: Emitent

Za rok 2006 dywidenda nie będzie płacona. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło w dniu 25 czerwca 2007 r. uchwałę o przeznaczeniu całego zysku osiągniętego w roku obrotowym 2006 na kapitał rezerwowy. Zarząd Emitenta rekomendować będzie akcjonariuszom Emitenta, aby zysk roku 2007 także został przeznaczony na kapitał rezerwowy. Zgodnie z wiedzą Zarządu Emitenta, opartą na ustnym oświadczeniu złożonym przez Pana Marka Czeredysa, Pan Marek Czeredys, który na dzień zatwierdzenia Prospektu jest podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta, zamierza poprzeć stanowisko Zarządu Emitenta w tym zakresie i głosować za przeznaczeniem zysku za rok 2007 na kapitał rezerwowy.

Zgodnie ze Statutem Spółki zysk roku 2008 może zostać przeznaczony na wypłatę dywidendy.

24. Postępowanie sądowe i arbitrażowe – informacja na temat wszystkich postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych (łącznie ze wszelkimi postępowaniami w toku lub które według wiedzy Emitenta mogą wystąpić) za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta albo zamieszczenie stosownego oświadczenia stwierdzającego ich brak

W chwili obecnej w stosunku do ARCUS S.A. nie toczy się żadne postępowanie przed organami rządowymi, postępowanie sądowe ani postępowanie arbitrażowe.

25. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta – opis wszystkich znaczących zmian w sytuacji finansowej lub ekonomicznej, które miały miejsce od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe lub śródroczne informacje finansowe, albo zamieszczenie stosownego oświadczenia stwierdzającego ich brak

Nie wystąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego.

Data: Osoba sporządzająca:

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Data **Prezes Zarządu**

imię i nazwisko *stanowisko/funkcja*

Data **Wiceprezes**

imię i nazwisko *stanowisko/funkcja*

20.2 Dane finansowe pro forma

Emitent nie zamieszcza w Prospekcie danych finansowych pro forma.

20.3 Sprawozdania finansowe

Sprawozdanie finansowe Emitenta zostało zaprezentowane w punkcie 20.1.5 Części III Prospektu.

20.4 Badanie historycznych rocznych danych finansowych

20.4.1 Oświadczenie stwierdzające, że historyczne dane finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta

Historyczne informacje finansowe zamieszczone w punkcie 20.1.5 Części III Prospektu zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Żaden z biegłych rewidentów nie odmówił wyrażenia opinii o badanych sprawozdaniach finansowych. Opinie wyrażone przez biegłych rewidentów nie były negatywne ani nie zawierały zastrzeżeń.

Opinię biegłego rewidenta z badania historycznych informacji finansowych za lata 2004–2006 sporządzonych na potrzeby Prospektu zamieszczono w punkcie 20.1.1 Części III Prospektu.

Opinie biegłych rewidentów z badania statutowych sprawozdań finansowych za lata 2004, 2005 i 2006 zostały zamieszczone w punktach 20.1.2–20.1.4 Części III Prospektu.

20.4.2 Wskazanie innych informacji w Prospekcie, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów

Poza sprawozdaniami finansowymi zamieszczonymi w punkcie 20.1.5 Części III Prospektu biegły rewident wykonał również prace mające na celu sporządzenie raportu stwierdzającego, czy prognozy przychodów, wyniku operacyjnego oraz wyniku brutto Emitenta okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku zamieszczone w punkcie 13 Części III Prospektu zostały sporządzone w prawidłowy sposób na podstawie podanych założeń oraz czy zasady rachunkowości zastosowane do opracowania prognoz wyników są zgodne z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Emitenta.

20.4.3 Wskazanie źródeł danych finansowych zamieszczonych w Prospekcie, które nie pochodzą ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta

Wszystkie dane finansowe zawarte w Prospekcie pochodzą z rocznych sprawozdań finansowych Emitenta, które były przedmiotem badania przez biegłych rewidentów.

20.5 Data najnowszych danych finansowych

Najnowsze dane finansowe poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta zawierają sprawozdanie finansowe za okres 1.01.2006 r. – 31.12.2006 r. zamieszczone w punkcie 20.1.5 Części III Prospektu.

20.6 Śródroczne i inne dane finansowe

Emitent nie opublikował kwartalnych bądź półrocznych sprawozdań finansowych.

20.7 Polityka dywidendy

Zasadą polityki Zarządu Emitenta odnośnie do dywidendy jest realizowanie wypłat stosownie do wielkości wypracowanego zysku i możliwości finansowych Spółki. Zgodnie z § 4 Statutu Emitenta Zarząd może dokonać wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę, pod warunkiem uzyskania zgody Rady Nadzorczej. Jednocześnie Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło w dniu 25 czerwca 2007 r. uchwałę o przeznaczeniu całego zysku osiągniętego w roku obrotowym 2006 na kapitał rezerwowy. Zarząd Emitenta rekomendować będzie akcjonariuszom Emitenta, aby zysk roku 2007 także został przeznaczony na kapitał rezerwowy. Zgodnie z wiedzą Zarządu Emitenta, opartą na ustnym oświadczeniu złożonym przez Pana Marka Czeredysa Pan Marek Czeredys, który na dzień zatwierdzenia Prospektu jest podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta zamierza poprzeć stanowisko Zarządu Emitenta w tym zakresie i głosować za przeznaczeniem zysku za rok 2007 na kapitał rezerwowy.

20.7.1 Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrachunkowy okresu objętego historycznymi danymi finansowymi

Wartość dywidendy wypłaconej przez Emitenta za każdy rok obrachunkowy okresu objętego historycznymi sprawozdaniami finansowymi zaprezentowana została w poniższej tabeli.

	2006	2005	2004
Wartość wypłaconej dywidendy w tys. złotych	–	9 700	10 110
Wartość dywidendy na akcję w zł	–	19 400	20 220

Źródło: Emitent

20.8 Postępowania sądowe i arbitrażowe

Nie występują jakiekolwiek postępowania przed organami rządowymi, sądowe i arbitrażowe, których stroną byłby Emitent, a które mogłyby mieć lub miały istotny wpływ na sytuację finansową, rentowność Emitenta lub jego Grupy Kapitałowej.

20.9 Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta

W okresie od zakończenia ostatniego roku obrotowego nie nastąpiły żadne znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta.

21. INFORMACJE DODATKOWE

21.1 Kapitał zakładowy

21.1.1 Wielkość wyemitowanego kapitału

Na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 500.000,00 (pięćset tysięcy) zł i dzieli się na 5.000.000,00 (pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

Wszystkie wyemitowane akcje Spółki zostały w pełni opłacone.

Spółka nie dokonywała emisji akcji w ramach kapitału docelowego.

Zarówno na początek, jak i na koniec ostatniego roku (2006) żadne akcje Spółki nie znajdowały się w obrocie na rynku regulowanym.

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi kapitał zakładowy został opłacony w całości wkładami pieniężnymi.

20.1.2 Jeżeli istnieją akcje, które nie reprezentują kapitału, wskazanie liczby i główne cechy takich akcji

Nie istnieją w przypadku Emitenta akcje, które nie reprezentują kapitału.

20.1.3 Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta

Emitent nie posiada żadnych akcji własnych ani bezpośrednio, ani poprzez podmioty zależne lub też inne osoby działające w imieniu Emitenta.

20.1.4 Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami, ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja

Emitent nie emitował zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych ani papierów wartościowych z warrantami.

20.1.5 Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału docelowego, ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także ich warunkach

Nie istnieją żadne prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego, a także żadne zobowiązania do podwyższenia kapitału.

20.1.6 Informacje o kapitale dowolnego członka Grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji włącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą

Nie istnieją żadne opcje bądź uzgodnienia, na podstawie których kapitał Spółki lub którejkolwiek spółki zależnej Emitenta miałby stać się przedmiotem opcji.

20.1.7 Dane historyczne na temat kapitału akcyjnego (podstawowego, zakładowego), z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach za okres objęty historycznymi danymi finansowymi

Tabela 37. Dane historyczne dotyczące kapitału akcyjnego Emitenta

Data WZA	Seria i rodzaj akcji	Wielkość Emisji (w zł)	Wartość nominalna (w zł)	Łączna liczba akcji	Wysokość kapitału zakładowego
6 listopada 2006	Seria A akcje zwykłe	500 000	1,00	500 000	500 000
13 kwietnia 2007	Seria A akcje zwykłe na okaziciela	500 000	0,10	5 000 000	500 000

Źródło: Emitent

Emitent został utworzony, na podstawie art. 563 K.s.h. w wyniku przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą „Arcus", zgodnie z uchwałą wspólników z dnia 6 listopada 2006 r. Statut Spółki został sporządzony w dniu 6 listopada 2006 r. przez notariusz Barbarę Wróblewską w formie aktu notarialnego (Rep. A nr 9460/2006). W momencie utworzenia kapitał akcyjny Spółki wynosił 500.000,- zł i dzielił się na 500.000 akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 1,- złoty każda. Kapitał zakładowy został pokryty w gotówce.

W dniu 13 kwietnia 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 2 zaprotokołowaną przez notariusza Wojciecha Szczypkowskiego z Kancelarii Notarialnej w Warszawie, ul. Łucka 18 lok. 12 (Rep. A Nr 4729/2007) o zmianie wartości nominalnej akcji serii A z 1,- (jeden) zł na 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, zamianie akcji spółki z imiennych na okaziciela oraz o zwiększeniu ilości Akcji Serii A do 5.000.000 (pięciu milionów) sztuk. Wysokość kapitału zakładowego nie uległa zmianie i wynosi 500.000,- zł.

21.2 Umowa Spółki i Statut

21.2.1 Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w umowie Spółki i Statucie, w którym są one określone

Zgodnie z § 2 ust. 1 Statutu Emitenta, przedmiotem działalności Spółki, zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności jest:

- 22.11.Z – Wydawanie książek,
- 22.12.Z – Wydawanie gazet,
- 22.13.Z – Wydawanie czasopism i wydawnictw periodycznych,
- 22.14.Z – Wydawanie nagrań dźwiękowych,
- 22.15.Z – Pozostała działalność wydawnicza,
- 22.21.Z – Drukowanie gazet,
- 22.22.Z – Działalność poligraficzna pozostała, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- 22.23.Z – Introligatorstwo,
- 22.24.Z – Działalność usługowa związana z przygotowaniem druku,
- 22.25.Z – Działalność graficzna pomocnicza,
- 22.33.Z – Reprodukcja komputerowych nośników informacji,
- 29.56.A – Produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia, z wyłączeniem działalności usługowej,
- 29.56.B – Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia,
- 29.71.Z – Produkcja elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego,
- 30.01.Z – Produkcja maszyn biurowych,
- 30.02.Z – Produkcja komputerów i pozostałych urządzeń do przetwarzania informacji,
- 31.10.A – Produkcja elektrycznych silników, prądnic i transformatorów, z wyłączeniem działalności usługowej,
- 31.10.B – Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy, konserwacji i przezwajania silników elektrycznych, prądnic i transformatorów,
- 31.20.A – Produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej, z wyłączeniem działalności usługowej,
- 31.20.B – Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji elektrycznej aparatury rozdzielczej i sterowniczej,
- 31.50.Z – Produkcja sprzętu oświetleniowego i lamp elektrycznych,
- 31.61.Z – Produkcja wyposażenia elektrycznego do silników i pojazdów, gdzie indziej nie sklasyfikowana,

- 31.62.A – Produkcja sprzętu elektrycznego, gdzie indziej nie sklasyfikowana, z wyłączeniem działalności usługowej,
- 31.62.B – Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji sprzętu elektrycznego, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- 32.20.A – Produkcja urządzeń nadawczych, telewizyjnych i radiowych oraz aparatów dla telefonii i telegrafii przewodowej, z wyłączeniem działalności usługowej,
- 32.20.B – Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji nadajników telewizyjnych i radiowych,
- 32.30.A – Produkcja odbiorników telewizyjnych i radiowych, urządzeń do rejestracji i odtwarzania dźwięku i obrazu, z wyłączeniem działalności usługowej,
- 32.30.B – Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji sprzętu radiowo-telewizyjnego oraz sprzętu do operowania dźwiękiem i obrazem,
- 33.10.B – Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji sprzętu medycznego, włączając chirurgiczny,
- 33.20.A – Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych, badawczych, nawigacyjnych i pozostałego przeznaczenia, z wyłączeniem działalności usługowej,
- 33.20.B – Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych, badawczych, testujących, nawigacyjnych,
- 33.30.Z – Produkcja systemów do sterowania procesami przemysłowymi,
- 45.21.A – Wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych ze wznoszeniem budynków,
- 45.21.D – Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie rozdzielczych obiektów liniowych: rurociągów, linii elektroenergetycznych i telekomunikacyjnych,
- 45.21.F – Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów inżynierskich, gdzie indziej nie sklasyfikowanych,
- 45.31.A – Wykonywanie instalacji elektrycznych budynków i budowli,
- 45.31.B – Wykonywanie instalacji elektrycznych sygnalizacyjnych,
- 45.31.D – Wykonywanie pozostałych instalacji elektrycznych,
- 45.32.Z – Wykonywanie robót budowlanych izolacyjnych,
- 45.33.A – Wykonywanie instalacji centralnego ogrzewania i wentylacyjnych,
- 45.33.Z – Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych,
- 45.44.A – Malowanie,
- 45.44.Z – Wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych,
- 50.10.B – Sprzedaż detaliczna pojazdów samochodowych,
- 50.30.B – Sprzedaż detaliczna części i akcesoriów do pojazdów samochodowych,
- 51.11.Z – Działalność agentów zajmujących się sprzedażą płodów rolnych, żywych zwierząt, surowców dla przemysłu włókienniczego i półproduktów,
- 51.14.Z – Działalność agentów zajmujących się sprzedażą maszyn, urządzeń przemysłowych, statków i samolotów,
- 51.18.Z – Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru klub określonej grupy towarów, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- 51.43.Z – Sprzedaż hurtowa elektrycznych artykułów gospodarstwa domowego i artykułów radiowo-telewizyjnych,
- 51.47.Z – Sprzedaż hurtowa pozostałych artykułów użytku domowego i osobistego
- 51.8 – Sprzedaż hurtowa maszyn, sprzętu i dodatkowego wyposażenia,
- 52.27.B – Pozostała sprzedaż detaliczna żywności, napojów i wyrobów tytoniowych w wyspecjalizowanych sklepach, gdzie indziej nie sklasyfikowana
- 52.31.Z – Sprzedaż detaliczna wyrobów farmaceutycznych,
- 52.32.Z – Sprzedaż detaliczna wyrobów medycznych i ortopedycznych,
- 52.33.Z – Sprzedaż detaliczna kosmetyków i artykułów toaletowych,
- 52.43.Z – Sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych,

- 52.44.Z – Sprzedaż detaliczna mebli, sprzętu oświetleniowego i artykułów użytku domowego, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- 52.45.Z – Sprzedaż detaliczna elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego oraz artykułów radiowo-telewizyjnych i instrumentów muzycznych,
- 52.47 – Sprzedaż detaliczna książek, gazet i artykułów piśmiennych,
- 52.48.A – Sprzedaż detaliczna mebli, wyposażenia biurowego, komputerów oraz sprzętu telekomunikacyjnego,
- 52.48.B – Sprzedaż detaliczna sprzętu optycznego, fotograficznego oraz precyzyjnego,
- 52.48.G – Sprzedaż detaliczna artykułów nieżywnościowych w wyspecjalizowanych sklepach, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- 52.63 – Sprzedaż detaliczna pozostała prowadzona poza siecią sklepową,
- 52.72.Z – Naprawa elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego,
- 52.74.Z – Naprawa artykułów użytku osobistego i domowego, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- 55.23.Z – Miejsca krótkotrwałego zakwaterowania, gdzie indziej nie sklasyfikowane,
- 60.24.A – Transport drogowy towarów pojazdami specjalizowanymi
- 60.24.B – Transport drogowy towarów pojazdami uniwersalnymi,
- 63.11.A – Przeładunek towarów w portach morskich,
- 63.11.B – Przeładunek towarów w portach śródlądowych,
- 63.11.C – Przeładunek towarów w pozostałych punktach przeładunkowych,
- 63.12 – Magazynowanie i przechowywanie towarów,
- 63.21.Z – Działalność wspomagająca transport lądowy, pozostała
- 64.12.A – Działalność kurierska,
- 64.20.C – Transmisja danych,
- 64.20.G – Działalność telekomunikacyjna pozostała,
- 65.12.B – Pośrednictwo pieniężne pozostałe, gdzie indzie nie sklasyfikowane,
- 65.21.Z – Leasing finansowy,
- 65.22.Z – Pozostałe formy udzielania kredytów,
- 65.23.Z – Pośrednictwo finansowe pozostałe, gdzie indziej nie sklasyfikowane,
- 67.13.Z – Działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- 70.11.Z – Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- 70.12.Z – Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- 70.20.Z – Wynajem nieruchomości na własny rachunek,
- 70.31.Z – Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami,
- 70.32.Z – Zarządzanie nieruchomościami na zlecenie,
- 71.10.Z – Wynajem samochodów osobowych,
- 71.2 – Wynajem pozostałych środków transportu,
- 71.32.Z – Wynajem maszyn i urządzeń budowlanych,
- 71.33.Z – Wynajem maszyn i urządzeń biurowych, i sprzętu komputerowego,
- 71.34.Z – Wynajem pozostałych maszyn i urządzeń,
- 71.40.Z – Wypożyczanie artykułów użytku osobistego i domowego,
- 72.10.Z – Doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego,
- 72.2 – Działalność w zakresie oprogramowania,
- 72.30.Z – Przetwarzanie danych,
- 72.40.Z – Działalność związana z bazami danych,
- 72.50.Z – Konserwacja i naprawa maszyn biurowych, księgujących i sprzętu komputerowego,
- 72.60.Z – Działalność związana z informatyką, pozostała

- 73.10.G – Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych,
- 73.10.H – Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych,
- 73.20.A – Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk ekonomicznych,
- 73.20.B – Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk prawnych,
- 73.20.H – Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk psychologii, socjologii i pedagogiki,
- 74.12.Z – Działalność rachunkowo-księgowa,
- 74.13.Z – Badanie rynku i opinii publicznej,
- 74.14.A – Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- 74.14.B – Zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej,
- 74.15.Z – Działalność holdingów,
- 74.20.A – Działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego,
- 74.30.Z – Badania i analizy techniczne,
- 74.40.Z – Reklama,
- 74.50.A – Działalność związana z rekrutacją i udostępnianiem pracowników,
- 74.70.Z – Sprzątanie i czyszczenie obiektów,
- 74.81.Z – Działalność fotograficzna,
- 74.82.Z – Działalność związana z pakowaniem,
- 74.85.Z – Działalność związana z tłumaczeniami i usługami sekretarskimi,
- 74.87.A – Działalność związana z organizacją targów i wystaw,
- 92.40.Z – Działalność agencji informacyjnych,
- 93.05.Z – Działalność usługowa pozostała, gdzie indziej nie sklasyfikowana.

Statut nie określa celu działalności Spółki.

21.2.2 Podsumowanie wszystkich postanowień umowy Spółki, Statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Członkowie organów zarządzających i nadzorczych Emitenta obowiązani są do stosowania się do przepisów K.s.h., postanowień Statutu Spółki oraz postanowień Regulaminów Emitenta.

Zgodnie z § 6 Statutu organami Emitenta są Zarząd, Rada Nadzorcza oraz Walne Zgromadzenie.

A. Zarząd

Skład, kadencja, powoływanie i odwoływanie

W skład Zarządu wchodzi od jednego do pięciu członków. Kadencja Członków Zarządu trwa od jednego do trzech lat. Pierwsza kadencja Zarządu trwa jeden rok. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełen rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu. Mandat Członka Zarządu powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych Członków Zarządu. Członków Zarządu powołuje Rada Nadzorcza, wyznaczając także Prezesa i Wiceprezesów Zarządu. Rada Nadzorcza określa także długość danej kadencji Zarządu. W chwili obecnej Zarząd liczy pięć osób.

Reprezentacja i podejmowanie uchwał

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki oraz do zaciągania zobowiązań wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu łącznie albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów oddanych. W przypadku równej ilości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Zgodnie z Regulaminem Zarządu Emitenta sprawy zwykłego zarządu wynikające z bieżącej działalności Spółki prowadzone są przez poszczególnych członków Zarządu stosownie do podziału kompetencji i zadań w ramach Zarządu Spółki, określonych w załączniku do Regulaminu. Sprawy przekraczające zwykły zarząd oraz sprawy, których rozstrzygnięcia przez Zarząd zażąda choćby jeden członek Zarządu, rozstrzygane są w drodze uchwały.

Zarząd określa strategię Spółki oraz jej cele działania i przedkłada je Radzie Nadzorczej Spółki. Pracą Zarządu kieruje Prezes. Do uprawnień Prezesa związanych z kierowaniem pracami Zarządu Spółki należy w szczególności:

a) zwoływanie posiedzeń Zarządu oraz umieszczanie na porządku obrad poszczególnych spraw;

b) organizowanie pracy Zarządu poprzez ustalanie zadań dla Członków Zarządu w ramach ich kompetencji.

W wypadku sprzeczności interesów Spółki z interesami Członka Zarządu Członek Zarządu powinien powstrzymać się od udziału w rozstrzyganiu takich spraw i może żądać zaznaczenia tego w protokole.

Członek Zarządu powinien informować Radę Nadzorczą o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją lub o możliwości jego powstania.

Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi, w szczególności uczestniczyć w spółkach konkurencyjnych jako wspólnik lub członek Zarządu.

B. Rada Nadzorcza

Skład, kadencja, organizacja

Członkowie Rady są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie. W skład Rady Nadzorczej wchodzi od pięciu do dziesięciu członków, w tym Przewodniczący i Wiceprzewodniczący. Walne Zgromadzenie określa liczbę Członków Rady Nadzorczej na daną kadencję oraz wybiera Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Wspólna kadencja Członków Rady Nadzorczej trwa 3 lata, przy czym pierwsza kadencja Rady trwa jeden rok. Mandaty Członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełen rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. Mandat Członka Rady Nadzorczej powołanego w czasie trwania kadencji Rady Nadzorczej wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych Członków Rady Nadzorczej. Nowo powołani Członkowie Rady wybierają na pierwszym posiedzeniu ze swego grona Wiceprzewodniczącego oraz sekretarzy w głosowaniu tajnym.

Posiedzenia Rady zwołuje Przewodniczący. W przypadku niemożności zwołania posiedzenia Rady przez Przewodniczącego Rady zastępuje go Wiceprzewodniczący.

Przewodniczący Rady ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej, także na pisemny wniosek Zarządu lub Członka Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno odbyć się w ciągu trzech tygodni od dnia otrzymania przez Przewodniczącego wniosku.

W sprawach, które nie były podane w zawiadomieniu, uchwała może być podjęta tylko wówczas, gdy nie sprzeciwi się temu żaden z Członków Rady Nadzorczej. Członkom nieobecnym należy w takim wypadku zapewnić możliwość złożenia sprzeciwu wobec przyjętej uchwały w stosownym terminie określonym przez Przewodniczącego. Uchwała jest skuteczna, jeżeli żaden z członków nieobecnych nie złoży w wyznaczonym terminie sprzeciwu.

Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą się odbywać także bez formalnego zwołania, jeżeli wszyscy Członkowie Rady są obecni i wyrażają zgodę na odbycie posiedzenia i umieszczenie określonych spraw w porządku obrad.

Podejmowanie uchwał, kompetencje

Uchwały Rady Nadzorczej wymagają większości oddanych głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje się pismem, faksem lub pocztą elektroniczną przekazanymi adresatowi co najmniej na 14 dni przed terminem posiedzenia.

Posiedzenie Rady jest ważne i zdolne do podejmowania uchwał, jeżeli wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej zostali zaproszeni, zgodnie z postanowieniami Statutu, a na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą uczestniczyć w jej posiedzeniach przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. W takim przypadku uchwała jest ważna, gdy Członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej, z wyłączeniem spraw wprowadzanych do porządku obrad na posiedzeniu Rady. W razie konieczności uchwały Rady Nadzorczej mogą zostać podjęte również w trybie obiegowym. W takim przypadku uchwała jest ważna, gdy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Projekty uchwał podejmowanych w trybie obiegowym są przedkładane do podpisu wszystkim Członkom Rady przez Przewodniczącego, a w razie jego nieobecności przez Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej Emitenta pracą Rady Nadzorczej kieruje Przewodniczący. Do obowiązków Przewodniczącego związanych z kierowaniem pracami Rady Nadzorczej Spółki należy w szczególności:

a) zwoływanie posiedzeń Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy albo na wniosek Zarządu lub innego członka Rady;

b) umieszczanie w porządku obrad spraw z własnej inicjatywy lub zgłoszonych przez wnioskodawców;

c) przygotowanie materiałów na posiedzenie Rady Nadzorczej samodzielnie lub we współpracy z wnioskodawcą.

W wypadku braku możliwości wykonywania czynności, o których mowa powyżej, przez Przewodniczącego Rady zastępuje go Wiceprzewodniczący.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór we wszystkich dziedzinach jej działalności. W szczególności do zakresu działania Rady należy:

a) powoływanie i odwoływanie Członków Zarządu,

b) wyrażanie zgody na zakładanie i likwidowanie oddziałów Spółki,

c) wyrażanie zgody na obejmowanie, nabywanie, zbywanie, obciążanie udziałów w innych przedsiębiorstwach,

d) wyrażanie zgody na rozporządzanie prawem i zaciąganie zobowiązań przez Zarząd powyżej kwoty 5.000.000 zł,

e) wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości,

f) dokonywanie na wniosek Zarządu wyboru biegłego rewidenta do badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki.

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej Emitenta Członek Rady jest zobowiązany do przekazywania Zarządowi informacji o zbyciu lub nabyciu akcji Spółki, lub też spółki wobec niej dominującej lub zależnej, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa w tym zakresie.

Członek Rady nie powinien rezygnować z pełnienia tej funkcji w trakcie kadencji, jeżeli mogłoby to uniemożliwić działanie Rady, a w szczególności, jeżeli mogłoby to uniemożliwić terminowe podjęcie istotnej uchwały.

21.2.3 Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Prawa związane z akcjami Emitenta

Wszystkie akcje Emitenta są akcjami nieuprzywilejowanymi. Zgodnie z przepisami K.s.h. oraz postanowieniami Statutu Emitenta akcjonariuszom Spółki przysługują następujące prawa wynikające z posiadanych przez nich akcji:

Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki

1) Prawo do udziału w zysku Spółki przeznaczonym przez walne zgromadzenie do podziału (prawo do dywidendy), wynikające z § 4 Statutu oraz art. 347 § 1 K.s.h.

   Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku. Statut może upoważnić walne zgromadzenie do określenia dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy). Dzień dywidendy nie może być wyznaczony później niż w terminie dwóch miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały o podziale zysku. Uchwałę o przesunięciu dnia dywidendy podejmuje się na zwyczajnym walnym zgromadzeniu. Zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy w spółce publicznej może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

2) Prawo do udziału w majątku Spółki w przypadku jej likwidacji, wynikające z art. 474 § 1 K.s.h.

   Statut Spółki nie przewiduje uprzywilejowania jakichkolwiek akcji w tym zakresie.

3) Prawo pierwszeństwa objęcia akcji nowej emisji w stosunku do posiadanych przez akcjonariusza akcji (prawo poboru) wynikające z art. 433 § 1 K.s.h.

   W interesie Spółki walne zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części. Uchwała walnego zgromadzenia wymaga większości co najmniej czterech piątych głosów. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia. Zarząd przedstawia walnemu zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

   Przepisów dotyczących pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru nie stosuje się, gdy:

   a) uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale,

   b) uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

4) Prawo do zbywania akcji Spółki wynikające z art. 337 § 1 K.s.h.

   Nie występują w Statucie Spółki ograniczenia w zakresie zbywania akcji Spółki.

5) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem wynikające z art. 340 K.s.h.

   W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki

1) Prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Emitenta, wynikające z art. 406 K.s.h.

   Akcjonariusze spółek publicznych posiadający akcje zdematerializowane powinni złożyć w spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Zgodnie z art. 340 § 3 K.s.h. w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

2) Prawo głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy wynikające z art. 411 § 1 K.s.h.

   Każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

3) Prawo do złożenia wniosku w sprawie zwołania walnego zgromadzenia akcjonariuszy oraz umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad wynikające z art. 400 § 1 K.s.h.

   Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć na piśmie do zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem walnego zgromadzenia.

4) Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy wynikające z art. 422 K.s.h.

   Uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały. Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia przysługuje:

   a) zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,

   b) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej,

   c) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu,

   d) akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

   Powództwo o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały. W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

5) Prawo do wytoczenia powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy wynikające z art. 425 K.s.h.

   Prawo do wytoczenia powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą przysługuje:

   a) zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,

   b) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej,

   c) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu,

   d) akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

   Prawo do wniesienia powództwa wygasa z upływem sześciu miesięcy od dnia, w którym uprawniony powziął wiadomość o uchwale, nie później jednak niż z upływem dwóch lat od dnia powzięcia uchwały. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

6) Prawo do żądania informacji o Spółce podczas obrad walnego zgromadzenia akcjonariuszy wynikające z art. 428 K.s.h.

   Podczas obrad walnego zgromadzenia zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Zarząd powinien odmówić udzielenia informacji w przypadku, gdy mogłoby to wyrządzić szkodę spółce albo spółce z nią powiązanej, albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa lub mogłoby narazić członka zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej. W uzasadnionych przypadkach zarząd może udzielić informacji na piśmie nie później niż w terminie dwu tygodni od dnia zakończenia walnego zgromadzenia.

7) Prawo do wyboru członków rady nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami wynikające z art. 385 § 3 K.s.h.

   Na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego wybór rady nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe walne zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy statut przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej.

8) Prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu zarządu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia oraz prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem wynikające z art. 407 § 1 i § 2 K.s.h.

9) Prawo do żądania sprawdzenia listy obecności na walnym zgromadzeniu wynikające z 410 § 2 K.s.h.

   Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym walnym zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

10) Prawo do żądania wydania akcjonariuszom sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta wynikające z art. 395 § 4 K.s.h.

    Odpisy sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta są wydawane akcjonariuszom na ich żądanie, najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem.

11) Prawo do przeglądania protokołów walnych zgromadzeń i żądania wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał, wynikające z art. 421 § 3.

    Wypis z protokołu wraz z dowodami zwołania walnego zgromadzenia oraz z pełnomocnictwami udzielonymi przez akcjonariuszy zarząd dołącza do księgi protokołów. Akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał.

12) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej spółce wynikające z art. 486 i 487 K.s.h.

    Jeżeli spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę, każdy akcjonariusz lub osoba, której służy inny tytuł uczestnictwa w zyskach lub podziale majątku, może wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej spółce.

13) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania jej odpisów wynikające z art. 341 § 7.

    Każdy akcjonariusz może przeglądać księgę akcyjną i żądać odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia.

14) Prawo do żądania zbadania przez rewidenta do spraw szczególnych zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw wynikające z art. 84 Ustawy o ofercie.

    Na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, walne zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw powinna określać w szczególności: a) oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie; b) przedmiot i zakres badania zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę; c) rodzaje dokumentów, które spółka powinna udostępnić biegłemu; d) termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały.

21.2.4 Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres, niż jest to wymagane przepisami prawa

Postanowienia Statutu Emitenta nie wprowadzają działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji o bardziej znaczącym zakresie, niż jest to wymagane przepisami prawa.

Zgodnie z art. 351 K.s.h. Spółka może wydawać akcje o szczególnych uprawnieniach, które powinny być określone w Statucie (akcje uprzywilejowane). Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne. Uprzywilejowanie może dotyczyć w szczególności prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie dotyczy spółki publicznej. Statut może uzależniać przyznanie szczególnych uprawnień od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego.

Zgodnie z art. 352 i 353 K.s.h. jednej akcji nie można przyznać więcej niż dwa głosy. W przypadku zamiany takiej akcji na akcję na okaziciela lub w razie jej zbycia wbrew zastrzeżonym warunkom uprzywilejowanie to wygasa. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom

uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy nie korzystają z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami. Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme). Do akcji niemych nie stosuje się ograniczeń dotyczących wysokości uprzywilejowania w zakresie dywidendy oraz mogą one korzystać z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami. Statut może przewidywać, że akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, przysługuje wyrównanie z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych.

Zgodnie z art. 354 K.s.h. statut może też przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia. W szczególności mogą one dotyczyć prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki, przy czym osobiste uprawnienia przyznane akcjonariuszowi mogą być uzależnione od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście stosuje się ograniczenia dotyczące ich zakresu i wykonywania, tak jak w przypadku akcji uprzywilejowanych. Uprawnienia osobiste przyznane indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem spółki.

Uprzywilejowanie akcji, jak i przyznanie uprawnień osobistych wymaga określenia ich w statucie spółki. Zgodnie z art. 430 § 1 K.s.h. zmiana statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia i wpisu do rejestru. Uchwała zmieniająca statut spółki powinna określać akcje podlegające uprzywilejowaniu oraz rodzaj uprzywilejowania, ewentualnie warunki, od których spełnienia uzależnione jest uprzywilejowanie akcji lub odpowiednio wskazanie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj osobistego uprawnienia, ewentualnie warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprawnień osobistych.

Zgodnie z art. 415 § 1 i § 3 K.s.h. uchwała dotycząca zmiany statutu zapada większością trzech czwartych głosów, przy czym uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom, zgodnie z art. 354 K.s.h., wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy. Statut może ustanowić surowsze warunki powzięcia uchwały dotyczącej zmiany statutu zwiększającej świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom.

Jeżeli w spółce istnieją akcje o różnych uprawnieniach, uchwały o zmianie statutu, obniżeniu kapitału zakładowego i umorzeniu akcji mogące naruszyć prawa akcjonariuszy danego rodzaju akcji, powinny być powzięte w drodze oddzielnego głosowania w każdej grupie (rodzaju) akcji. W każdej grupie akcjonariuszy uchwała powinna być powzięta większością głosów, jaka jest wymagana do powzięcia tego rodzaju uchwały na walnym zgromadzeniu. Zasady powyższe stosuje się również do emisji nowych akcji uprzywilejowanych, które przyznają uprawnienia tego samego rodzaju, jakie służą dotychczasowym akcjom uprzywilejowanym, albo przyznają inne uprawnienia, mogące naruszyć prawa dotychczasowych akcjonariuszy uprzywilejowanych. Nie dotyczy to przypadku, gdy statut przewiduje emisję nowych akcji uprzywilejowanych. Zniesienie przywileju akcji niemej powoduje uzyskanie przez akcjonariusza prawa głosu z takiej akcji. Statut może przewidywać, że zniesienie lub ograniczenie przywilejów związanych z akcjami poszczególnych rodzajów oraz uprawnień osobistych przyznanych indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi następuje za odszkodowaniem.

§ 3 ust. 4 Statutu stanowi, iż zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.

21.2.5 Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy oraz Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Zwoływanie Walnych Zgromadzeń

Do zwoływania Zwyczajnych Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy Spółki oraz Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy stosuje się przepisy K.s.h. oraz postanowienia Statutu Spółki.

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej 1/10 część kapitału zakładowego. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki powinno nastąpić w ciągu 2 tygodni od dnia zgłoszenia wniosku. Wniosek o zwołanie Zgromadzenia powinien określać sprawy wnoszone pod obrady, a ponadto zawierać uzasadnienie. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w Statucie, oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane, a Zarząd nie zwoła Walnego Zgromadzenia w terminie 2 tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/10 kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć na piśmie do Zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z art. 401 § 1 K.s.h., jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie zamieszczane w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, które powinno być dokonane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia. W ogłoszeniu należy oznaczyć datę, godzinę i miejsce odbycia Walnego

Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W przypadku, w którym wszystkie akcje Spółki są akcjami imiennymi, Walne Zgromadzenie może być zwołane za pomocą listów poleconych lub przesyłek nadanych pocztą kurierską, wysłanych co najmniej dwa tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia. Dzień wysłania listów uważa się za dzień ogłoszenia. Zamiast listu poleconego lub przesyłki nadanej pocztą kurierską zawiadomienie może być wysłane akcjonariuszowi pocztą elektroniczną, jeżeli uprzednio wyraził na to pisemną zgodę, podając adres, na który zawiadomienie powinno być wysłane.

Walne Zgromadzenia Spółki odbywają się w Warszawie.

Uczestnictwo w Walnym Zgromadzeniu

Zgodnie z art. 406 § 3 K.s.h., akcjonariusze spółek publicznych posiadający akcje zdematerializowane powinni złożyć w spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi co najmniej na tydzień przed terminem walnego zgromadzenia. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności. Członek zarządu i pracownik spółki nie mogą być pełnomocnikami na walnym zgromadzeniu. Przepisy o wykonywaniu prawa głosu przez pełnomocnika stosuje się do wykonywania prawa głosu przez innego przedstawiciela.

Głosowanie na walnym zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Poza tym, tajne głosowanie należy zarządzić na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na walnym zgromadzeniu. Walne zgromadzenie może powziąć uchwałę o uchyleniu tajności głosowania w sprawach dotyczących wyboru komisji powoływanej przez walne zgromadzenie.

Każda akcja daje prawo do jednego głosu podczas Walnego Zgromadzenia.

21.2.6 Krótki opis postanowień umowy Spółki, Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Statut Spółki oraz jej regulaminy nie zawierają postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

21.2.7 Wskazanie postanowień umowy Spółki, Statutu lub regulaminów, jeśli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

W Statucie Spółki nie występują postanowienia regulujące progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

21.2.8 Opis warunków nałożonych zapisami umowy Spółki i Statutu, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne, niż określone wymogami obowiązującego prawa

W Statucie Spółki oraz jej regulaminach nie występują postanowienia nakładające spełnienie bardziej rygorystycznych warunków, niż wynikających z przepisów prawa, w zakresie zmian kapitału zakładowego Spółki.

22. ISTOTNE UMOWY

Poza umowami zawieranymi w normalnym toku działalności Emitenta nie występują inne istotne umowy z uwagi na ich wpływ na jego działalność.

Wśród innych ważniejszych umów Emitenta należy wymienić następujące:

Umowy kredytowe i pochodne

Umowa nr 98/62 o kredyt obrotowy krótkoterminowy w rachunku bieżącym zawarta z bankiem Pekao S.A., V Oddziałem w Warszawie, z dnia 10 lipca 1998 r. Termin spłaty kredytu upływa dnia 31 maja 2008 r. Wartość kredytu wynosi 4.000.000,- złotych. Po upływie terminu spłaty kredytu Emitent ma możliwość przedłużenia go na kolejne 12 miesięcy. Oprocentowanie kredytu w skali roku jest zmienne, ustalone na bazie stawki jednomiesięcznego WIBOR z każdego dnia, powiększone o marżę banku w wysokości 0,85 punktu procentowego.

Akredytywa importowa nr ORZN0290153 wystawiona przez bank Pekao S.A., V Oddział w Warszawie. Akredytywa obowiązuje w okresie od 27 marca 2001 r. do dnia 28 października 2007 r. Wartość akredytywy wynosi 1.900.000,- EUR. Koszty związane z akredytywą wynoszą 0,10% wartości akredytywy za każdy rozpoczęty 3-miesięczny okres jej ważności.

Umowa przelewu wierzytelności nr 2006/7 zawarta w dniu 29 maja 2006 r. z bankiem Pekao S.A., V Oddziałem w Warszawie. Przedmiotem umowy jest cesja wierzytelności przysługujących Emitentowi od kontrahentów handlowych do wysokości 10.000.000,- złotych. Cesja wierzytelności stanowi zabezpieczenie do umowy nr 98/62 o kredyt obrotowy krótkoterminowy w rachunku bieżącym oraz do akredytywy importowej nr ORZN0290153.

Umowa przewłaszczenia nr 2004/26 z dnia 20 września 2004 zawarta z bankiem Pekao S.A., V Oddziałem w Warszawie. Przedmiotem umowy jest przewłaszczenie na rzecz banku środków obrotowych Spółki o wartości 7.000.000,- złotych. Przewłaszczenie środków obrotowych stanowi zabezpieczenie do akredytywy importowej nr ORZN0290153.

Umowa Kredytu Zaliczka zawarta w dniu 31 maja 2007 r. z bankiem Pekao S.A., z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest udzielenie przez bak Emitentowi kredytu w formie odnawialnego limitu do maksymalnej wysokości 2.500.000,- złotych. Celem kredytu jest finansowanie należności z tytułu faktur handlowych przysługujących Emitentowi od kontrahentów handlowych. Kredyt może być wykorzystany od dnia podpisania umowy do 30 września 2007 r. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalone na bazie stawki jednomiesięcznego WIBOR, powiększonej o marżę banku w wysokości 0,85 punktu procentowego.

Umowy ubezpieczenia

Umowa generalna o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych nr UG/012/24/2006 zawarta w dniu 12 października 2006 r. pomiędzy Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Cigna STU S.A., jako podmiotem udzielającym gwarancji, a Emitentem. Przedmiotem umowy jest udzielanie przez Towarzystwo gwarancji ubezpieczeniowych tytułem następujących obowiązków Emitenta w związku z zawieranymi przez niego kontraktami: zapłaty wadium, należytego wykonania kontraktu, usunięcia wad i usterek. Łączna odpowiedzialność Towarzystwa (limit gwarancyjny) z tytułu wszystkich wydanych gwarancji nie może przekroczyć 4.100.000,- złotych. Zabezpieczenie ewentualnych roszczeń Towarzystwa stanowią wystawione przez Emitenta weksle własne *in blanco* z klauzulą „bez protestu" wraz z deklaracją wekslową. Wynagrodzenie Towarzystwa oblicza się jako składkę ubezpieczeniową – w przypadku wadium – w wysokości od 1% do 1,5% wartości gwarancji – a przypadku należytego zobowiązania do wykonania kontraktu i usunięcia usterek – w wysokości 2% w skali roku liczone od kwoty gwarancji.

Umowa z Mazars & Guérard Audyt Sp. z o.o.

Rada Nadzorcza ARCUS S.A. na swoim posiedzeniu w dniu 31 lipca 2007 r. podjęła uchwałę w sprawie wyboru audytora, dokonującego przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego ARCUS S.A., sporządzonego na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz badania jednostkowego sprawozdania finansowego ARCUS S.A., sporządzonego na dzień 31 grudnia 2007 roku.

Na mocy par. 6 pkt II ust. 17f Statutu Spółki Rada Nadzorcza ARCUS S.A. dokonała wyboru Mazars & Guérard Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Foksal 16, 00-372 Warszawa na audytora Spółki, celem dokonania przeglądu wyżej przywołanych sprawozdań finansowych Spółki.

W dniu 2 sierpnia 2007 r. Emitent zawarł z Mazars & Guérard Audyt Sp. z o.o. umowę, której przedmiotem jest przegląd przez Mazars & Guérard Audyt Sp. z o.o. jednostkowego sprawozdania finansowego ARCUS S.A., sporządzonego na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz badania jednostkowego sprawozdania finansowego ARCUS S.A., sporządzonego na dzień 31 grudnia 2007 roku.

Zgodnie z zapisami powyższej umowy przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta sporządzonego na dzień 30 czerwca 2007 r. rozpocznie się 3 września 2007 r.

23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU

23.1 Imię i nazwisko osoby określanej jako ekspert w przypadku zamieszczenia w Prospekcie oświadczenia lub raportu takiej osoby

Niniejszy Prospekt nie zawiera oświadczeń ani raportów osób określanych jako ekspert.

23.2 Informacje uzyskane od osób trzecich i wskazanie źródeł tych informacji

W Prospekcie zostały zamieszczone informacje pochodzące od osób trzecich, tj. z:

- raportu „Ranking form informatycznych, Top 200" sporządzonego przez Computerworld, z którego dane zostały wykorzystane w Rozdziale 6.2 Części III Prospektu (w zakresie rozwoju rynku IT) oraz w Rozdziale 6.2.2 Części III Prospektu.
- raportu „Rynek drukarek w Polsce, raport 1/2007", sporządzonego przez Part IT Reseller, z którego dane zostały wykorzystane w Rozdziale 6.2.1 Części III Prospektu (w zakresie charakterystyki rynku systemów zarządzania pełnym cyklem życia dokumentu) oraz w Rozdziale 6.2.6 Części III Prospektu (w zakresie oceny pozycji konkurencyjnej Emitenta na rynku systemów zarządzania pełnym cyklem życia dokumentu),
- raportu „Development of postal services in 2005" sporządzonego przez Światową Unię Pocztową w październiku 2006 r., z którego dane zostały wykorzystane w Rozdziale 6.2.1 Części III Prospektu (w zakresie charakterystyki rynku systemów zarządzania strumieniem korespondencji),
- artykułu „Gazety Prawnej" „Boom na usługi kurierskie dzięki internetowi" z dnia 21 lutego 2007 r. (w zakresie charakterystyki rynku systemów zarządzania strumieniem korespondencji),

- raportu „Blue Book" z grudnia 2006 r., sporządzonego przez Europejski Bank Światowy, z którego dane wykorzystane zostały w Rozdziale 6.2.1 Części III Prospektu (w zakresie charakterystyki rynku systemów automatyzujących procesy obsługi płatności masowych klienta detalicznego).

Informacje od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone oraz w stopniu, w jakim jest tego świadom Emitent i w jakim może to ocenić, na podstawie informacji opublikowanych w powyższych raportach, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

Emitent oświadcza, że w okresie ważności niniejszego Prospektu osoby zainteresowane będą mogły się zapoznać z następującymi dokumentami (oryginałami bądź ich kopiami):

- Statut Emitenta;
- historyczne dane finansowe Emitenta, za każde z trzech lat obrachunkowych poprzedzających publikację Prospektu.
- regulamin Rady Nadzorczej Emitenta,
- regulamin Zarządu Emitenta.

Dokumenty te będą udostępnione osobom zainteresowanym w siedzibie Emitenta.

25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent nie posiada udziałów w innych spółkach.

W okresie ostatnich trzech lat Emitent stosował politykę lokowania wolnych środków pieniężnych w inwestycje o charakterze kapitałowym w akcje innych podmiotów. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent posiadał 0,02% akcji PZU S.A. oraz 0,04% akcji Południowego Koncernu Energetycznego S.A.

Powyższe inwestycje mają charakter długoterminowy.

Dodatkowo we wrześniu 2004 r. Emitent ulokował kwotę 2,4 miliona złotych w akcje Firmy Chemicznej Dwory S.A. Powyższe akcje zostały przez Emitenta zbyte w lutym 2005 r. za kwotę 3,6 miliona złotych.

CZĘŚĆ IV DOKUMENT OFERTOWY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

Dane osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym wraz z oświadczeniami tych osób zostały podane w pkt 1. Części III Prospektu.

2. CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Akcji Oferowanych dla potrzeb oceny ryzyka rynkowego powiązanego z tymi papierami wartościowymi zostały opisane w pkt 3. Części II Prospektu.

3. PODSTAWOWE INFORMACJE

3.1 Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zdaniem Zarządu Emitenta poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań, wystarcza na pokrycie jego potrzeb w okresie 12 miesięcy, licząc od daty Prospektu Emisyjnego.

3.2 Kapitalizacja i zadłużenie

Kapitalizacja i zadłużenie Spółki na dzień 30 czerwca 2007 r. (tys. zł)		
	Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	**13 584**
–	Gwarantowane	
–	Zabezpieczone*	5 914
–	Niegwarantowane/niezabezpieczone,	
	Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	**280**
–	Gwarantowane	
–	Zabezpieczone*	280
–	Niegwarantowane/niezabezpieczone	
	Kapitał własny	**11 386**
A	Kapitał zakładowy	500
B	Rezerwa obowiązkowa	
C	Inne rezerwy	11 789
	Ogółem	**25 250**

* Zabezpieczenie zobowiązań krótkoterminowych stanowi: Umowa przelewu wierzytelności nr 2006/7 (z PEKAO S.A.) z dnia 29 maja 2006 r. Globalna cesja wierzytelności przysługujących Spółce od jej kontrahentów handlowych do wysokości 10 mln złotych, bez konieczności powiadamiania kontrahentów i uzyskania potwierdzeń przyjęcia do wiadomości zawarcia umowy cesji. Cesja stanowi zabezpieczenie do Umowy nr 98/62 o kredyt obrotowy krótkoterminowy w rachunku bieżącym oraz do akredytywy importowej stand by Nr ORZN0290153.

Zabezpieczenie zobowiązań długoterminowych stanowi weksel własny (gwarancyjny) in blanco złożony jako zabezpieczenie spłaty zobowiązań wynikających z zawartych umów leasingowych.

Wartość zadłużenia netto (w krótkiej i średniej perspektywie czasowej) na dzień 30 czerwca 2007 r. (tys. zł)		
A	**Środki pieniężne**	**118**
B	**Ekwiwalenty środków pieniężnych (wyszczególnienie)**	
w tym	lokaty bankowe O/N	
	weksle z terminem wykupu do 3 miesięcy	
	środki pieniężne w drodze	
C	Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	
D	**Płynność (A)+(B)+(C)**	**118**
E	**Bieżące należności finansowe**	**737**
F	Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	5 914
G	Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	
H	Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	
I	**Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F)+(G)+(H)**	**5 914**
J	**Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I)-(E)-(D)**	**5 059**
K	Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	

Wartość zadłużenia netto (w krótkiej i średniej perspektywie czasowej) na dzień 30 czerwca 2007 r. (tys. zł)		
L	Wyemitowane obligacje	
M	Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	
N	**Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K)+(L)+(M)**	
O	**Zadłużenie finansowe netto (J)+(N)**	**5 059**

W Spółce nie występuje zadłużenie pośrednie.

Zadłużenie warunkowe Emitenta stanowią zabezpieczenia dla wystawców gwarancji kontraktowych Emitenta: Towarzystwa Ubezpieczeń i Reasekuracji Cigna STU S.A. oraz Ergo Hestia S.A. Zabezpieczenie ewentualnych roszczeń wystawców gwarancji stanowią wystawione przez Emitenta weksle własne. Łączna wartość udzielonych na dzień 30 czerwca 2007 roku gwarancji wynosi 1.641.775,85 zł oraz 64.779,02 euro.

3.3 Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub Ofertę

Dom Maklerski POLONIA NET S.A. pełniący funkcję Oferującego, ze względu na wynagrodzenie uzależnione od wielkości środków pieniężnych uzyskanych z emisji Akcji Serii B, jest zainteresowany uplasowaniem jak największej liczby oferowanych Akcji Serii B oraz uzyskaniem jak najwyższej Ceny Emisyjnej. Ponadto DM POLONIA NET S.A. prowadzi depozyt akcji spółki Polmozbyt Toruń Holding S.A., podmiotu powiązanego w stosunku do Emitenta. Prezes Zarządu Polmozbyt Toruń Holding S.A., Andrzej Wiśniewski, jest akcjonariuszem DM POLONIA NET S.A.

Pozostali doradcy biorący udział w przygotowaniu Oferty są zainteresowani jej powodzeniem, aczkolwiek ich wynagrodzenie nie jest uzależnione od wyników Oferty.

Wynagrodzenie MAREK ROMAN i WSPÓLNICY Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o., podmiotu pełniącego obowiązki doradcy finansowego, nie jest uzależnione od powodzenia Oferty.

Wynagrodzenie „Juszkiewicz, Wójcik, Domińczak, Zalewski" Kancelarii Adwokacko-Radcowskiej Sp. p., podmiotu pełniącego obowiązki radcy prawnego, nie jest uzależnione od powodzenia Oferty.

Wskazane powyżej podmioty zaangażowane w emisję nie posiadają akcji Emitenta. Nie występują inne potencjalne konflikty interesów poza wskazanymi powyżej.

Członkowie Zarządu, wybrani pracownicy i byli pracownicy Spółki, którzy zawarli z Panem Markiem Czeredysem Warunkowe Umowy Sprzedaży Akcji, są zainteresowani przede wszystkim powodzeniem Oferty i wprowadzeniem Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym przed dniem 31 grudnia 2007 roku oraz jak najwyższą wyceną Akcji Spółki. Zgodnie z zapisami Warunkowych Umów Sprzedaży Akcji osoby te pod warunkiem wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym Akcji Spółki w terminie do dnia 31 grudnia 2007 roku będą uprawnieni do nabycia od Pana Marka Czeredysa łącznie 200.000 Akcji Spółki stanowiących na dzień zatwierdzenia Prospektu 4% w kapitale zakładowym Emitenta. Umowy te szerzej zostały opisane w pkt 17.3 Części Rejestracyjnej Prospektu.

Panowie Marek Czeredys oraz Michał Czeredys, jedyni dotychczasowi akcjonariusze Spółki, są zainteresowani uzyskaniem jak najwyższej wyceny rynkowej posiadanych pakietów Akcji.

3.4 Przesłanki Oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Przeprowadzenie przez Emitenta Oferty ma na celu pozyskanie środków pieniężnych, które zostaną wykorzystane na realizację strategii związanej z:

- dalszym organicznym rozwojem obszarów biznesowych, które Emitent stopniowo wprowadzał do swojej oferty od 2005 r. oraz
- rozwojem nowych obszarów biznesowych poprzez realizację procesów przejęć.

Emitent zamierza pozyskać kwotę 42.500 tys. zł. Koszty Publicznej Oferty łącznie z kosztami oferowania Akcji Serii B przy założeniu objęcia przez inwestorów wszystkich Akcji Serii B po maksymalnej cenie z Przedziału Cenowego wyniosą około 1.328 tys. zł. Wpływy pieniężne netto Spółki z tytułu emisji (po uwzględnieniu szacunkowych kosztów przedstawionych powyżej) wyniosą około 41.172 tys. zł (czterdzieści jeden milionów sto siedemdziesiąt dwa tysiące złotych).

Organiczny rozwój obszarów biznesowych wdrażanych od 2005 r.

Rozwiązania systemowe, których wdrażanie Emitent rozpoczął od 2005 r. i które zostały szerzej opisane w punkcie 6.2.1 Części III Prospektu, obejmują:

- systemy automatyzujące procesy obsługi płatności masowych klienta detalicznego (na ich rozwój Emitent zamierza przeznaczyć kwotę 4 milionów złotych ze środków pieniężnych pozyskanych ze sprzedaży Akcji),
- systemy zarządzania zdalną identyfikacją obiektów i aktywów, monitoringiem przepływu środków trwałych, aktywów oraz produktów konsumenckich w globalnym łańcuchu dostaw, monitoringiem środków wysoko cennych (na rozwój przedmiotowych systemów Emitent zamierza przeznaczyć kwotą 2,56 miliona złotych ze środków pieniężnych pozyskanych ze sprzedaży Akcji),

- dedykowane oprogramowanie pisane na żądanie na platformie OpenSource: systemy do zarządzania infrastrukturą teleinformatyczną, systemy wspomagające rozwiązania do zarządzania relacjami z klientem oraz systemy wspomagające rozwiązania do zarządzania przedsiębiorstwem (na stworzenie centrum programistycznego, którego celem będzie tworzenie oprogramowania wymienionego powyżej, Emitent zamierza przeznaczyć kwotę 2,56 miliona złotych ze środków pozyskanych ze sprzedaży Akcji),
- systemy zarządzania dokumentem elektronicznym i przepływem informacji (*docuflow, workflow management systems*). Na wdrożenie systemów zarządzania dokumentem elektronicznym Emitent zamierza przeznaczyć kwotę 2,56 miliona złotych ze środków pozyskanych ze sprzedaży Akcji),
- systemy kompleksowych rozwiązań opartych na zaawansowanych technologiach informatycznych służące do automatyzacji procesów sortowania korespondencji oraz przesyłek w centrach logistycznych i pocztowych węzłach ekspedycyjno--rozdzielczych (na wdrożenie powyższych systemów Emitent zamierza przeznaczyć kwotę 1 miliona złotych ze środków pozyskanych ze sprzedaży Akcji).

Na realizację rozwoju organicznego obszarów biznesowych zaprezentowanych powyżej Emitent zamierza przeznaczyć kwotę 12,672 milionów złotych, które przeznaczone zostaną na:

- rozbudowę centrów kompetencyjnych (zakup systemów IT, takich jak: serwery notebooki, urządzenia klasy Poczet PC, urządzenia sieciowe, oprogramowanie systemowe, niezbędnych do prac projektowych i implementacyjnych)
- działania związane z promocją i marketingiem poszczególnych rozwiązań,
- pozyskanie narzędzi programistycznych (zakup licencji specjalistycznego oprogramowania) oraz
- zatrudnienie wykwalifikowanych pracowników.

Z powyższej kwoty około 2,1 miliona złotych przeznaczone zostanie na pozyskanie środków trwałych.

Dodatkowo w ramach rozwoju organicznego Emitent przewiduje przeznaczenie kwoty 1 milion złotych na inwestycje związane z rozbudową i implementacją wewnętrznych systemów Emitenta informatycznych o nowe funkcjonalności, takie jak:

- automatyzacja zarządzania (system klasy ERP),
- automatyzacja zarządzania procesami handlowymi (system klasy CRM),
- automatyzacja zarządzania projektami (system klasy BPM),
- zarządzanie przez wskaźniki (system klasy Business Intelligence).

Emitent planuje wdrożenie powyższych systemów do końca czerwca 2009 r.

Rozwój nowych obszarów biznesowych poprzez realizację procesów przejęć

Rozwój nowych obszarów biznesowych Emitent zamierza prowadzić w oparciu o realizację procesów akwizycji podmiotów specjalizujących się w:

- świadczeniu usług outsourcingowych typu ASP (Application Service Provider),
- projektowaniu i implementacji aplikacji „na żądanie" opartych na platformie OpenSource (z nieodpłatną licencją),
- usługach konsultingowych i doradztwie biznesowym,
- oferowaniu systemów do obsługi rynku e-commerce (Service Providers).

Na realizację procesów akwizycji w powyższych obszarach Emitent zamierza przeznaczyć kwotę 27,5 miliona złotych. Emitent dokonał wstępnej selekcji podmiotów, które w ocenie Emitenta mogą potencjalnie stanowić atrakcyjne z punktu widzenia strategii Emitenta cele przejęcia. Emitent nie rozpoczął jeszcze jednak żadnych rozmów ze wstępnie wyselekcjonowanymi potencjalnymi partnerami. Tym samym Emitent nie jest w stanie podać dokładnych kwot, które będą przeznaczone na akwizycje poszczególnych podmiotów. Emitent zamierza rozpocząć rozmowy z podmiotami stanowiącymi potencjalny cel przejęć po uzyskaniu środków z emisji. Emitent szacuje, iż pierwsze przejęcia będzie w stanie zrealizować jeszcze w 2007 r. Niemniej jednak Emitent ocenia, iż główna część kwoty planowanej na zakupy podmiotów z sektorów wymienionych powyżej zostanie przez Emitenta wydatkowana w 2008 oraz na początku 2009 r.

W przypadku niedojścia do skutku części lub całości planowanych przejęć, Emitent przeznaczy środki z realizacji emisji na wsparcie rozwoju organicznego w obszarach biznesowych, które planowane były do pozyskania w ramach procesów akwizycji. W takim przypadku działania Emitenta nakierowane będą na rozbudowę własnego zespołu pracowników (konsultantów wdrożeniowych, architektów systemów, konsultantów biznesowych specjalizujących się w konfiguracji, implementacji, utrzymaniu i rozwoju aplikacji typu Enterprise Resource Planning, Business Intelligence, Business Process Management oraz pracowników serwisowych).

Do momentu wykorzystania przez Emitenta środków uzyskanych z realizacji emisji Emitent zamierza ulokować powyższe środki na rachunku bankowym Spółki. Uwzględniając harmonogram realizacji planowanych projektów inwestycyjnych, na które przeznaczone będą wpływy

z emisji, Emitent dokona doboru odpowiednich instrumentów finansowych, które zapewnią zarówno bezpieczeństwo powyższych środków, jak i maksymalną stopę zwrotu. Z wyjątkiem planowanych procesów akwizycji Emitent nie zamierza lokować niewykorzystanych środków w akcje bądź udziały w innych podmiotach.

W przypadku gdy środki z realizacji emisji okażą się niewystarczające do sfinansowania planowanych procesów akwizycji, Emitent zamierza zrealizować przejęcia przy wsparciu środków pozyskanych z kredytów komercyjnych, środków pochodzących z kolejnych emisji akcji Emitenta bądź z wpływów uzyskanych ze zbycia posiadanych przez Emitenta inwestycji kapitałowych.

4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

4.1 Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych

Prospekt sporządzono w związku z:

- publiczną ofertą objęcia 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 złotego (dziesięć groszy) każda spółki ARCUS S.A. oraz,
- zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nie więcej niż 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) Praw do Akcji Serii B i nie więcej niż 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) Akcji Serii B oraz 5.000.000 (pięć milionów) Akcji Serii A.

4.2 Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe

Akcje Serii B zostaną wyemitowane (utworzone) na podstawie art. 431 § 1 K.s.h., zgodnie z którym podwyższenie kapitału zakładowego wymaga zmiany Statutu i następuje w drodze emisji nowych akcji lub podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji. Zgodnie z art. 430 i 415 § 1 K.s.h. zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta, podjętej większością trzech czwartych głosów. Statut Emitenta nie ustanawia surowszych wymogów w zakresie podjęcia uchwały o zmianie Statutu i emisji akcji. Akcje Serii B zostały wyemitowane z wyłączeniem prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy, zgodnie z art. 433 § 2 K.s.h.

Akcje Serii A zostały utworzone na podstawie art. 563 K.s.h. w wyniku przekształcenia spółki ARCUS Sp. z o.o. w spółkę ARCUS S.A. Zgodnie z uchwałą nr 1 ust. 2 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników ARCUS Sp. z o.o. z dnia 6 listopada 2006 r., zaprotokołowaną przez Barbarę Wróblewską, notariusza w Warszawie z Kancelarii Notarialnej w Warszawie, przy al. Solidarności 53 lok. 24 (Rep. A Nr 9460/2006), kapitał zakładowy spółki przekształconej (ARCUS S.A.) został ustalony na kwotę 500.000,- złotych i podzielony na 500.000 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda. Kapitał zakładowy Spółki przekształcanej równy był kapitałowi zakładowemu Spółki przekształconej.

4.3 Informacje na temat rodzaju i formy oferowanych papierów wartościowych

Akcje Serii B będące przedmiotem Oferty Publicznej oraz Akcje Serii A są akcjami zwykłymi na okaziciela. Akcje Serii A, Akcje Serii B oraz Prawa do Akcji Serii B będą miały formę zdematerializowaną.

W celu dematerializacji Akcji Serii A, przed rozpoczęciem Oferty, dokumenty Akcji Serii A Emitent złoży do depozytu prowadzonego przez firmę inwestycyjną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, która utworzy rejestr osób uprawnionych z tych papierów. Następnie na podstawie upoważnienia Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zawartego w uchwale nr 3 z dnia 13 kwietnia 2007 r. Emitent zawrze z KDPW umowę o rejestrację Akcji Serii A, Akcji Serii B oraz PDA Serii B w depozycie papierów wartościowych.

Rejestr Akcji prowadzony będzie przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie przy ul. Książęcej 4.

4.4 Waluta emitowanych papierów wartościowych

Wartość nominalna Akcji Serii A i B oraz Cena Emisyjna Akcji Serii B zostały określone w złotych polskich. Akcje Serii A i B są akcjami zwykłymi na okaziciela o wartości nominalnej 10 groszy każda.

4.5 Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw

Prawa oraz obowiązki związane z Akcjami Serii A oraz Akcjami Serii B określa Kodeks spółek handlowych, Statut Spółki oraz inne właściwe przepisy prawa obowiązujące na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Z Akcjami Serii A oraz Akcjami Serii B nie jest związany obowiązek dodatkowych świadczeń. Nie występują ograniczenia w Statucie Emitenta co do przenoszenia praw z Akcji Serii A oraz Akcji Serii B.

4.5.1. Prawo do dywidendy

Dokładna data(y), w której powstaje prawo

Zgodnie z art. 347 § 1 K.s.h. akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zgodnie z § 4 Statutu Spółki zysk przeznaczony do podziału rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wskazanym w sprawozdaniu

finansowym, o ile Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę w tym przedmiocie. Uchwały Walnego Zgromadzenia w przedmiocie wypłaty dywidendy zapadają bezwzględną większością głosów oddanych. Walne Zgromadzenie Spółki ustala dzień dywidendy oraz termin jej wypłaty. Zarząd może dokonać wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę, pod warunkiem uzyskania zgody Rady Nadzorczej.

Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego wykazanego w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne. Zgodnie ze Statutem Emitenta nie występuje żadne uprzywilejowanie jakichkolwiek akcji Emitenta w stosunku do innych jego akcji w zakresie prawa do dywidendy.

Zgodnie z § 4 Uchwały Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 13 kwietnia 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki i emisji w drodze oferty publicznej Akcji Serii B z wyłączeniem prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany Statutu Spółki, Akcje Serii B będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od 1 stycznia 2007, tj. za cały rok obrotowy 2007, na równi z pozostałymi akcjami Spółki.

Art. 348 § 2 K.s.h. stanowi, iż uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku. Statut może upoważnić Walne Zgromadzenie do określenia dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy). Dzień dywidendy nie może być wyznaczony później niż w terminie dwóch miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały o wypłacie dywidendy akcjonariuszom. Uchwałę o przesunięciu dnia dywidendy podejmuje się na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z art. 348 § 3 K.s.h. zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej 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.

Zgodnie z Rozdziałem XIII § 9 ust. 1 Szczegółowych Zasad Obrotu GPW Emitent obowiązany jest bezzwłocznie powiadomić Giełdę o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy.

„Ponadto zgodnie z § 91–94 Szczegółowych Zasad Działania KDPW Emitent zobowiązany jest poinformować Krajowy Depozyt o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz terminach dywidendy i wypłaty, przesyłając niezwłocznie, ale nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy, uchwałę właściwego organu Spółki w tych sprawach. Dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej 10. dnia po dniu dywidendy. KDPW informacje o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz terminach dywidendy i wypłaty przekazuje wszystkim uczestnikom bezpośrednim KDPW. Informacje te mogą być przekazywane przy użyciu systemu ESDI (Elektronicznego Systemu Dystrybucji Informacji służącemu komunikacji elektronicznej pomiędzy KDPW S.A. a Uczestnikami Krajowego Depozytu i innymi instytucjami rynku kapitałowego). Uczestnicy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, a znajdujących się rachunkach prowadzonych przez uczestników na koniec dnia dywidendy. KDPW ustala liczbę papierów wartościowych, których właściciele mają prawo do dywidendy, rejestrowanych na kontach prowadzonych w KDPW dla poszczególnych uczestników bezpośrednich. W następnym dniu po dniu dywidendy KDPW informuje uczestników bezpośrednich o wyniku ustaleń, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym. Uczestnicy obowiązani są niezwłocznie zawiadomić KDPW o rozbieżnościach między treścią ustaleń w zakresie liczby papierów wartościowych ustalonych przez uczestników, dających prawo do dywidendy, a znajdujących się rachunkach prowadzonych przez uczestników na koniec dnia dywidendy i liczby papierów wartościowych ustalonych przez KDPW, których właściciele mają prawo do dywidendy, rejestrowanych na kontach prowadzonych w KDPW dla poszczególnych uczestników bezpośrednich."

Zgodnie z § 97 Szczegółowych Zasad Działania KDPW w terminie wypłaty dywidendy do godz. 11.30 Emitent jest zobowiązany postawić do dyspozycji KDPW środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym. KDPW rozdziela środki otrzymane od Emitenta na poszczególne rachunki pieniężne lub rachunki bankowe uczestników bezpośrednich, zgodnie z ustaleniami opisanymi powyżej. Jeżeli Emitent przekazuje tytułem realizacji prawa do dywidendy kwotę inną niż kwota z otrzymanego przez niego wezwania od KDPW, wówczas jest on zobowiązany do wskazania szczegółowego sposobu rozdziału przekazanej kwoty.

Termin, po którym wygasa prawo do dywidendy, oraz wskazanie osoby, na rzecz której działa takie wygaśnięcie prawa

Roszczenia o wypłatę dywidendy akcjonariuszom, którym one przysługują, przedawniają się po upływie 10 lat od daty wypłaty dywidendy wskazanej w uchwale przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy o przeznaczeniu zysku Spółki do wypłaty akcjonariuszom.

Ograniczenia i procedury związane z dywidendami w przypadku posiadaczy akcji będących nierezydentami

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4) ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz art. 22 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych od dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne i osoby prawne, nie mające miejsca zamieszkania albo siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Jednakże w stosunku do osób fizycznych zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie (niezapłacenie) podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia, częstotliwość oraz akumulowany lub nieakumulowany charakter wypłat

Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia powinna zostać określona w stosownej uchwale Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w sprawie wypłaty dywidendy akcjonariuszom Spółki.

Walne Zgromadzenie może raz do roku po zakończeniu roku obrotowego podjąć uchwałę o wypłacie zysku akcjonariuszom Spółki, wykazanego w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta.

Zgodnie z art. 347 § 2 K.s.h. zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Jeżeli akcje nie są całkowicie pokryte, zysk rozdziela się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje. Statut Emitenta nie wprowadza innego sposobu podziału zysku. Zarząd może dokonać wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę, pod warunkiem uzyskania zgody Rady Nadzorczej.

Zgodnie z art. 348 § 1 K.s.h. kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

4.5.2. Prawo głosu

Akcje Serii B będą akcjami zwykłymi na okaziciela, nie są uprzywilejowane i dają prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu każda. Zgodnie z art. 412 § 1–3, art. 413 K.s.h. oraz § 6 pkt. III ust. 8 Statutu Spółki akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez swoich przedstawicieli. Pełnomocnictwa do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i do wykonywania prawa głosu udziela się pod rygorem nieważności w formie pisemnej, przy czym członek Zarządu i pracownik Spółki nie mogą być pełnomocnikami na Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariusz nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia ze zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką.

Z uwagi na fakt, iż akcje Emitenta Serii B będą akcjami na okaziciela oraz będą zdematerializowane, zgodnie z art. 406 § 3 K.s.h., akcjonariusze spółek publicznych powinni złożyć w Spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie.

Ponadto art. 9 Ustawy o obrocie stanowi, iż na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych podmiot prowadzący ten rachunek, zwany „wystawiającym", wystawia mu na piśmie oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych imienne świadectwo depozytowe, zwane dalej „świadectwem". Na żądanie posiadacza rachunku w treści wystawianego świadectwa może zostać wskazana część lub wszystkie papiery wartościowe zapisane na tym rachunku. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych.

Warunkiem uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest złożenie w jej siedzibie, najpóźniej na tydzień przed terminem walnego zgromadzenia, świadectwa wystawionego celem potwierdzenia uprawnień posiadacza akcji zdematerializowanych do uczestnictwa w tym zgromadzeniu. W zakresie tym przepisu art. 406 § 2 K.s.h. nie stosuje się.

Zgodnie z art. 11 Ustawy o obrocie od chwili wystawienia świadectwa papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności. Na okres ten wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na tym rachunku. W okresie pomiędzy wystawieniem świadectwa a upływem terminu jego ważności te same papiery wartościowe mogą być wskazane w treści kilku świadectw, pod warunkiem że cel wystawienia każdego ze świadectw jest odmienny. W takim przypadku w kolejnych świadectwach zamieszcza się również informację o dokonaniu blokady papierów wartościowych w związku z wcześniejszym wystawieniem innych świadectw.

Statut Spółki nie zawiera ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przez akcjonariuszy.

4.5.3. Prawo poboru w ofertach subskrypcji papierów wartościowych tej samej klasy

Zgodnie z art. 433 § 1 i 2 K.s.h. akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). W interesie spółki walne zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części. Uchwała walnego zgromadzenia wymaga większości co najmniej czterech piątych głosów. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia. Zarząd przedstawia walnemu zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

Prawo poboru Akcji Serii B w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy zostało wyłączone. Zgodnie z § 2 Uchwały Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 13 kwietnia 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki i emisji w drodze oferty

publicznej Akcji Serii B z wyłączeniem prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany Statutu Spółki, podwyższenia kapitału akcyjnego Spółki poprzez emisję Akcji Serii B, dokonuje się z wyłączeniem w całości prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy.

4.5.4. Prawo do udziału w zyskach Emitenta

Kwestia prawa do udziału w zyskach Emitenta została opisana w punkcie 4.5.1. powyżej.

Ponadto Statut Spółki nie przewiduje wydawania świadectw tymczasowych w celu wynagrodzenia usług świadczonych przy powstaniu Spółki, o których mowa w art. 355 K.s.h.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki nie podjęło uchwały upoważniającej Radę Nadzorczą do ustalenia, że wynagrodzenie członków Zarządu obejmuje również prawo do określonego udziału w zysku rocznym Spółki, który jest przeznaczony do podziału między akcjonariuszy, o której mowa w art. 378 § 2 K.s.h.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki nie podjęło także uchwały przyznającej wynagrodzenie członkom Rady Nadzorczej w formie prawa udziału w zysku Spółki za dany rok obrotowy przeznaczonym do podziału między akcjonariuszy, o której mowa w art. 392 § 2 K.s.h.

4.5.5. Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji

Zgodnie z art. 474 § 1 i 2 K.s.h. w przypadku likwidacji spółki podział między akcjonariuszy majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli nie może nastąpić przed upływem roku od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli. Majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy.

W kapitale zakładowym Spółki nie występują akcje posiadające prawo pierwszeństwa przy podziale jej majątku w przypadku likwidacji, o których mowa w art. 474 § 3 K.s.h.

4.5.6. Postanowienia w sprawie umorzenia

Zgodnie z art. 359 § 1 K.s.h. akcje mogą być umorzone w przypadku, gdy statut tak stanowi. Akcja może być umorzona albo za zgodą akcjonariusza w drodze jej nabycia przez spółkę (umorzenie dobrowolne), albo bez zgody akcjonariusza (umorzenie przymusowe). Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym. Przesłanki i tryb przymusowego umorzenia określa statut.

Zgodnie z § 5 Statutu Emitenta akcje mogą być umarzane w sposób i na warunkach ustalonych uchwałą Walnego Zgromadzenia tylko za uprzednią zgodą akcjonariusza, którego akcje mają zostać umorzone, w drodze ich nabycia przez Spółkę. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy określa wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi, którego akcje zostały umorzone. W przypadku ustalenia wynagrodzenia za umorzone akcje według wartości księgowej wynagrodzenie to będzie obliczone według wartości wynikającej z ostatniego bilansu sporządzonego przed podjęciem uchwały o umorzeniu.

Zgodnie z art. 359 § 2–4 K.s.h. umorzenie akcji wymaga uchwały walnego zgromadzenia. Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego. Umorzenie przymusowe następuje za wynagrodzeniem, które nie może być niższe od wartości przypadających na akcję aktywów netto, wykazanych w sprawozdaniu finansowym za ostatni rok obrotowy, pomniejszonych o kwotę przeznaczoną do podziału między akcjonariuszy. Uchwała o umorzeniu akcji podlega ogłoszeniu. Uchwała o zmianie statutu w sprawie umorzenia akcji powinna być umotywowana.

4.5.7. Postanowienia w sprawie zamiany

Zgodnie z art. 334 § 2 K.s.h. zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej. Zgodnie z § 3 ust. 4 Statutu Emitenta zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna. Akcje Spółki dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym będą akcjami na okaziciela i podlegać będą dematerializacji na podstawie przepisów Ustawy o obrocie.

4.5.8. Inne uprawnienia akcjonariuszy wynikające z uczestnictwa w Spółce

1) Prawo do zbywania akcji Spółki

   Zgodnie z art. 337 § 1 K.s.h. akcje są zbywalne. Akcje Serii B Spółki będące przedmiotem Oferty Publicznej są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie istnieją ograniczenia w zakresie ich zbywania. Nie występują ograniczenia w przepisach K.s.h. i Statucie Spółki w zakresie zbywania Akcji Serii A i Serii B Spółki.

2) Prawo do obciążania akcji Spółki zastawem lub użytkowaniem

   Zgodnie z art. 340 § 3 K.s.h. w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

3) Prawo do żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia

Zgodnie z art. 400 § 1 K.s.h. akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć na piśmie do zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem walnego zgromadzenia. Ponadto zgodnie z § 6 pkt. III ust. 6 Statutu Spółki akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/10 kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć na piśmie do Zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia.

4) Prawo do udziału w walnym zgromadzeniu spółki

Zgodnie z art. 412 § 1 K.s.h. akcjonariusze mogą uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników.

5) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta

Zgodnie z art. 395 § 4 K.s.h. akcjonariusz może żądać wydania odpisów sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem.

6) Prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu zarządu, żądania wydania odpisu listy oraz wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad

Zgodnie z art. 401 K.s.h. lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podpisana przez zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem walnego zgromadzenia. Osoba fizyczna może podać adres do doręczeń zamiast miejsca zamieszkania. Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia. Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem.

7) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na walnym zgromadzeniu

Zgodnie z art. 410 § 2 K.s.h. na wniosek akcjonariuszy posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym walnym zgromadzeniu lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

8) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania jej odpisu

Zgodnie z art. 341 § 7 K.s.h. każdy akcjonariusz może przeglądać księgę akcyjną i żądać odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia.

9) Prawo do zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia

Zgodnie z zasadami określonymi w art. 422–427 K.s.h. uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały. Osobom lub organom spółki wymienionym w art. 422 § 2 K.s.h. przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą.

10) Prawo do uzyskania informacji o spółce

Zgodnie z art. 428 K.s.h. podczas obrad walnego zgromadzenia zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad.

11) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej spółce

Zgodnie z art. 486 § 1 K.s.h., jeżeli spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę, każdy akcjonariusz lub osoba, której służy inny tytuł uczestnictwa w zyskach lub podziale majątku, może wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej spółce.

12) Prawo akcjonariusza do żądania informacji czy spółka, w której jest akcjonariuszem, pozostaje w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej wspólnikiem albo akcjonariuszem w tej samej spółce

Zgodnie z art. 6 § 4 K.s.h. akcjonariusz, wspólnik, członek zarządu albo rady nadzorczej spółki kapitałowej może żądać, aby spółka handlowa, która jest wspólnikiem albo akcjonariuszem w tej spółce, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej wspólnikiem albo akcjonariuszem w tej samej spółce kapitałowej. Uprawniony może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie spółka handlowa posiada w spółce kapitałowej, o której mowa w zdaniu pierwszym, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie.

Zgodnie z art. 6 § 5 K.s.h. odpowiedzi na pytania wskazane powyżej należy udzielić uprawnionemu oraz właściwej spółce kapitałowej w terminie dziesięciu dni od dnia otrzymania żądania. Jeżeli żądanie udzielenia odpowiedzi doszło do adresata później niż na dwa tygodnie przed dniem, na który zwołano zgromadzenie wspólników albo walne zgromadzenie, bieg terminu do jej udzielenia rozpoczyna się w dniu następującym po dniu, w którym zakończyło się zgromadzenie wspólników albo walne zgromadzenie. Od dnia rozpoczęcia biegu terminu udzielenia odpowiedzi do dnia jej udzielenia zobowiązana spółka handlowa nie może wykonywać praw z akcji albo udziałów w spółce kapitałowej, o której mowa w art. 6 § 4 zdanie pierwsze K.s.h.

Do uprawnień akcjonariuszy wynikających z uczestnictwa w Spółce zastosowanie mają zapisy umieszczone w pkt. 21.2.3 Części III Prospektu.

4.6 Uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy ARCUS S.A. uchwałą nr 3 z dnia 13 kwietnia 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki i emisji w drodze oferty publicznej Akcji Serii B z wyłączeniem prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany Statutu Spółki, postanowiło dokonać podwyższenia w drodze Oferty Publicznej kapitału zakładowego Spółki z kwoty 500.000,- (pięćset tysięcy) złotych do kwoty nie wyższej niż 750.000,- zł (siedemset pięćdziesiąt tysięcy złotych), tj. o kwotę nie większą niż 250.000,- zł (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) złotych, poprzez emisję nie więcej niż 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 złotego (dziesięć groszy) każda.

Treść uchwały jest następująca.

„UCHWAŁA Nr 3
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki pod firmą
„ARCUS" Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
z dnia 13 kwietnia 2007 roku

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki i emisji w drodze oferty publicznej akcji serii B
z wyłączeniem prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany statutu Spółki

„Działając na podstawie art. 431 § 1 i § 2 pkt 3), art. 432 oraz art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych oraz § 6 pkt III ppkt 1 lit. (b) statutu Spółki Walne Zgromadzenie postanawia, co następuje:

§ 1.

Podwyższa się w drodze oferty publicznej kapitał zakładowy Spółki z kwoty 500.000,- (słownie: pięćset tysięcy) złotych do kwoty nie wyższej niż 750.000,- (słownie: siedemset pięćdziesiąt tysięcy) złotych tj. o kwotę nie większą niż 250.000,- (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy) złotych, poprzez emisję nie więcej niż 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 złotego (słownie: dziesięć groszy) każda.

§ 2.

W interesie Spółki podwyższenie kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii B dokonuje się z wyłączeniem w całości prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy.

Uzasadnienie

Oferta publiczna akcji serii B jest najkorzystniejszym dla Spółki sposobem pozyskania środków finansowych, przeznaczonych na jej cele inwestycyjne. Oferta publiczna akcji serii B wpłynie również pozytywnie na wycenę i płynność akcji Spółki oraz przyczyni się do zwiększenia zainteresowania Spółką i jej akcjami. Wobec braku deklaracji dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w zakresie zamiaru objęcia akcji nowej emisji oraz w związku z planowanym wprowadzeniem akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pozbawienie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy akcji serii B jest w pełni uzasadnione. Pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii B pozwoli na zwiększenie liczby akcjonariuszy Spółki, co jest warunkiem niezbędnym do wprowadzenia akcji do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Biorąc pod uwagę powyższe argumenty, pozbawienie w całości dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru w odniesieniu do akcji serii B leży w interesie Spółki.

Cena emisyjna akcji serii B w ofercie publicznej ustalona zostanie przez Zarząd Spółki. Zarząd na podstawie rekomendacji Oferującego przy uwzględnieniu wyceny akcji spółek o podobnym profilu działalności, notowanych na rynku regulowanym, jak również celów emisyjnych Spółki wskaże przedział cenowy, w ramach którego wyznaczona zostanie cena emisyjna akcji. Cena emisyjna zostanie ustalona w oparciu o mechanizm budowania książki popytu lub na podstawie zapisów składanych w ramach oferty.

§ 3.

1. *Akcje nowej emisji serii B są akcjami zwykłymi na okaziciela i zostaną pokryte wyłącznie gotówką przed zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.*
2. *Obejmujący akcje zobowiązani będą do jednorazowej wpłaty ceny emisyjnej w całości przed dokonaniem przydziału akcji.*

§ 4.

Akcje serii B będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od 1 stycznia 2007 roku, tj. za cały rok obrotowy 2007, na równi z pozostałymi akcjami Spółki.

§ 5.

1. *Emisja Akcji serii B zostanie przeprowadzona w ramach oferty publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.*
2. *Postanawia się o ubieganiu o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii A, akcji serii B oraz praw do akcji serii B do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa regulującymi obrót papierami wartościowymi na rynku regulowanym.*
3. *Postanawia się o dematerializacji akcji serii A, praw do akcji serii B oraz akcji serii B, zgodnie z właściwymi przepisami prawa.*

§ 6.

Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do:

1) *ustalenia ceny emisyjnej akcji serii B;*
2) *określenia daty otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii B, w tym określenia terminów opłacenia akcji, podziału akcji na transze, dokonywania przesunięć między transzami;*
3) *ustalenia zasad przydziału akcji serii B i dokonania przydziału;*
4) *zawarcia umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. w sprawie rejestracji akcji serii A, akcji serii B, praw do akcji serii B oraz podjęcia niezbędnych czynności w zakresie dematerializacji i rejestracji akcji serii A, akcji serii B, praw do akcji serii B;*
5) *dokonania wszelkich niezbędnych działań w celu dopuszczenia akcji serii A, akcji serii B, praw do akcji serii B do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i wprowadzenia akcji serii A, akcji serii B, praw do akcji serii B do obrotu na rynku giełdowym.*
6) *dokonania wszelkich innych czynności koniecznych do przeprowadzenia emisji akcji serii B.*

§ 7.

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki, § 3. ust. 1–3 Statutu Spółki otrzymują brzmienie:

„§ 3. Kapitał spółki i akcje.

1. *Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 750 000 złotych (słownie: siedemset pięćdziesiąt tysięcy) i dzieli się na nie więcej niż 7 500 000 (słownie: siedem milionów pięćset tysięcy) akcji o wartości nominalnej 10 (słownie: dziesięć) groszy każda.*
2. *Kapitał zakładowy dzieli się na:*
   a) *akcje na okaziciela serii „A" w liczbie 5 000 000 sztuk o numerach od 0000001 do 5000000, o łącznej wartości nominalnej 500 000 złotych,*
   b) *akcje na okaziciela serii „B" w liczbie nie większej niż 2 500 000 sztuk o numerach od 0000001 do nie więcej niż 2500000, o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 250 000 złotych.*
3. *Kapitał zakładowy został objęty w następujący sposób:*
   a) *akcje na okaziciela serii „A" zostały objęte w wyniku przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, o której mowa w § 1 ust. 4 Statutu, w spółkę akcyjną poprzez przystąpienie wszystkich dotychczasowych wspólników do spółki z akcjami odpowiadającymi wszystkim ich udziałom,*
   b) *akcje na okaziciela serii „B" zostały objęte i pokryte wkładem pieniężnym przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji serii „B".".*

§ 8.

1. *Upoważnia się Zarząd Spółki do:*
   a) *złożenia oświadczenia o wysokości objętego kapitału zgodnie z art. 310 § 2 Kodeksu spółek handlowych w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych;*

b) złożenia wniosku o rejestrację zmiany statutu Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym, zgodnie z art. 431 § 4 Kodeksu spółek handlowych.

2. Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do sporządzenia tekstu jednolitego statutu uwzględniającego zmiany wprowadzone niniejszą uchwałą.

§ 9.

Uchwała wchodzi w życie z dniem zarejestrowania zmian statutu określonych w Uchwale Nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki pod firmą „ARCUS" Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie z dnia 13 kwietnia 2007 roku w sprawie zmiany wartości nominalnej akcji Spółki, zamiany akcji Spółki na akcje na okaziciela oraz zmiany statutu Spółki, przy czym podwyższenie kapitału zakładowego i zmiana statutu Spółki będą miały moc obowiązującą od dnia wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego.".

Zgodnie z art. 430 § 1 i 431 § 1 i § 4 K.s.h. zmiana statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia i wpisu do rejestru. Podwyższenie kapitału zakładowego wymaga zmiany statutu i następuje w drodze emisji nowych akcji lub podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji, przy czym uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym na podstawie przepisów Ustawy o ofercie nie może być zgłoszona do sądu rejestrowego po upływie sześciu miesięcy od dnia zatwierdzenia prospektu, natomiast wniosek o zatwierdzenie prospektu nie może zostać złożony po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego.

Publiczna Oferta Akcji Serii B wymaga, zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o ofercie, podjęcia następujących czynności:

- sporządzenia Prospektu Emisyjnego,
- zatwierdzenia Prospektu przez Komisję,
- udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości.

Ponadto zgodnie z art. 5 ust. 1–3 Ustawy o obrocie Emitent zobowiązany jest do podpisana umowy z KDPW w sprawie rejestracji i dematerializacji Akcji Serii B przed rozpoczęciem Oferty Publicznej Akcji Serii B.

Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych, zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o obrocie, powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Od chwili zarejestrowania papierów wartościowych będących przedmiotem Oferty Publicznej na podstawie umowy z KDPW za rachunki papierów wartościowych uważa się również zapisy dotyczące tych papierów, dokonywane w związku z ich subskrypcją przez podmioty prowadzące działalność maklerską, o ile identyfikują one osoby, którym przysługują prawa z papierów wartościowych (art. 4 ust. 2 Ustawy o obrocie). Tak więc zapisy na Akcje Serii B w rejestrze sponsora emisji staną się rachunkami papierów wartościowych z chwilą zarejestrowania Praw do Akcji Serii B w KDPW. Powstanie Akcji Serii B nastąpi natomiast po wydaniu przez sąd rejestrowy postanowienia o wpisie zmiany Statutu Emitenta w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B do Krajowego Rejestru Sądowego i z chwilą ich zarejestrowania w KDPW.

4.7 Przewidywana data nowej emisji papierów wartościowych

Szczegółowy harmonogram Oferty został przedstawiony w punkcie 5.1.2. ppkt a Części IV Prospektu.

Emitent zamierza złożyć wniosek o rejestrację Akcji Serii B w Krajowym Rejestrze Sądowym niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii B.

4.8 Opis ograniczeń w sposobie przenoszenia papierów wartościowych

4.8.1 Obowiązki i ograniczenia wynikające ze Statutu

W zakresie Akcji Serii A i Akcji Serii B Spółki nie występują w Statucie ograniczenia w zakresie ich przenoszenia.

4.8.2 Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie

Ustawa o ofercie wprowadza wiele ograniczeń i obowiązków związanych z nabywaniem papierów wartościowych.

Obowiązki dotyczące ujawniania stanu posiadania

Zgodnie z art. 69 Ustawy o ofercie, kto:

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

– jest obowiązany zawiadomić o tym Komisję oraz spółkę w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów albo od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o których mowa powyżej, powstaje również w przypadku:

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

Obowiązki dokonania zawiadomień, o którym mowa powyżej, nie powstają w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Zawiadomienia, o których mowa powyżej, zawierają informacje o:

1) dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie;
2) liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
3) liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
4) informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału – w przypadku gdy zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów.

W przypadku zmiany zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów lub w celu zwiększania tego udziału, o których mowa w pkt. 4), akcjonariusz jest obowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję oraz tę spółkę.

Obowiązki dotyczące wezwań

Zgodnie z art. 72 ust.1 Ustawy o ofercie nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

1) 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%,
2) 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%

– może nastąpić, z zastrzeżeniem przypadku wskazanego poniżej, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji.

W przypadku gdy w okresie, o którym mowa w art. 72 ust.1 pkt. 1 lub 2 Ustawy o ofercie, zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od dnia zajścia zdarzenia, do zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Zgodnie z art. 73 ust. 1 Ustawy o ofercie przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem przypadku wskazanego w ust. 2 tego artykułu, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o ofercie.

Zgodnie z art. 73 ust. 2 Ustawy o ofercie w przypadku gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

1) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów albo
2) zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów

– chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 powyżej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu; termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Art. 74 ust. 1 Ustawy o ofercie stanowi, iż przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem przypadku wskazanego w ust. 2 tego artykułu, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

Zgodnie z art. 74 ust. 2 Ustawy o ofercie w przypadku gdy przekroczenie progu, o którym mowa w ust. 1, nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do:

1) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki albo

2) zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów

– chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Zgodnie z art. 74 ust. 3 Ustawy o ofercie akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki w inny sposób niż w ramach wezwań, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o ofercie.

Przepisy art. 74 ust. 1 i 2 Ustawy o ofercie stosuje się odpowiednio w przypadku zwiększania w spółce publicznej stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim pisemnego lub ustnego porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków.

Zgodnie z art. 74 ust. 5 Ustawy o ofercie, jeżeli przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa w ust. 2 tego artykułu, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu; termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Zgodnie z art. 75 ust. 1 Ustawy o ofercie obowiązki, o których mowa w art. 72, nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki.

Obowiązki, o których mowa w art. 72 i 73, nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa:

1) w wyniku pierwszej oferty publicznej;

2) w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

Obowiązki, o których mowa w art. 72–74 Ustawy o ofercie, nie powstają w przypadku nabywania akcji:

1) wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, które nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub nie są dopuszczone do tego obrotu;

2) od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej;

3) w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym;

4) zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz.U. Nr 91, poz. 871 oraz z 2005 r. Nr 83, poz. 719 i Nr 183, poz. 1538);

5) obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;

6) w drodze dziedziczenia, z wyłączeniem przypadków, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy o ofercie.

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

W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie:

1) zdematerializowane:

   a) akcje innej spółki,

b) kwity depozytowe,

c) listy zastawne;

2) obligacje emitowane przez Skarb Państwa.

W przypadku gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1–3 Ustawy o ofercie.

Zgodnie z art. 77 Ustawy o ofercie ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu.

W okresie między dokonaniem zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki:

1) mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony;

2) nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania.

Po ogłoszeniu wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazują informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku braku takiej organizacji – bezpośrednio pracownikom.

Zgodnie z art. 78 ust. 1 Ustawy o ofercie po otrzymaniu zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania Komisja może, najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu do czasu dokonania czynności wskazanych w żądaniu, o którym mowa w ust. 1 tego artykułu, przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania.

Wyżej opisane obowiązki na zasadach określonych w art. 87 Ustawy o ofercie spoczywają:

1) również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z:

a) zajściem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,

b) nabywaniem lub zbywaniem obligacji zamiennych na akcje spółki publicznej, kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki, jak również innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia jej akcji,

c) uzyskaniem statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej lub w innej spółce kapitałowej bądź innej osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym,

d) dokonywaniem czynności prawnej przez jego podmiot zależny lub zajściem innego zdarzenia prawnego dotyczącego tego podmiotu zależnego;

2) na funduszu inwestycyjnym – również w przypadku gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:

a) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,

b) inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzane przez ten sam podmiot;

3) również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:

a) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o obrocie,

b) w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 Ustawy o obrocie – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten jako zarządzający może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,

c) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;

4) również na podmiocie prowadzącym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec emitentów tych papierów wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania;

5) również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;

6) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach, o których mowa w pkt. 5 i 6, obowiązki określone powyżej mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt 5, domniemywa się w przypadku podejmowania czynności określonych w tym przepisie przez:

a) małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli;

b) osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym;

c) mocodawcę lub jego pełnomocnika, niebędącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych;

d) jednostki powiązane w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

Obowiązki opisane powyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

1) papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa – w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie;

2) akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywotnio;

3) papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie obowiązków opisanych powyżej:

1) po stronie podmiotu dominującego – wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne;

2) po stronie podmiotu prowadzącego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec emitentów tych papierów wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania – wlicza się liczbę głosów z akcji spółki objętych zleceniem udzielonym temu podmiotowi przez osobę trzecią;

3) wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Zgodnie z art. 79 ust. 1 Ustawy o ofercie cena akcji proponowana w wezwaniu:

1) w przypadku, gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym nie może być niższa od:

a) średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo

b) średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony w lit. a;

2) w przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z pkt 1 powyżej albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe – nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Ponadto, zgodnie z art. 79 ust. 2 Ustawy o ofercie cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:

1) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo

2) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa w pkt 1 powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Zgodnie z art. 79 ust. 3 Ustawy o ofercie cena akcji proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 74, nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

Cena proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 72–74 Ustawy o ofercie, może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1 i 2 w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Zgodnie z art. 79 ust. 5 Ustawy o ofercie za cenę proponowaną w wezwaniu na zamianę akcji uważa się wartość zdematerializowanych akcji innej spółki, których własność zostanie przeniesiona w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania.

Wartość akcji zdematerializowanych, o których mowa w art. 79 ust. 5 Ustawy o ofercie, ustala się:

1) w przypadku akcji będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym:
   a) według średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania albo
   b) według średniej ceny z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami był dokonywany na rynku regulowanym przez okres krótszy niż określony w lit. a;
2) w przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie wartości akcji zgodnie z pkt 1 powyżej albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe – według ich wartości godziwej.

Zgodnie z art. 88 Ustawy o ofercie obligacje zamienne na akcje spółki publicznej oraz kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami takiej spółki uważa się za papiery wartościowe, z którymi wiąże się taki udział w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz tych papierów wartościowych może osiągnąć w wyniku zamiany na akcje. Przepis ten stosuje się odpowiednio do innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji spółki publicznej.

Przepisów rozdziału 4 Ustawy o ofercie – Znaczne pakiety akcji spółek publicznych, z wyjątkiem art. 69 i 70, oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o ofercie, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji:

1) w trybie i na warunkach określonych w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 Ustawy o obrocie;
2) przez firmę inwestycyjną w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o obrocie, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego;
3) w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczania transakcji na zasadach określonych przez Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o obrocie.

Przepisów rozdziału 4 Ustawy o ofercie – Znaczne pakiety akcji spółek publicznych, z wyjątkiem art. 69, art. 70 oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o ofercie, nie stosuje się również w przypadku porozumień, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych w celu wspólnego wykonywania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, 425, art. 429 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych.

Zgodnie z art. 89 ust. 1 Ustawy o ofercie akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z:

1) akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69, art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1;
2) wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 74 ust. 1;
3) akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79.

Zgodnie z art. 89 ust. 2 Ustawy o ofercie podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 1, art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1, uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 3, nie może wykonywać prawa głosu ze wszystkich akcji spółki publicznej do dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach.

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 89 ust. 1 lub 2, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Sankcje administracyjne w związku z niedopełnieniem obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie

Zgodnie z art. 97 ust. 1 Ustawy o ofercie na każdego, kto:

1) nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67 Ustawy o ofercie,

2) nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 Ustawy o ofercie, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
3) przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72–74 Ustawy o ofercie,
4) nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub art. 77 Ustawy o ofercie,
5) nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5 Ustawy o ofercie,
6) podaje do publicznej wiadomości informację o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie, o którym mowa w art. 77 ust. 2 Ustawy o ofercie,
7) wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 Ustawy o ofercie, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
8) nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3 Ustawy o ofercie,
9) w wezwaniu, o którym mowa w art. 72–74 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o ofercie, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 tej ustawy,
10) nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72–74, art. 79 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o ofercie,
11) wbrew obowiązkowi określonemu w art. 86 ust. 1 Ustawy o ofercie nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
12) dopuszcza się czynu określonego w pkt 1–11 powyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej

– Komisja może w drodze decyzji nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

Zgodnie z art. 97 ust. 2 Ustawy o ofercie kara pieniężna w wysokości, o której mowa w art. 97 ust. 1 tej ustawy, może zostać nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych w tym przepisie.

Zgodnie z art. 97 ust. 3 Ustawy o ofercie kara pieniężna, o której mowa w art. 97 ust. 1, może być nałożona odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie.

W decyzji, o której mowa w art. 97 ust. 1 powyżej, Komisja może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej. W razie bezskutecznego upływu tego terminu Komisja może powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej. Przepisy art. 97 ust. 2 i 3 Ustawy o ofercie stosuje się odpowiednio.

4.8.3 Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie

Zgodnie z art. 19 ust.1 pkt 1 i 2 Ustawy o obrocie, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

1) papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu;
2) dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej;

Zgodnie z art. 31 Ustawy o obrocie stronami transakcji zawieranych na rynku giełdowym mogą być wyłącznie firmy inwestycyjne oraz Krajowy Depozyt w przypadku, gdy występuje jako strona transakcji zawartej na rynku regulowanym giełdowym, wyłącznie w związku z wykorzystaniem środków systemu gwarantującego prawidłowe wykonanie zobowiązań wynikających z transakcji, zgodnie z jego celem. Stronami transakcji zawieranych na rynku giełdowym mogą być również, na warunkach określonych w regulaminie giełdy, inne podmioty nabywające i zbywające instrumenty finansowe we własnym imieniu i na własny rachunek:

1) będące uczestnikami Krajowego Depozytu;
2) niebędące uczestnikami Krajowego Depozytu – pod warunkiem wskazania podmiotu będącego uczestnikiem Krajowego Depozytu, który zobowiązał się do wypełniania obowiązków w związku z rozliczaniem zawartych transakcji.

Czynność prawna mająca za przedmiot transakcję zawieraną na rynku giełdowym dokonana przez podmioty inne niż określone powyżej jest nieważna.

Informacje poufne

Informacją poufną w rozumieniu ustawy jest – określona w sposób precyzyjny – informacja dotycząca, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub kilku emitentów instrumentów finansowych, jednego lub kilku takich instrumentów finansowych albo nabywania lub zbywania takich instrumentów, która nie została przekazana do publicznej wiadomości, a która po takim przekazaniu mogłaby w istotny sposób wpłynąć

na cenę tych instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych, przy czym dana informacja:

1) jest określona w sposób precyzyjny, wtedy gdy wskazuje na okoliczności lub zdarzenia, które wystąpiły lub których wystąpienia można zasadnie oczekiwać, a jej charakter w wystarczającym stopniu umożliwia dokonanie oceny potencjalnego wpływu tych okoliczności lub zdarzeń na cenę lub wartość instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych;

2) mogłaby po przekazaniu do publicznej wiadomości w istotny sposób wpłynąć na cenę lub wartość instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych, wtedy gdy mogłaby ona zostać wykorzystana przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych przez racjonalnie działającego inwestora;

3) w odniesieniu do osób zajmujących się wykonywaniem dyspozycji dotyczących instrumentów finansowych ma charakter informacji poufnej, również wtedy gdy została przekazana tej osobie przez inwestora lub inną osobę mającą wiedzę o takich dyspozycjach i dotyczy składanych przez inwestora dyspozycji nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, przy spełnieniu przesłanek określonych w pkt 1 i 2.

Na podstawie art. 159 ust. 1 pkt 1 lit. a) Ustawy o obrocie każdy, kto posiada informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, a w szczególności członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, nie może wykorzystywać takiej informacji.

Zakaz, o którym mowa powyżej, dotyczy również akcjonariuszy spółki publicznej lub osób zatrudnionych lub pełniących funkcje, o których mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie, w podmiocie zależnym lub dominującym wobec emitenta lub wystawcy instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, albo pozostających z tym podmiotem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub maklerów lub doradców.

Ponadto zgodnie z art. 156 ust. 1 pkt 2 i 3 Ustawy o obrocie każdy, kto posiada informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa, albo posiada informację poufną pozyskaną w sposób inny niż określony powyżej, jeżeli wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mógł się dowiedzieć, że jest to informacja poufna – nie może wykorzystywać takiej informacji.

Zgodnie z art. 156 ust. 2 i 3 Ustawy o obrocie osoby, o których mowa powyżej, nie mogą ujawniać informacji poufnej; udzielać rekomendacji lub nakłaniać inną osobę na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczyła informacja. W przypadku uzyskania informacji poufnej przez osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, zakaz, o którym mowa w art. 156 ust. 1 Ustawy o obrocie, dotyczy również osób fizycznych, które uczestniczą w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w imieniu lub na rzecz tej osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

Ponadto art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie stanowi, iż wykorzystywaniem informacji poufnej jest nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu tej osoby, albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, jeżeli instrumenty te:

1) są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub któregokolwiek z innych państw członkowskich, lub są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana na tym rynku, albo

2) nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innego państwa członkowskiego, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w pkt 1.

Zgodnie z art. 159 ust. 1 Ustawy o obrocie osoby wymienione w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a, a mianowicie osoby posiadające informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, a w szczególności członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, nabywać lub zbywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 159 ust. 2 Ustawy o obrocie okresem zamkniętym jest:

1) okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 1 tego artykułu, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;

2) w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;

3) w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;

4) w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Ponadto, zgodnie z art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie, osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące jego prokurentami, oraz inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania Komisji oraz temu emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane, o którym mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

W przypadku naruszenia obowiązków opisanych powyżej zgodnie z art. 174 ust. 1 i 175 ust. 1 Ustawy o obrocie na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1, Komisja może nałożyć w drodze decyzji karę pieniężną do wysokości 200 000 zł, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych w sposób, który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje. Na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie, Komisja może nałożyć w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości do 100 000 zł, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych w sposób, który wyłącza wiedzę tej osoby o transakcjach zawieranych w ramach tego zarządzania albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji.

4.8.4 Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu zgodnie z art. 12 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów w przypadku, gdy łączny obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 EUR. Obrót przedsiębiorców, który stanowi przesłankę zgłoszenia, obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji.

Zamiar koncentracji zgodnie z art. 12 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów oznacza:

1) zamiar połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;

2) przejęcie – poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców;

3) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy.

Obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji, o którym mowa powyżej, dotyczy również:

1) objęcia lub nabycia akcji albo udziałów innego przedsiębiorcy powodującego uzyskanie co najmniej 25% głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników;

2) objęcia przez tę samą osobę funkcji członka organu zarządzającego albo organu kontrolnego u konkurujących ze sobą przedsiębiorców;

3) rozpoczęcia wykonywania praw z akcji lub udziałów objętych lub nabytych bez uprzedniego zgłoszenia zgodnie z art. 13 pkt 3 i 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Definicja przedsiębiorcy dominującego zawarta w Ustawie o Ochronie Konkurencji i Konsumentów obejmuje sytuacje, gdy:

1) przedsiębiorca dominujący dysponuje bezpośrednio lub pośrednio większością głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, także jako zastawnik albo użytkownik, bądź w zarządzie innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub
2) jest uprawniony do powoływania lub odwoływania większości członków zarządu lub rady nadzorczej innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub
3) członkowie jego zarządu lub rady nadzorczej stanowią więcej niż połowę członków zarządu innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego) lub też wywiera decydujący wpływ na działalność innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), w szczególności na podstawie umowy przewidującej zarządzanie innym przedsiębiorcą (przedsiębiorcą zależnym) lub przekazywanie zysku przez takiego przedsiębiorcę.

Zgodnie z art. 13 pkt 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji został wyłączony, w przypadku gdy obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, którego akcje będą objęte lub nabyte, lub z którego akcji lub udziałów ma nastąpić wykonywanie praw, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 euro.

Wyłączenia, o którym mowa powyżej, nie stosuje się do sytuacji, gdy wyniku koncentracji powstanie lub umocni się pozycja dominująca na rynku, na którym następuje koncentracja.

Poza wyżej omówionym wyłączeniem należy wskazać, iż zgodnie z art. 13 pkt 3–6 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji w przypadku:

1) koncentracji polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia, oraz że instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji;
2) koncentracji polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
3) koncentracji następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego.
4) koncentracji przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgodnie z art. 94 ust. 2 i 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:

1) wspólnie łączący się przedsiębiorcy – w przypadku, o którym mowa w art. 12 ust. 2 pkt 1 tej ustawy;
2) przedsiębiorca przejmujący kontrolę – w przypadku, o którym mowa w art. 12 ust. 2 pkt 2 tej ustawy;
3) wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy – w przypadku, o którym mowa w art. 12 ust. 2 pkt 3 tej ustawy;
4) obejmujący lub nabywający akcje albo udziały – w przypadku, o którym mowa w art. 12 ust. 3 pkt 1 tej ustawy;
5) przedsiębiorca, w którego organie zarządzającym lub kontrolnym obejmuje funkcję członka osoba pełniąca już funkcję członka w organie zarządzającym lub kontrolnym innego przedsiębiorcy – w przypadku, o którym mowa w art. 12 ust. 3 pkt 2 tej ustawy;
6) odpowiednio instytucja finansowa albo przedsiębiorca, który nabył akcje lub udziały w celu zabezpieczenia wierzytelności – w przypadku, o którym mowa w art. 12 ust. 3 pkt 3 tej ustawy.

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

Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia (art. 97 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Art. 98 ust. 1 i 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów stanowi, iż przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa Urzędu decyzji lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana. Czynność prawna, na podstawie której ma nastąpić koncentracja, może być dokonana pod warunkiem wydania przez Prezesa Urzędu w drodze decyzji zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminów, o których mowa w art. 97 tej ustawy.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje jej dokonania. Prezes Urzędu może również nałożyć na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji obowiązek spełnienia określonych warunków. Zgodnie z art. 21 ust. 1 i 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów decyzje Prezesa Urzędu wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie została dokonana. Prezes Urzędu może, na wniosek przedsiębiorcy

uczestniczącego w koncentracji, przedłużyć w drodze postanowienia powyższy termin o rok, jeżeli przedsiębiorca wykaże, że nie nastąpiła zmiana okoliczności, w wyniku której koncentracja może spowodować istotne ograniczenie konkurencji na rynku.

Sankcje z tytułu niezachowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

W przypadku niedochowania obowiązków wynikających z przepisów Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes Urzędu może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie, dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa Urzędu.

Prezes Urzędu może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 1 000 do 50 000 000 EUR, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie we wniosku, o którym mowa w art. 22, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, o którym mowa w art. 94 ust. 2, podał nieprawdziwe dane.

Prezes Urzędu może nałożyć na przedsiębiorców w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 500 do 10 000 euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu między innymi wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji. Karę pieniężną nakłada się, licząc od daty wskazanej w decyzji.

Prezes Urzędu może w drodze decyzji nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie między innymi nie wykonała wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji albo nie zgłosiła zamiaru koncentracji, o którym mowa w art. 12 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

W przypadku niezgłoszenia Prezesowi Urzędu zamiaru koncentracji oraz w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji Prezes Urzędu może w drodze decyzji określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności podział połączonego przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji; zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy; zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę; odwołanie z funkcji członka organów zarządzających lub kontrolnych przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji. Decyzje, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, nie mogą być wydane po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. Zgodnie z art. 100 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów w przypadku niewykonania tych decyzji Prezes Urzędu może w drodze decyzji dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528–550 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.). Prezesowi Urzędu przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

4.8.5 Obowiązki i ograniczenia wynikające z Rozporządzeniem Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw

Dokonanie koncentracji o wymiarze wspólnotowym wymaga zgłoszenia do Komisji Europejskiej zgodnie z Rozporządzeniem Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw. Zgodnie z art. 1 tego Rozporządzenia koncentracja posiada wymiar wspólnotowy, jeżeli łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5 mld EUR; oraz łączny obrót przypadający na Wspólnotę, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw, wynosi więcej niż 250 mln EUR, chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim. Koncentracja, która nie osiąga progów wskazanych powyżej, posiada wymiar wspólnotowy, w przypadku gdy łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi ponad 2,5 mld EUR; w każdym z co najmniej trzech państwa członkowskich łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR i w każdym z tych państw członkowskich łączny obrót każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25 mln EUR; oraz łączny obrót przypadający na Wspólnotę każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR, chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Zgodnie z art. 4 ust. 1 Rozporządzenia koncentracje o wymiarze wspólnotowym określone w Rozporządzeniu zgłasza się Komisji przed ich wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji. Zgłoszenia można również dokonać, gdy zainteresowane przedsiębiorstwa przedstawiają Komisji szczerą intencję zawarcia umowy lub w przypadku publicznej oferty przejęcia, gdy podały do publicznej wiadomości zamiar wprowadzenia takiej oferty, pod warunkiem że zamierzona umowa lub oferta doprowadziłyby do koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Zgodnie z art. 2 ust. 1–3 tego Rozporządzenia koncentracje objęte zakresem Rozporządzenia są oceniane zgodnie z jego celem oraz z następującymi przepisami zmierzającymi do stwierdzenia, czy są one zgodne, czy nie ze wspólnym rynkiem. Dokonując tej oceny, Komisja uwzględnia: (i) potrzebę zachowani i rozwoju skutecznej konkurencji na wspólnym rynku z punktu widzenia, między innymi, struktury wszystkich danych rynków oraz rzeczywistej lub potencjalnej konkurencji ze strony przedsiębiorstw zlokalizowanych we Wspólnocie lub poza nią; (ii) pozycję rynkową zainteresowanych przedsiębiorstw oraz ich siłę ekonomiczną i finansową, możliwości dostępne dla dostawców

i użytkowników, ich dostęp do zaopatrzenia lub rynków, wszelkie prawne lub inne bariery wejścia na rynek, trendy podaży i popytu w stosunku do właściwych dóbr i usług, interesy konsumentów pośrednich i końcowych oraz rozwój postępu technicznego i gospodarczego, pod warunkiem że dokonuje się on z korzyścią dla konsumentów i nie stanowi przeszkody dla konkurencji.

Koncentrację, która nie przeszkadzałaby znacząco skutecznej konkurencji na wspólnym rynku lub jego znacznej części, w szczególności w wyniku stworzenia lub umocnienia pozycji dominującej, uznaje się za zgodną ze wspólnym rynkiem.

Koncentrację, która przeszkadzałaby znacząco skutecznej konkurencji na wspólnym rynku lub jego znacznej części, w szczególności w wyniku stworzenia lub umocnienia pozycji dominującej, uznaje się za niezgodną ze wspólnym rynkiem.

4.9 Wskazania obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do papierów wartościowych

4.9.1 Przymusowy wykup

Zgodnie z art. 82 ust. 1 Ustawy o ofercie akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy o ofercie, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup).

Cenę przymusowego wykupu ustala się zgodnie z art. 79 ust. 1–3. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

4.9.2 Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza mniejszościowego

Zgodnie z art. 83 ust. 1 Ustawy o ofercie akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie.

Żądaniu, o którym mowa w art. 83 ust. 1, są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia.

Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Akcjonariusz żądający wykupienia akcji na zasadach, o których mowa w art. 83, uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1–3 Ustawy o ofercie, na takich samych zasadach jak w przypadku przymusowego wykupu.

4.10 Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta

W okresie ostatniego roku obrachunkowego i bieżącego roku obrachunkowego nie było żadnych publicznych ofert przejęcia w stosunku do Emitenta.

4.11 W odniesieniu do kraju siedziby Emitenta oraz kraju (krajów), w których przeprowadzana jest Oferta lub w których podejmuje się starania o dopuszczenie do obrotu: informacje o potrącanych u źródła podatkach od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych, wskazanie, czy Emitent bierze odpowiedzialność za potrącanie podatków u źródła

Z uwagi na fakt, iż informacje zamieszczone poniżej dotyczące zasad opodatkowania dochodów z oferowanych papierów wartościowych mają charakter ogólny, zaleca się, aby rozstrzygnięcia poszczególnych problemów związanych z opodatkowaniem takich dochodów powierzyć wyspecjalizowanym doradcom podatkowym.

4.11.1 Opodatkowanie dochodów z dywidendy w stosunku do osób prawnych

Stosownie do art. 22 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatek dochodowy od dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ustala się w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

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

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

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

Zasady opisane powyżej stosuje się odpowiednio do spółdzielni zawiązanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 r. w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz.Urz. WE L 207 z 18.08.2003), dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, wypłacanych przez spółki, o których mowa w pkt 1, spółkom podlegającym w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania, przy czym określony w pkt 3 powyżej bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki, o której mowa w pkt 1, ustala się w wysokości nie mniejszej niż 25%.

Zasady opisane powyżej stosuje się odpowiednio również do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do ustawy, przy czym w przypadku Konfederacji Szwajcarskiej zasady te mają zastosowanie, jeżeli bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki, o której mowa w pkt 1 powyżej, będzie nie mniejszy niż 25%.

Zasady opisane powyżej stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych spółki, które dokonują wypłat należności z tytułów przychodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, są obowiązane, jako płatnicy, pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych, uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

W razie przeznaczenia dochodu na podwyższenie kapitału zakładowego spółka pobiera podatek w terminie 14 dni od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego o dokonaniu wpisu o podwyższeniu kapitału zakładowego.

Spółka zobowiązana jest do przekazania kwoty podatku w terminie do 7. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwego według siedziby podatnika, a w przypadku podatników nie mających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej – na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych. Spółka jest obowiązana przesłać podatnikom mającym siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej informację o wysokości pobranego podatku a podatnikom nie mającym siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz urzędowi skarbowemu informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku – sporządzone według ustalonego wzoru.

4.11.2 Opodatkowanie dochodów z dywidendy w stosunku do osób fizycznych

Zgodnie z art. 30a ust.1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych od uzyskanych dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy.

Dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Przepisy dotyczące opodatkowania dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie (niezapłacenie) podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

Płatnicy podatku, tj. podmioty wypłacające dywidendę, są obowiązani pobierać zryczałtowany podatek dochodowy od dokonywanych wypłat z tytułu dywidendy. W razie przeznaczenia dochodu na powiększenie kapitału zakładowego płatnicy pobierają zryczałtowany podatek dochodowy w terminie 14 dni od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego o dokonaniu wpisu o podwyższeniu kapitału zakładowego.

Płatnicy przekazują kwoty zryczałtowanego podatku w terminie do dnia 20. miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano zaliczki (podatek) – na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania płatnika, a jeżeli płatnik nie jest osobą fizyczną, według siedziby bądź miejsca prowadzenia działalności, gdy płatnik nie posiada siedziby.

W terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym płatnicy są obowiązani przesłać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania płatnika, a jeżeli płatnik nie jest osobą fizyczną, według siedziby bądź miejsca prowadzenia działalności, gdy płatnik nie posiada siedziby, roczne deklaracje według ustalonego wzoru.

4.11.3 Opodatkowanie dochodów osób prawnych ze sprzedaży akcji, praw poboru oraz praw do akcji

Dochodem ze sprzedaży akcji, praw poboru i praw do akcji podlegającym opodatkowaniu jest nadwyżka sumy przychodów nad kosztami ich uzyskania osiągnięta w roku podatkowym, przy czym przychodem jest kwota otrzymana ze sprzedaży akcji, praw poboru bądź praw do akcji, natomiast kosztem uzyskania przychodu są wydatki poniesione na nabycie tych akcji, praw poboru bądź praw do akcji. Dochód ze sprzedaży akcji jest opodatkowany na zasadach ogólnych i łączy się z dochodami z innych źródeł. Zgodnie z art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatek wynosi 19% podstawy opodatkowania.

Zgodnie z art. 25 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy są obowiązani wpłacać na rachunek urzędu skarbowego zaliczki miesięczne w wysokości różnicy pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek należnych za poprzednie miesiące.

Podatnicy mogą również deklarować dochód (stratę) w sposób uproszczony na zasadach określonych w art. 25 ust. 6–7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji.

4.11.4 Opodatkowanie dochodów osób fizycznych ze sprzedaży akcji, praw poboru oraz praw do akcji

Zgodnie z art. 30b ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu.

Dochodem, o którym mowa w powyżej, jest:

1) różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14,
2) różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38 a,
3) różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
4) różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub art. 23 ust. 1 pkt 38,
5) różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e

– osiągnięta w roku podatkowym.

Przepisów powyższych nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej.

Zasady opodatkowania opisane powyżej stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

Zgodnie z art. 30b ust. 6 po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, w tym również dochody, o których mowa w art. 24 ust. 14, i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy.

Zgodnie z art. 45 ust. 1a pkt 1) ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych w terminie do dnia 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym podatnicy są obowiązani składać urzędom skarbowym odrębne zeznania, według ustalonych wzorów, o wysokości osiągniętego w roku podatkowym dochodu (poniesionej straty) z kapitałów opodatkowanych na zasadach określonych w art. 30b.

4.11.5 Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z art. 1 ust. 1 pkt. 1 i 2 ustawy z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn podatkowi od spadków i darowizn podlega nabycie przez osoby fizyczne własności rzeczy znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej tytułem:

1) dziedziczenia, zapisu, dalszego zapisu, polecenia testamentowego,

2) darowizny, polecenia darczyńcy.

Obowiązek podatkowy ciąży na nabywcy własności rzeczy i praw majątkowych. Obowiązek podatkowy powstaje:

1) przy nabyciu w drodze dziedziczenia – z chwilą przyjęcia spadku;

2) przy nabyciu w drodze darowizny – z chwilą złożenia przez darczyńcę oświadczenia w formie aktu notarialnego, a w razie zawarcia umowy bez zachowania przewidzianej formy – z chwilą spełnienia przyrzeczonego świadczenia; jeżeli ze względu na przedmiot darowizny przepisy wymagają szczególnej formy dla oświadczeń obu stron, obowiązek podatkowy powstaje z chwilą złożenia takich oświadczeń.

Wysokość podatku ustala się w zależności od grupy podatkowej, do której zaliczony jest nabywca. Zaliczenie do grupy podatkowej następuje według osobistego stosunku nabywcy do osoby, od której lub po której zostały nabyte rzeczy i prawa majątkowe.

4.11.6 Opodatkowanie czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z ustawą z dnia 9 września 2000 r. ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy i praw majątkowych (w tym akcji i innych instrumentów finansowych) podlegają podatkowi od czynności cywilnoprawnych. Stawka podatku od sprzedaży praw majątkowych wynosi 1% wartości rynkowej praw majątkowych.

Zgodnie z art. 9 pkt 9) tej ustawy zwalania się z podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż maklerskich instrumentów finansowych firmom inwestycyjnym, bądź za ich pośrednictwem, oraz sprzedaż tych instrumentów dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego – w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538 oraz z 2006 r. Nr 104, poz. 708 i Nr 157, poz. 1119).

Ponadto zgodnie z art. 2 pkt 4) wspomnianej wyżej ustawy nie podlegają podatkowi czynności cywilnoprawne, jeżeli przynajmniej jedna ze stron z tytułu dokonania tej czynności jest:

a) opodatkowana podatkiem od towarów i usług,

b) zwolniona z podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

   – umów sprzedaży i zamiany, których przedmiotem jest nieruchomość lub jej część, albo prawo użytkowania wieczystego, spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu, prawo do domu jednorodzinnego w spółdzielni mieszkaniowej lub prawo do miejsca postojowego w garażu wielostanowiskowym lub udział w tych prawach,

   – umowy spółki i jej zmiany,

   – umowy sprzedaży udziałów i akcji w spółkach handlowych.

4.11.7 Odpowiedzialność za potrącanie podatków u źródła

Zgodnie z art. 30 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku ordynacja podatkowa płatnik, który nie wykonał obowiązków polegających na obliczeniu i pobraniu od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu, odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany, ale niewpłacony. Płatnik odpowiada za należności całym swoim majątkiem. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika; w tych przypadkach organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika.

5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

5.1 Warunki, parametry i przewidywany harmonogram Oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

5.1.1 Wielkość i warunki Oferty

Na podstawie Prospektu publicznie oferowanych jest 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 złotego (dziesięć groszy) każda. Akcje Serii B są oferowane z wyłączaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.

Akcje Serii B oferowane są Inwestorom w dwóch transzach:

- Transzy Małych Inwestorów – obejmującej 1.000.000 (jeden milion) Akcji Serii B,
- Transzy Dużych Inwestorów – obejmującej 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) Akcji Serii B.

Szczegóły dotyczące podziału Akcji Serii B na transze, ewentualnych zmian ich wielkości i metod przydziału w poszczególnych transzach opisano w punkcie 5.2.3. ppkt b Rozdziału IV Prospektu.

Cena Emisyjna, zawierająca się w Przedziale Cenowym, zostanie ustalona przez Zarząd Emitenta w oparciu o zapisy w obu transzach podczas wstępnego przydziału Akcji Serii B realizowanego za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Cena zostanie ustalona zgodnie z zasadami przedstawionymi w punkcie 5.3.1. Rozdziału IV Prospektu i będzie jednakowa dla obu transz. Cena Emisyjna zostanie ustalona z dokładnością określania kursów papierów wartościowych zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Inwestorzy chcący nabyć Akcje Spółki w Transzy Małych lub Dużych Inwestorów będą składać zapisy na Akcje po wybranej przez siebie cenie z Przedziału Cenowego wynoszącego od 14,50 zł do 17,00 zł.

5.1.2 Terminy i opis procedury składania zapisów

a) Terminy subskrypcji

Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje w Transzy Małych i Dużych Inwestorów	22 sierpnia 2007 r.
Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje w Transzy Małych i Dużych Inwestorów	27 sierpnia 2007 r.
Ustalenie Ceny Emisyjnej Akcji oraz dokonanie wstępnego przydziału Akcji Serii B za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy	28 sierpnia 2007 r.
Zakończenie przyjmowania wpłat na Akcje oferowane w ramach Transzy Dużych Inwestorów	30 sierpnia 2007 r.
Rozliczenie transakcji zawartych w ramach wstępnego przydziału Akcji i przydział Akcji	31 sierpnia 2007 r.
Zamknięcie Oferty Publicznej Akcji	31 sierpnia 2007 r.

Spółka zastrzega sobie prawo do dokonania w porozumieniu z Oferującym zmian powyższych terminów najpóźniej do dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Serii B. Informacja o ewentualnej zmianie terminów Oferty zostanie podana w formie Aneksu do Prospektu przekazanego do publicznej wiadomości najpóźniej w dniu poprzedzającym dzień rozpoczęcia przyjmowania zapisów.

W czasie trwania subskrypcji okres składania zapisów nie może zostać skrócony. Emitent w czasie trwania subskrypcji może podjąć decyzję o wydłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Akcje Serii B (oraz stosownym przesunięciu pozostałych terminów) w obydwu transzach bądź w jednej z nich. Stosowna informacja o zmianie terminów zostanie przekazana w formie Aneksu przekazanego do publicznej wiadomości najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania zapisów wskazanym w pierwotnym harmonogramie Oferty.

W przypadku udostępnienia przez Spółkę po rozpoczęciu subskrypcji Aneksu do Prospektu dotyczącego zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji, o których Spółka powzięła wiadomość przed tym przydziałem, Spółka dokona odpowiedniej

zmiany terminu przydziału Akcji tak, aby Inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Akcje przed udostępnieniem Aneksu, mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia Aneksu.

Emitent zastrzegł sobie prawo odstąpienia od Oferty na zasadach opisanych w pkt 5.1.3. Rozdziału IV Prospektu.

b) Procedura składania zapisów w Transzy Małych Inwestorów

Zapisy subskrypcyjne Akcji oferowanych w Transzy Małych Inwestorów mogą być składane w biurach maklerskich będących członkami Konsorcjum Dystrybucyjnego, o którym mowa w punkcie 5.4.1 Rozdziału IV Prospektu. Z uwagi na fakt, że wstępny przydział Akcji Serii B nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy Papierów Wartościowych, Inwestor składający zapis na Akcje musi posiadać rachunek papierów wartościowych w biurze maklerskim Członku Konsorcjum, w którym zamierza złożyć zapis subskrypcyjny.

Zapisy na Akcje będą przyjmowane w formie i zgodnie z zasadami obowiązującymi w danym domu maklerskim przyjmującym zapisy, jednakże nie mogą one być sprzeczne z zasadami określonymi w Prospekcie.

Zapisy w Transzy Małych Inwestorów będą przyjmowane w terminach określonych w punkcie 5.1.2. ppkt a Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego. W ostatnim dniu przyjmowania zapisów, zapisy w Transzy Małych Inwestorów będą przyjmowane w godzinach pracy poszczególnych punktów obsługi klientów Członków Konsorcjum nie później jednak niż do godziny 17:00.

Inwestor, który podpisał umowę z podmiotem przyjmującym zapisy na Akcje, umożliwiającą składanie dyspozycji za pośrednictwem Internetu, telefonu, faksu bądź przy wykorzystaniu innych środków technicznych, może składać zapisy na Akcje za ich pośrednictwem, podając wszystkie dane niezbędne do złożenia zapisu na Akcje zgodnie z postanowieniami Prospektu.

W szczególności Inwestor bądź jego pełnomocnik dokonujący zapisu w Transzy Małych Inwestorów winien, zgodnie z wymogami identyfikacji Inwestorów obowiązującymi w danym podmiocie, przedstawić stosowne dokumenty oraz wypełnić formularz zapisu na Akcje. Wzór formularza zapisu stanowi Załącznik nr 2 do Prospektu.

Zapisy na Akcje składane w ramach Transzy Małych Inwestorów:

1) muszą zawierać cenę, po jakiej dany Inwestor jest gotów objąć Akcje, przy czym cena ta musi się zawierać w Przedziale Cenowym;

2) są bezwarunkowe;

3) nie mogą zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń;

4) mogą być anulowane zgodnie z zasadami wskazanymi w punkcie 5.1.6 Rozdziału IV Prospektu.

Złożenie przez Inwestora zapisu na Akcje jest równoznaczne z zaakceptowaniem przez niego treści Statutu Emitenta i warunków publicznej Oferty, a także z potwierdzeniem, że zapoznał się z treścią niniejszego Prospektu.

Podmioty przyjmujące zapisy na Akcje są uprawnione do pobierania od Inwestorów prowizji brokerskiej od zrealizowanych zapisów na Akcje.

Zapisy subskrypcyjne na Akcje złożone przez Inwestorów stanowić będą podstawę do wystawienia przez dom maklerski odpowiednich zleceń „kupna" Akcji Serii B i wprowadzenia ich do systemu informatycznego Giełdy.

Za właściwą identyfikację Inwestorów składających zapisy na Akcje Serii B wraz z weryfikacją niezbędnych dokumentów oraz za prawidłowe wprowadzenie zleceń odpowiedzialne będą domy maklerskie przyjmujące zapisy na Akcje.

Podmioty przyjmujące zapisy na Akcje oferowane w ramach Transzy Małych Inwestorów przekażą Oferującemu do godziny 19.00 w dniu poprzedzającym dzień wstępnego przydziału Akcji informację na temat ilości i wartości przyjętych zapisów w ramach Transzy Małych Inwestorów.

c) Procedura składania zapisów w Transzy Dużych Inwestorów

Zapisy subskrypcyjne Akcji Serii B w Transzy Dużych Inwestorów mogą być składane we wskazanych biurach maklerskich będących członkami Konsorcjum Dystrybucyjnego, o którym mowa w punkcie 5.4.1 Rozdziału IV Prospektu. Z uwagi na fakt, że wstępny przydział Akcji Serii B nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy Papierów Wartościowych, Inwestor składający zapis na Akcje Serii B musi posiadać rachunek papierów wartościowych w biurze maklerskim, w którym zamierza złożyć zapis subskrypcyjny lub banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych. W przypadku, gdy rachunek papierów wartościowych Inwestora zamierzającego złożyć zapis na Akcje jest prowadzony przez bank prowadzący rachunki papierów wartościowych, zapis powinien zostać złożony zgodnie z zasadami składania zleceń przez klientów banku prowadzącego rachunki papierów wartościowych.

Inwestor, który podpisał umowę z podmiotem przyjmującym zapisy na Akcje Serii B, umożliwiającą składanie dyspozycji za pośrednictwem Internetu, telefonu, faksu bądź przy wykorzystaniu innych środków technicznych, może składać zapisy na Akcje Serii B za ich pośrednictwem podając wszystkie dane niezbędne do złożenia zapisu na Akcje, zgodnie z postanowieniami Prospektu.

Zapisy na Akcje Serii B będą przyjmowane w formie i zgodnie z zasadami obowiązującymi w danym domu maklerskim przyjmującym zapisy, jednakże nie mogą one być sprzeczne z zasadami określonymi w Prospekcie.

Zapisy w Transzy Dużych Inwestorów będą przyjmowane w terminach określonych w punkcie 5.1.2 ppkt a Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego. W ostatnim dniu przyjmowania zapisów, zapisy w Transzy Dużych Inwestorów będą przyjmowane w godzinach pracy poszczególnych punktów obsługi klientów Członków Konsorcjum nie później jednak niż do godziny 17:00.

Zapisy na Akcje Serii B składane w ramach Transzy Dużych Inwestorów:

1) muszą zawierać cenę, po jakiej dany Inwestor jest gotów objąć Akcje, przy czym cena ta musi się zawierać w Przedziale Cenowym;

2) muszą zawierać numer faksu, na który zostanie wysłane Wezwanie do opłacenia zapisu Akcji;

3) są bezwarunkowe;

4) nie mogą zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń;

5) mogą być anulowane zgodnie z zasadami wskazanymi w punkcie 5.1.6 Rozdziału IV Prospektu.

Złożenie przez Inwestora zapisu na Akcje jest równoznaczne z zaakceptowaniem przez niego treści Statutu Emitenta i warunków publicznej Oferty, a także z potwierdzeniem, że zapoznał się z treścią niniejszego Prospektu.

Złożenie przez Inwestora zapisu na Akcje oferowane w ramach Transzy Dużych Inwestorów jest równoznaczne z zaciągnięciem zobowiązania opłacenia tego zapisu w odpowiedzi na Wezwanie Emitenta bądź Oferującego, przekazane za pośrednictwem podmiotu przyjmującego zapisy na Akcje oferowane w Transzy Dużych Inwestorów, w sposób opisany poniżej, w terminie do dnia 30 sierpnia 2007 r.

Zapisy subskrypcyjne na Akcje Serii B złożone przez Inwestorów stanowić będą podstawę do wystawienia przez dom maklerski odpowiednich zleceń „kupna" Akcji Serii B i wprowadzenia ich do systemu informatycznego Giełdy.

Podmioty przyjmujące zapisy na Akcje Serii B są uprawnione do pobierania od Inwestorów prowizji brokerskiej od zrealizowanych zapisów na Akcje.

Członek Konsorcjum Dystrybucyjnego przyjmujący zapis na Akcje Serii B może wymagać od danego Inwestora ustanowienia zabezpieczenia w wysokości niezbędnej do opłacenia składanego przez Inwestora w ramach Transzy Dużych Inwestorów zapisu w odpowiedzi na wezwanie Emitenta lub Oferującego. Zabezpieczenie to winno być ustanowione do dnia rozliczenia transakcji zawartych w ramach wstępnego przydziału Akcji Serii B.

Za właściwą identyfikację Inwestorów składających zapisy na Akcje Serii B wraz z weryfikacją niezbędnych dokumentów oraz za prawidłowe wprowadzenie zleceń odpowiedzialne będą domy maklerskie przyjmujące zapisy na Akcje Serii B.

Podmioty przyjmujące zapisy na Akcje oferowane w ramach Transzy Dużych Inwestorów przekażą Oferującemu do godziny 19.00 w dniu poprzedzającym dzień wstępnego przydziału Akcji Serii B zestawienie Inwestorów, którzy złożyli zapisy na Akcje oferowane w ramach Transzy Dużych Inwestorów.

d) Działanie przez pełnomocnika

Inwestor może działać za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika.

Pełnomocnictwo powinno być udzielone do konkretnych czynności i zawierać w swojej treści określenie czynności prawnej, do której jest umocowany pełnomocnik, w szczególności do składania w imieniu mocodawcy zapisów na Akcje Oferowane lub anulowania takiego zapisu oraz składania wszelkich oświadczeń niezbędnych do prawidłowego subskrybowania Akcji Oferowanych. Pełnomocnictwo powinno być ważne w momencie dokonywania czynności i nie odwołane, o ile mocodawca nie zrzekł się tego uprawnienia w jego treści. Pełnomocnik może zostać upoważniony przez swojego mocodawcę, do udzielania dalszych pełnomocnictw, nie wykraczających w swoim zakresie poza posiadane przez niego upoważnienie.

Osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić w domu maklerskim przyjmującym zapis wystawione przez subskrybenta pełnomocnictwo. Pełnomocnictwo powinno być wystawione w formie pisemnej. Szczegółowe zasady działania przez pełnomocnika określają procedury domów maklerskich będących członkami Konsorcjum Dystrybucyjnego. W przypadku braku takich procedur należy stosować zasady opisane w niniejszym punkcie.

Pełnomocnictwo powinno być wystawione w formie aktu notarialnego lub zawierać podpis mocodawcy uwierzytelniony notarialnie.

W przypadku gdy pełnomocnikiem Inwestora jest dom maklerski z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nie jest wymagane notarialne uwierzytelnienie dokumentu pełnomocnictwa. Dane mocodawcy w takim przypadku potwierdza upoważniony pracownik domu maklerskiego – pełnomocnika.

Działanie na podstawie pełnomocnictwa sporządzonego w innej formie niż opisane powyżej jest dopuszczalne jedynie po zaakceptowaniu przez Oferującego.

Pełnomocnictwo udzielane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej musi być uwierzytelnione przez właściwy terytorialnie polski urząd konsularny, chyba że inaczej stanowią przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Tekst pełnomocnictwa udzielonego w języku innym niż polski musi zostać przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

Ponadto pełnomocnictwo powinno zawierać następujące dane dotyczące osoby pełnomocnika i subskrybenta:

- dla osób fizycznych (rezydenci lub nierezydenci w rozumieniu Prawa dewizowego): imię, nazwisko, adres, numer dowodu osobistego i numer PESEL bądź numer paszportu;
- rezydenci będący osobami prawnymi: firmę, siedzibę i adres, oznaczenie sądu rejestrowego i numer, pod którym osoba prawna jest zarejestrowana, numer REGON;
- nierezydenci będący osobami prawnymi: nazwę, adres, numer lub oznaczenie właściwego rejestru lub jego odpowiednika.

Oprócz pełnomocnictwa osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić następujące dokumenty:

- dowód osobisty lub paszport (osoba fizyczna – rezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego); paszport (osoba fizyczna – nierezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego);
- wyciąg z właściwego rejestru pełnomocnika (osoba prawna – rezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego);
- wyciąg z właściwego dla siedziby pełnomocnika rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o pełnomocniku, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (osoba prawna – nierezydent). Jeżeli nie stanowią inaczej przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez właściwy terytorialnie polski urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski;
- wyciąg z właściwego rejestru subskrybenta (osoba prawna – rezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego);
- wyciąg z właściwego dla siedziby subskrybenta rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o subskrybencie, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (osoba prawna – nierezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego). Jeżeli przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, nie stanowią inaczej ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez właściwy terytorialnie polski urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

Liczba pełnomocnictw posiadanych przez jedną osobę nie jest ograniczona.

5.1.3 Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach Oferta może zostać wycofana lub zawieszona

Emitent zastrzega sobie prawo podjęcia decyzji o odstąpieniu od Oferty lub o jej przeprowadzeniu w innym terminie.

Zarząd Emitenta może odstąpić od oferty Akcji Serii B, podejmując stosowną decyzję do dnia rozpoczęcia subskrypcji Akcji, jeśli uzna takie działanie za uzasadnione i zgodne z interesem Emitenta.

Emitent może odstąpić od oferty Akcji Serii B po rozpoczęciu subskrypcji Akcji najpóźniej do dnia przydziału jedynie z ważnych powodów, do których należy zaliczyć:

- nagłe i nieprzewidywalne zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Spółki,
- nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Spółki.

Informacja o ewentualnym odstąpieniu od Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie Aneksu do Prospektu.

W przypadku odstąpienia od Oferty w trakcie jej trwania, zlecenia złożone w ramach zapisów na Akcje Serii B zostaną anulowane niezwłocznie po podaniu informacji o odstąpieniu od Oferty do publicznej wiadomości.

Emitent zastrzega sobie prawo podjęcia decyzji o przeprowadzeniu Oferty w innym terminie lub jedynie zmiany poszczególnych terminów Oferty na zasadach opisanych w punkcie 5.1.2 Części IV Prospektu.

5.1.4 Redukcja zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot Inwestorom

Wstępny przydział Akcji Serii B w każdej z transz zostanie zrealizowany w taki sposób, że Akcje oferowane w danej transzy zostaną przydzielone Inwestorom, którzy złożyli zapis subskrypcyjny po cenie wyższej lub równej ustalonej Cenie Emisyjnej. W przypadku gdy liczba Akcji, na którą złożono w danej transzy zapisy po cenie wyższej lub równej wyznaczonej Cenie Emisyjnej, będzie przekraczać liczbę Akcji oferowaną w danej transzy, wszystkie zapisy złożone po cenie wyższej lub równej ustalonej Cenie Emisyjnej zostaną zredukowane proporcjonalnie. Inwestorom składającym zapis na Akcje Serii B z limitem ceny niższym od wyznaczonej Ceny Emisyjnej Akcje nie zostaną przydzielone w ogóle.

Inwestorowi mogą zostać przydzielone Akcje Serii B w łącznej liczbie nie większej niż liczba wynikająca ze złożonego przez Inwestora zapisu. Ułamkowe części Akcji nie będą przydzielane. W skrajnym przypadku może dojść do sytuacji, w której Inwestorowi, który złożył zapis z ceną wyższą lub równą wyznaczonej Cenie Emisyjnej, ale o niewielkim wolumenie w wyniku proporcjonalnej redukcji zapisów może nie zostać przydzielona ani jedna Akcja Serii B. W przypadku nadsubskrypcji Akcje, które pozostaną nieprzydzielone po dokonaniu wstępnego

przydziału zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji, będą kolejno (po jednej) wstępnie przydzielane począwszy od największych zapisów aż do najmniejszych, aż do całkowitego ich wyczerpania. Ostateczną decyzję o wstępnym przydziale Akcji Serii B podejmuje Emitent.

W przypadku gdy zgodnie z opisanymi zasadami przydziału Akcji w Transzy Małych Inwestorów Inwestorowi składającemu zapis na Akcje w Transzy Małych Inwestorów nie zostaną wstępnie przydzielone lub przydzielona zostanie mniejsza liczba Akcji niż ta, na którą złożono zapis, lub też gdy Inwestor złoży i tym samym opłaci zapis po cenie z Przedziału Cenowego wyższej niż ostatecznie ustalona Cena Emisyjna, niewykorzystana część kwoty wpłaconej tytułem opłacenia zapisu na Akcje pozostanie na jego rachunku w domu maklerskim przyjmującym zapis. Środki te zostaną odblokowane w dniu wstępnego przydziału Akcji po otrzymaniu przez dom maklerski kart umów z GPW.

Zwraca się uwagę, iż Emitent zastrzegł sobie prawo w odniesieniu do Inwestorów składających zapis subskrypcyjny w Transzy Dużych Inwestorów podjęcia decyzji o nieprzydzielaniu żadnych Akcji Serii B danemu Inwestorowi. W szczególności Spółka może podjąć takie kroki wobec Inwestorów prowadzących działalność konkurencyjną wobec Emitenta, Inwestorów, którzy zdaniem Zarządu mogliby jako akcjonariusze wywierać negatywny wpływ na dalszą działalność Spółki, lub Inwestorów, w przypadku których Emitent będzie miał jakiekolwiek wątpliwości co do zamiaru lub możliwości opłacenia zapisów na Akcje Oferowane na wezwanie Emitenta w terminach wskazanych w Prospekcie.

W przypadku niedojścia Oferty do skutku, zwrot wpłaconych przez Inwestorów kwot nastąpi bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Zwrot nastąpi:

- poprzez odblokowanie środków wpłaconych tytułem opłacenia zapisu na Akcje Serii B na rachunku Inwestora w domu maklerskim przyjmującym zapis niezwłocznie, jeżeli Emitent odstąpi od Oferty zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie 5.1.3 Części IV Prospektu;
- w pozostałych przypadkach w ciągu 10 dni roboczych od dnia przekazania przez Spółkę do publicznej wiadomości informacji o niedojściu emisji do skutku poprzez przelew na rachunek Inwestora w domu maklerskim przyjmującym zapis.

W przypadku niedojścia do skutku emisji Akcji Serii B po dopuszczeniu PDA do obrotu giełdowego, niezwłocznie po przekazaniu przez Spółkę do publicznej wiadomości informacji o niedojściu emisji do skutku, Emitent wystąpi do GPW o zakończenie notowań PDA. W takim przypadku zwrot środków nastąpi na rzecz Inwestorów, na rachunkach których będą zapisane PDA w dniu rozliczenia transakcji zawartych w ostatnim dniu notowań PDA.

5.1.5 Minimalna i maksymalna wielkość zapisu

Transza Małych Inwestorów

Minimalna liczba Akcji objęta zapisem subskrypcyjnym w ramach Transzy Małych Inwestorów wynosi 50 (pięćdziesiąt) sztuk. Maksymalna liczba Akcji objęta jednym zapisem subskrypcyjnym w ramach Transzy Małych Inwestorów wynosi 20.000 (dwadzieścia tysięcy) sztuk.

W przypadku współwłasności rachunku papierów wartościowych każdy ze współwłaścicieli jest uprawniony do złożenia odrębnych zapisów subskrypcyjnych. W kontekście ograniczenia maksymalnej wielkości zapisów zapisy takie traktuje się oddzielnie.

Inwestorzy są uprawnieni do składania dowolnej liczby zapisów subskrypcyjnych z określeniem takich samych bądź różnych cen z zakresu Przedziału Cenowego. Łączna liczba Akcji objętych zapisami jednego Inwestora złożonymi w ramach Transzy Małych Inwestorów w jednym podmiocie maklerskim – Członku Konsorcjum nie może przekraczać liczby 20.000 (dwadzieścia tysięcy) sztuk.

Zapis subskrypcyjny opiewający na liczbę Akcji mniejszą niż 50 (pięćdziesiąt) sztuk będzie uznawany za nieważny. Zapis (lub łącznie zapisy jednego Inwestora złożone w jednym podmiocie maklerskim Członku Konsorcjum) opiewający na liczbę Akcji większą niż 20.000 (dwadzieścia tysięcy) sztuk będzie traktowany jako zapis na 20.000 (dwadzieścia tysięcy) sztuk Akcji. Przy czym w przypadku złożenia kilku zapisów z różnymi limitami ceny ustala się ważność złożonych zapisów, poczynając od tych z najwyższym zadeklarowanym limitem ceny.

Transza Dużych Inwestorów

Minimalna liczba Akcji objęta zapisem subskrypcyjnym w ramach Transzy Dużych Inwestorów wynosi 20.001 (dwadzieścia tysięcy jeden) sztuk. Maksymalna liczba Akcji objęta zapisem subskrypcyjnym w ramach Transzy Dużych Inwestorów jest równa liczbie Akcji oferowanych w ramach tej transzy, tj. 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) sztuk.

Inwestorzy są uprawnieni do składania dowolnej liczby zapisów subskrypcyjnych z określeniem takich samych bądź różnych cen z zakresu Przedziału Cenowego. Łączna liczba Akcji objętych zapisami jednego Inwestora w ramach Transzy Dużych Inwestorów nie może przekraczać liczby 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) sztuk.

Zapis subskrypcyjny opiewający na liczbę Akcji mniejszą niż 20.001 (dwadzieścia tysięcy jeden) sztuk będzie uznawany za nieważny. Zapis (lub łącznie zapisy jednego Inwestora) opiewający na liczbę Akcji większą niż 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) sztuk, będzie traktowany jako zapis na 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) sztuk Akcji. Przy czym w przypadku złożenia kilku zapisów z różnymi limitami ceny ustala się ważność złożonych zapisów, poczynając od tych z najwyższym zadeklarowanym limitem ceny.

5.1.6 Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu

Zapisy na Akcje Serii B składane w ramach Transzy Małych Inwestorów lub Transzy Dużych Inwestorów mogą być anulowane do końca okresu ich przyjmowania.

Ponadto w przypadku gdy po rozpoczęciu subskrypcji Spółka udostępni Aneks do Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji, o których Spółka powzięła wiadomość przed tym przydziałem, Spółka dokona odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji tak, aby Inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Akcje przed udostępnieniem Aneksu, mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia Aneksu.

Inwestor będzie związany złożonym zapisem do czasu rozliczenia transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji do czasu anulowania lub złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutku złożonego zapisu na Akcje lub do dnia ogłoszenia informacji o niedojściu Oferty do skutku.

5.1.7 Sposób i terminy wnoszenia wpłat na papiery wartościowe

Transza Małych Inwestorów

Ze względu na fakt, iż wstępny przydział Akcji Serii B nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w chwili składania zapisu subskrypcyjnego na Akcje Serii B w Transzy Małych Inwestorów Inwestor musi posiadać na rachunku papierów wartościowych w domu maklerskim, w którym składa zapis, środki pieniężne w kwocie stanowiącej iloczyn liczby subskrybowanych Akcji oraz ceny wskazanej w treści zapisu, powiększone o kwotę stanowiącą prowizję maklerską danego domu maklerskiego Członka Konsorcjum. Środki te powinny zostać zablokowane w chwili składania zapisu na Akcje Serii B.

W przypadku gdy zgodnie z opisanymi zasadami przydziału Akcji w Transzy Małych Inwestorów Inwestorowi składającemu zapis na Akcje w Transzy Małych Inwestorów nie zostaną wstępnie przydzielone lub przydzielona zostanie mniejsza liczba Akcji niż ta, na którą złożono zapis, lub też gdy Inwestor złoży i tym samym opłaci zapis po cenie z Przedziału Cenowego wyższej niż ostatecznie ustalona Cena Emisyjna, niewykorzystana część kwoty wpłaconej tytułem opłacenia zapisu na Akcje pozostanie na jego rachunku w domu maklerskim przyjmującym zapis. Środki te zostaną odblokowane w dniu wstępnego przydziału Akcji po otrzymaniu przez dom maklerski kart umów z GPW.

Kwota środków pieniężnych stanowiąca iloczyn liczby Akcji wstępnie przydzielonych danemu subskrybentowi oraz Ceny Emisyjnej Akcji, powiększona o prowizję podmiotu przyjmującego zapisy, zostanie wyksięgowana z rachunku danego Inwestora w dniu rozliczenia transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji Serii B.

Rozliczenie transakcji zawartych w ramach wstępnego przydziału Akcji Serii B nastąpi za pośrednictwem KDPW.

Niezwłocznie po podjęciu przez Zarząd GPW uchwały o dopuszczeniu PDA dla Akcji Serii B do obrotu na GPW na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów, którym przydzielono Akcje Serii B, zostaną zarejestrowane PDA dla Akcji Serii B.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B Emitent podejmie działania mające na celu rejestrację Akcji Serii B w KDPW oraz ich wprowadzenie do obrotu na GPW. Akcje Serii B zostaną zapisane na rachunkach Inwestorów w miejsce posiadanych PDA dla Akcji Serii B.

Transza Dużych Inwestorów

Złożenie przez Inwestora zapisu na Akcje oferowane w ramach Transzy Dużych Inwestorów jest równoznaczne z zaciągnięciem zobowiązania opłacenia tego zapisu w odpowiedzi na Wezwanie Emitenta bądź Oferującego, przekazane za pośrednictwem podmiotu przyjmującego zapisy na Akcje oferowane w Transzy Dużych Inwestorów, w sposób opisany poniżej, w terminie do dnia 30 sierpnia 2007 r.

Opłacenie zapisu następuje w odpowiedzi na przekazane wezwanie do opłacenia zapisu. Wezwania zostaną skierowane do Inwestorów, którym wstępnie przydzielono Akcje Serii B (wskazanych w Liście Wstępnego Przydziału). Wezwania zostaną przekazane za pośrednictwem podmiotów przyjmujących zapisy na Akcje oferowane w Transzy Dużych Inwestorów na wskazane w zapisach numery faksów, najpóźniej w następnym dniu roboczym po dniu wstępnego przydziału Akcji Serii B.

Wezwania do Opłacenia Zapisów będą zawierały:

1) liczbę Akcji Serii B, na jaką został złożony zapis;
2) wstępnie przydzieloną liczbę Akcji Serii B;
3) Cenę Emisyjną Akcji Serii B;
4) łączną kwotę środków pieniężnych, która podlega wpłacie w związku ze wstępnie przydzielonymi Akcjami Serii B;
5) nazwę i numer rachunku podmiotu przyjmującego zapisy na Akcje Serii B w Transzy Dużych Inwestorów, na który należy dokonać wpłaty;
6) termin płatności, rozumiany jako ostateczny dzień i godzinę uznania rachunku, o którym mowa w podpunkcie 5) z tytułu wpłaty dokonanej przez Inwestora.

Wpłaty muszą być dokonane zgodnie z następującymi zasadami:

1) Wpłata na Akcje objęte zapisem w Transzy Dużych Inwestorów musi być uiszczona w pełnej wysokości w taki sposób, aby w terminie płatności wskazanym w wezwaniu do opłacenia zapisu wpłynęła na rachunek podmiotu, w którym składany był zapis. W przypadku Inwestorów, których rachunki prowadzone są przez bank prowadzący rachunki papierów wartościowych, środki w pełnej wysokości powinny zostać postawione do dyspozycji na rachunku Inwestora w tym banku zgodnie z zasadami rozliczeń klientów banku prowadzącego rachunki papierów wartościowych;

2) Przez wpłatę w pełnej wysokości rozumie się kwotę równą iloczynowi liczby Akcji Serii B wskazanej w Liście Wstępnego Przydziału powiększoną o kwotę stanowiącą prowizję maklerską danego podmiotu przyjmującego zapis.

Niedokonanie wpłaty na Akcje Serii B lub dokonanie wpłaty na Akcje Serii B w niepełnej wysokości w powyższym terminie powoduje całkowite unieważnienie zapisu.

Niewywiązanie się przez Inwestora ze zobowiązania opłacenia zapisu w sposób wskazany w Prospekcie może spowodować odpowiedzialność odszkodowawczą Inwestora na zasadach ogólnych wynikających z zapisów art. 471 Kodeksu Cywilnego, zgodnie z którym dłużnik obowiązany jest do naprawienia szkody wynikłej z niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie jest następstwem okoliczności, za które dłużnik odpowiedzialności nie ponosi.

Rozliczenie transakcji zawartych w ramach wstępnego przydziału Akcji Serii B nastąpi za pośrednictwem KDPW.

Niezwłocznie po podjęciu przez Zarząd GPW uchwały o dopuszczeniu PDA do obrotu na GPW na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów, którym przydzielono Akcje Serii B, zostaną zarejestrowane PDA.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B Emitent podejmie działania mające na celu rejestrację Akcji Serii B w KDPW oraz ich wprowadzenie do obrotu na GPW. Akcje Serii B zostaną zapisane na rachunkach Inwestorów w miejsce posiadanych PDA.

5.1.8 Opis sposobu podania wyników Oferty do publicznej wiadomości

W przypadku dojścia do skutku Oferty Akcji informację o tym fakcie Emitent przekaże w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie, niezwłocznie po dokonaniu rozliczenia transakcji zawartych w ramach wstępnego przydziału i przydziale Akcji.

Rozliczenie transakcji zawartych w ramach wstępnego przydziału i przydział Akcji nastąpi w terminie określonym w punkcie 5.1.2 ppkt a Części IV Prospektu.

Spółka przekaże informację o niedojściu Oferty Akcji Serii B do skutku w trybie określonym w art. 56 ust.1 Ustawy o ofercie niezwłocznie po powzięciu przez Spółkę informacji o niedojściu Oferty do skutku.

5.1.9 Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane

Prawo pierwszeństwa do objęcia Akcji zostało wyłączone Uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 13 kwietnia 2007 r.

5.2 Zasady dystrybucji i przydziału

5.2.1 Rodzaje Inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe

Podmiotami uprawnionymi do obejmowania Akcji w Transzy Małych Inwestorów są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci, jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego.

Podmiotami uprawnionymi do obejmowania Akcji w Transzy Dużych Inwestorów są:

1) osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci, jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego;

2) zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie w przypadku złożenia jednego łącznego zapisu na Akcje w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których mają zamiar nabyć Akcje.

Inwestorzy będący nierezydentami w rozumieniu Prawa Dewizowego, zamierzający nabyć Akcje, winni zapoznać się z odpowiednimi postanowieniami prawa obowiązującymi w kraju pochodzenia.

5.2.2 Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta co do uczestnictwa w subskrypcji w ramach Oferty

Z informacji będących w posiadaniu Emitenta wynika, że dotychczasowi akcjonariusze, członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Spółki z wyjątkiem Pani Grażyny Syryczyńskiej nie zamierzają uczestniczyć w subskrypcji Akcji.

Pani Grażyna Syryczyńska oświadczyła, że zamierza uczestniczyć w subskrypcji Akcji. Pani Grażyna Syryczyńska nie zamierza obejmować ponad 5% Akcji.

5.2.3 Informacje podawane przed przydziałem:

a) Podział Oferty na transze

Akcje są oferowane w dwóch następujących transzach:

1) Transzy Małych Inwestorów;

2) Transzy Dużych Inwestorów.

Liczba Akcji oferowanych w Transzy Małych Inwestorów: 1.000.000 (jeden milion).

Liczba Akcji oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów: 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy).

Emitent zastrzegł sobie możliwość dokonania przesunięć pomiędzy transzami na zasadach opisanych poniżej. W związku z powyższym Inwestorzy muszą wiedzieć, iż w skrajnych przypadkach w jednej z transz może nie zostać przydzielona żadna Akcja Serii B lub mogą zostać przydzielone wszystkie oferowane Akcje Serii B.

b) Zmiany wielkości transz

Emitent nie będzie dokonywał przesunięć pomiędzy transzami, w sytuacji gdy przy Cenie Emisyjnej wyznaczonej zgodnie z zasadami określonymi w punkcie 5.3.1 Części IV Prospektu zostaną wstępnie przydzielone wszystkie Akcje Serii B.

W sytuacji gdy przy ustalonej Cenie Emisyjnej nie zostaną wstępnie przydzielone wszystkie Akcje Serii B oferowane w obu transzach, Emitent może podjąć decyzję o przesunięciu oferowanych Akcji Serii B pomiędzy transzami po zakończeniu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. W takim przypadku przesunięciu mogą podlegać jedynie te Akcje, które nie zostały subskrybowane w jednej z transz, pod warunkiem wystąpienia nadsubskrypcji w drugiej z transz.

Emitent nie będzie równoważył popytu w poszczególnych transzach. Przesunięcie Akcji pomiędzy transzami na opisanych zasadach może dotyczyć maksymalnie wszystkich Akcji Serii B oferowanych w danej transzy.

Dokonanie przesunięć pomiędzy transzami zgodnie z zasadami opisanymi powyżej nie będzie wymagało przekazywania informacji o zmianie wielkości transz w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie.

c) Metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w odniesieniu do transz detalicznych i transz dla pracowników Emitenta w przypadku nadsubskrypcji w tych transzach

Nie istnieje w ramach Oferty specjalna transza dla pracowników Emitenta.

Osoby zarządzające, wybrani pracownicy i byli pracownicy Spółki zawarły z Panem Markiem Czeredysem Warunkowe Umowy Sprzedaży Akcji, na podstawie których osoby te pod warunkiem wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym akcji Spółki w terminie do dnia 31 grudnia 2007 roku będą uprawnione do nabycia od Pana Marka Czeredysa łącznie 200.000 Akcji Spółki stanowiących obecnie 4% w kapitale zakładowym Emitenta. Umowy te szerzej zostały opisane w pkt 17.3 Części III Prospektu.

Wstępny przydział Akcji Serii B w ramach Transzy Małych Inwestorów i Transzy Dużych Inwestorów zostanie przeprowadzony za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy Papierów Wartościowych.

Wstępny przydział zostanie przeprowadzony na mocy postanowień umowy zawartej przez Emitenta, Oferującego oraz Giełdę Papierów Wartościowych. Członkowie Konsorcjum wprowadzą do systemu informatycznego Giełdy zlecenia „kupna" Akcji Serii B wystawione na podstawie prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów Inwestorów.

Wstępny przydział Akcji Serii B w każdej z transz zostanie zrealizowany w taki sposób, że Akcje oferowane w danej transzy zostaną przydzielone Inwestorom, którzy złożyli zapis subskrypcyjny po cenie wyższej lub równej ustalonej Cenie Emisyjnej. W przypadku gdy liczba Akcji, na którą złożono w danej transzy zapisy po cenie wyższej lub równej wyznaczonej Cenie Emisyjnej, będzie przekraczać liczbę Akcji oferowaną w danej transzy, wszystkie zapisy złożone po cenie wyższej lub równej ustalonej Cenie Emisyjnej zostaną zredukowane proporcjonalnie. Inwestorom składającym zapis na Akcje Serii B z limitem ceny niższym od wyznaczonej Ceny Emisyjnej Akcje nie zostaną przydzielone w ogóle.

Inwestorowi mogą zostać przydzielone Akcje Serii B w łącznej liczbie nie większej niż liczba wynikająca ze złożonego przez Inwestora zapisu. Ułamkowe części Akcji nie będą przydzielane. W skrajnym przypadku może dojść do sytuacji, w której Inwestorowi, który złożył zapis z ceną wyższą lub równą wyznaczonej Cenie Emisyjnej, ale o niewielkim wolumenie, w wyniku proporcjonalnej redukcji zapisów może nie zostać przydzielona ani jedna Akcja Serii B. W przypadku nadsubskrypcji Akcje, które pozostaną nieprzydzielone po dokonaniu wstępnego przydziału zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji, będą kolejno (po jednej) wstępnie przydzielane począwszy od największych zapisów aż do najmniejszych, aż do całkowitego ich wyczerpania. Ostateczną decyzję o wstępnym przydziale Akcji Serii B podejmuje Emitent.

Emitent zastrzega sobie prawo w odniesieniu do Inwestorów składających zapis subskrypcyjny w Transzy Dużych Inwestorów podjęcia decyzji o nieprzydzielaniu żadnych Akcji Serii B danemu Inwestorowi. W szczególności Spółka może podjąć takie kroki wobec Inwestorów prowadzących działalność konkurencyjną wobec Emitenta, Inwestorów, którzy zdaniem Zarządu mogliby jako akcjonariusze wywierać negatywny wpływ na dalszą działalność Spółki, lub Inwestorów, w przypadku których Emitent będzie miał jakiekolwiek wątpliwości co do zamiaru lub możliwości opłacenia zapisów na Akcje Oferowane na wezwanie Emitenta w terminach wskazanych w Prospekcie.

d) Preferencje przy przydziale

Emitent nie przewiduje preferencyjnego traktowania jakiegokolwiek Inwestora lub grupy Inwestorów.

e) Sposób traktowania przy przydziale zapisów w zależności od podmiotu dokonującego zapisu i podmiotu pośredniczącego

Sposób traktowania zapisów przy przydziale nie będzie w żaden sposób uzależniony od tego, za pośrednictwem jakiego podmiotu zostały one złożone.

Emitent zastrzegł sobie prawo w odniesieniu do Inwestorów składających zapis subskrypcyjny w Transzy Dużych Inwestorów podjęcia decyzji o nieprzydzielaniu żadnych Akcji danemu Inwestorowi na zasadach opisanych w punkcie 5.2.3 c) Części IV Prospektu.

f) Docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach Transzy Inwestorów indywidualnych

Nie występuje.

g) Warunki zamknięcia Oferty, jak również najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia

Najwcześniejszy możliwy termin zamknięcia Oferty został wskazany w punkcie 5.1.2 ppkt a Części IV Prospektu.

h) Zapisy wielokrotne

Szczegółowe informacje dotyczące zapisów wielokrotnych zawarto w punkcie 5.1.5 Części IV Prospektu.

5.2.4 Procedura zawiadamiania Inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych

Emitent nie będzie zawiadamiał indywidualnie Inwestorów składających zapis w Transzy Małych Inwestorów o liczbie przydzielonych Akcji.

Informację dotyczącą przydziału Akcji wraz z podaniem ewentualnej stopy redukcji Spółka przekaże do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie.

Informację dotyczącą liczby przydzielonych Akcji Serii B każdy z Inwestorów będzie mógł uzyskać w domu maklerskim, w którym dokonywał zapisu i w którym posiada rachunek papierów wartościowych.

Wykazy subskrybentów, o których mowa w art. 439 § 2 K.s.h., zostaną udostępnione najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału Akcji i pozostaną do wglądu w ciągu następnych dwóch tygodni w punktach obsługi klientów Członków Konsorcjum.

Inwestorzy składający zapis w Transzy Dużych Inwestorów otrzymają za pośrednictwem Członka Konsorcjum, w którym składali zapis subskrypcyjny, wezwanie do opłacenia zapisu, w którym będzie znajdować się informacja m.in. o liczbie wstępnie przydzielonych Inwestorowi Akcji Serii B.

Rozpoczęcie obrotu przydzielonymi papierami wartościowymi możliwe jest od momentu ich zapisania na rachunku papierów wartościowych Inwestora. Do rozpoczęcia obrotu nie jest niezbędne dokonanie zawiadomienia o liczbie przydzielonych Akcji.

5.2.5 Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe"

a) Występowanie możliwości nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „green shoe" i ich wielkość

Nie przewiduje się opcji nadprzydziału i opcji dodatkowego przydziału typu „green shoe".

b) Terminy obowiązywania możliwości nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „green shoe"

Nie dotyczy.

c) Wszystkie zasady zastosowania możliwości nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „green shoe"

Nie dotyczy.

5.3 Cena

5.3.1 Wskazanie ceny, po której będą oferowane papiery wartościowe

Zapisy na Akcje Serii B będą przyjmowane w ramach Przedziału Cenowego wynoszącego od 14,50 zł do 17,00 zł.

Cena Emisyjna zawierająca się w Przedziale Cenowym zostanie ustalona przez Zarząd Emitenta w oparciu o zapisy na Akcje w obu transzach podczas wstępnego przydziału Akcji Serii B realizowanego za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Ustalona Cena Emisyjna będzie jednakowa dla obu transz.

Cena Emisyjna będzie ustalona z zachowaniem zasady maksymalizacji wpływów Spółki z emisji Akcji Serii B. Oznacza to, że Cena Emisyjna może być określona na poziomie, który nie będzie zapewniać objęcia przez Inwestorów wszystkich Akcji Serii B.

Cena zostanie ustalona z dokładnością określania kursów papierów wartościowych zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Inwestorzy subskrybujący Akcje będą ponosić koszty prowizji w wysokości określonej indywidualnie dla danego Inwestora przez dom maklerski przyjmujący dany zapis subskrypcyjny. Z subskrypcją Akcji Serii B, a także z ich nabyciem nie są zawiązane inne koszty ani podatki.

5.3.2 Zasady podania do publicznej wiadomości ceny papierów wartościowych w Ofercie

Cena Emisyjna zostanie ustalona zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie 5.3.1 Części IV Prospektu. Informacja o ustalonej Cenie Emisyjnej zostanie przekazana do Komisji oraz podana do publicznej wiadomości w sposób określony w art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie.

5.3.3 Podstawy ceny emisyjnej w przypadku ograniczenia lub cofnięcia prawa poboru

Prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy zostało wyłączone Uchwałą nr 3 NWZA z dnia 13 kwietnia 2007 r.

Prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy zostało wyłączone w interesie Spółki. Zarząd uzasadnił wyłączenie prawa poboru w następujący sposób:

„Opinia Zarządu
„ARCUS" Spółka Akcyjna
z siedzibą w Warszawie
dotycząca uzasadnienia powodów pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki
prawa poboru oraz sposobu ustalenia ceny emisyjnej akcji serii B

Niniejsza opinia została sporządzona i uchwalona przez Zarząd Spółki na podstawie art. 433 § 2 Kodeks spółek handlowych w związku z planowanym podjęciem przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję w drodze oferty publicznej 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz pozbawienia w całości dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru w odniesieniu do akcji serii B.

Oferta publiczna akcji serii B jest w ocenie Zarządu najkorzystniejszym dla Spółki sposobem pozyskania środków finansowych, przeznaczonych na jej cele inwestycyjne. Oferta publiczna akcji serii B wpłynie również pozytywnie na wycenę i płynność akcji Spółki oraz przyczyni się do zwiększenia zainteresowania Spółką i jej akcjami.

Wobec braku deklaracji dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w zakresie zamiaru objęcia akcji nowej emisji oraz w związku z planowanym wprowadzeniem akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pozbawienie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy akcji serii B jest w pełni uzasadnione. Pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii B pozwoli na zwiększenie liczby akcjonariuszy Spółki, co jest warunkiem niezbędnym do wprowadzenia akcji do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Biorąc pod uwagę powyższe argumenty, Zarząd Spółki jest przekonany, iż pozbawienie w całości dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru w odniesieniu do akcji serii B leży w interesie Spółki.

Cena emisyjna akcji serii B w ofercie publicznej ustalona zostanie przez Zarząd Spółki. Zarząd na podstawie rekomendacji Oferującego przy uwzględnieniu wyceny akcji spółek o podobnym profilu działalności, notowanych na rynku regulowanym, jak również celów emisyjnych Spółki wskaże przedział cenowy, w ramach którego wyznaczona zostanie cena emisyjna akcji. Cena emisyjna zostanie ustalona w oparciu o mechanizm budowania książki popytu lub na podstawie zapisów składanych w ramach oferty.".

Przedział Cenowy i sposób wyznaczenia Ceny Emisyjnej wskazane zostały w punkcie 5.3.1 Części IV Prospektu.

5.3.4 Porównanie ceny papierów wartościowych w ofercie publicznej z faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie papierów wartościowych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć

Członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, osoby zarządzające wyższego szczebla oraz osoby powiązane nie nabywały w ciągu ostatniego roku papierów wartościowych Emitenta.

Osoby zarządzające, wybrani pracownicy i byli pracownicy Spółki zawarły z Panem Markiem Czeredysem Warunkowe Umowy Sprzedaży Akcji, na podstawie których osoby te pod warunkiem wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym akcji Spółki w terminie do dnia 31 grudnia 2007 roku będą uprawnione do nabycia od Pana Marka Czeredysa łącznie 200.000 Akcji Spółki stanowiących obecnie 4% w kapitale zakładowym Emitenta. Zgodnie z zawartymi umowami Członkowie Zarządu Emitenta nabędą łącznie 150 000 akcji Emitenta o wartości nominalnej 15 tysięcy złotych stanowiących 3% kapitału zakładowego Emitenta. Osoby zarządzające wyższego szczebla Emitenta wskazane w punkcie 14.1.3 Części III Prospektu mają łącznie nabyć 7 700 akcji Emitenta o wartości nominalnej 770 złotych stanowiących 0,2% kapitału zakładowego Emitenta. Pozostałe akcje w ilości 42 300 sztuk o wartości 4 230 złotych zostaną nabyte przez wybranych pracowników i byłych pracowników Emitenta.

Wszystkie Akcje objęte Warunkowymi Umowami Sprzedaży Akcji mają być zbyte po cenie równej wartości nominalnej, tj. po cenie 0,10 zł (dziesięć groszy) za jedną Akcję.

Umowy te szerzej zostały opisane w pkt 17.3 Części III Prospektu.

Członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, osoby zarządzające wyższego szczebla oraz osoby powiązane nie dysponują innymi niż opisane powyżej specjalnymi prawami nabycia papierów wartościowych Emitenta w przyszłości.

W związku z powyższym nie występują i nie mogą wystąpić inne niż opisane powyżej rozbieżności pomiędzy ceną Akcji Oferowanych w ofercie Publicznej a faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie papierów wartościowych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć w przyszłości.

5.4 Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)

5.4.1 Nazwa i adres koordynatora Oferty

Dom Maklerski POLONIA NET S.A. zorganizuje konsorcjum domów maklerskich (Konsorcjum Dystrybucyjne), które będą przyjmować zapisy na Akcje Serii B Spółki.

Lista Punktów Obsługi Klienta domów maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje została zamieszczona w Załączniku nr 3 do Prospektu. Wykaz ten będzie również dostępny na stronie internetowej Spółki www.arcus.pl.

Informacje o poszerzeniu Konsorcjum Dystrybucyjnego o nowe podmioty przyjmujące zapisy w Transzy Małych Inwestorów lub Transzy Dużych Inwestorów będą przekazywane w formie Aneksu do Prospektu.

5.4.2 Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju

Podmiotem świadczącym usługi depozytowo-rozliczeniowe w Polsce jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4.

5.4.3 Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji lub plasowania Oferty

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umów z podmiotami, które podjęły się gwarantowania emisji na zasadach wiążącego zobowiązania. Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisja nie jest objęta gwarancją.

NWZA Spółki nie udzieliło Zarządowi pełnomocnictwa do zawarcia ewentualnej umowy o subemisję usługową lub umowy o subemisję inwestycyjną.

Plasowania emisji Akcji Spółki podjął się na zasadzie „dołożenia wszelkich starań" Dom Maklerski POLONIA NET S.A. z siedzibą w Krakowie przy ul. Lubicz 3/215. Dom Maklerski POLONIA NET S.A. zorganizuje również konsorcjum domów maklerskich (Konsorcjum Dystrybucyjne), które będą przyjmować zapisy na Akcje Spółki.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisja nie jest objęta gwarancją, w związku z czym nie występują koszty gwarantowania emisji. Przy założeniu objęcia przez Inwestorów wszystkich Akcji Oferowanych po maksymalnej cenie z Przedziału Cenowego prowizja z tytułu plasowania Akcji Oferowanych wyniesie ok. 637,5 tys. zł.

Szacunkowe całkowite koszty Oferty przedstawiono w punkcie 8.1 Części IV Prospektu.

5.4.4 Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

Nie dotyczy. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umów o subemisję usługową lub o subemisję inwestycyjną.

6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

6.1.1 Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu

Przed rozpoczęciem Oferty Spółka zawrze z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych umowę, której przedmiotem będzie rejestracja Akcji Serii A, Akcji Serii B oraz PDA w Depozycie Papierów Wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie PDA, a następnie Akcji Serii B oraz Akcji Serii A do obrotu na rynku regulowanym będącym Rynkiem Oficjalnych Notowań Giełdowych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Niezwłocznie po przydziale Akcji Serii B Spółka wystąpi do Zarządu GPW z wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego Akcji Serii A, Akcji Serii B oraz PDA, a następnie o wprowadzenie do obrotu PDA. Intencją Emitenta jest, by obrót na GPW PDA rozpoczął się w możliwie jak najkrótszym czasie po przydziale Akcji Serii B.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B Emitent wystąpi do GPW z wnioskiem o wprowadzenie do obrotu giełdowego Akcji Serii A oraz Akcji Serii B. Akcje Serii B zostaną zapisane na rachunkach Inwestorów w miejsce posiadanych PDA. Od dnia, w którym na rachunkach Inwestorów zapisane zostaną Akcje, przedmiotem obrotu na GPW będą Akcje.

Emitent przewiduje, iż obrót Akcjami na GPW rozpocznie się na początku IV kwartału 2007 r.

W ocenie Spółki po przeprowadzeniu Publicznej Oferty Spółka będzie spełniać wszystkie warunki dopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego na Rynku Oficjalnych Notowań Giełdowych.

6.1.2 Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu

Nie dotyczy. Akcje Emitenta nie były dotychczas dopuszczone do obrotu na żadnym rynku regulowanym.

6.2 Jeżeli jednocześnie lub prawie jednocześnie z utworzeniem papierów wartościowych, co do których oczekuje się dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym są papiery wartościowe tej same klasy lub jeżeli tworzone są papiery wartościowe innej klasy w związku z plasowaniem o charakterze publicznym lub prywatnym, należy podać szczegółowe informacje na temat charakteru takich operacji oraz liczbę i cechy papierów wartościowych, których operacje te dotyczą

Nie dotyczy. Takie operacje nie mają miejsca.

6.2.1 Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do zapewniania płynności za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży

Nie ma podmiotów zobowiązanych do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży.

6.3 Działania stabilizujące cenę w związku z Ofertą

Nie przewiduje się działań stabilizujących cenę w związku z Ofertą.

6.3.1 Wskazanie, że działania stabilizacyjne mogą być podjęte, że nie ma gwarancji, iż zostaną one wykonane, oraz że mogą one zostać zatrzymane w dowolnym momencie

Nie dotyczy. Nie przewiduje się działań stabilizujących cenę w związku z Ofertą.

6.3.2 Początek i koniec okresu, podczas którego mogą być podejmowane działania stabilizacyjne

Nie dotyczy. Nie przewiduje się działań stabilizujących cenę w związku z Ofertą.

6.3.3 Wskazanie podmiotu zarządzającego działaniami stabilizacyjnymi dla każdej właściwej jurysdykcji, chyba że nie jest to znane w chwili publikacji

Nie dotyczy. Nie przewiduje się działań stabilizujących cenę w związku z Ofertą.

6.3.4 Wskazanie, że w wyniku transakcji stabilizujących cena rynkowa może być wyższa, niż miałoby to miejsce w innym przypadku

Nie dotyczy. Nie przewiduje się działań stabilizujących cenę w związku z Ofertą.

7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

7.1 Dane podmiotu oferującego papiery wartościowe do sprzedaży

Nie dotyczy. Wszystkie Akcje Serii B są akcjami nowej emisji oferowanymi w publicznej subskrypcji przez Spółkę.

7.2 Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych

Nie dotyczy. Wszystkie Akcje Serii B są akcjami nowej emisji oferowanymi w publicznej subskrypcji przez Spółkę.

7.3 Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up". Strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży

Panowie Marek Czeredys oraz Michał Czeredys, jedyni dotychczasowi akcjonariusze Spółki, złożyli oświadczenia, w których zobowiązali się w stosunku do Emitenta, iż w okresie 24 miesięcy od dnia dopuszczenia Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., nie będą dokonywać zbycia posiadanych Akcji Spółki. Powyższe zobowiązania podlegają pod dyspozycję art. 471 Kodeksu cywilnego. Opisane powyżej zobowiązanie nie dotyczy zbycia Akcji w wyniku transakcji pakietowych zawieranych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz sprzedaży przez Pana Marka Czeredysa 200.000 Akcji poza rynkiem regulowanym na rzecz pracowników i osób związanych z ARCUS S.A.

Pracownicy i byli pracownicy Spółki, którzy nabędą Akcje Spółki na podstawie Warunkowych Umów Sprzedaży Akcji opisanych w pkt 17.3 Części III Prospektu Emisyjnego, z wyjątkiem Pana Witolda Czyżewskiego – Prezesa Zarządu Spółki – są związane zapisem Warunkowych Umów Sprzedaży Akcji, w którym zobowiązali się do niezbywania, jak również nieobciążania w jakikolwiek sposób Akcji objętych Umowami w terminie 18 (osiemnastu) miesięcy od dnia przeniesienia własności Akcji na podstawie Warunkowych Umów Sprzedaży Akcji. Pan Witold Czyżewski jest związany zapisem Warunkowej Umowy Sprzedaży, w którym zobowiązał się do niezbywania, jak również nieobciążania w jakikolwiek sposób Akcji objętych Umową w terminie 24 (dwudziestu czterech) miesięcy od dnia przeniesienia własności Akcji na podstawie Warunkowych Umów Sprzedaży Akcji.

8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY

8.1 Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub Oferty

Zarząd szacuje, że koszty Publicznej Oferty łącznie z kosztami oferowania Akcji Serii B wyniosą około 1.328 tys. zł.

Przy założeniu objęcia przez Inwestorów wszystkich Akcji Serii B po maksymalnej cenie z Przedziału Cenowego wpływy pieniężne netto Spółki z tytułu emisji (po uwzględnieniu szacunkowych kosztów przedstawionych powyżej) wyniosą około 41.172 tys. zł (czterdzieści jeden milionów sto siedemdziesiąt dwa tysiące złotych).

Zestawienie ostatecznych kosztów emisji Akcji zostanie podane do publicznej wiadomości w terminie do dwóch tygodni po zamknięciu Oferty w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie.

9. ROZWODNIENIE

9.1 Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego Ofertą

W wyniku Emisji Akcji Serii B dojdzie do rozwodnienia udziałów dotychczasowych akcjonariuszy.

Tabela. Rozwodnienie akcji w wyniku przydzielenia Akcji Serii B w maksymalnej ilości 2 500 000 sztuk

Wyszczególnienie	Struktura akcjonariatu przed emisją		Struktura akcjonariatu po emisji	
	Ilość	Procent	Ilość	Procent
Dotychczasowi akcjonariusze				
Akcje serii A	**5 000 000**	**100,00%**	**5 000 000**	**66,67%**
Marek Czeredys	4 300 000	86,00%	4 300 000	57,33%
Michał Czeredys	500 000	10,00%	500 000	6,67%
Pracownicy*	200 000	4,00%	200 000	2,67%
Nowi akcjonariusze**				
Akcje Serii B	–	–	**2 500 000**	**33,33%**
Razem	**5 000 000**	**100,00%**	**7 500 000**	**100,00%**

** Wybrani pracownicy oraz byli pracownicy Spółki, którzy nabędą Akcje od Pana Marka Czeredysa na podstawie Warunkowych Umów Sprzedaży Akcji opisanych w pkt 17.3 Części Rejestracyjnej Prospektu*

*** Obliczenie przy założeniu, że zostanie wyemitowana maksymalna liczba akcji przewidziana uchwałą NWZA i wszystkie akcje zostaną objęte przez nowych Inwestorów*

9.2 W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy należy podać wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeśli nie obejmą oni nowej Oferty

Oferta Akcji Serii B nie jest skierowana do dotychczasowych akcjonariuszy.

10. INFORMACJE DODATKOWE

10.1 W przypadku gdy w dokumencie ofertowym wymienia się doradców związanych z emisją, opis zakresu ich działań

Podmiotem, za pośrednictwem którego oferowane są w ramach Publicznej Oferty Akcje (Podmiotem Oferującym), jest Dom Maklerski POLONIA NET S.A. z siedzibą w Krakowie. Dom Maklerski POLONIA NET S.A. jest również odpowiedzialny za doradztwo w zakresie opracowania koncepcji przeprowadzenia Oferty Publicznej, odpowiedniego jej przygotowania i przeprowadzenia.

10.2 Wskazanie innych informacji w Dokumencie Ofertowym, które zostały zbadane lub przejrzane przez uprawnionych biegłych rewidentów oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport. Należy zamieścić taki raport lub za zgodą odpowiedniego organu jego skrót

W Rozdziale IV Prospektu nie zamieszczono żadnych informacji, które zostały zbadane lub przejrzane przez uprawnionych biegłych rewidentów oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport. Informacje dotyczące takich informacji wykorzystanych w innych rozdziałach Prospektu zostały przedstawione w punkcie 23. Części III Prospektu.

10.3 W przypadku zamieszczenia w Dokumencie Ofertowym oświadczenia lub raportu osoby określanej jako ekspert, należy podać imię i nazwisko takiej osoby, adres miejsca zatrudnienia, kwalifikacje oraz charakter zaangażowania w Emitencie, jeśli jest istotne. Jeżeli raport został sporządzony na zlecenie Emitenta, należy zamieścić stosowne oświadczenie o zamieszczeniu takiego oświadczenia lub raportu w formie i w kontekście, w którym jest on zamieszczony, za zgodą osoby, która zatwierdzała tę część Dokumentu Ofertowego

W Rozdziale IV Prospektu nie zamieszczono oświadczenia ani raportu osoby określanej jako ekspert. Informacje dotyczące takich oświadczeń lub raportów wykorzystanych w innych rozdziałach Prospektu zostały przedstawione w punkcie 23. Części III Prospektu.

10.4 W przypadku uzyskania informacji od osób trzecich, należy przedstawić potwierdzenie, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz że w stopniu, w jakim jest tego świadom Emitent oraz w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd. Ponadto należy wskazać źródła tych informacji

W Rozdziale IV Prospektu nie zamieszczono żadnych informacji pochodzących od osób trzecich. Informacje dotyczące zamieszczenia takich informacji w innych rozdziałach Prospektu zostały przedstawione w punkcie 23. Części III Prospektu.

10.5 ZAŁĄCZNIKI

Załącznik nr 1. Statut

STATUT
„ARCUS" SPÓŁKA AKCYJNA

Wstęp:

Założycielami spółki są:

1. *Marek Czeredys,*
2. *Michał Czeredys.*

§ 1. Firma i siedziba Spółki

1. Firma Spółki brzmi Arcus Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać skrótu firmy: Arcus S.A.
3. Siedziba spółki mieści się w Warszawie.
4. Spółka powstała z przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością Arcus sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego za numerem KRS 0000015146 – w spółkę akcyjną.
5. Spółka może tworzyć oddziały.

§ 2. Przedmiot działalności i czas trwania Spółki

1. Przedmiotem działalności Spółki, zgodnie z Polską Klasyfikacji Działalności, jest:
   - 22.11.Z – Wydawanie książek,
   - 22.12.Z – Wydawanie gazet,
   - 22.13.Z – Wydawanie czasopism i wydawnictw periodycznych,
   - 22.14.Z – Wydawanie nagrań dźwiękowych,
   - 22.15.Z – Pozostała działalność wydawnicza,
   - 22.21.Z – Drukowanie gazet,
   - 22.22.Z – Działalność poligraficzna pozostała, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
   - 22.23.Z – Introligatorstwo,
   - 22.24.Z – Działalność usługowa związana z przygotowaniem druku,
   - 22.25.Z – Działalność graficzna pomocnicza,
   - 22.33.Z – Reprodukcja komputerowych nośników informacji,
   - 29.56.A – Produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia, z wyłączeniem działalności usługowej,
   - 29.56.B – Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia,
   - 29.71.Z – Produkcja elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego,
   - 30.01.Z – Produkcja maszyn biurowych,
   - 30.02.Z – Produkcja komputerów i pozostałych urządzeń do przetwarzania informacji,
   - 31.10.A – Produkcja elektrycznych silników, prądnic i transformatorów, z wyłączeniem działalności usługowej,
   - 31.10.B – Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy, konserwacji i przezwajania silników elektrycznych, prądnic i transformatorów,
   - 31.20.A – Produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej, z wyłączeniem działalności usługowej,
   - 31.20.B – Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji elektrycznej aparatury rozdzielczej i sterowniczej,

- 31.50.Z – Produkcja sprzętu oświetleniowego i lamp elektrycznych,
- 31.61.Z – Produkcja wyposażenia elektrycznego do silników i pojazdów, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- 31.62.A – Produkcja sprzętu elektrycznego, gdzie indziej nie sklasyfikowana, z wyłączeniem działalności usługowej,
- 31.62.B – Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji sprzętu elektrycznego, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- 32.20.A – Produkcja urządzeń nadawczych, telewizyjnych i radiowych oraz aparatów dla telefonii i telegrafii przewodowej, z wyłączeniem działalności usługowej,
- 32.20.B – Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji nadajników telewizyjnych i radiowych,
- 32.30.A – Produkcja odbiorników telewizyjnych i radiowych, urządzeń do rejestracji i odtwarzania dźwięku i obrazu, z wyłączeniem działalności usługowej,
- 32.30.B – Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji sprzętu radiowo-telewizyjnego oraz sprzętu do operowania dźwiękiem i obrazem,
- 33.10.B – Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji sprzętu medycznego, włączając chirurgiczny,
- 33.20.A – Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych, badawczych, nawigacyjnych i pozostałego przeznaczenia, z wyłączeniem działalności usługowej,
- 33.20.B – Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych, badawczych, testujących, nawigacyjnych,
- 33.30.Z – Produkcja systemów do sterowania procesami przemysłowymi,
- 45.21.A – Wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych ze wznoszeniem budynków,
- 45.21.D – Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie rozdzielczych obiektów liniowych: rurociągów, linii elektroenergetycznych i telekomunikacyjnych,
- 45.21.F – Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów inżynierskich, gdzie indziej nie sklasyfikowanych,
- 45.31.A – Wykonywanie instalacji elektrycznych budynków i budowli,
- 45.31.B – Wykonywanie instalacji elektrycznych sygnalizacyjnych,
- 45.31.D – Wykonywanie pozostałych instalacji elektrycznych,
- 45.32.Z – Wykonywanie robót budowlanych izolacyjnych,
- 45.33.A – Wykonywanie instalacji centralnego ogrzewania i wentylacyjnych,
- 45.33.Z – Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych,
- 45.44.A – Malowanie,
- 45.44.Z – Wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych,
- 50.10.B – Sprzedaż detaliczna pojazdów samochodowych,
- 50.30.B – Sprzedaż detaliczna części i akcesoriów do pojazdów samochodowych
- 51.11.Z – Działalność agentów zajmujących się sprzedażą płodów rolnych, żywych zwierząt, surowców dla przemysłu włókienniczego i półproduktów,
- 51.14.Z – Działalność agentów zajmujących się sprzedażą maszyn, urządzeń przemysłowych, statków i samolotów,
- 51.18.Z – Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru klub określonej grupy towarów, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- 51.43.Z – Sprzedaż hurtowa elektrycznych artykułów gospodarstwa domowego i artykułów radiowo-telewizyjnych,
- 51.47.Z – Sprzedaż hurtowa pozostałych artykułów użytku domowego i osobistego,
- 51.8 – Sprzedaż hurtowa maszyn, sprzętu i dodatkowego wyposażenia,
- 52.27.B – Pozostała sprzedaż detaliczna żywności, napojów i wyrobów tytoniowych w wyspecjalizowanych sklepach, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- 52.31.Z – Sprzedaż detaliczna wyrobów farmaceutycznych,
- 52.32.Z – Sprzedaż detaliczna wyrobów medycznych i ortopedycznych,

- 52.33.Z – Sprzedaż detaliczna kosmetyków i artykułów toaletowych,
- 52.43.Z – Sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych,
- 52.44.Z – Sprzedaż detaliczna mebli, sprzętu oświetleniowego i artykułów użytku domowego, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- 52.45.Z – Sprzedaż detaliczna elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego oraz artykułów radiowo-telewizyjnych i instrumentów muzycznych,
- 52.47 – Sprzedaż detaliczna książek, gazet i artykułów piśmiennych,
- 52.48.A – Sprzedaż detaliczna mebli, wyposażenia biurowego, komputerów oraz sprzętu telekomunikacyjnego,
- 52.48.B – Sprzedaż detaliczna sprzętu optycznego, fotograficznego oraz precyzyjnego,
- 52.48.G – Sprzedaż detaliczna artykułów nieżywnościowych w wyspecjalizowanych sklepach, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- 52.63 – Sprzedaż detaliczna pozostała prowadzona poza siecią sklepową,
- 52.72.Z – Naprawa elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego,
- 52.74.Z – Naprawa artykułów użytku osobistego i domowego, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- 55.23.Z – Miejsca krótkotrwałego zakwaterowania, gdzie indziej nie sklasyfikowane,
- 60.24.A – Transport drogowy towarów pojazdami specjalizowanymi,
- 60.24.B – Transport drogowy towarów pojazdami uniwersalnymi,
- 63.11.A – Przeładunek towarów w portach morskich,
- 63.11.B – Przeładunek towarów w portach śródlądowych,
- 63.11.C – Przeładunek towarów w pozostałych punktach przeładunkowych,
- 63.12 – Magazynowanie i przechowywanie towarów,
- 63.21.Z – Działalność wspomagająca transport lądowy, pozostała
- 64.12.A – Działalność kurierska,
- 64.20.C – Transmisja danych,
- 64.20.G – Działalność telekomunikacyjna pozostała,
- 65.12.B – Pośrednictwo pieniężne pozostałe, gdzie indzie nie sklasyfikowane,
- 65.21.Z – Leasing finansowy,
- 65.22.Z – Pozostałe formy udzielania kredytów,
- 65.23.Z – Pośrednictwo finansowe pozostałe, gdzie indziej nie sklasyfikowane,
- 67.13.Z – Działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- 70.11.Z – Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- 70.12.Z – Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- 70.20.Z – Wynajem nieruchomości na własny rachunek,
- 70.31.Z – Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami,
- 70.32.Z – Zarządzanie nieruchomościami na zlecenie,
- 71.10.Z – Wynajem samochodów osobowych,
- 71.2 – Wynajem pozostałych środków transportu,
- 71.32.Z – Wynajem maszyn i urządzeń budowlanych,
- 71.33.Z – Wynajem maszyn i urządzeń biurowych i sprzętu komputerowego,
- 71.34.Z – Wynajem pozostałych maszyn i urządzeń,
- 71.40.Z – Wypożyczanie artykułów użytku osobistego i domowego,
- 72.10.Z – Doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego,
- 72.2 – Działalność w zakresie oprogramowania,
- 72.30.Z – Przetwarzanie danych,
- 72.40.Z – Działalność związana z bazami danych,

- 72.50.Z – Konserwacja i naprawa maszyn biurowych, księgujących i sprzętu komputerowego,
- 72.60.Z – Działalność związana z informatyką, pozostała
- 73.10.G – Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych,
- 73.10.H – Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych,
- 73.20.A – Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk ekonomicznych,
- 73.20.B – Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk prawnych,
- 73.20.H – Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk psychologii, socjologii i pedagogiki,
- 74.12.Z – Działalność rachunkowo-księgowa,
- 74.13.Z – Badanie rynku i opinii publicznej,
- 74.14.A – Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- 74.14.B – Zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej,
- 74.15.Z – Działalność holdingów,
- 74.20.A – Działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego,
- 74.30.Z – Badania i analizy techniczne,
- 74.40.Z – Reklama,
- 74.50.A – Działalność związana z rekrutacją i udostępnianiem pracowników,
- 74.70.Z – Sprzątanie i czyszczenie obiektów,
- 74.81.Z – Działalność fotograficzna,
- 74.82.Z – Działalność związana z pakowaniem,
- 74.85.Z – Działalność związana z tłumaczeniami i usługami sekretarskimi,
- 74.87.A – Działalność związana z organizacją targów i wystaw,
- 92.40.Z – Działalność agencji informacyjnych,
- 93.05.Z – Działalność usługowa pozostała, gdzie indziej nie sklasyfikowana,

2. Czas trwania Spółki jest nieograniczony

§ 3. Kapitał spółki i akcje

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 500 000 złotych (słownie: pięćset tysięcy) i dzieli się na 5 000 000 akcji o wartości nominalnej 10 (słownie: dziesięć) groszy każda.
2. Kapitał zakładowy dzieli się na:
   a) akcje na okaziciela serii „A” w liczbie 5 000 000 sztuk o numerach od 0000001 do 5000000, o łącznej wartości nominalnej 500 000 złotych.
3. Kapitał zakładowy został objęty w następujący sposób:
   a) akcje na okaziciela serii „A” zostały objęte w wyniku przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, o której mowa w § 1 ust. 4 Statutu, w spółkę akcyjną poprzez przystąpienie wszystkich dotychczasowych wspólników do spółki z akcjami odpowiadającymi wszystkim ich udziałom.
4. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.
5. Spółka może emitować obligacje oraz inne papiery wartościowe w zakresie dozwolonym przez prawo. Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółka ma prawo emitować obligacje zamienne na akcje lub obligacje z prawem pierwszeństwa.

§ 4. Dywidenda

1. Zysk przeznaczony do podziału rozdziela się w stosunku do liczby akcji.
2. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wskazanym w sprawozdaniu finansowym, o ile Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę w tym przedmiocie.
3. Uchwały Walnego Zgromadzenia w przedmiocie wypłaty dywidendy zapadają bezwzględną większością głosów oddanych. Za głosy oddane uważa się głosy „za”, „przeciw” oraz „wstrzymujące się”.

4. Walne Zgromadzenie Spółki ustala dzień dywidendy oraz termin jej wypłaty.
5. Zarząd może dokonać wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli spółka posiada środki wystarczające na wypłatę, pod warunkiem uzyskania zgody rady nadzorczej.
6. Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.

§ 5. Umorzenie Akcji

1. Akcje mogą być umarzane w sposób i na warunkach ustalonych uchwałą Walnego Zgromadzenia tylko za uprzednią zgodą akcjonariusza, którego akcje mają zostać umorzone, w drodze ich nabycia przez spółkę.
2. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego.
3. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy określa wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi, którego akcje zostały umorzone, z zastrzeżeniem § 5 ust. 4 poniżej.
4. W przypadku ustalenia wynagrodzenia za umorzone akcje według wartości księgowej, wynagrodzenie to będzie obliczone według wartości wynikającej z ostatniego bilansu sporządzonego przed podjęciem uchwały o umorzeniu.

§ 6. Organy Spółki

Organami Spółki są: Zarząd, Rada Nadzorcza i Walne Zgromadzenie.

I. Zarząd.

1. Zarząd składa się z jednego do pięciu członków, w tym Prezesa i Wiceprezesów powoływanych przez Radę Nadzorczą na okres wspólnej kadencji wynoszącej od jednego roku do trzech lat. Pierwsza kadencja Zarządu trwa jeden rok. Rada Nadzorcza określa liczbę członków Zarządu na daną kadencję, długość kadencji oraz wyznacza Prezesa i Wiceprezesów Zarządu.
2. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełen rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Mandat członka Zarządu powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu.
3. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę.
4. Zarząd podejmuje uchwały zwykłą większością głosów oddanych. W wypadku równej liczby głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.
5. Zarząd może podejmować uchwały również w trybie obiegowym. Projekty uchwał podejmowanych w trybie obiegowym są przedkładane do podpisu wszystkim członkom Zarządu przez Prezesa Zarządu, a w razie jego nieobecności przez Wiceprezesa. Podjęcie uchwały w powyższym trybie wymaga zgody wszystkich członków Zarządu na piśmie na uchwałę, która ma być podjęta.
6. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki oraz do zaciągania zobowiązań wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu łącznie albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.
7. Szczegółowe zasady i organizację Zarządu Spółki określa regulamin uchwalany przez Radę Nadzorczą.
8. W umowie między Spółką a członkiem Zarządu, jak również w sporze z nim Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza. Warunki umów zawieranych pomiędzy Spółką a członkiem Zarządu określa Rada Nadzorcza.
9. Członkowie Zarządu otrzymują wynagrodzenie za pełnienie swoich obowiązków, a wysokość wynagrodzenia ustala Rada Nadzorcza.

II. Rada Nadzorcza.

1. Rada Nadzorcza składa się z od 5 do 10 członków, w tym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego, powoływanych na okres wspólnej kadencji. Walne Zgromadzenie określa liczbę członków Rady Nadzorczej na daną kadencję oraz wybiera Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Okres wspólnej kadencji członków Rady Nadzorczej wynosi trzy lata. Pierwsza kadencja Rady Nadzorczej trwa jeden rok.
2. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie Spółki.
3. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełen rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Mandat członka Rady Nadzorczej, powołanego w czasie trwania kadencji Rady Nadzorczej wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej.
4. Rada Nadzorcza na swym pierwszym posiedzeniu wybiera w głosowaniu tajnym Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej oraz sekretarzy w liczbie ustalonej przez Radę, a na kolejnym posiedzeniu, w razie zaistnienia potrzeby dokonuje wyborów uzupełniających.

5. Rada Nadzorcza może odwołać z pełnionej funkcji Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza Rady Nadzorczej w głosowaniu tajnym.
6. Rada Nadzorcza działa na podstawie niniejszego Statutu, uchwał Walnego Zgromadzenia oraz regulaminu uchwalonego przez Radę Nadzorczą.
7. Członkowie Rady Nadzorczej pełnią swoje obowiązki osobiście.
8. Uchwały Rady zapadają zwykłą większością głosów oddanych. W przypadku równości głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady.
9. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa członków Rady, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni, zgodnie z postanowieniami niniejszego Statutu. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą się odbywać także bez formalnego zwołania, jeżeli wszyscy członkowie Rady są obecni i wyrażają zgodę na odbycie posiedzenia i umieszczenie określonych spraw w porządku obrad.
10. Rada Nadzorcza powinna być zwoływana w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż trzy razy w roku obrotowym.
11. Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący, a w przypadku niemożności zwołania posiedzenia przez Przewodniczącego, posiedzenie może być zwołane przez Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Zwołanie posiedzenia Rady Nadzorczej następuje za pomocą telefaksu z potwierdzeniem jego nadania lub za pomocą listów poleconych, które powinny być wysłane członkom Rady Nadzorczej na co najmniej 14 dni przed datą posiedzenia. W zaproszeniu na posiedzenie Rady Nadzorczej należy oznaczyć miejsce, dzień, godzinę i porządek obrad posiedzenia.
12. Posiedzenie Rady Nadzorczej należy również zwołać na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub członka Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno się w takim przypadku odbyć w terminie trzech tygodni od dnia otrzymania wniosku. Wniosek powinien zawierać proponowany porządek obrad. Ustęp 11 niniejszego paragrafu stosuje się odpowiednio.
13. W sprawach, które nie były podane w zawiadomieniu, uchwała może być podjęta tylko wówczas, gdy nie sprzeciwi się temu żaden z członków Rady Nadzorczej. Członkom nieobecnym należy w takim wypadku zapewnić możliwość złożenia sprzeciwu wobec przyjętej uchwały w stosownym terminie, określonym przez Przewodniczącego. Uchwała jest skuteczna, jeżeli żaden z członków nieobecnych nie złoży w wyznaczonym terminie sprzeciwu.
14. Członkowie Rady Nadzorczej mogą uczestniczyć w jej posiedzeniach przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. W takim przypadku uchwała jest ważna, gdy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej z wyłączeniem spraw wprowadzanych do porządku obrad na posiedzeniu Rady.
15. Uchwały Rady Nadzorczej są protokołowane. Protokół powinien zawierać porządek obrad, nazwiska i imiona obecnych członków Rady Nadzorczej, liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały oraz zdania odrębne. Uchwały Rady Nadzorczej podpisują obecni na posiedzeniu Członkowie Rady Nadzorczej. Protokół podpisuje Przewodniczący Rady Nadzorczej.
16. W razie konieczności, uchwały Rady Nadzorczej mogą zostać podjęte również w trybie obiegowym. W takim przypadku uchwała jest ważna, gdy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Projekty uchwał podejmowanych w trybie obiegowym są przedkładane do podpisu wszystkim członkom Rady przez Przewodniczącego, a w razie jego nieobecności przez Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.
17. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. W szczególności do zakresu działania Rady należy:
    a) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu,
    b) wyrażanie zgody na zakładanie i likwidowanie oddziałów Spółki,
    c) wyrażanie zgody na obejmowanie, nabywanie, zbywanie, obciążanie udziałów w innych przedsiębiorstwach,
    d) wyrażanie zgody na rozporządzanie prawem i zaciąganie zobowiązań powyżej kwoty 5.000.000 zł,
    e) wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości,
    f) dokonywanie na wniosek Zarządu wyboru biegłego rewidenta do badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki.
18. Rada Nadzorcza corocznie przedkłada walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji Spółki.
19. Członkowie Rady otrzymują wynagrodzenie za pełnienie swoich obowiązków. Wysokość wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

III. Walne Zgromadzenie.

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:
    (a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków;

(b) wszelkie zmiany Statutu, włącznie z podwyższeniem i obniżeniem kapitału zakładowego oraz zmianą przedmiotu przedsiębiorstwa;

(c) postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;

(d) wyrażenie zgody na zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;

(e) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa;

(f) połączenie i przekształcenie Spółki;

(g) rozwiązanie i likwidacja Spółki;

(h) inne sprawy, które według niniejszego Statutu lub bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa należą do kompetencji Walnego Zgromadzenia.

2. Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd.

3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się w ciągu 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej 1/10 część kapitału zakładowego. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki powinno nastąpić w ciągu 2 tygodni od dnia zgłoszenia wniosku. Wniosek o zwołanie zgromadzenia powinien określać sprawy wnoszone pod obrady, a ponadto zawierać uzasadnienie.

5. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w Statucie oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane, a Zarząd nie zwoła Walnego Zgromadzenia w terminie 2 tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą.

6. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/10 kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć na piśmie do Zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia.

7. Każda akcja daje prawo do jednego głosu podczas Walnego Zgromadzenia.

8. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez swoich przedstawicieli. Pełnomocnictwa do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i do wykonywania prawa głosu udziela się pod rygorem nieważności w formie pisemnej.

9. Walne Zgromadzenie podejmuje wszelkie uchwały bezwzględną większością głosów oddanych, chyba że niniejszy Statut lub bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa przewidują surowsze wymogi co do podjęcia danej uchwały. Za głosy oddane uważa się głosy „za", „przeciw" i „wstrzymujące się".

10. Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie.

§ 7. Gospodarka Spółki

1. Roczne sprawozdanie finansowe oraz roczne sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki powinny być sporządzone przez Zarząd najpóźniej w ciągu trzech miesięcy od zakończenia każdego roku obrotowego.

2. Roczne sprawozdanie finansowe oraz roczne sprawozdanie z działalności Spółki Zarząd przedstawia Radzie Nadzorczej do zaopiniowania, a następnie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu do rozpatrzenia i zatwierdzenia.

3. Rok obrotowy Spółki pokrywa się z rokiem kalendarzowym.

4. Spółka może tworzyć następujące kapitały i fundusze:

(a) kapitał zakładowy,

(b) kapitał zapasowy,

(c) inne fundusze rezerwowe i celowe.

5. W ramach kapitału zapasowego mogą być tworzone:

(a) fundusz umarzania akcji,

(b) fundusz podwyższania kapitału,

(c) inne fundusze rezerwowe i celowe.

6. Część kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego może być użyta jedynie na pokrycie strat bilansowych.

7. Fundusze rezerwowe i fundusze celowe, w tym fundusz umarzania akcji i fundusz podwyższania kapitału, tworzone są na mocy uchwał Walnego Zgromadzenia. Zasady i sposób gospodarowania tymi funduszami określa Walne Zgromadzenie.
8. Stosownie do uchwał Walnego Zgromadzenia czysty zysk Spółki przeznacza się na:
   (a) odpisy na kapitał zapasowy,
   (b) dywidendę dla akcjonariuszy,
   (c) odpisy na fundusz podwyższania kapitału,
   (d) odpisy na fundusz umarzania akcji,
   (e) odpisy na inne fundusze rezerwowe i celowe oraz na inne cele.

§ 8. Postanowienia końcowe

1. Zmiana Statutu może być dokonana większością 3/4 głosów.
2. Likwidacja i rozwiązanie Spółki następuje w wypadkach przez prawo przewidzianych lub na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia.
3. W wypadku likwidacji Spółki Walne Zgromadzenie wyznacza jednego lub więcej likwidatorów i określa sposób prowadzenia likwidacji. Z chwilą wyznaczenia likwidatorów ustają prawa i obowiązki Zarządu.
4. W sprawach nie uregulowanych niniejszym Statutem stosuje się odpowiednio przepisy kodeksu spółek handlowych i innych ustaw szczególnych.

Pismem dla ogłoszeń Spółki jest dziennik „Rzeczpospolita", „Gazeta Wyborcza" lub „Parkiet".

Załącznik nr 2. Formularz Zapisu na Akcje

Formularz Zapisu na Akcje zwykłe na okaziciela serii B spółki ARCUS S.A.

Niniejszy dokument stanowi zapis na Akcje zwykłe na okaziciela Serii B Spółki ARCUS S.A. o wartości nominalnej 0,10 złotego (dziesięć groszy) każda. Akcje Serii B emitowane są na mocy uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ARCUS S.A. („Spółka") z dnia 13 kwietnia 2007 r. Akcje Serii B przeznaczone są do objęcia na warunkach określonych w Prospekcie Emisyjnym Akcji Oferowanych („Prospekt") i niniejszym formularzu.

Zapisy na Akcje w Transzy Małych Inwestorów będą przyjmowane na liczbę nie mniejszą niż 50 sztuk i nie większą niż 20.000 szt., natomiast w Transzy Dużych Inwestorów na nie mniejszą niż 20.001 sztuk i nie większą niż liczba Akcji oferowanych w tej transzy, tj 1.500.000 szt. Zapisy opiewające na liczbę mniejszą niż wymagana w danej transzy będą uznawane za nieważne. Zapisy subskrypcyjne opiewające na liczbę większą niż dopuszczalna w danej transzy traktowane będą jako zapisy na maksymalną dopuszczalną liczbę Akcji w danej transzy.

1. Zapis w Transzy: Małych Inwestorów ☐ Dużych Inwestorów ☐
2. Imię i nazwisko / Firma: .....,
3. Adres zamieszkania / Siedziba: .....,
   (miasto, kod pocztowy, ulica, nr budynku, nr lokalu)
4. PESEL/REGON lub inny numer identyfikacyjny (numer rejestru właściwego dla kraju pochodzenia w przypadku zagranicznych osób prawnych) .....,
5. Nr dowodu osobistego/paszportu (w przypadku osób zagranicznych) .....,
   (seria i numer)
6. Adres do korespondencji .....,
   (miasto, kod pocztowy, ulica, nr budynku, nr lokalu)

   Faks: ....., Telefon: .....,
   (*podanie nr faksu jest obowiązkowe dla Transzy Dużych Inwestorów)* (*podanie nr telefonu nie jest obowiązkowe*)
7. Status dewizowy: osoba krajowa ☐ osoba zagraniczna ☐
8. Liczba Akcji objętych zapisem: ....., słownie: .....,
9. Maksymalna akceptowana cena emisyjna jednej Akcji: .....zł,
10. Kwota wpłaty na Akcje: ....., słownie: .....,
11. Rachunek papierów wartościowych, z którego realizowane będzie zlecenie wystawione na podstawie niniejszego formularza zapisu lub rachunek w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych: nr rachunku ..... prowadzony przez .....
    .....

Ewentualny zwrot środków nastąpi na rachunek inwestycyjny, z którego realizowane będzie zlecenie wystawione na podstawie niniejszego Formularza Zapisu.

Przydzielone Inwestorowi Akcje zostaną zapisane automatycznie na rachunku papierów wartościowych, z którego realizowane będzie zlecenie wystawione na podstawie niniejszego Formularza Zapisu lub na rachunku papierów wartościowych w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych.

Uwaga:

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego bądź niepełnego wypełnienia niniejszego Formularza Zapisu na Akcje Oferowane ponosi Inwestor.

Oświadczenie Subskrybenta:

Ja, niżej podpisany, oświadczam, że:

- ***zapoznałem się z treścią Prospektu i akceptuję warunki Oferty Publicznej tam opisane oraz zapoznałem się i akceptuję brzmienie Statutu Spółki,***
- ***zgadzam się na przydzielenie mi mniejszej liczby Akcji niż objęta niniejszym zapisem lub nieprzydzielenie ich w ogóle, zgodnie z zasadami przydziału opisanymi w Prospekcie,***
- ***wyrażam zgodę na wykorzystanie moich danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej,***
- ***jestem świadomy, że złożenie niniejszego zapisu na Akcje Oferowane w ramach Transzy Dużych Inwestorów jest równoznaczne z zaciągnięciem zobowiązania opłacenia tego zapisu we wskazanym terminie na wezwanie Emitenta lub Oferującego.***

Data i podpis składającego zapis

Data przyjęcia, pieczęć adresowa podmiotu w którym składany jest zapis, oraz podpis i pieczęć przyjmującego zapis

Załącznik nr 3. Lista Członków Konsorcjum Dystrybucyjnego

1. Punkty Obsługi Klientów Członków Konsorcjum Dystrybucyjnego, przyjmujących zapisy w Transzy Małych Inwestorów

Punkty Obsługi Klientów Domu Maklerskiego POLONIA NET S.A. (Oferujący)

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	DM POLONIA NET S.A.	Kraków	31-024	ul. Szpitalna 40
2.	DM POLONIA NET S.A.	Warszawa	00-363	ul. Nowy Świat 54/56

Punkty Obsługi Klientów DB Securities S.A.

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	DB Securities S.A.	Warszawa	00-609	al. Armii Ludowej 26 (budynek Fokus)

Punkty Obsługi Klientów Domu Maklerskiego AmerBrokers S.A.

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	DM AmerBrokers S.A.	Warszawa	02-017	al. Jerozolimskie 123a, Millennium Plaza, X piętro

Punkty Obsługi Klientów Domu Maklerskiego Banku Handlowego S.A.

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	DM Banku Handlowego	Warszawa	00-067	ul. Traugutta 7/9

Punkty Obsługi Klientów UniCredit CA IB Securities S.A.

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	CA IB Securities S.A.	Warszawa	00-113	ul. Emilii Plater 53

Punkty Obsługi Klientów Beskidzkiego Domu Maklerskiego S.A.

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	BDM S.A.	Bielsko-Biała	43-300	ul. Stojałowskiego 27
2.	BDM S.A.	Katowice	40-096	ul. 3-go Maja 23
3.	BDM S.A.	Kraków	31-013	pl. Szczepański 5
4.	BDM S.A.	Wrocław	50-061	pl. Solny 13
5.	BDM S.A.	Warszawa	04-359	ul. Garibaldiego 4/10
6.	BDM S.A.	Bytom	41-902	ul. Rycerska 11
7.	BDM S.A.	Cieszyn	43-400	ul. Górna 24
8.	BDM S.A.	Dąbrowa Górnicza	41-300	ul. 3-go Maja 11
9.	BDM S.A.	Jastrzębie Zdrój	44-335	ul. Warszawska 1
10.	BDM S.A.	Kęty	32-650	ul. Sobieskiego 16
11.	BDM S.A.	Lubin	59-300	Rynek 23
12.	BDM S.A.	Tarnów	33-100	ul. Krakowska 11a
13.	BDM S.A.	Tychy	43-100	al. Jana Pawła II 20
14.	BDM S.A.	Żary	68-200	ul. Wyszyńskiego 1

Punkty Obsługi Klientów Biura Maklerskiego BISE S.A.

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	BM BISE S.A.	Radom	26-600	ul. Żeromskiego 75
2.	BM BISE S.A.	Gdynia	81-357	ul. 3-go Maja 14
3.	BM BISE S.A.	Kozienice	26-900	ul. Kopernika 8
4.	BM BISE S.A.	Kozienice	26-900	ul. Radomska 43
5.	BM BISE S.A.	Lublin	20-121	pl. Zamkowy 8
6.	BM BISE S.A.	Rybnik	44-200	pl. Rynek 13
7.	BM BISE S.A.	Poznań	61-770	ul. Paderewskiego 7

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
8.	BM BISE S.A.	Wrocław	50-050	ul. Kościuszki 14
9.	BM BISE S.A.	Łaziska Górne	43-170	ul. Wyzwolenia 30
10.	BM BISE S.A.	Połaniec	28-230	ul. Czarnieckiego 12
11.	BM BISE S.A.	Zamość	22-400	ul. Solna 2
12.	BM BISE S.A.	Gostyń	63-800	Rynek 6
13.	BM BISE S.A.	Rawicz	63-900	Rynek 16
14.	BM BISE S.A.	Syców	56-500	ul. Mickiewicza 1
15.	BM BISE S.A.	Kępno	63-600	ul. Ratuszowa 3
16.	BM BISE S.A.	Jawor	59-400	Rynek 1
17.	BM BISE S.A.	Wałbrzych	58-300	ul. Wysockiego 10
18.	BM BISE S.A.	I Wrocław	51-118	ul. Żmigrodzka 11AB
19.	BM BISE S.A.	IV Wrocław	51-421	ul. Krzywoustego 107
20.	BM BISE S.A.	Nowa Ruda	57-400	ul. Podjazdowa 11
21.	BM BISE S.A.	I O/Łódź	93-578	ul. Wróblewskiego 18
22.	BM BISE S.A.	I O/Łódź Filia Nr 1	91-341	ul. Św. Teresy 100
23.	BM BISE S.A.	Bielsko Biała	43-300	ul. Stojałowskiego 50
24.	BM BISE S.A.	Toruń	87-100	ul. Skarbka 7/9
25.	BM BISE S.A.	Serock	05-140	ul. Kościuszki 15
26.	BM BISE S.A.	Piaseczno	05-500	ul. Kościuszki 8
27.	BM BISE S.A.	Bronisze	05-850	ul. Poznańska 98
28.	BM BISE S.A.	Grójec	05-600	ul. Mogielnicka 32
29.	BM BISE S.A.	I Warszawa	00-511	ul. Nowogrodzka 22
30.	BM BISE S.A.	II Warszawa	04-501	ul. Płowiecka 85
31.	BM BISE S.A.	III Warszawa	00-184	ul. Dubois 5a
32.	BM BISE S.A.	V Warszawa	00-175	ul. Jana Pawła II 80
33.	BM BISE S.A.	Kraków	31-105	ul. Zwierzyniecka 30
34.	BM BISE S.A.	Krobia	63-840	Rynek 9
35.	BM BISE S.A.	Miejska Górka	63-910	ul. Rawicka 42
36.	BM BISE S.A.	Bydgoszcz	85-070	ul. Marsz. Focha 12
37.	BM BISE S.A.	Rzeszów	35-010	ul. Sokoła 6A
38.	BM BISE S.A.	Gdańsk	80-229	ul. Grunwaldzka 30/32 b
39.	BM BISE S.A.	Grudziądz	86-300	ul. Skłodowskiej-Curie 6
40.	BM BISE S.A.	Mikołów	43-190	ul. Karpeckiego 3
41.	BM BISE S.A.	Białystok	15-201	ul. Warszawska 44/1
42.	BM BISE S.A.	Olsztyn	10-034	ul. Kołłątaja 11/12
43.	BM BISE S.A.	Kielce	25-522	ul. Nowy Świat 50
44.	BM BISE S.A.	Opole	45-040	pl. Kopernika 5

Punkty Obsługi Klientów Domu Maklerskiego PKO BP

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	DM PKO BP	Warszawa	02-515	ul. Puławska 15
2.	DM PKO BP	Warszawa	00-010	ul. Sienkiewicza 12/14
3.	DM PKO BP	Bełchatów	97-400	ul. Wojska Polskiego 65
4.	DM PKO BP	Białystok	15-426	ul. Rynek Kościuszki 16
5.	DM PKO BP	Bydgoszcz	85-005	ul. Gdańska 21
6.	DM PKO BP	Dębica	39-200	ul. Piłsudskiego 2
7.	DM PKO BP	Elbląg	82-300	ul. 1 Maja 1
8.	DM PKO BP	Gdańsk	80-958	ul. Okopowa 3
9.	DM PKO BP	Gdynia	81-354	ul. Wójta Radtkego 53
10.	DM PKO BP	Gorzów Wielkopolski	66-400	ul. Jagiełły 3
11.	DM PKO BP	Jelenia Góra	58-500	ul. Bankowa 19
12.	DM PKO BP	Katowice	40-009	ul. Warszawska 7
13.	DM PKO BP	Koszalin	75-841	ul. Jana Pawła II 23/25

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
14.	DM PKO BP	Kraków	30-942	ul. Wielopole 19/21
15.	DM PKO BP	Kraków	31-934	oś. Centrum E13
16.	DM PKO BP	Kutno	99-300	pl. Wolności 8/9
17.	DM PKO BP	Legnica	59-220	pl. Klasztorny 1
18.	DM PKO BP	Lublin	20-002	ul. Krakowskie Przedmieście 14
19.	DM PKO BP	Łódź	92-332	ul. Piłsudskiego 153
20.	DM PKO BP	Olsztyn	10-541	ul. Dąbrowszczaków 30
21.	DM PKO BP	Opole	45-064	ul. Damrota 1/2a
22.	DM PKO BP	Poznań	61-772	ul. Stary Rynek 44
23.	DM PKO BP	Płock	09-400	ul. Tumska 20a
24.	DM PKO BP	Puławy	24-100	ul. Partyzantów 3
25.	DM PKO BP	Racibórz	47-400	ul. Pracy 21
26.	DM PKO BP	Rybnik	44-200	ul. J. F. Białych 3
27.	DM PKO BP	Rzeszów	35-329	ul. 3 Maja 23
28.	DM PKO BP	Słupsk	76-200	ul. 11 Listopada 2
29.	DM PKO BP	Sosnowiec	41-200	ul. Kilińskiego 20
30.	DM PKO BP	Suwałki	16-400	ul. Noniewicza 89
31.	DM PKO BP	Szczecin	70-404	al. Niepodległości 40
32.	DM PKO BP	Toruń	87-100	ul. Szeroka 16
33.	DM PKO BP	Wałbrzych	58-300	ul. Rynek 23
34.	DM PKO BP	Wrocław	50-102	ul. Rynek 33

Punkty Przyjmowania Zleceń Biura Maklerskiego BPH S.A.

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Białystok	15-950	Rynek Kościuszki 7
2.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Bielsk Podlaski	17-100	ul. Adama Mickiewicza 53
3.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Bielsko Biała	43-300	ul. R. Dmowskiego 16
4.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Bochnia	32-700	ul. Kazimierza Wielkiego 9
5.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Bydgoszcz	85-004	ul. Jagiellońska 34
6.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Chojnice	89-600	ul. Stary Rynek 11-13
7.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Chrzanów	32-500	ul. Henryka 20
8.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Chrzanów	32-500	ul. Henryka 55
9.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Dębica	39-200	ul. Tadeusza Kościuszki 6
10.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Gdańsk	80-237	ul. Jana Uphagena 27
11.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Gliwice	44-100	ul. Studzienna 5
12.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Inowrocław	88-100	ul. Solankowa 2
13.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Katowice	40-161	al. Wojciecha Korfantego 56
14.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Kędzierzyn Koźle	47-220	al. Jana Pawła II 7
15.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Kielce	25-519	al. 1000 lecia Państwa Polskiego 4
16.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Kołobrzeg	78-100	ul. Ppor. Edmunda Łopuskiego 6
17.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Kraków	30-955	ul. Józefińska 18
18.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Kraków	30-019	ul. Mazowiecka 25
19.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Kraków	31-072	ul. Starowiślna 2
20.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Krosno	38-400	ul. Tysiąclecia 1
21.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Lublin	20-076	ul. Krakowskie Przedmieście 72
22.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Łomża	18-400	ul. Zawadzka 4
23.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Łódź	90-950	al. Tadeusza Kościuszki 63
24.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Łódź	90-950	ul. Pilota Stanisława Wigury 21
25.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Mława	06-500	ul. Joachima Lelewela 6
26.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Mysłowice	41-400	ul. Mikołowska 6
27.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Nowy Sącz	33-300	ul. Jagiellońska 26
28.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Olkusz	32-300	ul. Kazimierza Wielkiego 49
29.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Olsztyn	10-959	ul. Dąbrowszczaków 11

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
30.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Opole	45-018	pl. Wolności 3
31.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Ostrołęka	07-410	ul. Inwalidów Wojennych 23/2
32.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Oświęcim	32-600	ul. Władysława Jagiełły 12
33.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Płock	09-400	ul. Tysiąclecia 10
34.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Poznań	61-738	pl. Wolności 18
35.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Pruszków	05-800	al. Wojska Polskiego 23
36.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Radom	26-600	ul. Tadeusza Kościuszki 2
37.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Rybnik	44-200	ul. Chrobrego 8
38.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Rzeszów	35-017	ul. Bernardyńska 7
39.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Sosnowiec	41-200	ul. Małachowskiego 3
40.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Szczecin	70-233	pl. Zwycięstwa 1
41.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Tarnów	33-100	ul. Wałowa 10
42.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Wadowice	34-100	ul. Lwowska 9
43.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Warszawa	00-958	ul. Towarowa 25
44.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Warszawa	00-374	al. Jerozolimskie 2
45.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Warszawa	00-987	ul. ks. I. Kłopotowskiego 15
46.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Warszawa	00-693	ul. Nowogrodzka 50
47.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Warszawa	00-060	ul. Królewska 27
48.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Włocławek	87-800	ul. Reja 7/9
49.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Wrocław	50-950	ul. Ruska 51
50.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Zabrze	41-800	pl. Warszawski 9
51.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Zielona Góra	65-213	ul. Podgórna 9a
52.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Żywiec	34-300	ul. Kościuszki 46

Punkty Przyjmowania Zleceń Domu Inwestycyjnego BRE Banku S.A.

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	DI BRE Banku S.A.	Bielsko-Biała	43-304	pl. Wolności 7
2.	DI BRE Banku S.A.	Bydgoszcz	85-109	ul. Grodzka 17
3.	DI BRE Banku S.A.	Gdańsk	80-819	ul. Okopowa 7
4.	DI BRE Banku S.A.	Gdynia	81-370	ul. Skwer Kościuszki 13
5.	DI BRE Banku S.A.	Katowice	40-092	ul. Powstańców 43
6.	DI BRE Banku S.A.	Kraków	31-064	ul. Augustiańska 15
7.	DI BRE Banku S.A.	Lublin	20-954	ul. Krakowskie Przedmieście 6
8.	DI BRE Banku S.A.	Łódź	90-063	ul. Piotrkowska 148/150
9.	DI BRE Banku S.A.	Olsztyn	10-578	ul. Piłsudskiego 44 A
10.	DI BRE Banku S.A.	Poznań	60-967	ul. Półwiejska 42
11.	DI BRE Banku S.A.	Rzeszów	35-010	ul. Sokoła 6
12.	DI BRE Banku S.A.	Szczecin	70-551	ul. Żołnierza Polskiego 1B
13.	DI BRE Banku S.A.	Warszawa	00-684	ul. Wspólna 47/49
14.	DI BRE Banku S.A.	Wrocław	50-010	ul. Podwale 63

Punkty Obsługi Klientów Dom Maklerski BZ WBK S.A.

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	DM BZ WBK S.A.	Bolesławiec	59-700	ul. Sądowa 6
2.	DM BZ WBK S.A.	Bydgoszcz	85-090	ul. Powstańców Wlkp. 26
3.	DM BZ WBK S.A.	Chorzów	41-500	ul. Katowicka 72
4.	DM BZ WBK S.A.	Dzierżoniów	58-200	ul. Mickiewicza 4
5.	DM BZ WBK S.A.	Gdańsk	80-765	ul. Długie Ogrody 10
6.	DM BZ WBK S.A.	Gdynia	81-366	ul. 10 Lutego 11
7.	DM BZ WBK S.A.	Głogów	67-200	ul. Obrońców Pokoju 12
8.	DM BZ WBK S.A.	Gniezno	62-200	ul. Sienkiewicza 17
9.	DM BZ WBK S.A.	Gorzów Wlkp	66-400	ul. Pionierów 8

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
10.	DM BZ WBK S.A.	Gostyń	63-800	ul. Bojanowskiego 22
11.	DM BZ WBK S.A.	Inowrocław	88-100	ul. Grodzka 5/7
12.	DM BZ WBK S.A.	Jarocin	63-200	ul. Kilińskiego 2 a
13.	DM BZ WBK S.A.	Jelenia Góra	58-500	ul. Jasna 14
14.	DM BZ WBK S.A.	Kalisz	62-800	ul. Parczewskiego 9 a
15.	DM BZ WBK S.A.	Katowice	40-174	ul. Katowicka 61
16.	DM BZ WBK S.A.	Kędzierzyn-Koźle	47-200	ul. Żeromskiego 5
17.	DM BZ WBK S.A.	Kępno	63-600	ul. Kościuszki 6
18.	DM BZ WBK S.A.	Kielce	25-950	ul. Wspólna 2
19.	DM BZ WBK S.A.	Kłodzko	57-300	ul. Kościuszki 7
20.	DM BZ WBK S.A.	Konin	62-510	ul. Energetyka 6 a
21.	DM BZ WBK S.A.	Legnica	59-220	ul. Gwarna 4 a
22.	DM BZ WBK S.A.	Leszno	64-100	ul. Słowiańska 33
23.	DM BZ WBK S.A.	Lubin	59-300	ul. Odrodzenia 5
24.	DM BZ WBK S.A.	Łódź	90-368	ul. Piłsudskiego 3
25.	DM BZ WBK S.A.	Nowy Tomyśl	64-300	ul. Poznańska 13
26.	DM BZ WBK S.A.	Opole	45-057	ul. Ozimska 6
27.	DM BZ WBK S.A.	Ostrów Wlkp.	63-400	pl. Bankowy 1
28.	DM BZ WBK S.A.	Piła	64-920	ul. Sikorskiego 81
29.	DM BZ WBK S.A.	Płock	09-402	ul. Kolegialna 21
30.	DM BZ WBK S.A.	Poznań	61-832	ul. Szkolna 5
31.	DM BZ WBK S.A.	Poznań	60-967	pl. Wolności 16
32.	DM BZ WBK S.A.	Poznań	60-967	ul. Św. Marcin 81
33.	DM BZ WBK S.A.	Słubice	69-100	ul. Kościuszki 2
34.	DM BZ WBK S.A.	Świebodzin	66-200	ul. Głogowska 8
35.	DM BZ WBK S.A.	Toruń	87-100	ul. Krasińskiego 2
36.	DM BZ WBK S.A.	Tychy	43-100	ul. Bałuckiego 4
37.	DM BZ WBK S.A.	Wałbrzych	58-300	ul. Chrobrego 7
38.	DM BZ WBK S.A.	Warszawa	01-949	ul. Kasprowicza 132
39.	DM BZ WBK S.A.	Warszawa	00-854	Atrium Tower al. Jana Pawła II 23
40.	DM BZ WBK S.A.	Wrocław	50-950	pl. Kościuszki 7/8
41.	DM BZ WBK S.A.	Wrocław	50-950	Rynek 9/11
42.	DM BZ WBK S.A.	Września	62-300	ul. Warszawska 17
43.	DM BZ WBK S.A.	Zgorzelec	59-900	ul. Wolności 10-11
44.	DM BZ WBK S.A.	Zielona Góra	65-950	ul. Bankowa 5

Oddziały Biura Maklerskiego Banku BGŻ S.A.

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	Oddział BM BGŻ S.A.	Białystok	15-950	ul. Suraska 3 a
2.	Oddział BM BGŻ S.A.	Ciechanów	06-400	ul. 17-go Stycznia 60
3.	Oddział BM BGŻ S.A.	Dzierżoniów	58-200	ul. Rzeźnicza 2
4.	Oddział BM BGŻ S.A.	Ełk	19-300	ul. Armii Krajowej 24
5.	Oddział BM BGŻ S.A.	Gorzów Wielkopolski	66-400	ul. Walczaka 3
6.	Oddział BM BGŻ S.A.	Jelenia Góra	58-500	ul. Bankowa 34
7.	Oddział BM BGŻ S.A.	Kielce	25-518	ul. Sienkiewicza 47
8.	Oddział BM BGŻ S.A.	Kołobrzeg	78-100	pl. Ratuszowy 5a/1
9.	Oddział BM BGŻ S.A.	Kraków	31-154	ul. Pawia 5
10.	Oddział BM BGŻ S.A.	Lublin	20-027	ul. 1-go Maja 16 a
11.	Oddział BM BGŻ S.A.	Łomża	18-400	ul. Dworna 12
12.	Oddział BM BGŻ S.A.	Międzyrzecz	66-300	ul. Poznańska 6
13.	Oddział BM BGŻ S.A.	Nowy Sącz	33-300	ul. Nawojowska 4
14.	Oddział BM BGŻ S.A.	Olsztyn	10-950	al. Piłsudskiego 11/17
15.	Oddział BM BGŻ S.A.	Opole	45-057	ul. Rynek 24/25

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
16.	Oddział BM BGŻ S.A.	Ostrołęka	07-400	ul. Gorbatowa 9
17.	Oddział BM BGŻ S.A.	Płock	09-402	ul. 1-go Maja 7 d
18.	Oddział BM BGŻ S.A.	Poznań	61-742	ul. Piekary 17
19.	Oddział BM BGŻ S.A.	Przemyśl	37-700	ul. Kamienny Most 6
20.	Oddział BM BGŻ S.A.	Radom	26-600	ul. Traugutta 29
21.	Oddział BM BGŻ S.A.	Rzeszów	35-030	ul. Jagiellońska 9
22.	Oddział BM BGŻ S.A.	Siedlce	08-110	ul. Joselewicza 3
23.	Oddział BM BGŻ S.A.	Sieradz	98-200	ul. Sarańska 5
24.	Oddział BM BGŻ S.A.	Szczecin	70-217	ul. Jagiellońska 97
25.	Oddział BM BGŻ S.A.	Tarnobrzeg	39-400	ul. Wyspiańskiego 5
26.	Oddział BM BGŻ S.A.	Tarnów	33-100	ul. Lwowska 72/96 c
27.	Oddział BM BGŻ S.A.	Warszawa	00-108	ul. Zielna 41/43
28.	Oddział BM BGŻ S.A.	Warszawa	00-503	ul. Żurawia 6/12
29.	Oddział BM BGŻ S.A.	Zamość	22-400	ul. Piłsudskiego 27 a

Punkty Obsługi Klientów ING Securities S.A.

Lp.	Firma	Miasto	Kod	Ulica
1.	POK ING Securities S.A.	Bełchatów	97-400	ul. Wojska Polskiego 73
2.	POK ING Securities S.A.	Bielsko-Biała	43-301	pl. Chrobrego 1
3.	POK ING Securities S.A.	Częstochowa	42-200	al. N.M.P. 34
4.	POK ING Securities S.A.	Gliwice	44-101	Rynek 10
5.	POK ING Securities S.A.	Katowice	40-086	ul. Sokolska 34
6.	POK ING Securities S.A.	Kielce	25-953	ul. Staszica 3
7.	POK ING Securities S.A.	Opole	45-061	ul. Katowicka 55
8.	POK ING Securities S.A.	Rybnik	44-201	ul. Wieniawskiego 3
9.	POK ING Securities S.A.	Skierniewice	96-100	ul. Mszczonowska 33/35
10.	POK ING Securities S.A.	Sosnowiec	41-200	ul. Małachowskiego 7
11.	POK ING Securities S.A.	Tarnowskie G.	42-600	ul. Sobieskiego 3
12.	POK ING Securities S.A.	Warszawa	00-499	pl. Trzech Krzyży 10/14
13.	POK ING Securities S.A.	Wodzisław Śl.	44-301	ul. Kubsza 27
14.	POK ING Securities S.A.	Wrocław	50-121	ul. Szewska 72
15.	POK ING Securities S.A.	Zawiercie	42-400	ul. Leśna 6
16.	Agent ING Securities	Białystok	15-950	ul. Branickiego 17 B
17.	Agent ING Securities	Bydgoszcz	85-029	ul. Bernardyńska 16
18.	Agent ING Securities	Lublin	20-001	ul. Grottgera 8
19.	Punkt Przyjmowania Zleceń W BM NORDEA	Warszawa	00-854	al. Jana Pawła II 25

Oddziały Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A.

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	Centrala DM BOŚ S.A.	Warszawa	00-517	ul. Marszałkowska 78/80
2.	DM BOŚ S.A.	Bielsko-Biała	43-300	ul. Cyniarska 36
3.	DM BOŚ S.A.	Katowice	40-048	ul. Kościuszki 43
4.	DM BOŚ S.A.	Kielce	25-518	ul. Warszawska 31
5.	DM BOŚ S.A.	Wrocław	50-107	ul. Sukiennice 6
6.	DM BOŚ S.A.	Gdańsk	80-824	ul. Podwale Przedmiejskie30
7.	DM BOŚ S.A.	Rybnik	44-200	ul. Hallera 6
8.	DM BOŚ S.A.	Częstochowa	42-200	al. Najświętszej Marii Panny 2
9.	DM BOŚ S.A.	Koszalin	75-950	ul. 1 Maja 18/9
10.	DM BOŚ S.A.	Kraków	31-110	ul. J. Piłsudskiego 23
11.	DM BOŚ S.A.	Poznań	60-523	ul. Dąbrowskiego 75/14
12.	DM BOŚ S.A.	Bydgoszcz	85-029	ul. Bernardyńska 13
13.	DM BOŚ S.A.	Białystok	15-282	ul. Piękna 1

14.	DM BOŚ S.A.	Leszno	64-100	ul. Leszczyńskich 52
15.	DM BOŚ S.A.	Olsztyn	10-003	ul. Pieniężnego 15
16.	DM BOŚ S.A.	Łomża	18-400	ul. Sienkiewicza 10
17.	DM BOŚ S.A.	Inowrocław	88-100	ul. Królowej Jadwigi 20

Punkty Obsługi Klientów KBC Securities N.V. (Oddział w Polsce)

Lp.	Firma	Miasto	Kod	Ulica
1.	KBC SECURITIES N.V.	Białystok	15-232	ul. Mickiewicza 50
2.	KBC SECURITIES N.V.	Katowice	40-018	ul. Mielęckiego 10
3.	KBC SECURITIES N.V.	Kraków	30-081	ul. Królewska 63
4.	KBC SECURITIES N.V.	Łódź	93-037	ul. Bednarska 42
5.	KBC SECURITIES N.V.	Poznań	61-714	al. Niepodległości 22
6.	KBC SECURITIES N.V.	Radom	26-607	ul. Żeromskiego 41
7.	KBC SECURITIES N.V.	Rzeszów	35-068	ul. Grunwaldzka 38
8.	KBC SECURITIES N.V.	Sokołów Podlaski	08-300	ul. Długa 25
9.	KBC SECURITIES N.V.	Sopot	81-807	ul. 1 Maja 7
10.	KBC SECURITIES N.V.	Szczecin	71-615	ul. Matejki 8
11.	KBC SECURITIES N.V.	Warszawa	01-211	ul. Kasprzaka 22
12.	KBC SECURITIES N.V.	Warszawa	03-285	ul. Kondratowicza 35
13.	KBC SECURITIES N.V.	Warszawa	02-548	ul. Różana 8/10
14.	KBC SECURITIES N.V.	Warszawa	00-030	pl. Powstańców Warszawy 2
15.	KBC SECURITIES N.V.	Warszawa	00-805	ul. Chmielna 85/87
16.	KBC SECURITIES N.V.	Wrocław	50-069	ul. Ofiar Oświęcimskich 19
17.	KBC SECURITIES N.V.	Gliwice	44-100	ul. Zwycięstwa 31
18.	KBC SECURITIES N.V.	Konstacin Jeziorna	05-520	al. Wojska Polskiego 3

Punkty Obsługi Klientów Centralny Dom Maklerski Pekao S.A.

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	CDM Pekao	Biała-Podlaska	21-500	pl. Wolności 23
2.	CDM Pekao	Białystok	15-443	al. Piłsudskiego 11/2
3.	CDM Pekao	Bielsko-Biała	43-300	ul. Stojałowskiego 31
4.	CDM Pekao	Brzeg	49-300	ul. Bolesława Chrobrego 14C
5.	CDM Pekao	Bydgoszcz	85-824	ul. Wojska Polskiego 20a
6.	CDM Pekao	Bydgoszcz	85-034	ul. Długa 57
7.	CDM Pekao	Chełm	22-100	pl. Niepodległości 1
8.	CDM Pekao	Częstochowa	42-200	ul. Kopernika 17/19
9.	CDM Pekao	Dębica	39-200	ul. Kolejowa 29
10.	CDM Pekao	Elbląg	82-300	ul. Stary Rynek 18A
11.	CDM Pekao	Ełk	19-300	ul. Piłsudskiego 14
12.	CDM Pekao	Garwolin	08-400	ul. Kościuszki 32
13.	CDM Pekao	Gdańsk	80-244	ul. Grunwaldzka 92/98
14.	CDM Pekao	Gdańsk	80-391	ul. Kołobrzeska 43
15.	CDM Pekao	Gdynia	81-319	ul. Śląska 23/25
16.	CDM Pekao	Gliwice	44-100	ul. Berbeckiego 4
17.	CDM Pekao	Gorzów Wielkopolski	66-400	ul. Wełniany Rynek 18
18.	CDM Pekao	Grudziądz	86-300	ul. Chełmińska 68
19.	CDM Pekao	Iława	14-200	ul. Jana III Sobieskiego 47
20.	CDM Pekao	Jarosław	37-500	pl. Mickiewicza 2
21.	CDM Pekao	Jasło	38-200	ul. Kościuszki 33
22.	CDM Pekao	Jaworzno	43-600	ul. Mickiewicza 17
23.	CDM Pekao	Jelenia Góra	58-500	pl. Wyszyńskiego 35
24.	CDM Pekao	Kalisz	62-800	ul. Śródmiejska 29
25.	CDM Pekao	Katowice	40-121	ul. Chorzowska 1

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
26.	CDM Pekao	Kielce	25-301	ul. Sienkiewicza 18
27.	CDM Pekao	Kluczbork	46-203	ul. Grunwaldzka 13c
28.	CDM Pekao	Kłodzko	57-300	pl. Bolesława Chrobrego 20
29.	CDM Pekao	Konin	62-510	ul. Kosmonautów 14
30.	CDM Pekao	Koszalin	75-204	ul. Jana z Kolna 11
31.	CDM Pekao	Kraków	30-005	ul. Bracka 1a
32.	CDM Pekao	Kraśnik	23-203	ul. Kochanowskiego 1
33.	CDM Pekao	Krosno	38-400	ul. Powstańców Warszawskich 3
34.	CDM Pekao	Kutno	99-300	ul. 29 Listopada 15
35.	CDM Pekao	Leszno	64-100	ul. Wróblewskiego 6
36.	CDM Pekao	Lubin	59-300	ul. Bankowa 16a
37.	CDM Pekao	Lublin	20-104	ul. Królewska 1
38.	CDM Pekao	Lublin	20-076	ul. Krakowskie Przedmieście 62
39.	CDM Pekao	Łomża	18-400	ul. Małachowskiego 1
40.	CDM Pekao	Łowicz	99-400	ul. Długa 27
41.	CDM Pekao	Łódź	90-418	al. Kościuszki 3
42.	CDM Pekao	Łódź	90-361	ul. Piotrkowska 270
43.	CDM Pekao	Łódź	90-051	al. Piłsudskiego 12
44.	CDM Pekao	Mielec	39-300	ul. Pisarka 10
45.	CDM Pekao	Mińsk Mazowiecki	05-300	ul. Warszawska 133
46.	CDM Pekao	Nowy Targ	34-400	al. Tysiąclecia 35A
47.	CDM Pekao	Nysa	48-300	ul. Marcinkowskiego 1
48.	CDM Pekao	Olsztyn	10-118	ul. 1-go Maja 10
49.	CDM Pekao	Opole	45-027	ul. Osmańczyka 15
50.	CDM Pekao	Ostrowiec Świętokrzyski	27-400	ul. Kilińskiego 15
51.	CDM Pekao	Piła	64-920	ul. Browarna 21
52.	CDM Pekao	Piotrków Trybunalski	97-300	ul. Armii Krajowej 24
53.	CDM Pekao	Płock	09-400	ul. Jachowicza 32
54.	CDM Pekao	Poznań	61-807	ul. Św. Marcin 52/56
55.	CDM Pekao	Poznań	61-767	ul. Masztalarska 8a
56.	CDM Pekao	Przemyśl	37-700	ul. Mickiewicza 6
57.	CDM Pekao	Puławy	24-100	ul. Partyzantów 8
58.	CDM Pekao	Radom	26-610	ul. Kilińskiego 15/17
59.	CDM Pekao	Radomsko	97-500	ul. Piastowska 16
60.	CDM Pekao	Ruda Śląska	41-709	ul. Niedurnego 34
61.	CDM Pekao	Rzeszów	35-959	al. Cieplińskiego 1
62.	CDM Pekao	Sandomierz	27-600	ul. Kościuszki 4
63.	CDM Pekao	Sanok	38-500	ul. Kościuszki 12
64.	CDM Pekao	Siedlce	08-110	ul. Wojskowa 24
65.	CDM Pekao	Skarżysko-Kamienna	26-100	ul. Bolesława Prusa 12
66.	CDM Pekao	Słupsk	76-200	ul. Tuwima 30
67.	CDM Pekao	Sopot	81-874	ul. Mikołaja Reja 13/15
68.	CDM Pekao	Stalowa Wola	37-450	ul. Jana Pawła II 13
69.	CDM Pekao	Stargard Szczeciński	73-110	ul. Czarnieckiego 16
70.	CDM Pekao	Suwałki	16-400	ul. Kościuszki 72
71.	CDM Pekao	Szczecin	71-419	pl. Żołnierza Polskiego 16
72.	CDM Pekao	Szczecin	70-400	ul. Bogurodzicy 5
73.	CDM Pekao	Szczecin	70-412	al. Niepodległości 31
74.	CDM Pekao	Świdnica	58-100	ul. Rynek 30
75.	CDM Pekao	Świnoujście	72-600	ul. Piłsudskiego 4
76.	CDM Pekao	Tarnów	33-100	pl. Kazimierza Wielkiego 3a
77.	CDM Pekao	Tomaszów Mazowiecki	97-200	ul. Mościckiego 31/33
78.	CDM Pekao	Toruń	87-100	ul. Grudziądzka 29

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
79.	CDM Pekao	Wałbrzych	58-300	ul. Sienkiewicza 8
80.	CDM Pekao	Warszawa	00-549	ul. Piękna 18
81.	CDM Pekao	Warszawa	00-095	pl. Bankowy 2
82.	CDM Pekao	Warszawa	00-043	ul. Czackiego 21/23
83.	CDM Pekao	Warszawa	00-828	ul. Jana Pawła II 15
84.	CDM Pekao	Warszawa	03-472	ul. Brechta 3
85.	CDM Pekao	Warszawa	02-019	ul. Grójecka 1/3
86.	CDM Pekao	Warszawa	02-675	ul. Wołoska 18
87.	CDM Pekao	Warszawa	02-776	ul. Dereniowa 9
88.	CDM Pekao	Wieluń	98-300	pl. Kazimierza Wielkiego 3
89.	CDM Pekao	Włocławek	87-800	pl. Wolności 15
90.	CDM Pekao	Wrocław	50-125	ul. Św. Mikołaja 8-11
91.	CDM Pekao	Wrocław	50-123	ul. Oławska 2
92.	CDM Pekao	Zamość	22-400	ul. Grodzka 2
93.	CDM Pekao	Zduńska Wola	98-220	al. Kościuszki 2
94.	CDM Pekao	Zielona Góra	65-054	ul. Dr. Pieniężnego 24

2. Punkty Obsługi Klientów Członków Konsorcjum Dystrybucyjnego, przyjmujących zapisy w Transzy Dużych Inwestorów

Punkty Obsługi Klientów Domu Maklerskiego POLONIA NET S.A. (Oferujący)

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	DM POLONIA NET S.A.	Kraków	31-024	ul. Szpitalna 40
2.	DM POLONIA NET S.A.	Warszawa	00-363	ul. Nowy Świat 54/56

Punkty Obsługi Klientów DB Securities S.A.

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	DB Securities S.A.	Warszawa	00-609	al. Armii Ludowej 26 (budynek Fokus)

Punkty Obsługi Klientów Domu Maklerskiego AmerBrokers S.A.

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	DM AmerBrokers S.A.	Warszawa	02-017	al. Jerozolimskie 123a, Millennium Plaza, X piętro

Punkty Obsługi Klientów UniCredit CA IB Securities S.A.

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	CA IB Securities S.A.	Warszawa	00-113	ul. Emilii Plater 53

Punkty Obsługi Klientów Beskidzkiego Domu Maklerskiego S.A.

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	BDM S.A.	Bielsko-Biała	43-300	ul. Stojałowskiego 27
2.	BDM S.A.	Katowice	40-096	ul. 3-go Maja 23
3.	BDM S.A.	Kraków	31-013	pl. Szczepański 5
4.	BDM S.A.	Wrocław	50-061	pl. Solny 13
5.	BDM S.A.	Warszawa	04-359	ul. Garibaldiego 4/10
6.	BDM S.A.	Bytom	41-902	ul. Rycerska 11
7.	BDM S.A.	Cieszyn	43-400	ul. Górna 24
8.	BDM S.A.	Dąbrowa Górnicza	41-300	ul. 3-go Maja 11
9.	BDM S.A.	Jastrzębie Zdrój	44-335	ul. Warszawska 1
10.	BDM S.A.	Kęty	32-650	ul. Sobieskiego 16
11.	BDM S.A.	Lubin	59-300	Rynek 23
12.	BDM S.A.	Tarnów	33-100	ul. Krakowska 11a
13.	BDM S.A.	Tychy	43-100	al. Jana Pawła II 20
14.	BDM S.A.	Żary	68-200	ul. Wyszyńskiego 1

Punkty Obsługi Klientów Biura Maklerskiego BISE S.A.

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	BM BISE S.A.	Radom	26-600	ul. Żeromskiego 75
2.	BM BISE S.A.	Gdynia	81-357	ul. 3-go Maja 14
3.	BM BISE S.A.	Kozienice	26-900	ul. Kopernika 8
4.	BM BISE S.A.	Kozienice	26-900	ul. Radomska 43
5.	BM BISE S.A.	Lublin	20-121	pl. Zamkowy 8
6.	BM BISE S.A.	Rybnik	44-200	pl. Rynek 13
7.	BM BISE S.A.	Poznań	61-770	ul. Paderewskiego 7
8.	BM BISE S.A.	Wrocław	50-050	ul. Kościuszki 14
9.	BM BISE S.A.	Łaziska Górne	43-170	ul. Wyzwolenia 30
10.	BM BISE S.A.	Połaniec	28-230	ul. Czarnieckiego 12
11.	BM BISE S.A.	Zamość	22-400	ul. Solna 2
12.	BM BISE S.A.	Gostyń	63-800	Rynek 6
13.	BM BISE S.A.	Rawicz	63-900	Rynek 16

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
14.	BM BISE S.A.	Syców	56-500	ul. Mickiewicza 1
15.	BM BISE S.A.	Kępno	63-600	ul. Ratuszowa 3
16.	BM BISE S.A.	Jawor	59-400	Rynek 1
17.	BM BISE S.A.	Wałbrzych	58-300	ul. Wysockiego 10
18.	BM BISE S.A.	I Wrocław	51-118	ul. Żmigrodzka 11AB
19.	BM BISE S.A.	IV Wrocław	51-421	ul. Krzywoustego 107
20.	BM BISE S.A.	Nowa Ruda	57-400	ul. Podjazdowa 11
21.	BM BISE S.A.	I O/Łódź	93-578	ul. Wróblewskiego 18
22.	BM BISE S.A.	I O/Łódź Filia Nr 1	91-341	ul. Św. Teresy 100
23.	BM BISE S.A.	Bielsko Biała	43-300	ul. Stojałowskiego 50
24.	BM BISE S.A.	Toruń	87-100	ul. Skarbka 7/9
25.	BM BISE S.A.	Serock	05-140	ul. Kościuszki 15
26.	BM BISE S.A.	Piaseczno	05-500	ul. Kościuszki 8
27.	BM BISE S.A.	Bronisze	05-850	ul. Poznańska 98
28.	BM BISE S.A.	Grójec	05-600	ul. Mogielnicka 32
29.	BM BISE S.A.	I Warszawa	00-511	ul. Nowogrodzka 22
30.	BM BISE S.A.	II Warszawa	04-501	ul. Płowiecka 85
31.	BM BISE S.A.	III Warszawa	00-184	ul. Dubois 5a
32.	BM BISE S.A.	V Warszawa	00-175	ul. Jana Pawła II 80
33.	BM BISE S.A.	Kraków	31-105	ul. Zwierzyniecka 30
34.	BM BISE S.A.	Krobia	63-840	Rynek 9
35.	BM BISE S.A.	Miejska Górka	63-910	ul. Rawicka 42
36.	BM BISE S.A.	Bydgoszcz	85-070	ul. Marsz. Focha 12
37.	BM BISE S.A.	Rzeszów	35-010	ul. Sokoła 6A
38.	BM BISE S.A.	Gdańsk	80-229	ul. Grunwaldzka 30/32 b
39.	BM BISE S.A.	Grudziądz	86-300	ul. Skłodowskiej-Curie 6
40.	BM BISE S.A.	Mikołów	43-190	ul. Karpeckiego 3
41.	BM BISE S.A.	Białystok	15-201	ul. Warszawska 44/1
42.	BM BISE S.A.	Olsztyn	10-034	ul. Kołłątaja 11/12
43.	BM BISE S.A.	Kielce	25-522	ul. Nowy Świat 50
44.	BM BISE S.A.	Opole	45-040	pl. Kopernika 5

Punkty Obsługi Klientów Domu Maklerskiego PKO BP

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	DM PKO BP	Warszawa	02-515	ul. Puławska 15
2.	DM PKO BP	Warszawa	00-010	ul. Sienkiewicza 12/14
3.	DM PKO BP	Bełchatów	97-400	ul. Wojska Polskiego 65
4.	DM PKO BP	Białystok	15-426	ul. Rynek Kościuszki 16
5.	DM PKO BP	Bydgoszcz	85-005	ul. Gdańska 21
6.	DM PKO BP	Dębica	39-200	ul. Piłsudskiego 2
7.	DM PKO BP	Elbląg	82-300	ul. 1 Maja 1
8.	DM PKO BP	Gdańsk	80-958	ul. Okopowa 3
9.	DM PKO BP	Gdynia	81-354	ul. Wójta Radtkego 53
10.	DM PKO BP	Gorzów Wielkopolski	66-400	ul. Jagiełły 3
11.	DM PKO BP	Jelenia Góra	58-500	ul. Bankowa 19
12.	DM PKO BP	Katowice	40-009	ul. Warszawska 7
13.	DM PKO BP	Koszalin	75-841	ul. Jana Pawła II 23/25
14.	DM PKO BP	Kraków	30-942	ul. Wielopole 19/21
15.	DM PKO BP	Kraków	31-934	oś. Centrum E13
16.	DM PKO BP	Kutno	99-300	pl. Wolności 8/9
17.	DM PKO BP	Legnica	59-220	pl. Klasztorny 1
18.	DM PKO BP	Lublin	20-002	ul. Krakowskie Przedmieście 14
19.	DM PKO BP	Łódź	92-332	ul. Piłsudskiego 153

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
20.	DM PKO BP	Olsztyn	10-541	ul. Dąbrowszczaków 30
21.	DM PKO BP	Opole	45-064	ul. Damrota 1/2a
22.	DM PKO BP	Poznań	61-772	ul. Stary Rynek 44
23.	DM PKO BP	Płock	09-400	ul. Tumska 20a
24.	DM PKO BP	Puławy	24-100	ul. Partyzantów 3
25.	DM PKO BP	Racibórz	47-400	ul. Pracy 21
26.	DM PKO BP	Rybnik	44-200	ul. J. F. Białych 3
27.	DM PKO BP	Rzeszów	35-329	ul. 3 Maja 23
28.	DM PKO BP	Słupsk	76-200	ul. 11 Listopada 2
29.	DM PKO BP	Sosnowiec	41-200	ul. Kilińskiego 20
30.	DM PKO BP	Suwałki	16-400	ul. Noniewicza 89
31.	DM PKO BP	Szczecin	70-404	al. Niepodległości 40
32.	DM PKO BP	Toruń	87-100	ul. Szeroka 16
33.	DM PKO BP	Wałbrzych	58-300	ul. Rynek 23
34.	DM PKO BP	Wrocław	50-102	ul. Rynek 33

Punkty Przyjmowania Zleceń Biura Maklerskiego BPH S.A.

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Białystok	15-950	Rynek Kościuszki 7
2.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Bielsk Podlaski	17-100	ul. Adama Mickiewicza 53
3.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Bielsko Biała	43-300	ul. R. Dmowskiego 16
4.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Bochnia	32-700	ul. Kazimierza Wielkiego 9
5.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Bydgoszcz	85-004	ul. Jagiellońska 34
6.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Chojnice	89-600	ul. Stary Rynek 11-13
7.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Chrzanów	32-500	ul. Henryka 20
8.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Chrzanów	32-500	ul. Henryka 55
9.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Dębica	39-200	ul. Tadeusza Kościuszki 6
10.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Gdańsk	80-237	ul. Jana Uphagena 27
11.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Gliwice	44-100	ul. Studzienna 5
12.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Inowrocław	88-100	ul. Solankowa 2
13.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Katowice	40-161	al. Wojciecha Korfantego 56
14.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Kędzierzyn Koźle	47-220	al. Jana Pawła II 7
15.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Kielce	25-519	al. 1000 lecia Państwa Polskiego 4
16.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Kołobrzeg	78-100	ul. Ppor. Edmunda Łopuskiego 6
17.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Kraków	30-955	ul. Józefińska 18
18.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Kraków	30-019	ul. Mazowiecka 25
19.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Kraków	31-072	ul. Starowiślna 2
20.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Krosno	38-400	ul. Tysiąclecia 1
21.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Lublin	20-076	ul. Krakowskie Przedmieście 72
22.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Łomża	18-400	ul. Zawadzka 4
23.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Łódź	90-950	al. Tadeusza Kościuszki 63
24.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Łódź	90-950	ul. Pilota Stanisława Wigury 21
25.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Mława	06-500	ul. Joachima Lelewela 6
26.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Mysłowice	41-400	ul. Mikołowska 6
27.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Nowy Sącz	33-300	ul. Jagiellońska 26
28.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Olkusz	32-300	ul. Kazimierza Wielkiego 49
29.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Olsztyn	10-959	ul. Dąbrowszczaków 11
30.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Opole	45-018	pl. Wolności 3
31.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Ostrołęka	07-410	ul. Inwalidów Wojennych 23/2
32.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Oświęcim	32-600	ul. Władysława Jagiełły 12
33.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Płock	09-400	ul. Tysiąclecia 10
34.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Poznań	61-738	pl. Wolności 18
35.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Pruszków	05-800	al. Wojska Polskiego 23

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
36.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Radom	26-600	ul. Tadeusza Kościuszki 2
37.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Rybnik	44-200	ul. Chrobrego 8
38.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Rzeszów	35-017	ul. Bernardyńska 7
39.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Sosnowiec	41-200	ul. Małachowskiego 3
40.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Szczecin	70-233	pl. Zwycięstwa 1
41.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Tarnów	33-100	ul. Wałowa 10
42.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Wadowice	34-100	ul. Lwowska 9
43.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Warszawa	00-958	ul. Towarowa 25
44.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Warszawa	00-374	al. Jerozolimskie 2
45.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Warszawa	00-987	ul. ks. I. Kłopotowskiego 15
46.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Warszawa	00-693	ul. Nowogrodzka 50
47.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Warszawa	00-060	ul. Królewska 27
48.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Włocławek	87-800	ul. Reja 7/9
49.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Wrocław	50-950	ul. Ruska 51
50.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Zabrze	41-800	pl. Warszawski 9
51.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Zielona Góra	65-213	ul. Podgórna 9a
52.	PPZ BM Banku BPH S.A.	Żywiec	34-300	ul. Kościuszki 46

Punkty Obsługi Klientów Dom Maklerski BZ WBK S.A.

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	DM BZ WBK S.A.	Bolesławiec	59-700	ul. Sądowa 6
2.	DM BZ WBK S.A.	Bydgoszcz	85-090	ul. Powstańców Wlkp. 26
3.	DM BZ WBK S.A.	Chorzów	41-500	ul. Katowicka 72
4.	DM BZ WBK S.A.	Dzierżoniów	58-200	ul. Mickiewicza 4
5.	DM BZ WBK S.A.	Gdańsk	80-765	ul. Długie Ogrody 10
6.	DM BZ WBK S.A.	Gdynia	81-366	ul. 10 Lutego 11
7.	DM BZ WBK S.A.	Głogów	67-200	ul. Obrońców Pokoju 12
8.	DM BZ WBK S.A.	Gniezno	62-200	ul. Sienkiewicza 17
9.	DM BZ WBK S.A.	Gorzów Wlkp	66-400	ul. Pionierów 8
10.	DM BZ WBK S.A.	Gostyń	63-800	ul. Bojanowskiego 22
11.	DM BZ WBK S.A.	Inowrocław	88-100	ul. Grodzka 5/7
12.	DM BZ WBK S.A.	Jarocin	63-200	ul. Kilińskiego 2 a
13.	DM BZ WBK S.A.	Jelenia Góra	58-500	ul. Jasna 14
14.	DM BZ WBK S.A.	Kalisz	62-800	ul. Parczewskiego 9 a
15.	DM BZ WBK S.A.	Katowice	40-174	ul. Katowicka 61
16.	DM BZ WBK S.A.	Kędzierzyn-Koźle	47-200	ul. Żeromskiego 5
17.	DM BZ WBK S.A.	Kępno	63-600	ul. Kościuszki 6
18.	DM BZ WBK S.A.	Kielce	25-950	ul. Wspólna 2
19.	DM BZ WBK S.A.	Kłodzko	57-300	ul. Kościuszki 7
20.	DM BZ WBK S.A.	Konin	62-510	ul. Energetyka 6 a
21.	DM BZ WBK S.A.	Legnica	59-220	ul. Gwarna 4 a
22.	DM BZ WBK S.A.	Leszno	64-100	ul. Słowiańska 33
23.	DM BZ WBK S.A.	Lubin	59-300	ul. Odrodzenia 5
24.	DM BZ WBK S.A.	Łódź	90-368	ul. Piłsudskiego 3
25.	DM BZ WBK S.A.	Nowy Tomyśl	64-300	ul. Poznańska 13
26.	DM BZ WBK S.A.	Opole	45-057	ul. Ozimska 6
27.	DM BZ WBK S.A.	Ostrów Wlkp.	63-400	pl. Bankowy 1
28.	DM BZ WBK S.A.	Piła	64-920	ul. Sikorskiego 81
29.	DM BZ WBK S.A.	Płock	09-402	ul. Kolegialna 21
30.	DM BZ WBK S.A.	Poznań	61-832	ul. Szkolna 5
31.	DM BZ WBK S.A.	Poznań	60-967	pl. Wolności 16
32.	DM BZ WBK S.A.	Poznań	60-967	ul. Św. Marcin 81
33.	DM BZ WBK S.A.	Słubice	69-100	ul. Kościuszki 2

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
34.	DM BZ WBK S.A.	Świebodzin	66-200	ul. Głogowska 8
35.	DM BZ WBK S.A.	Toruń	87-100	ul. Krasińskiego 2
36.	DM BZ WBK S.A.	Tychy	43-100	ul. Bałuckiego 4
37.	DM BZ WBK S.A.	Wałbrzych	58-300	ul. Chrobrego 7
38.	DM BZ WBK S.A.	Warszawa	01-949	ul. Kasprowicza 132
39.	DM BZ WBK S.A.	Warszawa	00-854	Atrium Tower al. Jana Pawła II 23
40.	DM BZ WBK S.A.	Wrocław	50-950	pl. Kościuszki 7/8
41.	DM BZ WBK S.A.	Wrocław	50-950	Rynek 9/11
42.	DM BZ WBK S.A.	Września	62-300	ul. Warszawska 17
43.	DM BZ WBK S.A.	Zgorzelec	59-900	ul. Wolności 10-11
44.	DM BZ WBK S.A.	Zielona Góra	65-950	ul. Bankowa 5
45.	*DM BZ WBK S.A.	Warszawa	00-601	ul. Marszałkowska 142

* Przyjmuje tylko zapisy w Transzy Dużych Inwestorów od inwestorów posiadających rachunek w bankach powiernika

Oddziały Biura Maklerskiego Banku BGŻ S.A.

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	Oddział BM BGŻ S.A.	Białystok	15-950	ul. Suraska 3 a
2.	Oddział BM BGŻ S.A.	Ciechanów	06-400	ul. 17-go Stycznia 60
3.	Oddział BM BGŻ S.A.	Dzierżoniów	58-200	ul. Rzeźnicza 2
4.	Oddział BM BGŻ S.A.	Ełk	19-300	ul. Armii Krajowej 24
5.	Oddział BM BGŻ S.A.	Gorzów Wielkopolski	66-400	ul. Walczaka 3
6.	Oddział BM BGŻ S.A.	Jelenia Góra	58-500	ul. Bankowa 34
7.	Oddział BM BGŻ S.A.	Kielce	25-518	ul. Sienkiewicza 47
8.	Oddział BM BGŻ S.A.	Kołobrzeg	78-100	pl. Ratuszowy 5a/1
9.	Oddział BM BGŻ S.A.	Kraków	31-154	ul. Pawia 5
10.	Oddział BM BGŻ S.A.	Lublin	20-027	ul. 1-go Maja 16 a
11.	Oddział BM BGŻ S.A.	Łomża	18-400	ul. Dworna 12
12.	Oddział BM BGŻ S.A.	Międzyrzecz	66-300	ul. Poznańska 6
13.	Oddział BM BGŻ S.A.	Nowy Sącz	33-300	ul. Nawojowska 4
14.	Oddział BM BGŻ S.A.	Olsztyn	10-950	al. Piłsudskiego 11/17
15.	Oddział BM BGŻ S.A.	Opole	45-057	ul. Rynek 24/25
16.	Oddział BM BGŻ S.A.	Ostrołęka	07-400	ul. Gorbatowa 9
17.	Oddział BM BGŻ S.A.	Płock	09-402	ul. 1-go Maja 7 d
18.	Oddział BM BGŻ S.A.	Poznań	61-742	ul. Piekary 17
19.	Oddział BM BGŻ S.A.	Przemyśl	37-700	ul. Kamienny Most 6
20.	Oddział BM BGŻ S.A.	Radom	26-600	ul. Traugutta 29
21.	Oddział BM BGŻ S.A.	Rzeszów	35-030	ul. Jagiellońska 9
22.	Oddział BM BGŻ S.A.	Siedlce	08-110	ul. Joselewicza 3
23.	Oddział BM BGŻ S.A.	Sieradz	98-200	ul. Sarańska 5
24.	Oddział BM BGŻ S.A.	Szczecin	70-217	ul. Jagiellońska 97
25.	Oddział BM BGŻ S.A.	Tarnobrzeg	39-400	ul. Wyspiańskiego 5
26.	Oddział BM BGŻ S.A.	Tarnów	33-100	ul. Lwowska 72/96 c
27.	Oddział BM BGŻ S.A.	Warszawa	00-108	ul. Zielna 41/43
28.	Oddział BM BGŻ S.A.	Warszawa	00-503	ul. Żurawia 6/12
29.	Oddział BM BGŻ S.A.	Zamość	22-400	ul. Piłsudskiego 27 a

Oddziały Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A.

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	Centrala DM BOŚ S.A.	Warszawa	00-517	ul. Marszałkowska 78/80
2.	DM BOŚ S.A.	Bielsko-Biała	43-300	ul. Cyniarska 36
3.	DM BOŚ S.A.	Katowice	40-048	ul. Kościuszki 43
4.	DM BOŚ S.A.	Kielce	25-518	ul. Warszawska 31

Lp.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
5.	DM BOŚ S.A.	Wrocław	50-107	ul. Sukiennice 6
6.	DM BOŚ S.A.	Gdańsk	80-824	ul. Podwale Przedmiejskie30
7.	DM BOŚ S.A.	Rybnik	44-200	ul. Hallera 6
8.	DM BOŚ S.A.	Częstochowa	42-200	al. Najświętszej Marii Panny 2
9.	DM BOŚ S.A.	Koszalin	75-950	ul. 1 Maja 18/9
10.	DM BOŚ S.A.	Kraków	31-110	ul. J. Piłsudskiego 23
11.	DM BOŚ S.A.	Poznań	60-523	ul. Dąbrowskiego 75/14
12.	DM BOŚ S.A.	Bydgoszcz	85-029	ul. Bernardyńska 13
13.	DM BOŚ S.A.	Białystok	15-282	ul. Piękna 1
14.	DM BOŚ S.A.	Leszno	64-100	ul. Leszczyńskich 52
15.	DM BOŚ S.A.	Olsztyn	10-003	ul. Pieniężnego 15
16.	DM BOŚ S.A.	Łomża	18-400	ul. Sienkiewicza 10
17.	DM BOŚ S.A.	Inowrocław	88-100	ul. Królowej Jadwigi 20

Punkty Obsługi Klientów KBC Securities N.V. (Oddział w Polsce)

Lp.	Firma	Miasto	Kod	Ulica
1.	KBC SECURITIES N.V.	Białystok	15-232	ul. Mickiewicza 50
2.	KBC SECURITIES N.V.	Katowice	40-018	ul. Mielęckiego 10
3.	KBC SECURITIES N.V.	Kraków	30-081	ul. Królewska 63
4.	KBC SECURITIES N.V.	Łódź	93-037	ul. Bednarska 42
5.	KBC SECURITIES N.V.	Poznań	61-714	al. Niepodległości 22
6.	KBC SECURITIES N.V.	Radom	26-607	ul. Żeromskiego 41
7.	KBC SECURITIES N.V.	Rzeszów	35-068	ul. Grunwaldzka 38
8.	KBC SECURITIES N.V.	Sokołów Podlaski	08-300	ul. Długa 25
9.	KBC SECURITIES N.V.	Sopot	81-807	ul. 1 Maja 7
10.	KBC SECURITIES N.V.	Szczecin	71-615	ul. Matejki 8
11.	KBC SECURITIES N.V.	Warszawa	01-211	ul. Kasprzaka 22
12.	KBC SECURITIES N.V.	Warszawa	03-285	ul. Kondratowicza 35
13.	KBC SECURITIES N.V.	Warszawa	02-548	ul. Różana 8/10
14.	KBC SECURITIES N.V.	Warszawa	00-030	pl. Powstańców Warszawy 2
15.	KBC SECURITIES N.V.	Warszawa	00-805	ul. Chmielna 85/87
16.	KBC SECURITIES N.V.	Wrocław	50-069	ul. Ofiar Oświęcimskich 19
17.	KBC SECURITIES N.V.	Gliwice	44-100	ul. Zwycięstwa 31
18.	KBC SECURITIES N.V.	Konstacin Jeziorna	05-520	al. Wojska Polskiego 3

Załącznik nr 4. Definicje i skróty zastosowane w Prospekcie

Akcje	akcje spółki ARCUS S.A.
Akcje Serii A	5 000 000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 10 groszy każda
Akcje Serii B, Akcje Oferowane	2 500 000 Akcji Serii B o wartości nominalnej 10 groszy każda emitowanych na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ARCUS S.A. z dnia 13 kwietnia 2007 r. oferowanych w drodze publicznej subskrypcji na zasadach określonych w Prospekcie
Aneks	Aneks do Prospektu przekazywany na podstawie art. 51 Ustawy o ofercie
Cena Emisyjna	Cena emisyjna Akcji Serii B ustalona w sposób określony w Prospekcie. Cena, po której Inwestorzy będą obejmować Akcje
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Emitent, Spółka, ARCUS S.A.	ARCUS Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Miła 2
EUR, euro	Waluta obowiązująca w państwach Unii Europejskiej, które przystąpiły do Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
GUS	Główny Urząd Statystyczny
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna
Kodeks Cywilny, KC	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 Kodeks Cywilny (Dz.U. z 1964 r. Nr 16, poz. 93, z późn. zm.)
Kodeks karny	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r. – Kodeks karny (Dz.U. z 1997 r. Nr 88, poz. 553, z późniejszymi zmianami)
Kodeks Spółek Handlowych, KSH, k.s.h.	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037, z późniejszymi zmianami)
Konsorcjum, Konsorcjum Dystrybucyjne	Domy maklerskie, które na podstawie umowy z domem maklerskim pełniącym funkcję oferującego, są uprawnione do przyjmowania zapisów/zleceń na papiery wartościowe podczas oferty publicznej przeprowadzanej na rynku pierwotnym
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
NBP	Narodowy Bank Polski
NWZA	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy
Oferta Publiczna, Oferta	Oferta 2 500 000 Akcji Serii B Emitenta, o której mowa w art. 431 par. 2 pkt 2 k.s.h. (subskrypcja otwarta)

Oferujący	Dom Maklerski POLONIA NET S.A. z siedzibą w Krakowie przy ul. Lubicz 3/215
PDA, Prawa do Akcji	Papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania, niemających formy dokumentu, Akcji Serii B, powstający z chwilą dokonania przydziału tych akcji i wygasający z chwilą zarejestrowania akcji w depozycie papierów wartościowych albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców
PLN, zł, złoty	Jednostka monetarna Rzeczpospolitej Polskiej
Poz.	Pozycja
Prospekt	Niniejszy Prospekt Emisyjny, będący jedynie prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Emitencie, Akcjach Oferowanych oraz akcjach wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym, przygotowany zgodnie z Rozporządzeniem Komisji WE Nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażającym Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospekcie emisyjnym oraz formy włączania przez odniesienie i publikacje takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam
Przedział Cenowy	Przedział, w ramach którego przyjmowane będą zapisy na Akcje Oferowane
RUP	Rejonowy Urząd Pracy
Transza Dużych Inwestorów, TDI	Wydzielona część Akcji Serii B oferowanych w ramach Oferty przeznaczona do nabycia dla osób prawnych, jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej oraz zarządzających cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie
Transza Małych Inwestorów, TMI	Wydzielona część Akcji Serii B oferowanych w ramach Oferty przeznaczona do nabycia dla osób fizycznych oraz osób prawnych i jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej składających zapis na nie więcej niż 20.000 Akcji
UE	Unia Europejska
Ustawa o ofercie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2005 r. Nr 184, poz. 1539)
Ustawa o obrocie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2005 r. Nr 183, poz. 1538)
Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późn. zmianami)
Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, WZA	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta
Wezwanie	Imienne wezwanie do bezwarunkowego opłacenia Akcji Serii B kierowane do Inwestorów Instytucjonalnych
Zarząd	Zarząd Emitenta