

POLSKI HOLDING REKRUTACYJNY SPÓŁKA AKCYJNA



DOKUMENT INFORMACYJNY

Sporządzony na potrzeby wprowadzenia akcji serii B i C oraz Praw do Akcji serii C (PDA serii C) do obrotu na rynku NewConnect prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Niniejszy Dokument Informacyjny został sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tym dokumentem do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., przeznaczonym głównie dla spółek, w których inwestowanie może być związane z wysokim ryzykiem inwestycyjnym.

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

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

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

Warszawa, dnia 30 listopada 2010 roku

Autoryzowany Doradca

CAPITAL ONE
ADVISERS

Capital One Advisers Sp. z o.o.

Al. Ujazdowskie 41, 00-540 Warszawa, www.capitalone.pl

Doradca prawny



KUREK · KOŚCIÓŁEK · WÓJCIK
KANCELARIA RADCÓW PRAWNYCH

Kurek, Kościółek, Wójcik Kancelaria Radców Prawnych Sp.p.
ul. Dekerta 24, 30-703 Kraków, www.kkw.pl

Wstęp

DOKUMENT INFORMACYJNY

I. Dane Emitenta

Firma:	Polski Holding Rekrutacyjny Spółka Akcyjna
Siedziba:	Kraków
Adres:	ul. Kurniki 4, 31-156 Kraków
Telefon:	+48 (12) 357 22 66
Faks:	+48 (12) 370 33 50
Adres poczty elektronicznej:	info@polskihr.pl
Strona internetowa:	www.polskihr.pl

Źródło: Emitent

II. Dane Autoryzowanego Doradcy

Firma:	Capital One Advisers Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Al. Ujazdowskie 41, 00-540 Warszawa
Telefon:	+48 (22) 319 5688
Faks:	+48 (22) 319 5680
Adres poczty elektronicznej:	info@capitalone.pl
Strona internetowa:	www.capitalone.pl

Źródło: Autoryzowany Doradca

III. Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w alternatywnym systemie

Na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu wprowadza się:

- 10 000 000 (dziesięć milionów) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja,
- 951 076 (dziewięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy siedemdziesiąt sześć) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja,
- 951 076 (dziewięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy siedemdziesiąt sześć) sztuk praw do akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja.

Spis treści

1. ROZDZIAŁ: CZYNNIKI RYZYKA.....	7
1.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ.....	7
1.1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną.....	7
1.1.2. Ryzyko związane z koniunkturą w branży Emitenta	7
1.1.3. Ryzyko zmian kursów walutowych	8
1.1.4. Ryzyko związane z konkurencją.....	8
1.1.5. Ryzyko niestabilnego otoczenia prawnego, w tym zmiany przepisów podatkowych	8
1.2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA.....	9
1.2.1. Ryzyko związane ze stosowanym przez Emitenta modelem akwizycyjnym spółek portfelowych	9
1.2.2. Ryzyko związane z odsunięciem w czasie momentu zapłaty wynagrodzenia pierwotnym współnikiem spółek portfelowych	9
1.2.3. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta	10
1.2.4. Ryzyko zmiany struktury akcjonariatu	10
1.2.5. Ryzyko związane z korzystaniem i ochroną wykorzystywanych przez spółki Grupy Kapitałowej Emitenta w toku działalności danych osobowych	11
1.2.6. Ryzyko niezrealizowania strategii przejęcia kolejnych podmiotów	11
1.2.7. Ryzyko związane z niedługim okresem działalności Emitenta, jej przyszłym rozwojem i założeniami działalności.....	12
1.2.8. Ryzyko nieuzyskania zakładanych efektów konsolidacji	12
1.2.9. Ryzyko związane z kadrą menedżerską oraz pozostałymi kluczowymi pracownikami	12
1.2.10. Ryzyko związane z formą i zakresem współdziałania podmiotów powiązanych z Emitentem	13
1.2.11. Ryzyko związane z wydłużonym okresem płatności za usługi	13
1.2.12. Ryzyko związane z wynikami finansowymi Emitenta	13
1.2.13. Ryzyko związane z utratą płynności spółki ITC International Sp. z o.o.	13
1.2.14. Ryzyko związane z niską wartością kapitałów własnych Emitenta	13
1.2.15. Ryzyko związane z umowami zawieranymi przez jedną ze spółek portfelowych	14
1.2.16. Ryzyko związane ze standaryzacją działalności poszczególnych spółek portfelowych należących do grupy kapitałowej	14
1.3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM	14
1.3.1. Ryzyko związane z zawieszeniem notowań lub wykluczeniem akcji wprowadzanych do obrotu	14
1.3.2. Ryzyko związane z karami administracyjnymi nakładanymi przez KNF	16
1.3.3. Ryzyko płynności akcji	17
1.3.4. Ryzyko inwestycji na rynku NewConnect.....	17
1.3.5. Ryzyko związane z notowaniem praw do akcji.....	18
2. ROZDZIAŁ: OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM ORAZ OŚWIADCZENIA O ODPOWIEDZIALNOŚCI.....	19
2.1. EMITENT	19
2.2. AUTORYZOWANY DORADCA	20
2.3. DORADCA PRAWNY	21
3. ROZDZIAŁ: DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU	22
3.1. SZCZEGÓŁOWE OKREŚLENIE RODZAJÓW, LICZBY ORAZ ŁĄCZNEJ WARTOŚCI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH Z WYSZCZEGÓLNIENIEM RODZAJÓW UPRIWILEJOWANIA, WSZELKICH OGRANICZEŃ, CO DO PRZENOSZENIA PRAW Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ORAZ ZABEZPIECZEŃ LUB ŚWIADCZEŃ DODATKOWYCH	22
3.1.1. Instrumenty finansowe wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego	22
3.1.2. Uprzywilejowanie oraz świadczenia dodatkowe i zabezpieczenia związane z instrumentami finansowymi Emitenta	24
3.1.3. Ograniczenia wynikające z treści statutu Spółki oraz zawartych umów cywilnych.....	25
3.1.4. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.....	26

3.1.5.	<i>Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej</i>	28
3.1.6.	<i>Ograniczenia wynikające z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów</i>	32
3.1.7.	<i>Ograniczenia wynikające z Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw</i>	34
3.2.	OKREŚLENIE PODSTAWY PRAWNEJ EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH.....	35
3.2.1.	<i>Data i forma podjęcia decyzji o emisji akcji serii B i C wraz z przytoczeniem ich treści</i>	35
3.2.2.	<i>Wprowadzenie do obrotu</i>	43
3.2.3.	<i>Podmiot prowadzący rejestr akcji Emitenta</i>	44
3.2.4.	<i>Oznaczenie dat, od których akcje uczestniczą w dywidendzie</i>	44
3.2.5.	<i>Wskazanie praw z instrumentów finansowych i zasad ich realizacji</i>	44
3.3.	PRAWA MAJĄTKOWE PRZYSŁUGUJĄCE AKCJONARIUSZOWI SPÓŁKI	45
3.4.	PRAWA KORPORACYJNE PRZYSŁUGUJĄCE AKCJONARIUSZOWI SPÓŁKI.....	46
3.4.1.	<i>Określenie podstawowych zasad polityki Emitenta, co do wypłaty dywidendy w przyszłości</i>	50
3.5.	INFORMACJE O ZASADACH OPODATKOWANIA DOCHODÓW ZWIĄZANYCH Z POSIADANIEM I OBROTEM INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI OBJĘTYMI DOKUMENTEM INFORMACYJNYM, W TYM WSKAZANIE PŁATNIKA PODATKU.....	51
3.5.1.	<i>Opodatkowanie dochodów osób fizycznych z tytułu dywidendy</i>	51
3.5.2.	<i>Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby prawne</i>	51
3.5.3.	<i>Opodatkowanie osób prawnych w związku z dochodem uzyskanym ze zbycia papierów wartościowych</i>	53
3.5.4.	<i>Opodatkowanie osób fizycznych w związku z dochodem uzyskanym ze zbycia papierów wartościowych</i>	53
3.5.5.	<i>Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób zagranicznych</i>	54
3.5.6.	<i>Podatek od spadków i darowizn</i>	55
3.5.7.	<i>Podatek od czynności cywilnoprawnych</i>	55
3.5.8.	<i>Odpowiedzialność płatnika podatku</i>	56
4.	ROZDZIAŁ: DANE O EMITENCIE	57
4.1.	NAZWA (FIRMA), FORMA PRAWNA, KRAJ SIEDZIBY, SIEDZIBA I ADRES EMITENTA WRAZ Z NUMERAMI TELEKOMUNIKACYJNYMI, IDENTYFIKATOR WEDŁUG WŁAŚCIWEJ KLASYFIKACJI STATYSTYCZNEJ ORAZ NUMER WEDŁUG WŁAŚCIWEJ IDENTYFIKACJI PODATKOWEJ ...	57
4.2.	WSKAZANIE CZASU TRWANIA EMITENTA	57
4.3.	WSKAZANIE PRZEPISÓW PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁ UTWORZONY EMITENT	57
4.4.	WSKAZANIE SĄDU, KTÓRY WYDAŁ POSTANOWIENIE O WPISIE DO WŁAŚCIWEGO REJESTRU, A W PRZYPADKU, GDY EMITENT JEST PODMIOTEM, KTÓREGO UTWORZENIE WYMAGAŁO UZYSKANIE ZEZWOLENIA – PRZEDMIOT I NUMER ZEZWOLENIA, ZE WSKAZANIEM ORGANU, KTÓRY JE WYDAŁ	57
4.5.	KRÓTKI OPIS HISTORII EMITENTA	58
4.6.	OKREŚLENIE RODZAJÓW I WARTOŚCI KAPITAŁÓW (FUNDUSZY) WŁASNYCH EMITENTA ORAZ ZASAD ICH TWORZENIA.....	60
4.7.	INFORMACJE O NIEOPŁACONEJ CZĘŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO	61
4.8.	INFORMACJE O PRZEWDYWANYCH ZMIANACH KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO W WYNIKU REALIZACJI PRZEZ OBLIGATARIUSZY UPRAWNIENIÓW Z OBLIGACJI ZAMIENNYCH LUB Z OBLIGACJI DAJĄCYCH PIERWSZEŃSTWO DO OBJĘCIA W PRZYSZŁOŚCI NOWYCH EMISJI AKCJI, ZE WSKAZANIEM WARTOŚCI WARUNKOWEGO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ TERMINU WYGAŚNIĘCIA PRAW OBLIGATARIUSZY DO NABYCIA TYCH AKCJI	61
4.9.	WSKAZANIE LICZBY AKCJI I WARTOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, O KTÓRE – NA PODSTAWIE STATUTU PRZEWIDUJĄCEGO UPOWAŻNIENIE ZARZĄDU DO PODWYŻSZANIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, W GRANICACH KAPITAŁU DOCELOWEGO – MOŻE BYĆ PODWYŻSZONY KAPITAŁ ZAKŁADOWY, JAK RÓWNIEŻ LICZBY AKCJI I WARTOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, O KTÓRE W TERMINIE WAŻNOŚCI DOKUMENTU INFORMACYJNEGO MOŻE BYĆ JESZCZE PODWYŻSZONY KAPITAŁ ZAKŁADOWY W TYM TRYBIE	61
4.10.	WSKAZANIE, NA JAKICH RYNKACH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH SĄ LUB BYŁY NOTOWANE INSTRUMENTY FINANSOWE EMITENTA LUB WYSTAWIANE W ZWIĄZKU Z NIMI KWITY DEPOZYTOWE	62
4.11.	PODSTAWOWE INFORMACJE NA TEMAT POWIĄZAŃ ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA JEGO DZIAŁALNOŚĆ, ZE WSKAZANIEM ISTOTNYCH JEDNOSTEK JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ, Z PODANIEM W STOSUNKU DO KAŻDEJ Z NICH CO NAJMNIEJ NAZWY (FIRMY), FORMY PRAWNEJ, SIEDZIBY, PRZEDMIOTU DZIAŁALNOŚCI I UDZIAŁU EMITENTA W KAPITAŁE ZAKŁADOWYM I OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW	62
4.12.	PODSTAWOWE INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH, WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I ILOŚCIOWYM ORAZ UDZIAŁEM POSZCZEGÓLNYCH GRUP PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG ALBO JEŻELI JEST TO ISTOTNE, POSZCZEGÓLNYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG W PRZYCHODACH ZE SPRZEDAŻY OGÓŁEM DLA GRUPY KAPITAŁOWEJ I EMITENTA, W PODZIALE NA SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI	64
4.12.1.	<i>Podstawowa działalność Emitenta. Model biznesowy i model akwizycyjny.</i>	64

4.12.2.	Źródła przychodów	68
4.12.3.	Strategia rozwoju Emitenta.....	68
4.13.	STRUKTURA ORGANIZACYJNA EMITENTA	71
4.13.1.	Aktualna struktura organizacyjna	71
4.13.2.	Docelowa struktura organizacyjna.....	73
4.13.3.	Systemy wspierające zarządzanie stosowane w Grupie Kapitałowej Emitenta	74
4.14.	RYNEK I KONKURENCJA	76
4.14.1.	Zarys sytuacji makroekonomicznej w Polsce.....	76
4.14.2.	Rynek pracy w Polsce	77
4.14.3.	Rynek agencji zatrudnienia w Polsce.....	78
4.14.4.	Charakterystyka segmentów rynku agencji zatrudnienia w Polsce.....	83
4.14.5.	Bariery wejścia na rynek.....	88
4.14.6.	Analiza konkurencji	88
4.15.	OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH EMITENTA, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM LUB SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM, ZAMIESZCZONYMI W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM	91
4.15.1.	ITC International Sp. z o.o.....	91
4.15.2.	ITC Polska Sp. z o.o.	95
4.15.3.	ITC Plus Sp. z o.o.....	98
4.15.4.	ITC CS Sp. z o.o.....	100
4.16.	INFORMACJE O WSZCZĘTYCH WOBEC EMITENTA POSTĘPOWANIACH: UPADŁOŚCIOWYM, UKŁADOWYM, LIKWIDACYJNYM	104
4.17.	INFORMACJE O WSZCZĘTYCH WOBEC EMITENTA POSTĘPOWANIACH: UGODOWYM, ARBITRAŻOWYM LUB EGZEKUCYJNYM, JEŻELI WYNIK TYCH POSTĘPOWAŃ MA LUB MOŻE MIEĆ ISTOTNE ZNACZENIE DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	104
4.18.	INFORMACJA NA TEMAT WSZYSTKICH INNYCH POSTĘPOWAŃ PRZED ORGANAMI RZĄDOWYMI, POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH LUB ARBITRAŻOWYCH, WŁĄCZNIE Z WSZELKIMI POSTĘPOWANIAMI W TOKU, ZA OKRES OBEJMUJĄCY, CO NAJMNIEJ OSTATNIE 12 MIESIĘCY, LUB TAKIMI, KTÓRE MOGĄ WYSTĄPIĆ WEDŁUG WIEDZY EMITENTA, A KTÓRE TO POSTĘPOWANIA MOGŁY MIEĆ LUB MIAŁY W NIEDAWNEJ PRZESZŁOŚCI, LUB MOGĄ MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA SYTUACJĘ FINANSOWĄ EMITENTA, ALBO ZAMIESZCZENIE STOSOWNEJ INFORMACJI O BRAKU TAKICH POSTĘPOWAŃ.....	104
4.19.	ZOBOWIĄZANIA EMITENTA ISTOTNE Z PUNKTU WIDZENIA REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ WOBEC POSIADACZY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, KTÓRE ZWIĄZANE SĄ W SZCZEGÓLNOŚCI Z KSZTAŁTOWANIEM SIĘ JEGO SYTUACJI EKONOMICZNEJ I FINANSOWEJ	104
4.20.	INFORMACJA O NIETYPOWYCH OKOLICZNOŚCIACH LUB ZDARZENIACH MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIKI Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM LUB SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM, ZAMIESZCZONYMI W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM.....	104
4.21.	WSKAZANIE ISTOTNYCH ZMIAN W SYTUACJI GOSPODARCZEJ, MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ INNYCH INFORMACJI ISTOTNYCH DLA ICH OCENY, KTÓRE POWSTAŁY PO SPORZĄDZENIU DANYCH FINANSOWYCH, O KTÓRYCH MOWA W §11 ZAŁĄCZNIKA NR 1 DO REGULAMINU ASO	105
4.22.	IMIĘ, NAZWISKO, ZAJMOWANE STANOWISKO ORAZ TERMIN UPŁYWU KADENCJI, NA JAKĄ ZOSTAŁY POWOŁANE OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I OSOBY NADZORUJĄCE EMITENTA	105
4.22.1.	Zarząd Spółki	105
4.22.2.	Rada Nadzorcza Spółki	105
4.23.	DANE O STRUKTURZE AKCJONARIATU EMITENTA, ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 10% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU	108
5.	ROZDZIAŁ: SPRAWOZDANIA FINANSOWE	110
5.1.	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA ZA OKRES OD 17-02-2010 DO 30-09-2010.....	110
5.1.1.	Sprawozdania finansowe	110
5.2.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....	115
5.2.1.	Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	115
5.2.2.	Skonsolidowane sprawozdania finansowe	117
5.2.3.	Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	121
6.	ROZDZIAŁ: ZAŁĄCZNIKI	127
6.1.	ODPIS AKTUALNY EMITENTA Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW KRS.....	127
6.2.	STATUT SPÓŁKI – TEKST JEDNOLITY	134
6.3.	ZMIANY STATUTU NIEZAREJESTROWANE PRZEZ SĄD.....	142
6.4.	UCHWAŁA WALNEGO ZGROMADZENIA NR 03/08/2010 Z DNIA 27 LIPCA 2010 ROKU (REP. A 8267/2010)	145

7. ROZDZIAŁ: OBJAŚNIENIA TERMINÓW I SKRÓTÓW.....146

1. ROZDZIAŁ: CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji o nabyciu Akcji inwestorzy powinni mieć na uwadze przedstawione poniżej czynniki ryzyka, niezależnie od informacji zawartych w pozostałych częściach Dokumentu Informacyjnego. Opisane poniżej czynniki ryzyka nie są jedynymi, które mogą dotyczyć Emitenta i prowadzonej przez Emitenta działalności. W przyszłości mogą pojawić się zarówno czynniki ryzyka trudne do przewidzenia w chwili obecnej, np. o charakterze losowym, jak również czynniki ryzyka, które nie są istotne w chwili obecnej, ale mogą okazać się istotne w przyszłości. Należy podkreślić, że spełnienie się któregokolwiek z wymienionych poniżej czynników ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez Emitenta działalność, sytuację finansową, a także wyniki z prowadzonej działalności oraz kształtowanie się rynkowego kursu Akcji Emitenta. Poza ryzykami opisanymi poniżej inwestowanie w Akcje wiąże się również z ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego. Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Emitent nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia ani oceną ich ważności. Inwestycja w akcje Spółki jest odpowiednia dla inwestorów rozumiejących ryzyka związane z inwestycją i będących w stanie ponieść stratę części lub całości zainwestowanych środków.

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

1.1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Kondycja finansowa Emitenta jest uzależniona m.in. od warunków makroekonomicznych panujących w kraju i za granicą. Działalność Grupy Kapitałowej Emitenta jest skoncentrowana na świadczeniu usług pracy tymczasowej, leasingu pracowniczego, pośrednictwa pracy i doradztwa personalnego podmiotom na rynkach krajowym i zagranicznych. Istotny wpływ na wyniki finansowe spółek Grupy Kapitałowej Emitenta, a w konsekwencji także na wyniki finansowe Emitenta, mają panujące warunki makroekonomiczne obrazowane poziomem wskaźników makroekonomicznych, w tym m.in.: tempa wzrostu produktu krajowego brutto, tempa wzrostu cen, stopy bezrobocia, poziomu stóp procentowych, jak również efekty polityk fiskalnej i monetarnej realizowanych przez instytucje w kraju i za granicą. W przypadku istotnego pogorszenia się warunków makroekonomicznych, istnieje ryzyko ich niekorzystnego wpływu na kondycję ekonomiczno-finansową i tempo realizacji założonej strategii rozwoju Emitenta.

W celu minimalizacji ryzyka związanego z sytuacją makroekonomiczną, Emitent na bieżąco monitoruje warunki makroekonomiczne oraz prowadzi działania mające na celu dywersyfikację skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży i poprawę konkurencyjności oferty spółek Grupy Kapitałowej Emitenta.

1.1.2. Ryzyko związane z koniunkturą w branży Emitenta

Spółki Grupy Kapitałowej Emitenta prowadzą działalność na rynku agencji zatrudnienia oferując głównie usługi, pracy tymczasowej, leasingu pracowniczego, pośrednictwa pracy i doradztwa personalnego dla podmiotów gospodarczych w kraju i za granicą. Ewentualny spadek tempa wzrostu zapotrzebowania na usługi oferowane przez spółki Grupy Kapitałowej Emitenta może negatywnie wpłynąć na kondycję finansową Grupy Kapitałowej Emitenta i stanowi czynnik, na który Emitent nie ma bezpośredniego wpływu.

Emitent ogranicza ekspozycję na ryzyko zmiany koniunktury na rynku agencji zatrudnienia poprzez działania związane z dywersyfikacją skonsolidowanych przychodów w poszczególnych segmentach rynku jak również dywersyfikacją geograficzną skonsolidowanych przychodów. Ponadto, działania Zarządu Emitenta obejmują również prowadzenie monitoringu zapotrzebowania na usługi świadczone przez spółki Grupy Kapitałowej Emitenta, które umożliwiają skuteczną modyfikację oferty usług.

1.1.3. Ryzyko zmian kursów walutowych

Cześć przychodów ze sprzedaży oraz kosztów operacyjnych spółek Grupy Kapitałowej Emitenta jest narażona na zmiany kursów walutowych. Niekorzystne kształtowanie się kursu EUR/PLN może skutkować okresowymi zmianami poziomu przychodów i kosztów spółek Grupy Kapitałowej Emitenta i w konsekwencji mieć negatywny wpływ na jego kondycję finansową. Jednakże, ze względu na charakter działalności spółek Grupy Kapitałowej Emitenta, występuje współzależność między uzyskiwanymi przychodami i ponoszonymi kosztami w EUR, co wpływa na zmniejszenie ekspozycji na zmiany kursu EUR/PLN i częściowe ograniczenie tego ryzyka. Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego, ani Emitent ani jego spółki Grupy Kapitałowej nie wykorzystywały instrumentów finansowych zabezpieczających przez zmianą kursów walutowych.

1.1.4. Ryzyko związane z konkurencją

Spółki Grupy Kapitałowej Emitenta prowadzą działalność na rynku agencji zatrudnienia, który charakteryzuje się wysokim poziomem konkurencji. Części podmiotów konkurencyjnych wobec Grupy Kapitałowej Emitenta charakteryzuje się dużą skalą działalności i posiada łatwiejszy dostęp do źródeł finansowania. Ponadto, w związku ze znacznym rozdrobnieniem rynku, nie można wykluczyć pojawienia się tendencji konsolidacyjnych, których aktywnymi uczestnikami mogą być duże podmioty prowadzące działalność w skali międzynarodowej. Czynniki te mogą wpłynąć na obniżenie przewag konkurencyjnych spółek Grupy Kapitałowej Emitenta i konieczność zastosowania przez nich agresywnych środków umożliwiających realizację założonej strategii rozwoju. W konsekwencji może się to przełożyć na spadek udziału Grupy Kapitałowej Emitenta w rynku lub pogorszenie jego kondycji finansowej.

Emitent zamierza przeciwdziałać temu ryzyku poprzez realizację strategii rozwoju opartej na aktywnym uczestnictwie w procesach konsolidacyjnych polskiego rynku agencji zatrudnienia. Strategia rozwoju Polskiego Holdingu Rekrutacyjnego S.A. została przedstawiona w pkt. 4.12.3 niniejszego Dokumentu Informacyjnego.

1.1.5. Ryzyko niestabilnego otoczenia prawnego, w tym zmiany przepisów podatkowych

Przepisy prawa w Polsce ulegają dość częstym zmianom. Zmianom ulegają także interpretacje prawa oraz praktyka jego stosowania. Przepisy mogą ulegać zmianom na korzyść przedsiębiorców, lecz mogą także powodować negatywne skutki. Zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje, zwłaszcza w odniesieniu do prawa podatkowego a także prawa działalności gospodarczej, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych czy prawa z zakresu papierów wartościowych mogą wywołać negatywne konsekwencje dla Spółki. Szczególnie częste i niebezpieczne są zmiany interpretacyjne przepisów podatkowych. Brak jest jednolitości w praktyce organów skarbowych i orzecznictwie sądowym w sferze opodatkowania. Przyjęcie przez organy podatkowe interpretacji prawa podatkowego innej niż przyjęta przez Emitenta może implikować pogorszenie jego sytuacji finansowej, a w efekcie ujemnie wpłynąć na osiągnięte wyniki i perspektywy jej rozwoju.

Przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, fizycznych, podatku od nieruchomości czy składek na ubezpieczenia społeczne podlegają częstym zmianom, wskutek czego traktowanie podatników przez organy podatkowe cechuje pewna niekonsekwencja i nieprzewidywalność. Obowiązujące regulacje zawierają również pewne sprzeczne przepisy i niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i spółkami. Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli władz, które w razie wykrycia nieprawidłowości uprawnione są do obliczania zaległości podatkowych wraz z odsetkami. Deklaracje podatkowe spółek mogą zostać poddane kontroli władz skarbowych przez okres pięciu lat, a niektóre transakcje przeprowadzane w tym okresie, w tym transakcje z podmiotami powiązanymi, mogą zostać zakwestionowane do celów podatkowych przez właściwe władze skarbowe. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniach finansowych mogą ulec zmianie w późniejszym terminie, po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez władze skarbowe.

Szczególnie istotnymi gałęziami prawa, których zmiana wywoływać będzie silny wpływ na działalność gospodarczą prowadzoną przez Emitenta są:

- prawo pracy i ubezpieczeń społecznych,
- prawo handlowe,
- prywatne prawo gospodarcze,
- prawo podatkowe,
- prawo papierów wartościowych.

Niewątpliwie znaczna część tych dziedzin prawa charakteryzuje się dużą zmiennością regulacji. Istnieje znaczne ryzyko zmiany przepisów w każdej z tych dziedzin prawa, zważywszy, iż część z nich jest nadal w fazie dostosowywania do wymagań unijnych.

W celu minimalizacji opisanego wyżej ryzyka, Emitent na bieżąco monitoruje zmiany przepisów prawa.

1.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

1.2.1. Ryzyko związane ze stosowanym przez Emitenta modelem akwizycyjnym spółek portfelowych

Branża rekrutacyjna w Polsce skupiająca agencje pracy tymczasowej, firmy rekrutacyjne, agencje doradztwa personalnego jak i inne firmy pośrednio z nią związane, jest silnie rozdrobniona pod względem wielkości przedsiębiorstw koncentrujących stosunkowo niskie obroty, jak i geograficznym. Z kolei największe podmioty na rynku posiadają roczne obroty na poziomie kilkuset milionów PLN każda. Długoterminowym celem strategicznym Emitenta jest zbudowanie przedsiębiorstwa o strukturze grupy kapitałowej, która pod względem wartości przychodów zdobędzie istotny udział w rynku agencji zatrudnienia w Polsce, plasując się na wiodącej pozycji wśród największych graczy rynkowych. Emitent zamierza realizować ten cel poprzez systematyczną konsolidację kapitałową spółek działających w branży zdywersyfikowanych usług rekrutacyjnych w Polsce.

Ze względu na stosunkowo krótki okres dotychczasowej działalności Emitenta, ograniczoną wartość kapitałów własnych Emitenta, a także obraną strategią optymalnego wykorzystania posiadanych zasobów finansowych przeznaczonych na sfinansowanie nabycia kolejnych podmiotów z branży rekrutacyjnej, Emitent opracował szczególnie i indywidualny model akwizycyjny (model akwizycyjny został przedstawiony w pkt. 4.12.1 niniejszego Dokumentu Informacyjnego). Model ten zakłada, że właściciele spółek nabywanych (inaczej „spółek portfelowych”) tytułem wynagrodzenia za zbywane udziały lub akcje będą otrzymywać przede wszystkim akcje Emitenta, a jedynie w uzasadnionych przypadkach część transakcji będzie opłacana w formie gotówkowej. Jednocześnie w celu uproszczenia struktury transakcji i realizacji kilku akwizycji łącznie bez potrzeby przeprowadzania kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego Emitenta, dla przejęcia poszczególnych spółek portfelowych akwizycje dokonywane będą dwuetapowo, gdzie w pierwszej fazie udziały lub akcje spółek przejmowanych będą nabywane przez specjalny wehikuł inwestycyjny. Wehikuł ten dokonywać będzie nabyć i rozliczeń ceny sprzedaży z pierwotnymi współnikami spółek portfelowych tj. spółkę ORDANDE HOLDINGS limited z siedzibą w Larnace (Cypr). W drugim etapie ORDANDE HOLDINGS limited sprzedawać będzie nabyte udziały lub akcje w spółkach portfelowych na rzecz Emitenta. Spółka ORDANDE HOLDINGS limited nie jest podmiotem powiązanym kapitałowo z Emitentem.

Poza tym zgodnie z założonym modelem akwizycyjnym większość ze spółek portfelowych ma być nabywana w dwóch częściach, tj. poprzez nabycie początkowo 51% udziałów/akcji w kapitale zakładowym, a następnie nie wcześniej niż po 5 (pięciu) latach i w zależności od wypełnienia zastrzeżonych warunków dalszej transakcji (polegających między innymi na osiągnięciu w kolejnych latach konkretnych wyników finansowych przez akwirowaną spółkę) pozostałych 49% w kapitale zakładowym spółki portfelowej.

Zastosowany system częściowego (etapowego) przejmowania własności spółek portfelowych jest korzystny dla Grupy Kapitałowej Emitenta i samego Emitenta, gdyż wymusza na osobach tworzących przejmowane spółki dalsze współdziałanie w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta i osiąganie dodatnich wyników finansowych. Niezrealizowanie celów wyznaczonych przez Emitenta przejmowanej spółce w określonym terminie (najczęściej 3 lat) powoduje rezygnację z dalszego zaangażowania Emitenta w spółkę portfelową i pozostawienie tego zaangażowania kapitałowego na poziomie 51%.

Założony model akwizycyjny mimo, iż nieskomplikowany pociąga za sobą kilka istotnych dalszych ryzyk, które zostały opisane poniżej w kolejnych punktach rozdziału.

1.2.2. Ryzyko związane z odsunięciem w czasie momentu zapłaty wynagrodzenia pierwotnym współnikiem spółek portfelowych

Opisany powyżej w pkt. 1.2.1. model akwizycyjny zakłada, iż spółka GIANT ERA limited jako gwarant zapłaty wynagrodzenia na rzecz poprzednich współników spółek portfelowych dokona takiej zapłaty w określonym w umowie sprzedaży udziałów okresie. Zgodnie z ustalonymi z poprzednimi współnikami spółek portfelowych zasadami akwizycji rozliczenie ceny sprzedaży udziałów/akcji w spółkach portfelowych następować będzie w

przeciągu 3 (trzech) lat, w różnych wysokościach w zależności od osiągniętych przez przejętą spółkę portfelową wyników finansowych. W szczególności postanowienia umów sprzedaży udziałów/akcji spółek portfelowych (tj. umów akwizycyjnych) zakładają zmianę wysokości wynagrodzenia należnego poprzednim wspólnikom w zależności od wyników finansowych osiągniętych w trzech kolejnych latach po akwizycji przez daną spółkę portfelową. Podmiotem, który zobowiązany jest przenieść na ustalonych wcześniej zasadach na rzecz wspólników spółek portfelowych akcje Emitenta w ilości stanowiącej równowartość ceny sprzedaży jest GIANT ERA limited. Podmiot ten też jest aktualnie jedynym podmiotem, do którego została skierowana w całości oferta prywatna akcji serii B, które zostały wydane właśnie w celu rozliczenia dokonanych już akwizycji.

Należy jednak stwierdzić, iż podmiotem bezpośrednio zobowiązanym do zapłaty ceny wynagrodzenia wobec poprzednich wspólników spółek portfelowych jest spółka ORDANDE HOLDINGS limited a nie np. Emitent. GIANT ERA limited jest natomiast jedynie gwarantem zapłaty.

Wspólnicy spółek portfelowych zawarli umowy sprzedaży udziałów/akcji (akwizycyjne) ze spółką cypryjską ORDANDE HOLDINGS limited, nie z Emitentem. Emitent nabył natomiast udziały w spółkach portfelowych i będzie nabywał w przyszłości udziały/akcje w kolejnych spółkach na podstawie odrębnej umowy sprzedaży udziałów/akcji zawieranej z ORDANDE HOLDINGS limited. Emitent zapłacił już spółce ORDANDE HOLDINGS limited za nabywane od niej udziały w spółkach: ITC CS Sp. z o. o., ITC Polska Sp. z o. o., ITC Plus Sp. z o. o. i ITC International Sp. z o. o. Transakcje te zostały już rozliczone przez strony umów akwizycyjnych.

Podobnie w przypadku następnych akwizycji Emitent będzie płacił niezwłocznie za kupowane od ORDANDE HOLDINGS limited udziały/akcje w spółkach portfelowych. W każdym przypadku odroczony termin zapłaty ceny wynagrodzenia będzie dotyczył wyłącznie umów zawieranych przez ORDANDE HOLDINGS limited z poprzednimi wspólnikami spółek portfelowych, nigdy natomiast umów na podstawie, której Emitent będzie nabywał akcje. Jak już zostało wskazane za zapłatę wynagrodzenia wspólnikom spółek portfelowych w każdym przypadku odpowiadać będzie także GIANT ERA limited - akcjonariusz Emitenta (ale nie sam Emitent) jako podmiot do którego została skierowana emisja akcji serii B.

1.2.3. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta

Po zarejestrowaniu Akcji C w rejestrze przedsiębiorców KRS, dotychczasowi akcjonariusze (tj. posiadacze Akcji serii A i B) będą posiadali łącznie 92,04% akcji, uprawniających ich łącznie do 92,66% ogólnej liczby głosów na WZA. W przypadku działania ww. akcjonariuszy w porozumieniu, będą oni mieli znaczący wpływ na działalność Emitenta, łącznie z możliwością przegłosowania uchwały w sprawie istotnej zmiany przedmiotu jego działalności oraz pozbawienia prawa poboru nowych akcji przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom. Ponadto uwzględniając okoliczność, iż część z tych akcjonariuszy jest jednocześnie aktualnie członkami organów Emitenta albo członkami organów spółek zależnych Emitenta, mają oni faktyczną możliwość decydowania o uchwałach podejmowanych przez Walne Zgromadzenie we wszystkich istotnych dla Emitenta sprawach.

Jednocześnie Emitent przypomina, iż zgodnie z założonym modelem akwizycyjnym do czasu rozliczenia transakcji nabycia udziałów/akcji w spółkach portfelowych na rzecz ich wcześniejszych wspólników akcjonariuszem posiadającym znaczącą większość akcji serii B jest spółka GIANT ERA limited, założyciel Emitenta. GIANT ERA limited będzie przenosić stopniowo w ramach dokonywanych rozliczeń własność akcji serii B na wspólników spółek portfelowych, regulując tym samym dług ORDANDE HOLDINGS limited względem tych wspólników.

Oznacza to, iż w określonych sytuacjach wpływ nowych inwestorów, tj. akcjonariuszy, którzy objęli akcje serii C na uchwały podejmowane przez Walne Zgromadzenie będzie nieznaczny. Oczywiście każdemu z akcjonariuszy Emitenta obecnemu na Walnym Zgromadzeniu, który głosował przeciw i zgłosił sprzeciw do protokołu lub akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu albo nieobecnemu na Walnym Zgromadzeniu z powodu wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia przysługuje prawo zaskarżenia uchwał podjętych niezgodnie z przepisami prawa lub sprzecznych ze statutem Emitenta lub dobrymi obyczajami. To samo uprawnienie przysługuje akcjonariuszom nieobecnym na Walnym Zgromadzeniu w stosunku do uchwał, które zostały podjęte pomimo, iż nie były objęte porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia.

1.2.4. Ryzyko zmiany struktury akcjonariatu

Założony model akwizycyjny (model akwizycyjny został przedstawiony w pkt. 4.12.1 niniejszego Dokumentu Informacyjnego) zakłada stopniowe wydawanie akcji Emitenta wspólnikom przejmowanych spółek portfelowych, w miarę rozliczania ceny sprzedaży udziałów/akcji w spółkach portfelowych. Oznacza to, że wraz z rozliczeniem

każdej z akwizycji będzie następować zmiana struktury akcjonariatu Emitenta. Nowymi akcjonariuszami Emitenta, stawać się będą ich dotychczasowi wspólnicy. Wspólnicy przejmowanych w najbliższym czasie spółek tytułem zapłaty za zbywane udziały lub akcje otrzymywać będą akcje serii B Emitenta, które pierwotnie w całości objęła spółka GIANT ERA limited z siedzibą w Nikozji. Nowi inwestorzy tj. akcjonariusze akcji serii C powinni być świadomi owej okoliczności, jako że na podstawie zawieranych w przyszłości umów akwizycyjnych zmieniać się będzie akcjonariat Emitenta. Precyzując, akcjonariat Emitenta podlegać będzie rozdrobnieniu, a ilość akcji serii B posiadanych przez akcjonariusza – założyciela tj. spółkę GIANT ERA limited będzie podlegał zmniejszeniu stosownie do wartości realizowanych transakcji nabycia spółek portfelowych. Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego GIANT ERA posiada 98,18 % kapitału zakładowego Emitenta.

Emitent zwraca również uwagę, iż do zmiany struktury akcjonariatu poprzez podwyższenie kapitału zakładowego Spółki może dojść na podstawie uchwały Zarządu Emitenta (a nie Walnego Zgromadzenia). Zgodnie z treścią §4 ust.6 Statutu Emitenta Zarząd jest upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach tzw. kapitału docelowego o nie więcej niż 825 000 PLN (osiemset dwadzieścia pięć tysięcy złotych) w ramach nie więcej niż trzech podwyższeń (transz) po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej wyrażonej w uchwale podjętej większością 2/3 głosów i przy obecności co najmniej 2/3 członków Rady Nadzorczej.

1.2.5. Ryzyko związane z korzystaniem i ochroną wykorzystywanych przez spółki Grupy Kapitałowej Emitenta w toku działalności danych osobowych

Dane osobowe są szczególnie chronionym przez system prawa dobrem. Zgodnie z obowiązującą ustawą z dnia 29 sierpnia 1997 r. o ochronie danych osobowych (Dz. U. 02.101.926 j.t.) podmiot decydujący o celach przetwarzania danych osobowych (tj. administrator) zobowiązany jest zastosować środki techniczne i organizacyjne zapewniające ochronę przetwarzanych danych osobowych odpowiednio do zagrożeń oraz kategorii danych objętych ochroną, a w szczególności powinien zabezpieczyć dane przed ich udostępnieniem osobom nieupoważnionym, zabranieniem przez osobę nieuprawnioną, przetwarzaniem z naruszeniem ustawy oraz zmianą, utratą, uszkodzeniem lub zniszczeniem. Ponadto Administrator jest zobowiązany zgłosić zbiór danych do rejestru prowadzonego przez Generalnego Inspektora Ochrony Danych Osobowych. W ramach Grupy Kapitałowej zostanie stworzona baza danych osobowych zawierająca między innymi informacje o kontrahentach, pracownikach oraz osobach poszukujących zatrudnienia itp. Zasady wprowadzania danych do tejże bazy oraz korzystania z jej zasobów będą jednolite dla całej Grupy Kapitałowej Emitenta i zostaną określone na podstawie odrębnych porozumień lub regulaminu. Każda ze spółek należących do holdingu zobowiązana będzie wdrożyć i przestrzegać owych regulacji. Emitent zobowiązany jest podjąć wszelkie działania zmierzające zapobieganiu jakichkolwiek naruszeń w zakresie wykorzystywania danych osobowych. Nieprzestrzeganie obowiązków nałożonych na Emitenta jako administratora bazy danych lub na spółki portfelowe może pociągać za sobą odpowiedzialność karną członków Zarządu Emitenta lub spółek portfelowych przewidzianą przepisami art. 49- 54 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o ochronie danych osobowych (Dz. U. 02.101.926 j.t.).

1.2.6. Ryzyko niezrealizowania strategii przejęcia kolejnych podmiotów

Długoterminowym celem strategicznym Emitenta jest zbudowanie przedsiębiorstwa o strukturze grupy kapitałowej, która pod względem wartości przychodów zdobędzie istotny udział w rynku agencji zatrudnienia w Polsce, plasując się na wiodącej pozycji wśród największych graczy rynkowych. Emitent zamierza realizować ten cel poprzez systematyczną konsolidację kapitałową spółek działających w branży zdywersyfikowanych usług rekrutacyjnych w Polsce przy jednoczesnej budowie i rozwoju źródeł przewag konkurencyjnych grupy w stosunku do największych graczy. Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego, Emitent dokonał nabycia czterech spółek. Dnia 10 września 2010 r. zostały nabyte poprzez przejęcie 100% kontroli spółki: ITC Polska Sp. z o.o., ITC CS Sp. z o.o. ITC International Sp. z o.o. Ponadto także 10 września 2010 r. Emitent nabył 52% udziałów w spółce ITC Plus Sp. z o.o. Pozostałe 48% udziałów w spółce ITC Plus Sp. z o. o posiadają między innymi jej menagerowie celem realizacji określonego programu motywacyjnego w tej spółce zależnej oraz spółka GIANT ERA limited z siedzibą w Nikozji będąca akcjonariuszem Emitenta.

Jednocześnie Emitent monitoruje rynek w poszukiwaniu kolejnych podmiotów - celów przejęcia, umożliwiających rozwój i komplementarność usług wewnątrz Grupy Kapitałowej.

Zamiarem Emitenta jest kontynuacja procesu przejęć, nie można jednak wykluczać przeszkód w tym zakresie - np. braku atrakcyjnych podmiotów do przejęcia o odpowiednich parametrach oraz korzystnej cenie. Opóźnienie lub brak kolejnych przejęć może utrudnić pełne zrealizowanie strategii Emitenta, przez co spowolnione zostaną efekty

synergii wynikające z osiągnięcia odpowiednio wysokiego poziomu przychodów. Ponadto, mimo iż decyzje o kolejnych przejęciach poprzedzane będą analizami ekonomicznymi i prawnymi, nie można wykluczyć, że przejmowane podmioty nie będą wypracowywać wyników finansowanych na zakładanym poziomie (na skutek czynników wewnętrznych i/lub zewnętrznych), co również może utrudnić pełne zrealizowanie strategii Spółki.

Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

1.2.7. Ryzyko związane z niedługim okresem działalności Emitenta, jej przyszłym rozwojem i założeniami działalności

Spółka Polski Holding Rekrutacyjny S.A. została zawiązana w dniu 17 lutego 2010 r. Ze względu na krótką historię działalności Emitenta, jego rozpoznawalność na rynku jest niewielka, co wiąże się również z brakiem ugruntowanej pozycji. Istnieje zatem ryzyko, że Spółka nie osiągnie na rynku oczekiwanej pozycji oraz nie będzie w stanie zrealizować swoich planów strategicznych lub też ich realizacja ulegnie przesunięciu w czasie. Ponieważ Spółka jest obecna na rynku od niedawna, istnieje niepewność szacunku kosztów jej działalności, w powiązaniu z niepewnością uzyskiwanych przychodów.

Niniejszy Dokument Informacyjny zawiera opis założeń co do przyszłości, w tym opis założeń dotyczących przyszłego funkcjonowania Grupy Kapitałowej Emitenta, jej strategii biznesowej, planów i celów przyszłej działalności. Takie założenia obejmują znane i nieznanne zagrożenia i inne czynniki, które mogą spowodować, że rzeczywiste wyniki, rentowność lub osiągnięcia Emitenta lub Grupy Kapitałowej Emitenta, którą tworzy wraz ze spółkami portfelowymi mogą się istotnie różnić od założonych. Założenia odzwierciedlają wyłącznie opinie i oceny Emitenta w odniesieniu do przyszłych zdarzeń i wyników finansowych, zgodnie z najlepszą jej wiedzą na moment publikacji niniejszego Dokumentu Informacyjnego.

1.2.8. Ryzyko nieuzyskania zakładanych efektów konsolidacji

W ramach tworzonej Grupy Kapitałowej Emitent planuje wdrożyć we wszystkich spółkach portfelowych m.in. ujednolicone zasady rachunkowości, system kontrolingowy, elektroniczny system obiegu dokumentów, wspólną bazę danych osobowych, a także procedury mające na celu wsparcie spółek portfelowych w działaniach sprzedażowych i negocjacyjnych. Emitent będzie prowadził prace nad obniżeniem kosztów obsługi bankowej i ubezpieczeniowej oraz ujednoliceniem procedur zarządzania personelem. Nie można jednakże wykluczyć ryzyka, że zakładane przez Emitenta efekty konsolidacji w zakresie przychodów i rentowności nie zostaną osiągnięte/utrzymane w przyszłości. Istnieje ryzyko, że koordynacja działań spółek portfelowych Emitenta, z uwagi na różnice kulturowe pomiędzy poszczególnymi organizacjami, konflikty personalne, rotację kluczowych pracowników będzie przebiegała wolniej niż zakładał Emitent. Istnieje ryzyko, że konsolidacja nie ułatwi zawierania transakcji z kontrahentami na korzystniejszych warunkach, a działalność przejętych podmiotów będzie mniej elastyczna niż dotychczas. Powyższe czynniki mogą się przełożyć na pogorszenie sytuacji konkurencyjnej i wyników przedsiębiorstwa Emitenta w porównaniu do hipotetycznych wyników poszczególnych samodzielnie działających podmiotów.

Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

1.2.9. Ryzyko związane z kadrą menedżerską oraz pozostałymi kluczowymi pracownikami

Efektywna działalność Emitenta, w dużej mierze, jest uzależniona jest od stabilności zatrudnienia kluczowych pracowników oraz kadry menedżerskiej, w tym w szczególności Pana Bartosza Kaczmarczyka - Prezesa Zarządu oraz członków Komitetu Inwestycyjnego odpowiedzialnych m.in. za realizację strategii rozwoju opartej na akwizycjach podmiotów działających na rynku agencji zatrudnienia. Rezygnacja jednego lub kilku osób zajmujących kluczowe stanowiska w strukturze organizacyjnej Emitenta, może w sposób istotny przyczynić się do pogorszenia kondycji finansowej oraz przesunięcia realizacji kolejnych etapów strategii rozwoju Emitenta.

W celu przeciwdziałania ryzyku, Emitent realizuje długofalową politykę zatrudnienia oraz przewiduje wdrożenie systemu motywacyjnego wiążącego korzyści kluczowych pracowników z rozwojem Emitenta. Ponadto wraz z rozbudową struktury organizacyjnej Emitenta, zakłada się rozdzielenie zakresu obowiązków kluczowych pracowników na większą liczbę stanowisk.

1.2.10. Ryzyko związane z formą i zakresem współdziałania podmiotów powiązanych z Emitentem

Emitent jest kapitałowo powiązany z następującymi spółkami: ITC Polska Sp. z o. o. z siedzibą w Krakowie, ITC CS Sp. z o. o. z siedzibą w Krakowie, ITC International Sp. z o. o. z siedzibą w Krakowie oraz ITC Plus Sp. z o. o. z siedzibą w Krakowie. Trzy z ww. spółek portfelowych są spółkami zależnymi w 100% od Emitenta. Natomiast w przypadku spółki ITC Plus Sp. z o. o. Emitent posiada 52% kapitału zakładowego tej Spółki i tyle samo głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Stosunki gospodarcze Emitenta i jego rozliczenia z tego tytułu z podmiotami powiązanymi, z mocy prawa mogą być poddane analizie przez organy podatkowe i mogą być odmiennie oceniane przez te organy w zakresie zobowiązań podatkowych niż interpretacja tych stosunków przyjęta przez Emitenta. Wynikać to może również z częstych zmian przepisów prawa i praktyki ich stosowania.

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta, wszelkie transakcje Spółki ze spółkami powiązanymi zawierane są na zasadach rynkowych.

1.2.11. Ryzyko związane z wydłużonym okresem płatności za usługi

Działalność przedsiębiorstw świadczących usługi z zakresu pracy tymczasowej, leasingu pracowniczego i pośrednictwa pracy charakteryzuje się, w odniesieniu do średniej obserwowanej na rynku, długim cyklem rotacji należności, co jest związane ze zwyczajowo przyjętą długością okresu przydzielanego kredytu kupieckiego. Ewentualne znaczne wydłużenie cyklu rotacji należności lub trudności ze ściąganiem należności spółek Grupy Kapitałowej Emitenta, mogą przyczynić się do problemów z utrzymaniem płynności i w konsekwencji do pogorszenia kondycji finansowej oraz realizacji kolejnych etapów strategii rozwoju Emitenta.

Emitent minimalizuje ryzyko poprzez monitoring spływu należności handlowych oraz prowadzenie działań negocjacyjnych z partnerami w celu skrócenia terminów płatności należności. Ponadto nie wyklucza także nawiązania współpracy z przedsiębiorstwami windykacyjnymi. Emitent na bieżąco aktualizuje wartość należności w sprawozdaniach finansowych.

1.2.12. Ryzyko związane z wynikami finansowymi Emitenta

Zgodnie z zamieszczonym w rozdziale 5 skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Emitenta za okres III kwartałów 2010 r. wystąpiła strata netto w wysokości 700.811,54 PLN. Strata ta wynika głównie z wyniku spółki ITC Polska Sp. z o.o. która jest największą pod względem przychodów ze spółek objętych konsolidacją. Spółka ITC Polska zajmuje się usługami pracy tymczasowej, w tym leasingiem pracowników. W celu zwiększenia przychodów w pierwszej połowie roku 2010 spółka ta rozbudowała sieć swoich oddziałów co wiązało się ze znacznymi nakładami i powodowało ponoszenie straty netto w I i II kwartale 2010 r (w I kw. strata w wysokości 475.189,85 PLN oraz w II kw. strata w wysokości 226.633,22 PLN). Na chwilę obecną działania podjęte w celu rozszerzenia obszaru działalności przynoszą spodziewany efekt. W III kwartale 2010 r. ITC Polska osiągnęła znaczny wzrost przychodów tj. 2.857.524,95 PLN za III kwartał br. z dynamiką wzrostu w stosunku do poprzedniego kwartału na poziomie 36%, oraz 6.875.181,60 PLN narastająco za III kwartały br. Jednocześnie spółka ta wypracowała w III kw. br. zysk netto w wysokości 19.850,33 PLN. W IV kwartale spodziewana jest kontynuacja tej tendencji.

1.2.13. Ryzyko związane z utratą płynności spółki ITC International Sp. z o.o.

Ze względu na profil działalności prowadzonej przez spółkę ITC International Sp. z o.o. i fakt, że istotna część przychodów ze sprzedaży jest uzyskiwana ze świadczenia usług na rynkach zagranicznych, Spółka jest narażona na utratę płynności finansowej spowodowanej długimi okresami spłaty należności przez klientów zagranicznych oraz rosnącym udziałem przeterminowanych należności handlowych, których wartość jest stopniowo korygowana do wartości godziwej.

Emitent przeciwdziała utracie płynności Spółki poprzez działania mające na celu renegecje umów z klientami na rynkach zagranicznych i skrócenie okresów płatności należności handlowych. Ponadto w celu przyspieszenia spływu należności, przewiduje możliwość nawiązania współpracy z przedsiębiorstwami windykacyjnymi. Emitent nie wyklucza również możliwości podwyższenia kapitału obrotowego z innych źródeł.

1.2.14. Ryzyko związane z niską wartością kapitałów własnych Emitenta

Na dzień 5 października 2010 r. tj. po rejestracji podwyższenia kapitału w wyniku emisji akcji serii B, kapitał własny Grupy Kapitałowej Emitenta (dane skonsolidowane) wynosił 2 196 490,10 PLN. Struktura kapitału własnego na dzień października 2010 r. została zaprezentowana w punkcie 4.6 niniejszego Dokumentu Informacyjnego.

Emitent pragnie jednak realizować plany inwestycyjne w przyszłości, w szczególności związane z rozbudową portfela udziałów oraz akcji w podmiotach działających w branży rekrutacyjnej. W takim przypadku może okazać się, że posiadany przez Emitenta kapitał własny jest niewystarczający dla sfinansowania wszystkich planowanych projektów związanych z dalszym jego rozwojem.

W przypadku realizacji scenariusza poniesienia dodatkowych inwestycji Spółka nie wyklucza pozyskania kapitału własnego poprzez dodatkową emisję akcji.

1.2.15. Ryzyko związane z umowami zawieranymi przez jedną ze spółek portfelowych

W ramach prowadzonej działalności Spółka ITC Plus Sp. z o. o. zawiera umowy świadczenia usług polegających na rekrutacji i selekcji pracowników dla swych klientów. Spółka stosuje jednolity wzór umowy do zawierania takich umów. Podstawowe ryzyko wyłaniające się na tle stosowanego wzoru wynika z braku dostatecznych sankcji umownych stosowanych w celu przymuszenia kontrahenta do przestrzegania klauzul wyłączności czy też poufności zawartych w umowie. Jedyną sankcją za naruszenie klauzuli wyłączności jest możliwość rozwiązania umowy bez zachowania okresu wypowiedzenia przez Spółkę, jednakże umowa nie przewiduje okresu zwykłego wypowiedzenia, w związku z czym sankcja powyższa nie jest w żadnym stopniu dla kontrahenta spółki portfelowej dotkliwa.

W zakresie umów na świadczenie usług leasingu pracowniczego przez spółkę ITC Plus Sp. z o.o. za potencjalne ryzyka uznać należy dopuszczenie możliwości zawarcia umowy z kontrahentem, w przypadku którego właściwa firma ubezpieczeniowa odmówiła ubezpieczenia kontraktu. Jako zabezpieczenie Spółki w takim przypadku stosowany jest częstszy tryb rozliczeń z takim kontrahentem, jednakże nie gwarantuje to późniejszego uzyskania należności należnych Spółce. Ponadto, Spółka zobowiązuje się w umowie do pokrycia niedoborów w kasach sklepów kontrahenta powyżej 10 PLN bez ustalenia górnej granicy niedoboru w przypadku delegowania do pracy u takiego kontrahenta pracownika na stanowisku kasjerskim.

We wzorach umów zawieranych przez spółki portfelowe (w szczególności ITC Plus Sp. z o. o. i ITC CS Sp. z o. o. brak jest sankcji umownych (np. kar umownych) za naruszenie obowiązków w zakresie ochrony danych osobowych oraz klauzuli poufności oprócz rozwiązania umowy bez wypowiedzenia (przy stosowanym 1-miesięcznym okresie wypowiedzenia).

Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

1.2.16. Ryzyko związane ze standaryzacją działalności poszczególnych spółek portfelowych należących do grupy kapitałowej

Utworzenie Grupy Kapitałowej spółek rekrutacyjnych w sposób, który zoptymalizuje koszty działalności poszczególnych spółek portfelowych wymaga wdrożenia wielu jednolitych systemów zarządzania, księgowości, kontrolingu i innych procedur, które stanowiąc będą ogólny standard prowadzonej działalności. Wskazana standaryzacja działalności poszczególnych spółek portfelowych łączyć się będzie z kontrolą i nadzorem na przestrzeganiem wypracowanych modeli. W sytuacji, gdy spółki portfelowe nie będą chciały wdrożyć lub nie będą przestrzegać zasad współpracy wynikających z owych procedur, konsolidacja branży rekrutacyjnej dokonana w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta może nie przynieść zamierzonych efektów lub ich osiągnięcie może być przesunięte w czasie.

1.3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

1.3.1. Ryzyko związane z zawieszeniem notowań lub wykluczeniem akcji wprowadzanych do obrotu

Zgodnie z §11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW jako Organizator Alternatywnego Systemu w sytuacjach ściśle określonych w Regulaminie ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące.

Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami:

- na wniosek emitenta;
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie;
- przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych;
- w przypadku niewykonywania przez emitenta obowiązków określonych w rozdziale V Regulaminu ASO.

Na podstawie § 18 ust. 7 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta w przypadku:

- rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu 1 roku od dnia pierwszego notowania, z wyłączeniem rozwiązania umowy na podstawie zwolnienia,
- wyrażenia przez Organizator Alternatywnego Systemu sprzeciwu co do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy na podstawie zmienionej lub nowej umowy zawartej z emitentem
- zawieszenia prawa do działania Autoryzowanego Doradcy w alternatywnym systemie,
- skreślenia Autoryzowanego Doradcy z listy Autoryzowanych Doradców, jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie lub interes uczestników tego obrotu.

Ponadto zgodnie z §20 ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW jako Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w przypadku:

- a) Rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku przed upływem 2 lat licząc od dnia pierwszego notowania instrumentów finansowych Emitenta na rynku kierowanym zleceniami; lub
- b) Zawieszenia prawa do działania Animatora Rynku, lub wykluczenia go z tego działania;

do czasu zawarcia i wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku albo Market Makerem. Przy czym w przypadku zawarcia umowy z Market Makerem wznowienie notowań może nastąpić wyłącznie na rynku kierowanym cenami.

Podobnie zgodnie z §21 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW jako Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w przypadku:

- a) Rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Market Makerem na rynku kierowanym cenami; lub
- b) Zawieszenia prawa do działania Market Makera, lub wykluczenia go z tego działania;

do czasu zawarcia i wejścia w życie nowej umowy z Market Makerem albo umowy z Animatorem Rynku. Przy czym w przypadku zawarcia umowy z Animatorem Rynku wznowienie notowań może nastąpić wyłącznie na rynku kierowanym zleceniami, w systemie notowań określonym przez Organizatora Alternatywnego Systemu.

Zgodnie z §12 tego Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- a) na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- b) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- c) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- d) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Obligatoryjnie wykluczane są z alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect instrumenty finansowe emitenta w następujących sytuacjach: gdy wynika to wprost z przepisów prawa, gdy zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona, w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów lub po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, GPW może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. W takiej sytuacji zawieszenie obrotu może trwać dłużej niż 3 miesiące.

Ponadto zgodnie z §16 ust. 1 pkt 2 i 3 Regulaminu ASO, jeżeli emitent nie wykonuje obowiązków określonych w rozdziale V Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu może:

- Zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta w alternatywnym systemie;
- Wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

W przypadku, gdy decyzja o zawieszeniu instrumentów finansowych emitenta jest wydawana jako sankcja za niewykonanie przez emitenta obowiązków określonych w Regulaminie ASO, okres zawieszenia obrotu może trwać dłużej niż 3 miesiące.

W świetle pojawiających się wątpliwości interpretacyjnych, co do treści Regulaminu ASO oraz załączników do niego oraz braku ugruntowanej praktyki, Emitent nie może zagwarantować, iż powyżej opisane sytuacje nie będą miały miejsca w odniesieniu do jego instrumentów finansowych.

Na podstawie art. 16 ust. 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, do instrumentów finansowych wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu znajdują zastosowanie postanowienia art. 78 ust. 2 – 4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Przepisy te określają sytuacje, gdy ze względu na bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub interes inwestorów, wprowadzenie lub rozpoczęcie obrotu instrumentami finansowymi w alternatywnym systemie obrotu może zostać wstrzymane oraz wskazują przypadki, gdy obrót instrumentami finansowymi może zostać zawieszony lub instrumenty finansowe wykluczone z obrotu w alternatywnym systemie obrotu.

Zgodnie z art. 78 ust 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, firma inwestycyjna organizująca alternatywny system obrotu, na żądanie KNF, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

W przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, firma inwestycyjna organizująca alternatywny system obrotu, na podstawie art. 78 ust. 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi (art. 78. ust 4), przewiduje wykluczenie z obrotu, na żądanie KNF, instrumentów finansowych, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

1.3.2. Ryzyko związane z karami administracyjnymi nakładanymi przez KNF

Niedopełnienie przez Emitenta obowiązku zgłoszenia w ciągu 14 dni faktu wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu instrumentów finansowych do ewidencji prowadzonej przez Komisję Nadzoru Finansowego może, zgodnie z art. 10 ust. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U.09.185.1439 j.t.), pociągać za sobą karę administracyjną to jest karę pieniężną do wysokości 100 000 PLN (sto tysięcy złotych) nakładaną przez KNF.

Ponadto KNF może nałożyć na Emitenta inne kary administracyjne za niewykonanie obowiązków wynikających z przywołanej powyżej ustawy o ofercie publicznej oraz ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U.05.183.1538 z późn. zm.). Wspomniane sankcje wynikają z art. 169-174 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w szczególności KNF może nałożyć karę pieniężną na emitenta na podstawie art. 176 i 176 a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi za niewykonanie obowiązków, o których mowa w art. 157,158, 160 oraz art. 5 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Ponadto w/w sankcje wynikają także z art. 96 i 97 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

1.3.3. Ryzyko płynności akcji

Akcje Spółki nie były do tej pory notowane na żadnym rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu. Nie ma więc pewności, że papiery wartościowe Spółki będą przedmiotem aktywnego obrotu po ich wprowadzeniu do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu. Cena akcji może być niższa niż ich cena emisyjna na skutek szeregu czynników, w tym między innymi: postrzegania Spółki jako ryzykownej z tytułu krótkiego okresu działalności, okresowych zmian wyników operacyjnych Spółki, liczby oraz płynności notowanych akcji, poziomu inflacji, zmiany globalnych, regionalnych lub krajowych czynników ekonomicznych i politycznych oraz sytuacji na innych światowych rynkach papierów wartościowych. Rynek ASO powstał pod koniec sierpnia 2007 roku, a akcje przeważającej większości spółek notowanych na nim charakteryzują się relatywnie niską płynnością. Z tego względu mogą występować trudności w sprzedaży dużej liczby akcji w krótkim okresie czasu, co może powodować dodatkowo obniżenie cen akcji będących przedmiotem obrotu.

Poza tym należy wskazać, iż na płynność akcji mogą mieć wpływ ograniczenia w ich zbywalności wprowadzone na podstawie stosownych umów lock –up. Zgodnie ze szczegółowym opisem dotyczącym zasad ograniczenia zbywalności akcji zawartym w rozdziale 3.1.3 tzw. lock-upem w chwili obecnej objęte są akcje serii B posiadane w całości przez spółkę GIANT ERA Limited z siedzibą w Nikozji. Lock-up ten służy jednak szczególnemu, określone celowi. Akcje serii B objęte są lock-upem zgodnie z którym spółka GIANT ERA Limited nie może zbywać akcji serii B w innym celu jak rozliczenie transakcji nabycia udziałów/ akcji w spółkach portfelowych z pierwotnymi współnikami tych spółek portfelowych. Zgodnie z zawartą przez Emitenta ze spółką GIANT ERA limited w dniu 10 września 2010 r. umową, GIANT ERA jako akcjonariusz Emitenta zobowiązał się nie zbywać w okresie co najmniej 3 lat, tj. do czasu zaplanowanego jako finalne rozliczenie transakcji akwizycji poszczególnych spółek portfelowych akcji serii B. Jednakże postanowienia ww. umowy nie naruszają postanowień umów akwizycyjnych poszczególnych spółek portfelowych.

W szczególności w przypadku gdy rozliczenie zakupu udziałów/akcji w danej spółce portfelowej zgodnie z wolą stron ma nastąpić poprzez przeniesienie własności akcji serii B w ilości stanowiącej równowartość ustalonej ceny zakupu tych akcji/udziałów, GIANT ERA limited będzie uprawniona a nawet zobowiązana przenieść własność akcji serii B na ustalonych zasadach i w uzgodnionych terminach podmiotom sprzedającym swoje udziały/ akcje w spółkach portfelowych.

Niezależnie od powyższego zaznaczyć, należy iż zgodnie z ustalonymi ze współnikami spółek portfelowych zasadami transakcji, w razie wybrania ww. formy rozliczenia ceny zakupu udziałów/akcji (tj. w zamian za akcje Emitenta) akcje Emitenta będące w posiadaniu zbywców udziałów/akcji w spółkach portfelowych (poprzednich współników) objęte będą także zakazem zbywania.

Zakaz zbywania akcji Emitenta obowiązujący dawnych współników spółek portfelowych każdorazowo będzie regulowany w odrębnej umowie pomiędzy Emitentem a zbywcami udziałów/akcji w spółkach portfelowych.

Ponadto zgodnie z ustalonymi ogólnymi warunkami transakcji akwizycyjnych zakaz zbywania akcji będzie mógł zostać uchylony w terminach ustalonych przez Emitenta oraz podmiot pełniący funkcję Doradcy finansowego w procesie pierwszej publicznej oferty akcji Emitenta na NewConnect, nie wcześniej jednak niż po upływie trzech miesięcy od dnia pierwszego notowania akcji Emitenta na rynku regulowanym GPW. Emitent będzie mógł w każdym czasie wyrazić zgodę na wcześniejsze uchylenie zakazu zbywania swoich akcji w stosunku do 20% akcji przekazanych na rzecz poprzednich właścicieli spółek portfelowych w roku poprzedzającym wyrażenie zgody na uchylenie zakazu.

Emitent będzie mógł w każdym czasie wyrazić zgodę na wcześniejsze uchylenie zakazu zbywania akcji Emitenta w stosunku do określonej części jego akcji, przekazanych na rzecz zbywców udziałów/ akcji w spółkach portfelowych. Wszystkie powyżej określone okoliczności stanowiące uzasadnione prawnie i ekonomicznie (ze względu na cel każdej transakcji) ograniczenie zbywalności akcji Emitenta będą miały wpływ również na płynność akcji zwłaszcza serii B lub innych które zostaną w przyszłości wyemitowane celem rozliczenia transakcji nabycia dalszych spółek portfelowych.

1.3.4. Ryzyko inwestycji na rynku NewConnect

Inwestor inwestujący w akcje Spółki musi być świadomy faktu, że inwestycja ta jest znacznie bardziej ryzykowna niż inwestycja w akcje spółek notowanych na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Na rynku NewConnect dominuje szczególnie wysoka zmienność cen akcji w powiązaniu z relatywnie niską płynnością

obrotu. Inwestowanie w akcje na rynku NewConnect musi być rozważone w perspektywie średnio- i długoterminowej inwestycji. W alternatywnym systemie obrotu występuje ryzyko zmian kursu akcji, które może, ale nie musi, odzwierciedlać jego aktualnej sytuacji ekonomicznej i rynkowej.

1.3.5. Ryzyko związane z notowaniem praw do akcji

PDA, czyli prawo do akcji to papier wartościowy, z którego zgodnie z art. 3 pkt 29 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi wynika uprawnienie do otrzymania, niemającego formy dokumentu, akcji nowej emisji spółki publicznej. Prawo to powstaje z chwilą dokonania przydziału tych akcji, a wygasa z chwilą zarejestrowania akcji w depozycie papierów wartościowych (jest to prowadzony przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. system rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych, obejmujący rachunki papierów wartościowych i konta depozytowe prowadzone przez podmioty upoważnione do tego przepisami ustawy) albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców. W przypadku niedojścia do skutku emisji akcji posiadacz PDA otrzyma tylko zwrot środków w wysokości iloczynu ceny emisyjnej oraz ilości nabytych praw do akcji. Inwestorzy, którzy kupili PDA serii C po wyższej cenie niż cena emisyjna narażeni będą na stratę w wysokości różnicy pomiędzy ceną zapłaconą na rynku wtórnym za PDA a kwotą w wysokości iloczynu ceny emisyjnej oraz ilości nabytych praw do akcji.

W przypadku wydania przez sąd rejestrowy postanowienia odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców, Zarząd Emitenta jest zobowiązany dokonać zwrotu dokonanych przez Inwestorów wpłat przed upływem miesiąca, licząc od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu o odmowie rejestracji.

2. ROZDZIAŁ: OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM ORAZ OŚWIADCZENIA O ODPOWIEDZIALNOŚCI

2.1. Emitent

Firma:	Polski Holding Rekrutacyjny Spółka Akcyjna
Siedziba:	Kraków
Adres:	Ul. Kurniki 4, 31-156 Kraków
Telefon:	+48 (12) 357 22 66
Faks:	+48 (12) 370 33 50
Adres poczty elektronicznej:	info@polskihr.pl
Strona internetowa:	www.polskihr.pl
NIP:	676-24-16-446
Regon:	121174090
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Kraków - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data rejestracji:	11 marca 2010 roku
Numer KRS:	0000351050
W imieniu Emitenta:	Prezes Zarządu – Bartosz Kaczmarczyk

Emitent ponosi odpowiedzialność za wszystkie informacje zamieszczone w treści Dokumentu Informacyjnego.

Oświadczenie Emitenta

Oświadczam, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą oraz przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz nie pominięto w jego treści niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Bartosz Kaczmarczyk



Prezes Zarządu
Bartosz Kaczmarczyk

Prezes Zarządu

2.2. Autoryzowany Doradca

Firma:	Capital One Advisers Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Al. Ujazdowskie 41, 00-540 Warszawa
Telefon:	+48 (22) 319 5688
Faks:	+48 (22) 319 5680
Adres poczty elektronicznej:	info@capitalone.pl
Strona internetowa:	www.capitalone.pl
NIP:	526-27-08-783
Regon:	017344568
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data rejestracji:	27 października 2003 roku
Numer KRS:	0000177791
W imieniu Autoryzowanego Doradcy:	Prezes Zarządu – Marcin Duszyński

Autoryzowany Doradca, na podstawie informacji i danych udzielonych przez Emitenta, brał udział w sporządzaniu całego Dokumentu Informacyjnego (w tym za części prawnych Dokumentu, za które odpowiedzialny był również Doradca Prawny).

Oświadczenie Autoryzowanego Doradcy

Oświadczam, że niniejszy Dokument Informacyjny został sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w Załączniku Nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalonego Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 roku (z późniejszymi zmianami), oraz że według mojej najlepszej wiedzy i zgodnie z dokumentami i informacjami przekazanymi przez Emitenta, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie danymi instrumentami.

Marcin Duszyński



.....
Prezes Zarządu

2.3. Doradca Prawny

Firma:	Kurek, Kościótek, Wójcik Kancelaria Radców Prawnych Sp.p.
Siedziba:	Kraków
Adres:	ul. Dekerta 24, 30-703 Kraków
Telefon:	+48 (12) 421 7376
Faks:	+48 (12) 421 8969
Adres poczty elektronicznej:	kancelaria@kkw.pl
Strona internetowa:	www.kkw.pl
NIP:	677-22-33-061
Regon:	356855540
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data rejestracji:	30 lipca 2004 roku
Numer KRS:	0000213887
W imieniu Doradcy Prawnego:	Partner – Maciej Kurek, radca prawny

Kurek, Kościótek, Wójcik Kancelaria Radców Prawnych Sp.p. z siedzibą w Krakowie na podstawie informacji i danych udzielonych przez Emitenta uczestniczyła w przygotowaniu następujących części niniejszego Dokumentu Informacyjnego: pkt. 1.1.5, 1.2,1- 1.2.11, 1.2.14, 1.3 (w Rozdziale 1), Rozdział 3 i Rozdział 4, z wyłączeniem punktów 4.6, 4.12-4.15 Dokumentu Informacyjnego, które zostały przygotowane przez Emitenta wspólnie z Autoryzowanym Doradcą.

Oświadczenie Doradcy Prawnego

Oświadczam, że zgodnie z najlepszą wiedzą oraz przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Dokumentu Informacyjnego, za które Doradca Prawny jest odpowiedzialny są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Maciej Kurek



.....
Radca prawny, Partner

3. ROZDZIAŁ: DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU

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

3.1.1. Instrumenty finansowe wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego

W trosce o zabezpieczenie równego dostępu do informacji inwestorom zainteresowanym nabywaniem instrumentów finansowych na rynku NewConnect zamieszcza się dodatkowo następujące informacje dotyczące powstania Akcji serii B i przebiegu przeprowadzonej oferty niepublicznej Akcji serii C.

Akcje serii A są akcjami założycielskimi wydawanymi w związku z zawiązaniem Emitenta. W chwili zawiązania Spółki wartość nominalna akcji została ustalona na poziomie 1,00 zł (jeden złoty) za każdą akcję. Jednakże w dniu 27 lipca 2010 roku Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę o splicie akcji w stosunku 1:10 (uchwała ta została zamieszczona w rozdziale 6 niniejszego Dokumentu Informacyjnego). Uchwała ta została zaprotokołowana przez notariusza Tomasza Kota w jego kancelarii notarialnej w Krakowie za nr Rep. A 8267/2010.

Akcje serii B zostały wyemitowane w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego realizowanym na potrzeby rozliczenia transakcji nabycia udziałów lub akcji w spółkach portfelowych, należących do grupy kapitałowej Polski Holding Rekrutacyjny S.A. Według przyjętego modelu akwizycyjnego (model akwizycyjny został również przedstawiony w pkt. 4.12.1 niniejszego Dokumentu Informacyjnego) dla przedmiotowego projektu konsolidacji spółek z branży rekrutacyjnej pod przewodnictwem Emitenta właściciele spółek akwizowanych (spółek portfelowych) tytułem wynagrodzenia za zbywane udziały lub akcje otrzymywać mają akcje Emitenta.

Ponadto w celu uproszczenia struktury transakcji i realizacji kilku akwizycji łącznie bez potrzeby przeprowadzania kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego Emitenta dla przejęcia poszczególnych spółek portfelowych, zgodnie z modelem akwizycyjnym każda akwizycja przebiega dwuetapowo. W pierwszej fazie udziały lub akcje spółek przejmowanych są nabywane przez specjalny wehikuł, który dokonuje nabycia i rozliczenia ceny sprzedaży z pierwotnymi współnikami spółek portfelowych tj. spółkę ORDANDE HOLDINGS limited z siedzibą w Nikozji, niepowiązaną kapitałowo z Emitentem. Jednocześnie akcjonariusz założyciel a to spółka GIANT ERA limited obejmuje całość akcji wydawanych przez Emitenta celem rozliczenia poszczególnych akwizycji. GIANT ERA limited jest podmiotem, który jako gwarant wydaje poprzednim właścicielom spółek portfelowych (tj. tym, którzy zawarli umowę z ORDANDE HOLDINGS limited) akcje Emitenta celem rozliczenia ceny sprzedaży akcji/ udziałów w spółkach portfelowych.

Niezależnie od powyższego w kolejnym etapie transakcji ORDANDE HOLDINGS limited zbywa nabyte udziały lub akcje w spółkach portfelowych na rzecz Emitenta.

Zgodnie z przyjętym modelem akwizycyjnym w dniu 10 września 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło między innymi uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 1 180 000 PLN (jeden milion sto osiemdziesiąt tysięcy złotych) w drodze emisji 10 000 000 (dziesięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja oraz nie więcej niż 1 800 000 (jeden milion osiemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki, zaprotokołowanej przez notariusza Tomasza Kota w Krakowie Rep. A nr 9458/2010).

Wszystkie akcje serii B, tj. w ilości 10 000 000 (dziesięć milionów) zostały zaoferowane dotychczasowemu akcjonariuszowi Spółki, a to spółce prawa cypryjskiego działającej pod firmą GIANT ERA limited z siedzibą w Nikozji, która była dodatkowym gwarantem zapłaty ceny za zbywane na rzecz ORDANDE HOLDINGS limited udziały/akcje w spółkach portfelowych. Celem między innymi maksymalnego zabezpieczenia interesów właścicieli spółek

akwirowanych, model akwizycyjny zakłada współdziałanie i obsługę rozliczenia ceny sprzedaży przez dwa podmioty, tj. przez samego nabywcę, z którym właściciele zawierają umowę tj. ORDANDE HOLDINGS limited oraz akcjonariusza założyciela, który objął akcje Emitenta, które w ramach zapłaty ceny sprzedaży mają być wydane tym właścicielom tj. także GIANT ERA limited.

Akcje serii B zostały zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców KRS na podstawie stosownego postanowienia Sądu Rejonowego dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS z dnia 5 października 2010 roku (sygn. akt KR.XI NS- REJ.KRS/020760/10/648).

W pierwszym etapie budowy Grupy Kapitałowej została przeprowadzona akwizycja czterech spółek ITC tj. ITC International Sp. z o. o., ITC Polska Sp. z o. o., ITC CS Sp. z o. o. oraz ITC Plus Sp. z o. o., za których zakup zapłacono na rzecz poprzednich wspólników ma być dokonana między innymi akcjami serii B Emitenta.

Jak już zostało wskazane w związku z powyższym w dniu 10 września 2010 roku uchwalono podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 1 180 000 PLN (jeden milion sto osiemdziesiąt tysięcy złotych) w drodze emisji między innymi 10 000 000 (dziesięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja, z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Cena emisyjna serii B została ustalona na poziomie 0,43 PLN.

Na zasadzie art. 433 §2 KSH ze względu na interes Emitenta oraz opisany powyżej cel emisji akcji serii B Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki pozbawiło w całości prawa poboru akcji serii B dotychczasowych akcjonariuszy. Całość akcji została objęta przez GIANT ERA limited. W przypadku wykorzystania wszystkich akcji serii B oraz nierozliczenia lub niezrealizowania wszystkich planowanych akwizycji, Emitent rozważa dodatkową emisję akcji, w tym także w trybie przewidzianego postanowieniami Statutu kapitału docelowego.

Akcje serii C zostały wyemitowane na podstawie tej samej uchwały Walnego Zgromadzenia, która stanowiła podstawę emisji akcji serii B, tj. uchwały z dnia 10 września 2010 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 100 000 PLN do kwoty nie wyższej niż 1 280 000 PLN tj. o kwotę nie wyższą niż 1 180 000 PLN w drodze emisji między innymi nie więcej niż 1 800 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki, zaprotokołowanej przez notariusza Tomasza Kota w jego kancelarii w Krakowie (Rep. A nr 9458/ 2010).

Rozpoczęcie subskrypcji akcji serii C nastąpiło w dniu podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego, o której mowa powyżej tj. w dniu 10 września 2010 roku.

Subskrypcja trwała do dnia 18 października 2010 roku. Na decyzję o zamknięciu oferty wpłynęło pełne zidentyfikowanie zainteresowania ofertą zarówno przez Zarząd Emitenta jak i Autoryzowanego Doradcę, który prowadził i koordynował proces.

Na zasadzie art. 433 § 2 k.s.h. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki pozbawiło w całości prawa poboru akcji dotychczasowych akcjonariuszy. Zgodnie z uchwałą z dnia 10 września 2010 roku akcje serii B i C miały zostać pokryte w całości wkładami pieniężnymi wniesionymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.

Objęcie akcji serii C nastąpiło w trybie subskrypcji prywatnej, to jest poprzez złożenie przez Emitenta pisemnej oferty objęcia akcji i jej przyjęcia na piśmie przez oznaczonego adresata, przy jednoczesnym wyłączeniu prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Ze względu na fakt, iż objęcie akcji serii C nastąpiło w drodze subskrypcji prywatnej, nie dokonywano przydziału akcji w rozumieniu art. 434 Kodeksu spółek handlowych tym samym nie można wskazać daty przydziału instrumentów finansowych. Jednocześnie Emitent podaje, iż akcje zostały objęte na podstawie Umów Objęcia Akcji zawartych do dnia 18 października 2010 r.

Subskrypcja prywatna obejmowała nie więcej niż 1 800 000 (jeden milion osiemset tysięcy) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja. W ramach przeprowadzonej subskrypcji prywatnej zostało objętych 951 076 (dziewięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy siedemdziesiąt sześć) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii C po cenie emisyjnej 0,35 PLN. Podczas subskrypcji nie miała miejsca redukcja.

Akcje serii C zostały zaofertowane przez Zarząd w trybie subskrypcji prywatnej 15 inwestorom, z którymi zostały zawarte umowy objęcia akcji.

Podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji akcji serii C na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego nie zostało jeszcze zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców KRS.

Akcje serii C nie były obejmowane przez subemitentów. Nie została zawarta żadna umowa o subemisję.

Ze względu na okoliczność, iż podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii B i C odbywało się w trybie tzw. podwyższenia „widełkowego” w dniu 29 października 2010 roku Zarząd złożył stosowne oświadczenie o określeniu wysokości objętego kapitału zakładowego (Rep. A.Nr 10975/2010).

Na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect wprowadzane jest:

- 10 000 000 (dziesięć milionów) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja,
- 951 076 (dziewięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy siedemdziesiąt sześć) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja,
- 951 076 (dziewięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy siedemdziesiąt sześć) sztuk praw do akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja.

Całkowite koszty związane z wprowadzeniem do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect Akcji serii B i C oraz Praw do Akcji serii C, które poniósł Emitent, wyniosły 95.000 tys. PLN. Koszty Autoryzowanego Doradcy stanowiły 79% łącznych kosztów.

3.1.2. Uprzywilejowanie oraz świadczenia dodatkowe i zabezpieczenia związane z instrumentami finansowymi Emitenta

Akcje Emitenta, które będą wprowadzane do Alternatywnego Systemu Obrotu, tj. Akcje serii B i C oraz prawa do akcji serii C nie są akcjami uprzywilejowanymi w rozumieniu art. 351 do art. 353 KSH.

Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii B zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców KRS w dniu 5 października 2010 roku.

Akcje Emitenta wprowadzane do Alternatywnego Systemu Obrotu, tj. akcje serii B i C są akcjami zwykłymi na okaziciela, co do których Statut Emitenta nie przewiduje żadnego uprzywilejowania. Akcje serii A, których nie dotyczy niniejszy Dokument Informacyjny są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi. Zgodnie z treścią § 4 pkt. 3 Statutu akcje serii A są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy.

Zgodnie z §13 ust.2 Statutu określonym akcjonariuszom - założycielom przysługują opisane poniżej uprawnienia osobiste w zakresie powoływania poszczególnych członków Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej powoływani i odwoływani są w następujący sposób:

- a) założyciel Spółki Bartosz Kaczmarczyk ma prawo do powoływania i odwoływania 2 (dwóch) członków Rady Nadzorczej, o ile bezpośrednio lub pośrednio (tj. poprzez żonę, krewnych I-szego i II-iego stopnia lub podmioty bądź spółki, w których ten założyciel, jego żona bądź krewni I-szego i II-iego stopnia posiadają większość udziałów lub są uprawnieni do wykonywania większości głosów bądź powoływania większości członków zarządu) posiada akcje reprezentujące co najmniej 10% (dziesięć procent) głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
- b) założyciel Spółki Michał Drzyżdżyk ma prawo do powoływania i odwoływania 2 (dwóch) członków Rady Nadzorczej, o ile bezpośrednio lub pośrednio (tj. poprzez żonę, krewnych I-szego i II-iego stopnia lub podmioty bądź spółki, w których ten założyciel, jego żona bądź krewni I-szego i II-iego stopnia posiadają większość udziałów lub są uprawnieni do wykonywania większości głosów bądź powoływania większości członków zarządu) posiada akcje reprezentujące co najmniej 10% (dziesięć procent) głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
- c) pozostałych członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.

Powoływanie i odwoływanie członka Rady Nadzorczej przez akcjonariuszy wskazanych powyżej pod lit. a)-b) dokonywane jest w drodze pisemnego oświadczenia złożonego Spółce przez uprawnionego w siedzibie Zarządu Spółki.

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego akcjonariuszem Spółki nie jest już Pan Bartosz Kaczmarczyk, oznacza to, że opisane powyżej uprawnienie osobiste już mu nie przysługuje. Jedynym uprawnionym z tytułu zastrzeżonego powyżej uprawnienia osobistego do czasu rejestracji akcji serii B w rejestrze przedsiębiorców KRS był Pan Michał Drzyżdżyk. Pan Michał Drzyżdżyk skorzystał z owego uprawnienia w dniu 10 września 2010 roku (o czym mowa również w pkt. 4.20.2 niniejszego Dokumentu Informacyjnego). W chwili obecnej uprawnienie osobiste, o którym mowa w §13 ust.2 nie przysługuje żadnemu z akcjonariuszy Emitenta.

Według najlepszej wiedzy Emitenta i Autoryzowanego Doradcy, akcje Emitenta nie są przedmiotem zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych.

3.1.3. Ograniczenia wynikające z treści statutu Spółki oraz zawartych umów cywilnych.

Statut Emitenta przewiduje następujące poniżej opisane ograniczenia w zakresie zbywalności akcji.

Zbycie lub obciążenie akcji imiennych wymaga zgody Rady Nadzorczej wyrażonej w uchwale podjętej większością 2/3 głosów i przy obecności co najmniej 2/3 członków Rady Nadzorczej. Art. 337 § 2-4 Kodeksu spółek handlowych nie stosuje się. Jednakże każdy z założycieli Spółki jest uprawniony do zbywania akcji imiennych bez tego ograniczania na rzecz swoich małżonków oraz krewnych I-szego i II-iego stopnia, a także na rzecz podmiotów lub spółek, w których założyciele Spółki bądź ich małżonkowie lub wyżej wymienieni krewni posiadają większość udziałów lub są uprawnieni do wykonywania większości głosów bądź powoływania większości członków zarządu. Pozostali akcjonariusze posiadający akcje imienne mają prawo pierwokupu akcji imiennych sprzedawanych za i po uzyskaniu Rady Nadzorczej proporcjonalnie do posiadanych akcji imiennych oraz na zasadach wskazanych w art. 596 i nast. Kodeksu cywilnego, z tym zastrzeżeniem, że termin na wykonanie prawa pierwokupu wynosi 1 (jeden) miesiąc od dnia otrzymania zawiadomienia o sprzedaży akcji. Sprzedaż akcji imiennych z naruszeniem prawa pierwokupu jest bezskuteczna względem Spółki oraz pozostałych akcjonariuszy. Zastrzeżenie prawa pierwokupu nie dotyczy sprzedaży akcji przez założycieli Spółki oraz osoby, podmioty i spółki wskazane powyżej.

Zgodnie z zawartą przez Emitenta ze spółką GIANT ERA limited w dniu 10 września 2010 r. umową, GIANT ERA jako akcjonariusz Emitenta zobowiązał się nie zbywać w okresie co najmniej 3 lat, tj. do czasu zaplanowanego jako finalne rozliczenie transakcji akwizycji poszczególnych spółek portfelowych akcji serii B. Jednakże postanowienia ww. umowy nie naruszają postanowień umów akwizycyjnych poszczególnych spółek portfelowych. W szczególności w przypadku gdy rozliczenie zakupu udziałów/akcji w danej spółce portfelowej zgodnie z wolą stron ma nastąpić poprzez przeniesienie własności akcji serii B w ilości stanowiącej równowartość ustalonej ceny zakupu tych akcji/udziałów, GIANT ERA limited będzie uprawniona a nawet zobowiązana przenieść własność akcji serii B na ustalonych zasadach i w uzgodnionych terminach podmiotom sprzedającym swoje udziały/ akcje w spółkach portfelowych. Niezależnie od powyższego zgodnie z ustalonymi ze współnikami spółek portfelowych zasadami transakcji, w razie wybrania ww. formy rozliczenia ceny zakupu udziałów/akcji (tj. w zamian za akcje Emitenta) akcje Emitenta będące w posiadaniu zbywców udziałów/akcji w spółkach portfelowych (poprzednich współników) objęte będą także zakazem zbywania.

Zakaz zbywania akcji Emitenta zostanie szczegółowo każdorazowo uregulowany w odrębnej umowie pomiędzy Emitentem a zbywcami udziałów/akcji w spółkach portfelowych (dalej okreśłani jako Zbywcy) z tym, że:

- w szczególnie uzasadnionych przypadkach wynikających wyłącznie z troski o ochronę interesu Spółki oraz inwestorów, którzy objęli lub nabyli akcje Spółki, tj. zwłaszcza w przypadku otrzymania przez Spółkę lub Autoryzowanego Doradcę stosownych zaleceń lub informacji dotyczących zbyt niskiej ilości akcji Spółki w wolnym obrocie lub nadzwyczajnego wzrostu kursu akcji Spółki lub w przypadku jakiegokolwiek innej sytuacji, która stwarzać będzie zagrożenie dla notowań akcji Spółki, Strony umowy zobowiązane będą dokonać niezwłocznie, w terminie nie dłuższym jednak niż dwa dni, oraz po uprzednim otrzymaniu rekomendacji od Autoryzowanego Doradcy, zmiany umowy na podstawie, której dojdzie do zwolnienia części akcji Spółki z dotychczas ustanowionych ograniczeń w zbywalności,

Również akcje serii B wydawane pierwotnym właścicielom spółek portfelowych objęte są ograniczeniami typu lock-up. Zgodnie z zawieraną przy każdej akwizycji umową sprzedaży akcji/ udziałów zakaz zbywania akcji Emitenta będzie obowiązywał przez okres, w którym średni kurs zamknięcia z notowań akcji Emitenta lub cena akcji Emitenta (ustalane dla każdego miesiąca) powodować będą, że współczynnik P/E dla tych akcji będzie równy lub niższy niż 8, nie dłużej jednak niż przez okres 3 lat od dnia pierwszego notowania akcji Emitenta na NewConnect. Ponadto zakaz zbywania akcji będzie mógł zostać uchylony w terminach ustalonych przez Emitenta oraz podmiot pełniący funkcję o Doradcy finansowego w procesie pierwszej publicznej oferty akcji Emitenta na NewConnect, nie

wcześniej jednak niż po upływie trzech miesięcy od dnia pierwszego notowania akcji Emitenta na rynku regulowanym GPW. Emitent będzie mógł w każdym czasie wyrazić zgodę na wcześniejsze uchylene zakazu zbywania swoich akcji w stosunku do 20% akcji przekazanych na rzecz poprzednich właścicieli spółek portfelowych w roku poprzedzającym wyrażenie zgody na uchylene zakazu.

Emitent będzie mógł w każdym czasie wyrazić zgodę na wcześniejsze uchylene zakazu zbywania akcji Emitenta w stosunku do określonej części jego akcji, przekazanych na rzecz zbywców udziałów/ akcji w spółkach portfelowych.

Zbywcy udziałów/ akcji w spółkach portfelowych zobowiązani będą zawrzeć odpowiednie umowy z Emitentem dotyczące zakazu zbywania akcji Emitenta w stosunku do wszystkich przenoszonych na ich rzecz akcji Emitenta w terminach wskazanych przez Emitenta. Umowy o zakazie zbywania akcji będą dotyczyć zarówno akcji Emitenta przeniesionych na rzecz Zbywców w dniu zawarcia umowy sprzedaży udziałów/akcji, jak i akcji Emitenta, które Zbywcy otrzymają później zgodnie z postanowieniami umowy sprzedaży udziałów/akcji.

3.1.4. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

Zgodnie z art. 161a ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U.05.183.1538 z późn. zm.) (dalej również: uObroInstrFinans) opisane poniżej zakazy i wymogi, o których mowa w art. 156-160 tejże ustawy, mają zastosowanie między innymi do instrumentów finansowych wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 39 ust. 4 pkt. 3 uObroInstrFinans).

Art. 156 uObroInstrFinans ustanawia zakaz wykorzystywania informacji poufnej. Obowiązek ten ciąży na każdej osobie, która pozyskała 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. W szczególności restrykcjami objęci są:

- a) 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, lub
- b) akcjonariusze spółki publicznej, lub
- c) osoby zatrudnione lub pełniące funkcje, o których mowa w lit. a, 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 pozostające z tym podmiotem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub
- d) maklerzy lub doradcy.

Ponadto zakaz wykorzystywania informacji poufnej ciąży na osobach, które pozyskały taką informację w wyniku popełnienia przestępstwa lub w inny sposób, jeżeli wiedziały lub przy dołożeniu należytej staranności mogły się dowiedzieć, że jest to informacja poufna.

W art. 156 ust. 4 ustawodawca precyzuje, co oznacza pojęcie wykorzystywania informacji poufnej. Zgodnie z postanowieniami ustawy: 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 któregośkolwiek 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;
- 3) są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu organizowanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub są przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do takiego systemu, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana w tym alternatywnym systemie obrotu, albo

- 4) nie są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu organizowanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w pkt 3.

Wszystkie osoby, których dotyczy zakaz wykorzystywania informacji poufnych nie mogą również ujawniać informacji poufnej lub udzielać rekomendacji lub nakłaniać inną osobę na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy ta informacja.

Na podstawie art. 159 uObroInStrFinans w czasie trwania okresu zamkniętego (definicja poniżej), 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:

- nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo dokonywać na rachunek własny lub na rachunek osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, w czasie trwania okresu zamkniętego;
- działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej,

z zastrzeżeniem iż powyższych ograniczeń nie stosuje się do czynności dokonywanych:

- przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu osoba objęta ww. ograniczeniami z art. 159 uObroInStrFinans, zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne albo
- w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego, albo
- w wyniku złożenia przez osobę objętą ww. ograniczeniami z art. 159 uObroInStrFinans, zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej, albo
- w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez osobę objętą ww. ograniczeniami z art. 159 uObroInStrFinans, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej, albo
- w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza emitenta prawa poboru, albo
- w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów emitenta, pod warunkiem że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Okresem zamkniętym, o którym mowa w art. 159 ust. 2 uObroInStrFinans, jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 uObroInStrFinans, do momentu przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- 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 nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- 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 nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport,
- 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 nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące prokurentami, 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 KNF informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 uObroInstrFinans, 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 wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu na takim rynku.

Podstawę prawną obowiązywania w alternatywnym systemie obrotu przepisów dotyczących okresów zamkniętych stanowi art. 161a w zw. z art. 39 ust. 4 pkt. 3 uObroInstrFinans.

3.1.5. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej

Zgodnie z art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (dalej też uOfertPubl) każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo,
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów bądź od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć.

Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie, o 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, a także o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki oraz osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c tj. osobach trzecich, z którymi zawarto umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu.

W przypadku, gdy podmiot zobowiązany do dokonania zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie, o którym mowa w ust. 1, powinno zawierać także informacje o 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; oraz o 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 odrębnie dla akcji każdego rodzaju.

Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów, powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni roboczych od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje 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.

Obowiązki określone w art. 69 uOfertPubl spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

- 1) zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego;
- 2) nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej;
- 3) pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

W przypadku, o którym mowa w pkt 2, zawiadomienie, zawiera również informacje o:

- liczbie głosów oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów jaką posiadacz instrumentu finansowego osiągnie w wyniku nabycia akcji;
- dacie lub terminie, w którym nastąpi nabycie akcji;
- dacie wygaśnięcia instrumentu finansowego.

Obowiązki określone w art. 69 powstają również w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa - w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w przepisach, spoczywają:

- 1) również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
- 2) na funduszu inwestycyjnym - również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - 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:
 - 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 instrumentami finansowymi,
 - w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych - w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zlecniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
 - przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
- 4) również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
- 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 lub prowadzenia trwałej polityki wobec 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.

Obowiązki określone powyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z: papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania. W przypadkach wskazanych w pkt. 5 i 6, obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia (art. 87 ust 3 uOfertPubl). Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt. 5, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- 1) małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kuratelii;
- 2) osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym;
- 3) mocodawcę lub jego pełnomocnika, niebędącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych;
- 4) jednostki powiązane w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków:

- po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu zgodnie z ust. 1 pkt 4 - wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem;

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. Podmiot obowiązany do wykonania obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 5 uOfertPubl nie może do dnia ich wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w tych przepisach próg ogólnej liczby głosów (art. 89a uOfertPubl).

Zgodnie z art. 89 uOfertPubl Akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem wyżej opisanych obowiązków.

Zakaz wykonywania prawa głosu, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 uOfertPubl albo nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 uOfertPubl.

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew wyżej określonymu zakazowi, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Stosownie do art. 90uOfertPubl , przepisów rozdziału 4 tej ustawy dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych nie stosuje się w przypadku nabywania akcji 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 instrumentami finansowymi, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego.

Przepisu art. 69 uOfertPubl nie stosuje się w przypadku nabywania lub zbywania akcji przez firmę inwestycyjną w celu realizacji zadań związanych z organizacją rynku regulowanego, które łącznie z akcjami już posiadanymi w tym celu uprawniają do wykonywania mniej niż 10% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o ile:

- 1) prawa głosu przysługujące z tych akcji nie są wykonywane oraz
- 2) firma inwestycyjna, w terminie 4 dni roboczych od dnia zawarcia umowy z emitentem o realizację zadań, o których mowa w ust. 1, zawiadomi organ państwa macierzystego, o którym mowa w art. 55a, właściwy dla emitenta, o zamiarze wykonywania zadań związanych z organizacją rynku regulowanego oraz
- 3) firma inwestycyjna zapewni identyfikację akcji posiadanych w celu realizacji zadań związanych z organizacją rynku regulowanego.

Stosownie do art. 90 ust 1b i ust 3uOfertPubl, przepisów rozdziału 4 tej ustawy dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych za wyjątkiem art. 69 i art. 70 uOfertPubl oraz art. 89 uOfertPubl w zakresie dotyczącym art. 69 tejże ustawy nie stosuje się w przypadku:

- nabywania akcji w drodze krótkiej sprzedaży, o której mowa w art. 3 pkt 47 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- udzielenia pełnomocnictwa, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 4 uOfertPubl, dotyczącego wyłącznie jednego walnego zgromadzenia. Zawiadomienie składane w związku z udzieleniem lub otrzymaniem takiego pełnomocnictwa powinno zawierać informację dotyczącą zmian w zakresie praw głosu po utracie przez pełnomocnika możliwości wykonywania prawa głosu.

Ponadto przepisów rozdziału 4 dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych nie stosuje się w przypadku nabywania akcji w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez:

- 1) Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi;
- 2) spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w regulaminie, o którym mowa w art. 48 ust. 15 tej ustawy;
- 3) spółkę prowadzącą izbę rozliczeniową w regulaminie, o którym mowa w art. 68b ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Wyżej opisanych regulacji rozdziału 4 uOfertPubl nie stosuje się do podmiotu dominującego towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz podmiotu dominującego firmy inwestycyjnej, wykonujących czynności, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. b uOfertPubl, pod warunkiem, że:

- 1) spółka zarządzająca lub firma inwestycyjna wykonują przysługujące im w związku z zarządzanymi portfelami prawa głosu niezależnie od podmiotu dominującego;
- 2) podmiot dominujący nie udziela bezpośrednio lub pośrednio żadnych instrukcji co do sposobu głosowania na walnym zgromadzeniu spółki publicznej;
- 3) podmiot dominujący przekazuje do Komisji oświadczenie o spełnianiu warunków, o których mowa w pkt 1 i 2, wraz z listą zależnych towarzystw funduszy inwestycyjnych, spółek zarządzających oraz firm inwestycyjnych zarządzających portfelami ze wskazaniem właściwych organów nadzoru tych podmiotów.

Ponadto przepisów rozdziału 4 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, za wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt. 1 uOfertPubl - w zakresie dotyczącym art. 69 tejże, nie stosuje się również w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 ustawy oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425, art. 429 § 1 KSH (art. 90 ust. 2 uOfertPubl).

Obowiązki dotyczące nabywania znacznych pakietów akcji wskazane w art. 72-74 uOfertPubl czyli:

- a) nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:
 - 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% lub
 - 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%wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10 % lub 5 % ogólnej liczby głosów;
- b) przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej 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 pkt. c);

- c) przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

nie powstają w przypadku nabycia akcji spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu.

Art. 75 ust. 4 uOfertPubl zawiera postanowienia dotyczące ograniczenia obrotu akcjami obciążonymi zastawem. 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 (Dziennik Ustaw 2004, Nr 91 poz. 871 z późn. zm.). Do akcji tych stosuje się tryb postępowania określony w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 20 listopada 2009 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych.

3.1.6. Ograniczenia wynikające z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów

Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów nakłada na przedsiębiorców obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK), o ile łączny obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50 000 000 EUR (pięćdziesiąt milionów euro). Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup zarówno przedsiębiorcy, nad którym ma być przejęta kontrola, jak i jego przedsiębiorców zależnych (art. 16 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru:

- połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców,
- przejęcia – przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy,
- nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10 000 000 EUR (dziesięć milionów euro).

Zgodnie z treścią art. 15 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- 1) jeżeli obrót przedsiębiorcy:
 - nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli,
 - którego akcje lub udziały będą objęte lub nabyte,
 - 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 EUR (dziesięć milionów euro).

Zwolnienia tego nie stosuje się w przypadku koncentracji, w wyniku których powstanie lub umocni się pozycja dominująca na rynku, na którym następuje koncentracja (a contrario art. 18 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

- 2) 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.

Prezes UOKiK na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć w drodze decyzji termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia.

- 3) polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wiarygodności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,
- 4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,
- 5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują wspólnie łączący się przedsiębiorcy, wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy, przedsiębiorca przejmujący kontrolę lub przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy.

Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Sposób wyliczenia wysokości obrotu decydującego o konieczności zgłoszenia koncentracji do urzędu antymonopolowego (Prezesa UOKiK) określa Rozporządzenie Rady Ministrów z 17 lipca 2007 roku w sprawie sposobu obliczania obrotu przedsiębiorców uczestniczących koncentracji (Dz.U. 07.134.935). Rozporządzenie to w §3 wskazuje, iż obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji oblicza się jako sumę przychodów uzyskanych w roku poprzedzającym ze sprzedaży produktów oraz sprzedaży towarów i materiałów, składających się na operacyjną działalność przedsiębiorców, po odliczeniu udzielonych rabatów, opustów i innych zmniejszeń oraz podatku od towarów i usług, a także innych podatków związanych z obrotem, jeżeli nie zostały odliczone, wykazanych w rachunku zysków i strat sporządzonym na podstawie przepisów o rachunkowości. Sumę przychodów powiększa się o wartość uzyskanych dotacji przedmiotowych.

Do momentu podjęcia decyzji przez Prezesa UOKiK lub do upływu terminu, w którym decyzja powinna ta zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są zobowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes UOKiK, w drodze decyzji, wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Ponadto, Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, nałożyć na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji obowiązek lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

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

Prezes UOKiK, w drodze decyzji, zakazuje dokonania koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. Jednak w przypadku, gdy odstąpienie od zakazu koncentracji jest uzasadnione, a w szczególności przyczyni się ona do rozwoju ekonomicznego lub postępu technicznego albo może ona wywrzeć pozytywny wpływ na gospodarkę narodową, zezwala na dokonanie takiej koncentracji.

Prezes UOKiK może uchylić powyższe decyzje, jeżeli zostały one oparte na niezetelnych informacjach, za które są odpowiedzialni przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, lub jeżeli przedsiębiorcy nie spełniają określonych w decyzji warunków.

Jednakże, jeżeli koncentracja została już dokonana, a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Prezes UOKiK 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, na którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę, z zastrzeżeniem, że decyzja taka nie może być wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji.

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

Prezes UOKiK może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 1 000 EUR do 50 000 000 EUR, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 22 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.

Prezes UOKiK może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 500 EUR do 10 000 EUR za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

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

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji, Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy.

Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 KSH. Prezesowi UOKiK przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes UOKiK może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes UOKiK uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy, a także w okresie 5 lat od dnia 1 kwietnia 2001 roku - okoliczność naruszenia przepisów ustawy z dnia 24 lutego 1990 roku o przeciwdziałaniu praktykom monopolistycznym i ochronie interesów konsumentów (tekst jednolity: Dz. U. z 1999 roku Nr 52, poz. 547 ze zm.).

3.1.7. Ograniczenia wynikające z Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji, mające wpływ na obrót akcjami, wynikają także z regulacji zawartych w Rozporządzeniu Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców (Dz. UE. L 24/1, zwanego dalej Rozporządzenie dotyczące Koncentracji).

Rozporządzenie dotyczące Koncentracji zawiera uregulowania odnoszące się do tzw. Koncentracji o wymiarze wspólnotowym, a więc obejmujących przedsiębiorstwa i powiązane z nimi podmioty, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami.

Rozporządzenie dotyczące Koncentracji obejmuje wyłącznie koncentracje prowadzące do trwałej zmiany struktury własnościowej w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

- zawarciu umowy,
- ogłoszeniu publicznej oferty, lub
- przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienie Komisji Europejskiej na podstawie Rozporządzenia dotyczącego Koncentracji można również dokonać w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Zawiadomienie Komisji służy uzyskaniu jej zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw, uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 000 000 000 EUR (pięć miliardów euro), oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego, z co najmniej dwu przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 000 000 (dwieście pięćdziesiąt milionów euro),

chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów, przypadających na Wspólnotę, w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw ma również wymiar wspólnotowy, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2 500 000 000 EUR (dwa miliardy pięćset milionów euro), oraz
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 000 000 EUR (sto milionów euro),
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 000 000 EUR (sto milionów euro), z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 000 000 EUR (dwadzieścia pięć milionów euro), oraz
- łączny obrót, przypadający na Wspólnotę Europejską, każdego, z co najmniej dwu przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 000 000 EUR (sto milionów euro),

chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Łączny obrót w rozumieniu Rozporządzenia dotyczącego Koncentracji obejmuje kwoty uzyskane przez zainteresowane przedsiębiorstwa w poprzednim roku finansowym ze sprzedaży.

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

3.2. Określenie podstawy prawnej emisji instrumentów finansowych

3.2.1. Data i forma podjęcia decyzji o emisji akcji serii B i C wraz z przytoczeniem ich treści

Akcje serii B są akcjami nowej emisji wydanymi w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Emitenta, realizowanym na potrzeby realizacji projektów akwizycyjnych, w szczególności nabycia spółek ITC Polska sp. z o. o., ITC International sp. z o. o., ITC CS sp. z o. o. oraz ITC Plus sp. z o. o..

Organem uprawnionym do podjęcia decyzji o emisji akcji serii B jest Walne Zgromadzenie Emitenta.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na podstawie uchwały nr 04/09/2010 z dnia 10 września 2010 roku (zaprotokołowanej przez notariusza Tomasza Kota w Krakowie, Rep. A nr 9458/2010), podjęło decyzję podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 1 180 000 PLN (jeden milion sto osiemdziesiąt tysięcy złotych) w drodze emisji 10 000 000 (dziesięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja oraz nie więcej niż 1 800 000 (jeden milion osiemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja.

Na zasadzie art. 433 §2 KSH ze względu na interes Emitenta oraz cel emisji akcji serii B Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki pozbawiło w całości prawa poboru akcji dotychczasowych akcjonariuszy.

Akcje serii B zostały zaoferowane w całości tj. w ilości 10 000 000 (dziesięć milionów) spółce GIANT ERA limited, która zgodnie z zawartymi przy poszczególnych transakcjach nabycia spółek portfelowych umowami jest odpowiedzialna (wraz z nabywcą spółek portfelowych tj. spółką ORDANDE HOLDINGS limited) za zapłatę ceny sprzedaży udziałów/akcji w spółkach portfelowych oraz za przeniesienie własności akcji Emitenta na rzecz współników zbywających udziały/ akcje w spółkach portfelowych.

Powyżej opisana uchwała Walnego Zgromadzenia nr 04/09/2010 z dnia 10 września 2010 roku stanowiła jednocześnie podstawę emisji akcji zwykłych na okaziciela serii C, co do których przeprowadzono ofertę niepubliczną w trybie subskrypcji prywatnej.

Poniżej przytoczono treść uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta z dnia 10 września 2010 roku.

UCHWAŁA Nr 4/09/2010
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki
POLSKI HOLDING REKRUTACYJNY S.A.
z dnia 10 września 2010 r.

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w drodze subskrypcji prywatnej, emisji akcji serii B i C, zmiany Statutu Spółki i przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki

„Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki POLSKI HOLDING REKRUTACYJNY S.A. z siedzibą w Krakowie działając na podstawie art. 430 §1 KSH uchwała co następuje:

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki z kwoty 100.000 zł (sto tysięcy złotych) do kwoty nie większej niż 1.280.000.zł (jeden milion dwieście osiemdziesiąt tysięcy złotych) to jest o kwotę nie większą niż 1.180.000 zł (jeden milion sto osiemdziesiąt tysięcy złotych) w drodze emisji:
 - a) 10.000.000 (dziesięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja,
 - b) nie więcej niż 1.800.000 (jeden milion osiemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja.
2. Na zasadzie art. 433 § 2 k.s.h. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki pozbawia w całości prawa poboru akcji dotychczasowych akcjonariuszy. Uzasadnieniem pozbawienia prawa poboru akcji nowej emisji serii B i C jest cel emisji:
 - a) zarówno akcji serii B, jakim jest rozliczenie dokonanych już przez Spółkę oraz przyszłych akwizycji spółek z branży rekrutacyjnej w celu budowy silnego holdingu kapitałowego skupiającego grupę spółek prowadzących komplementarne usługi z zakresu szeroko

- rozumianej rekrutacji; rozliczenie transakcji nabycia udziałów/akcji w w/w spółkach (zwanym także spółkami portfelowymi) ma następować między innymi poprzez przeniesienie własności akcji Spółki tytułem zapłaty wynagrodzenia na rzecz wspólników spółek portfelowych,
- b) jak i serii C, jakim jest pozyskanie w drodze prywatnej oferty akcji serii C środków finansowych niezbędnych dla dalszego rozwoju Spółki w zakresie prowadzonej przez Spółkę działalności gospodarczej.
3. Akcje serii B ze względu na wyżej opisany cel emisji zostaną w całości zaoferowane wyłącznie spółce GIANT ERA limited z siedzibą w Nikozji, będącej akcjonariuszem – założycielem Spółki.
 4. Akcje serii B i C zostaną pokryte w całości wkładami pieniężnymi wniesionymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.
 5. Akcje serii B i C będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2010 roku, tj. od dywidendy za 2010 rok.
 6. Akcje serii B i C zostaną zaoferowane w ramach subskrypcji prywatnej.
 7. Akcje serii B i C nie będą miały formy dokumentów i będą podlegały dematerializacji zgodnie z postanowieniami ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi.
 8. Na podstawie art. 432 § 1 pkt. 4 k.s.h. upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do oznaczenia ceny emisyjnej akcji nowej emisji serii B i C
 9. Na podstawie art. 432 § 1 pkt. 6 k.s.h. upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do zawarcia umów objęcia akcji serii B w nieprzekraczalnym terminie do dnia 30 września 2010 r.
 10. Na podstawie art. 432 § 1 pkt. 6 k.s.h. upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do zawarcia umów objęcia akcji serii C w nieprzekraczalnym terminie do dnia 15 listopada 2010 r.
 11. Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości podwyższonego kapitału zakładowego Spółki przed zgłoszeniem podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru sądowego - w trybie art. 310 § 2 w związku z art. 431 § 7 k.s.h.
 12. Upoważnia się Radę Nadzorczą do ustalania tekstu jednolitego Statutu Spółki po złożeniu przez Zarząd w formie aktu notarialnego oświadczenia o dookreśleniu wysokości kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w punkcie poprzednim.
 13. Pisemna opinia Zarządu w sprawie pozbawienia prawa poboru akcji przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom Spółki w związku z planowanym podwyższeniem kapitału zakładowego oraz ceny emisyjnej akcji serii B i C stanowi załącznik nr 1 do niniejszej uchwały.
 14. W związku z uchwalonym podwyższeniem kapitału zakładowego zmianie ulega treść §4 Statutu Spółki, który w zamian dotychczasowego otrzymuje następujące brzmienie:

§ 4.

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 1.280.000 zł (jeden milion dwieście osiemdziesiąt tysięcy złotych).
 2. Kapitał zakładowy dzieli się na:
 - a) 1.000.000 (jeden milion) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o numerach od 0000001 do 1000000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja,
 - b) 10.000.000 (dziesięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od 00000001 do 10000000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja,
 - c) nie więcej niż 1.800.000 (jeden milion osiemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od 0000001 do 1800000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja.
 3. Akcje imienne serii A są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą taką akcję przypadają dwa głosy.
 4. Spółka może emitować akcje imienne i akcje na okaziciela.
 5. Spółka może dokonywać zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela. Dokonanie zamiany akcji wymaga zgody Rady Nadzorczej, wyrażonej w uchwale podjętej większością 2/3 głosów i przy obecności co najmniej 2/3 członków Rady Nadzorczej.
 6. Zarząd Spółki jest upoważniony na okres trzech lat od dnia założenia spółki do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na następujących warunkach:
 - a) w ramach nie więcej niż 3 (trzech) podwyższeń
 - b) łącznie o nie więcej niż 825.000,- zł (osiemset dwadzieścia pięć tysięcy złotych);
 - c) po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej na podwyższenie kapitału zakładowego, wyrażonej w uchwale podjętej większością 2/3 głosów i przy obecności co najmniej 2/3 członków Rady Nadzorczej;
 - d) poprzez emisję akcji nieuprzywilejowanych, wydawanych wyłącznie w zamian za wkłady pieniężne i po cenie emisyjnej ustalonej za zgodą Rady Nadzorczej wyrażoną w uchwale podjętej większością 2/3 głosów i przy obecności co najmniej 2/3 członków Rady Nadzorczej;
 - e) Zarząd może pozbawić akcjonariuszy w całości lub dowolnej części prawa poboru akcji wydawanych zgodnie z niniejszym ust. 6, jednakże za zgodą Rady Nadzorczej wyrażoną w uchwale podjętej większością 2/3 głosów i przy obecności co najmniej 2/3 członków Rady Nadzorczej;
15. W związku z uchwalonymi zmianami Statutu Walne Zgromadzenie postanawia niniejszym przyjąć tekst jednolity Statutu Spółki o treści jak w załączniku nr 2 do niniejszej uchwały.

Kolejno w dniu 29 października 2010 roku w kancelarii notarialnej Tomasza Kota w Krakowie – przy ul. Topolowej 11 (Rep. A Nr 10975/2010) Zarząd Emitenta w osobie Prezesa Zarządu Bartosza Kaczmarczyka złożył wymagane stosownie do art. 431 § 7 KSH w związku z art. 310 § 2 KSH i art. 310 § 4 KSH oświadczenie dotyczące dookreślenia kapitału zakładowego Emitenta o następującej treści:

z\2010\504\osw-1

REPERTORIUM A NR 10945/2010**WYPIS****AKT NOTARIALNY**

Dnia dwudziestego dziewiątego października dwa tysiące dziesiątego roku (29-10-2010) w Kancelarii Notarialnej w Krakowie, przy ulicy Topolowej nr 11 (jedenaście) przed **notariuszem Tomaszem Kotem** stawił się:-----

Bartosz Marcin Kaczmarczyk, syn Adama i Ewy, zamieszkały w Krakowie (30-447), przy ulicy Ludwisarzy nr 6, PESEL 77051301374, **działający jako jedyny Członek Zarządu Spółki pod firmą: POLSKI HOLDING REKRUTACYJNY Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie** (adres: 31-156 Kraków, ulica Kurniki nr 4), REGON 121174090, NIP 6762416446, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000351050 (trzysta pięćdziesiąt jeden tysięcy pięćdziesiąt).-----

Tożsamość stawającego notariusz ustalił na podstawie okazanego dowodu osobistego ABP040628.-----

OŚWIADCZENIE

I. Bartosz Kaczmarczyk działający jako jedyny Członek Zarządu Spółki pod firmą: POLSKI HOLDING REKRUTACYJNY Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie oświadcza, że Walne Zgromadzenie Spółki pod firmą: POLSKI HOLDING REKRUTACYJNY Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie na podstawie uchwały z dnia 10 września 2010 roku zaprotokołowanej przez notariusza w Krakowie Tomasza Kota, Rep. A nr 9458/2010, podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 1.180.000,00 zł (jeden milion sto osiemdziesiąt tysięcy złotych), to jest z kwoty 100.000,00 zł (sto tysięcy złotych) do kwoty nie większej niż 1.280.000,00 zł (jeden milion dwieście osiemdziesiąt tysięcy złotych), w drodze emisji 10.000.000 (dziesięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja oraz nie więcej niż 1.180.000,00 (jeden milion sto osiemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja.-----

II. Bartosz Kaczmarczyk działający jako jedyny Członek Zarządu Spółki pod firmą: POLSKI HOLDING REKRUTACYJNY Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie oświadcza, że uchwała, o której mowa w ust. I tego aktu stanowiła równocześnie zmianę statutu Spółki w ten sposób, że kapitał zakładowy Spółki

określono widełkowo, tzn. że wynosi nie więcej niż 1.280.000,00 zł (jeden milion dwieście osiemdziesiąt tysięcy złotych) i dzieli się na:-----

a) 1.000.000 (jeden milion) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o numerach od 0000001 do 1000000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja,-----

b) 10.000.000 (dziesięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od 00000001 do 10000000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja,-----

c) nie więcej niż 1.800.000 (jeden milion osiemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od 0000001 do 1800000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja.-----

3. Bartosz Kaczmarczyk działający jako jedyny Członek Zarządu Spółki pod firmą: POLSKI HOLDING REKRUTACYJNY Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie oświadcza, że zgodnie z treścią powołanej wyżej uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki wszystkie akcje serii B zostały zaoferowane i objęte w drodze subskrypcji prywatnej przez akcjonariusza Spółki, to jest Spółkę pod firmą: GIANT ERA limited z siedzibą w Nikozji.-----

4. Bartosz Kaczmarczyk działający jako jedyny Członek Zarządu Spółki pod firmą: POLSKI HOLDING REKRUTACYJNY Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie oświadcza, że akcje serii B zostały zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego na podstawie stosownego postanowienia Sądu Rejonowego dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 5 października 2010 roku (sygn. akt KR.XI NS- REJ.KRS/020760/10/648).-----

5. Bartosz Kaczmarczyk działający jako jedyny Członek Zarządu Spółki pod firmą: POLSKI HOLDING REKRUTACYJNY Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie działając na podstawie art. 431 § 7 w zw. z art. 310 § 2 k.s.h. oświadcza, że w dniach od 13 października 2010 roku do dnia 18 października 2010 roku zawarto 15 (piętnaście) umów objęcia akcji serii C, łącznie na 951.076 (dziewięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy siedemdziesiąt sześć) sztuk akcji serii C.-----

Biorąc to pod uwagę Bartosz Kaczmarczyk działający jako jedyny Członek Zarządu Spółki pod firmą: POLSKI HOLDING REKRUTACYJNY Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie oświadcza, że łączna liczba akcji serii C objętych w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie uchwały objętej protokołem, Rep. A nr 9458/2010 wynosi 951.076 (dziewięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy siedemdziesiąt sześć) sztuk akcji, a **wysokość objętego w związku z przedmiotowym podwyższeniem kapitału zakładowego wynosi 95.107,60 zł (dziewięćdziesiąt pięć tysięcy sto siedem złotych sześćdziesiąt groszy).**-----

6. Bartosz Kaczmarczyk działający jako jedyny Członek Zarządu Spółki pod firmą: POLSKI HOLDING REKRUTACYJNY Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie działając na podstawie art. 431 § 7 w zw. z art. 310 § 4 k.s.h. postanawia

dookreślić wysokość kapitału zakładowego wskazanego w §4 Statutu Spółki na kwotę 1.195.107,60 zł (jeden milion sto dziewięćdziesiąt pięć tysięcy sto siedem złotych sześćdziesiąt groszy), który po podwyższeniu dzieli się na: -----

a) 1.000.000 (jeden milion) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o numerach od A 0000001 do A 1000000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, -----

b) 10.000.000 (dziesięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od B 00000001 do B 10000000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, -----

c) 951.076 (dziewięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy siedemdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od C 0000001 do C 951076 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja. -----

7. W związku z powyższym Bartosz Kaczmarczyk działający jako jedyny Członek Zarządu Spółki pod firmą: POLSKI HOLDING REKRUTACYJNY Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie oświadcza, że zmianie ulega treść §4 Statutu Spółki w ten sposób, że zamiast dotychczasowego otrzymuje on nowe następujące brzmienie: -----

„§ 4.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.195.107,60 zł (jeden milion sto dziewięćdziesiąt pięć tysięcy sto siedem złotych i sześćdziesiąt setnych). -----

1. Kapitał zakładowy dzieli się na: -----

a) 1.000.000 (jeden milion) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o numerach od A 0000001 do A 1000000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, -----

b) 10.000.000 (dziesięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od B 00000001 do B 10000000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, -----

c) 951.076 (dziewięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy siedemdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od C 0000001 do C 951076 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja. -----

2. Akcje imienne serii A są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą taką akcję przypadają dwa głosy. -----

3. Spółka może emitować akcje imienne i akcje na okaziciela. -----

4. Spółka może dokonywać zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela. Dokonanie zamiany akcji wymaga zgody Rady Nadzorczej, wyrażonej w uchwale podjętej większością 2/3 głosów i przy obecności co najmniej 2/3 członków Rady Nadzorczej. -----

5. Zarząd Spółki jest upoważniony na okres trzech lat od dnia założenia Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na następujących warunkach: -----

a) w ramach nie więcej niż 3 (trzech) podwyższeń, -----

b) łącznie o nie więcej niż 825.000,- zł (osiemset dwadzieścia pięć tysięcy złotych); -----

c) po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej na podwyższenie kapitału zakładowego, wyrażonej w uchwale podjętej większością 2/3 głosów i przy obecności co najmniej 2/3 członków Rady Nadzorczej; -----

przez emisję akcji nieuprzywilejowanych, wydawanych wyłącznie w zamian za wkłady
 ężne i po cenie emisyjnej ustalonej za zgodą Rady Nadzorczej wyrażoną w uchwale
 tej większością 2/3 głosów i przy obecności co najmniej 2/3 członków Rady Nadzorczej; -
 rząd może pozbawić akcjonariuszy w całości lub dowolnej części prawa poboru akcji
 wanych zgodnie z niniejszym ust. 6, jednakże za zgodą Rady Nadzorczej wyrażoną w
 ale podjętej większością 2/3 głosów i przy obecności co najmniej 2/3 członków Rady
 zorczej.”

Wypisy tego aktu można wydawać także Spółce pod firmą: POLSKI
 DING REKRUTACYJNY Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie.

Koszty sporządzenia tego aktu ponosi Spółka pod firmą: POLSKI
 DING REKRUTACYJNY Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie.

Pobrano:

na należność z tytułu taksy notarialnej na podstawie § 16 rozporządzenia
 istra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 roku (Dz. U. nr 148, poz. 1564 ze
) w kwocie 200,00 zł,

podatek od towarów i usług na podstawie art. 41 ustawy z dnia 11
 ca 2004 roku (Dz. U. nr 54 poz. 535 ze zm.) w stawce 22% w kwocie 44,00 zł.

Łącznie pobrano kwotę: 244,00 zł (dwieście czterdzieści cztery złote).

Akt ten odczytano, przyjęto i podpisano.

Na oryginale własnoręczne podpisy stawającego i notariusza.

KANCELARIA NOTARIALNA

Joanna Greguła, Tomasz Kot, Joanna Gągała-Zając

Notariusze, Spółka cywilna

31 - 506 Kraków, ul. Topolowa 11

tel. (0 12) 422 61 62, 430 36 26, fax (0 12) 421 87 77

Repertorium A nr 10976 /2010.

Wypis ten wydano Spółce

Pobrano:

-tytułem wynagrodzenia za dokonanie czynności notarialnej w/g § 12
 rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 roku w
 sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej (Dz. U. Nr 148 poz.
 1564 ze zm.) kwotę 24,00 zł,

-podatek od towarów i usług na podstawie art. 41 ustawy z dnia 11
 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz. U. nr 54 poz. 535 ze
 zm.) w stawce 22% w kwocie 5,28 zł.

Łącznie pobrano kwotę: 29,28 zł (dwadzieścia dziewięć złotych
 dwadzieścia osiem groszy).

Kraków, dnia dwudziestego dziewiątego października dwa tysiące
 dziesiątego roku (29-10-2010).



[Handwritten signature]

3.2.2. Wprowadzenie do obrotu

W dniu 10 września 2010 roku w kancelarii notarialnej Tomasza Kota w Krakowie przy ul. Topolowej 11 (Rep. A Nr 9458/2010) Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 05/09/2010, o której mowa w art. 27 ust 2 pkt. 3 uOfertPubl, stanowiącą jednocześnie podstawę dematerializacji instrumentów finansowych wprowadzanych do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego.

Poniżej przytoczono treść uchwały nr05/09/2010 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10 września 2010 roku:

UCHWAŁA Nr 5/09/2010
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki
POLSKI HOLDING REKRUTACYJNY S.A.
z dnia 10 września 2010 r.

w sprawie wyrażenia zgody na ubieganie się o wprowadzenie do obrotu w
Alternatywnym Systemie Obrotu prowadzonym przez spółkę Giełda Papierów
Wartościowych w Warszawie S.A. akcji wyemitowanych w ramach emisji akcji serii B
i C, a także PDA (praw do akcji) serii B oraz PDA (praw do akcji) serii C, oraz
dematerializacji akcji serii B i C, oraz PDA serii B oraz serii C

„Działając na podstawie art. 12 pkt. 2 w związku z art. 5 ust. 1-4 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U.09.185.1439 –j.t.), Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki POLSKI HOLDING REKRUTACYJNY S.A. z siedzibą w Krakowie uchwala się co następuje:-----

1. Walne Zgromadzenie Spółki niniejszym wyraża zgodę na:-----
 - a) ubieganie się o wprowadzenie akcji serii B i C a także „Praw do Akcji” serii B oraz serii C do obrotu zorganizowanego w Alternatywnym Systemie Obrotu „New Connect”, prowadzonym w oparciu o przepisy ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183 poz. 1538, z późn. zm.) przez Spółkę Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW);
 - b) złożenie akcji Spółki serii B i C do depozytu prowadzonego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (KDPW);-----
 - c) dokonanie dematerializacji akcji Spółki serii B i C a także „Praw do Akcji” serii B i serii C w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 29 lipca.2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538, z późn.zm.).-----
2. Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Zarząd Spółki do:-----
 - a) podjęcia wszelkich czynności prawnych i faktycznych w szczególności organizacyjnych, które będą zmierzały do wprowadzania akcji Spółki serii B i C a także „Praw do Akcji” serii B (PDA serii B) oraz „Praw do Akcji” serii C (PDA serii C) do obrotu zorganizowanego w Alternatywnym Systemie Obrotu „New Connect”, prowadzonym w oparciu o przepisy ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.), przez Spółkę Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie;

- b) złożenie akcji Spółki serii B i C do depozytu prowadzonego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (KDPW);
- c) podjęcia wszelkich czynności prawnych i faktycznych oraz organizacyjnych, mających na celu dokonanie dematerializacji akcji Spółki serii B i C oraz PDA serii B i serii C, w tym w szczególności do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych umów, dotyczących rejestracji w depozycie, prowadzonym przez KDPW akcji serii B i C a także „Praw do Akcji” serii B (PDA serii B) i „Praw do Akcji” serii C (PDA serii C) stosownie do art. 5 ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm).”

3.2.3. Podmiot prowadzący rejestr akcji Emitenta

Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie systemu rejestracji akcji Emitenta będzie Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa. Od momentu rejestracji Akcji Emitenta w KDPW nie będą one miały formy dokumentu. Akcje Emitenta będą podlegały dematerializacji z chwilą ich rejestracji w KDPW na podstawie umowy, o której mowa w art. 5 ust. 3 uObroInstrFinans, zawartej przez Emitenta z KDPW.

3.2.4. Oznaczenie dat, od których akcje uczestniczą w dywidendzie

Akcje serii B i C uczestniczą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki zostanie przeznaczony do podziału za rok obrotowy 2010. Wszystkie akcje wydane przez Emitenta, w tym w szczególności akcje serii B i C są równe w prawie do dywidendy. Zgodnie z treścią §18 ust.2 Statutu Emitenta pierwszy rok obrotowy Spółki kończy się 31 grudnia 2010 roku. W związku z powyższym pierwszym rokiem obrotowym za który może zostać wypłacona dywidenda akcjonariuszom Emitenta dywidenda jest rok 2010. Ponadto w zakresie akcji serii B i C okoliczność tę dodatkowo potwierdza treść pkt. 5 uchwały 4/09/2010 nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10 września 2010 roku.

3.2.5. Wskazanie praw z instrumentów finansowych i zasad ich realizacji

Akcje emitowane w ramach emisji serii B i C nie są uprzywilejowane w jakikolwiek sposób, to jest nie są uprzywilejowane w szczególności, co do prawa głosu, prawa do dywidendy oraz co do podziału majątku w przypadku likwidacji Emitenta. Prawa i obowiązki związane z instrumentami finansowymi są określone w Kodeksie Spółek Handlowych, Statucie Spółki, ustawie o obrocie instrumentami finansowymi oraz w innych przepisach prawa.

Zgodnie z treścią § 13 ust.2 statutu określonym akcjonariuszom do czasu, aż pozostają oni akcjonariuszami Spółki przysługują następujące uprawnienia osobiste.:

- a) założyciel Spółki Bartosz Kaczmarczyk ma prawo do powoływania i odwoływania 2 (dwóch) członków Rady Nadzorczej, o ile bezpośrednio lub pośrednio (tj. poprzez żonę, krewnych I-szego i II-iego stopnia lub podmioty bądź spółki, w których ten założyciel, jego żona bądź krewni I-szego i II-iego stopnia posiadają większość udziałów lub są uprawnieni do wykonywania większości głosów bądź powoływania większości członków zarządu) posiada akcje reprezentujące co najmniej 10% (dziesięć procent) głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
- b) założyciel Spółki Michał Drzyżdżyk ma prawo do powoływania i odwoływania 2 (dwóch) członków Rady Nadzorczej, o ile bezpośrednio lub pośrednio (tj. poprzez żonę, krewnych I-szego i II-iego stopnia lub podmioty bądź spółki, w których ten założyciel, jego żona bądź krewni I-szego i II-iego stopnia posiadają większość udziałów lub są uprawnieni do wykonywania większości głosów bądź powoływania większości członków zarządu) posiada akcje reprezentujące co najmniej 10% (dziesięć procent) głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki

Powoływanie i odwoływanie członka Rady Nadzorczej przez akcjonariuszy wskazanych powyżej pod lit. a)-b) dokonywane jest w drodze pisemnego oświadczenia złożonego Spółce przez uprawnionego w siedzibie Zarządu Spółki.

Jedynym uprawnionym z tytułu zastrzeżonego powyżej uprawnienia osobistego był Pan Michał Drzyżdżyk, który skorzystał z owego uprawnienia w dniu 10 września 2010 roku (o czym w rozdziale 4.20.2 niniejszego Dokumentu Informacyjnego). W chwili obecnej ze względu na rejestrację w dniu 5 października 2010 roku akcji serii B w rejestrze przedsiębiorców KRS oraz wynikający z tego faktu spadek wartości posiadanych przez Pana Drzyżdżyka akcji poniżej 10 % głosów na Walnym Zgromadzeniu opisane powyżej uprawnienie nie przysługuje już Panu Michałowi Drzyżdżykowi.

3.3. Prawa majątkowe przysługujące akcjonariuszowi Spółki

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

- Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 KSH). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia. Jeżeli uchwała walnego zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez radę nadzorczą (art. 348 KSH). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Emitent jest obowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, oraz o terminach dnia dywidendy i terminie wypłaty, przesyłając niezwłocznie, lecz nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy uchwałę właściwego organu spółki w tych sprawach. Dzień wypłaty może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy. KDPW przekazuje powyższe informacje wszystkim uczestnikom bezpośrednim, którzy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach.

Uczestnicy przesyłają do KDPW informacje o: wysokości środków pieniężnych, które powinny zostać przekazane uczestnikowi w związku z wypłatą dywidendy; łącznej kwocie należnego podatku dochodowego od osób prawnych, który powinien zostać pobrany przez Emitenta od dywidend wypłacanych za pośrednictwem uczestnika; liczbie rachunków papierów wartościowych prowadzonych dla osób będących podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych.

W dniu wypłaty Emitent obowiązany jest postawić do dyspozycji KDPW środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 KSH). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczypospolitą Polską umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, albo nie pobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości, potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego. Poza tym nie istnieją inne ograniczenia ani szczególne procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy będących nierezydentami.

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 (art. 348 §1 KSH). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

- Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 KSH. Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego 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 oraz gdy 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; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.
- Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.
- Prawo do zbywania posiadanych akcji i praw do akcji.
- Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje dopuszczone do zorganizowanego systemu obrotu, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 KSH).

3.4. Prawa korporacyjne przysługujące akcjonariuszowi Spółki

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

- 1) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH). Prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu).
- 2) Prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH). Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji (art. 411³ KSH).
- 3) Z prawem do udziału w Walnym Zgromadzeniu związane jest prawo zwołania i prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, a także prawo do umieszczenia określonych spraw w porządku obrad i zgłaszania projektów uchwał (art. 309 - 401 KSH).

Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przyznane zostało akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia. (art. 399 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 KSH). We wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia należy wskazać sprawę wnoszone pod jego obrady. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia (art. 400 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

Akcjonariuszowi lub akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki przysługuje prawo do złożenia wniosku o umieszczenie określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia (art. 401 § 1 KSH). W spółce publicznej żądanie to powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. We wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia należy zamieścić uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej (art. 401 § 1 KSH). Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia (art. 400 § 3 KSH).

- 4) Akcjonariuszom lub akcjonariuszowi spółki publicznej reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki zostało przyznane prawo do zgłaszania Spółce przed terminem Walnego Zgromadzenia na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad (art. 401 § 4 KSH). Każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 § 5 KSH).
- 5) Każdy akcjonariusz ma ponadto prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).
- 6) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 KSH. 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 nieme
 - 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.

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 (art. 424 § 2 KSH).

Podmiotom wskazanym powyżej przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą. 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 (art. 425 KSH).

- 7) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 KSH na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Podczas wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami każdej akcji (za wyjątkiem akcji niemych) przysługuje jeden głos bez przywilejów lub ograniczeń.
- 8) Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych) – art. 84 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej; uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; jeżeli Walne Zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały (art. 84 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej).

- 9) Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 KSH, 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; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 KSH).
- 10) Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 § 6 KSH). Na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych, podmiot prowadzący ten rachunek wystawia mu na piśmie, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych, imienne świadectwo depozytowe. 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 (art. 9 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi).

Świadectwo zawiera:

1. firmę (nazwę), siedzibę i adres wystawiającego oraz numer świadectwa;
 2. liczbę papierów wartościowych;
 3. rodzaj i kod papieru wartościowego;
 4. firmę (nazwę), siedzibę i adres emitenta;
 5. wartość nominalną papieru wartościowego;
 6. imię i nazwisko lub nazwę (firmę) i siedzibę oraz adres posiadacza rachunku papierów wartościowych;
 7. informację o istniejących ograniczeniach przenoszenia papierów wartościowych lub o ustanowionych na nich obciążeniach;
 8. datę i miejsce wystawienia świadectwa;
 9. cel wystawienia świadectwa;
 10. termin ważności świadectwa;
 11. w przypadku gdy poprzednio wystawione świadectwo, dotyczące tych samych papierów wartościowych, było nieważne albo zostało zniszczone lub utracone przed upływem terminu swojej ważności - wskazanie, że jest to nowy dokument świadectwa;
 12. podpis osoby upoważnionej do wystawienia w imieniu wystawiającego świadectwa, opatrzony pieczęcią wystawiającego.
- 11) Uprawnionemu ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej przysługuje prawo do żądania od podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Żądanie winno zostać zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o Zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu poprzednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 406³ § 2 KSH).

Zaświadczenie zawiera:

1. firmę (nazwę), siedzibę, adres i pieczęć wystawiającego oraz numer zaświadczenia,
2. liczbę akcji,
3. rodzaj i kod akcji,
4. firmę (nazwę), siedzibę i adres spółki publicznej, która wyemitowała akcje,
5. wartość nominalną akcji,
6. imię i nazwisko albo firmę (nazwę) uprawnionego z akcji,

7. siedzibę (miejsce zamieszkania) i adres uprawnionego z akcji,
8. cel wystawienia zaświadczenia,
9. datę i miejsce wystawienia zaświadczenia,
10. podpis osoby upoważnionej do wystawienia zaświadczenia.

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela w treści zaświadczenia powinna zostać wskazana część lub wszystkie akcje zarejestrowane na jego rachunku papierów wartościowych (art. 406³ § 4 KSH).

- 12) Prawo do żądania 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 (art. 395 § 4 KSH).
- 13) Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH). 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. Akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art. 407 § 1¹ KSH).
- 14) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH).
- 15) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 KSH). Wypis z protokołu wraz z dowodami zwołania walnego zgromadzenia oraz z pełnomocnictwami udzielonym przez akcjonariuszy Zarząd dołącza do księgi protokołów. W protokole należy stwierdzić prawidłowość zwołania walnego zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał, wymienić powzięte uchwały, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałą i zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu należy dołączyć listę obecności z podpisami uczestników walnego zgromadzenia. Dowody zwołania walnego zgromadzenia zarząd powinien dołączyć do księgi protokołów.
- 16) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę. Jeżeli powództwo okaże się nieuzasadnione, a powód, wnosząc je, działał w złej wierze lub dopuścił się rażącego niedbalstwa, obowiązany jest naprawić szkodę wyrządzoną pozwanemu.
- 17) Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 KSH (przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 KSH (w przypadku przekształcenia Spółki).
- 18) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).

Zarząd obowiązany jest prowadzić księgę akcji imiennych i świadectw tymczasowych (księga akcyjna), do której należy wpisywać nazwisko i imię albo firmę (nazwę) oraz siedzibę i adres akcjonariusza albo adres do doręczeń, wysokość dokonanych wpłat, a także, na wniosek osoby uprawnionej, wpis o przeniesieniu akcji na inną osobę wraz z datą wpisu.

- 19) Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 KSH).

- 20) Prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych akcji (przymusowy wykup akcji) przysługujące 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 publicznej osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce (art. 82 ustawy o ofercie publicznej);
- 21) Prawo żądania wykupu posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce (art. 83 ustawy o ofercie publicznej). Takiemu żądaniu są zobowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od 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 publicznej, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami zależnymi i dominującymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.
- 22) Prawo do zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela, z zastrzeżeniem obowiązujących w tym zakresie przepisów prawa (art. 334 § 2 KSH). Statut Emitenta nie przewiduje możliwości zamiany akcji na okaziciela na akcje imienne.
- 23) Prawo do dobrowolnego umorzenia akcji (art. 359 § 1 KSH). Zgodnie z postanowieniami statutu Spółki, akcje mogą być umarżane za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Uchwała Walnego Zgromadzenia Spółki o umorzeniu akcji określa sposób umorzenia i warunki umorzenia akcji, a w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.

3.4.1. Określenie podstawowych zasad polityki Emitenta, co do wypłaty dywidendy w przyszłości

Akcje Emitenta serii B i C uczestniczą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki zostanie przeznaczony do podziału za rok obrotowy 2010.

Statut Spółki nie ustanawia żadnego uprzywilejowania w tej kwestii oraz nie zawiera szczególnych postanowień dotyczących zasad podziału zysku. Dywidenda wypłacana będzie w polskich złotych (PLN) lub specjalnie wyemitowanych w tym celu akcjach nowych serii.

Zgodnie z art. 395 KSH. organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które powinno odbyć się w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala w uchwale o podziale zysku za ostatni rok obrotowy wysokość dywidendy, dzień ustalenia prawa do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 KSH). Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którzy posiadają na swoim rachunku akcje na zakończenie dnia (to jest o godzinie 24:00), który Walne Zgromadzenie określi w swojej uchwale, jako dzień ustalenia prawa do dywidendy. Walne Zgromadzenie określa dzień prawa do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy. Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale walnego zgromadzenia. Jeżeli uchwała walnego zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez radę nadzorczą (art. 348 § 4 KSH).

Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie do wypłaty dla nich. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Zgodnie z art. 347§2 KSH jeżeli akcje nie są całkowicie pokryte, zysk rozdziela się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje. 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.

Statut Emitenta przewiduje możliwość wypłaty zaliczki na dywidendę. Warunki i termin przekazania dywidendy, w przypadku, gdy Walne Zgromadzenie podejmie decyzję o jej wypłacie, ustalane będą zgodnie z zasadami przyjętymi dla spółek publicznych.

Zgodnie z §124 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, Emitent jest zobowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy, o dniu ustalenia prawa do dywidendy (określonym w przepisach KSH jako „dzień dywidendy”) oraz terminie wypłaty dywidendy. Zgodnie z § 124 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, między dniem ustalenia prawa do dywidendy a dniem wypłaty dywidendy musi upływać, co najmniej 10 dni. Wypłata dywidendy będzie następować za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki publicznej zgodnie z §130 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, następuje poprzez pozostawienie, przez Emitenta do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, a następnie rozdzielanie przez KDPW środków otrzymanych od Emitenta na rachunku uczestników KDPW, którzy następnie prześlą je na poszczególne rachunki akcjonariuszy.

Polityka dywidendy Emitenta będzie zgodna z zasadami, mającymi zastosowanie do wypłat dywidendy przez spółki publiczne. Warunki wypłaty dywidendy będą ustalone przez Zarząd Emitenta w porozumieniu z KDPW.

Decyzja o wypłacie dywidendy w najbliższych latach uzależniona będzie od potrzeb inwestycyjnych Spółki i jej zapotrzebowania na środki finansowe. Ustalenie terminów wypłaty dywidendy oraz operacja wypłaty dywidendy będą przeprowadzane zgodnie z regulacjami KDPW. Emitent podkreśla, iż ostateczna decyzja w przedmiocie przeznaczenia wypracowanego zysku leży w gestii Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

3.5. Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem instrumentami finansowymi objętymi Dokumentem Informacyjnym, w tym wskazanie płatnika podatku

3.5.1. Opodatkowanie dochodów osób fizycznych z tytułu dywidendy

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy ustawy z dnia 26 lipca 1991 roku podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz.U.10.51.307 z późn. zm.):

- podstawą opodatkowania jest cały przychód otrzymany z tytułu dywidendy,
- przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych (art. 30a ust. 7 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych),
- podatek z tytułu dywidendy wynosi 19% przychodu (art. 30a ust. 1 pkt. 4 ustawy o podatku,
- dochodowym od osób fizycznych),
- płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego.

Zgodnie ze stanowiskiem Ministerstwa Finansów wyrażonym w piśmie z dnia 4 lipca 2007 roku (znak DD3-066-60/RM/07/MB7-1274) skierowanym do KDPW, potwierdzającym stanowisko wyrażone w piśmie z dnia 5 lutego 2002 roku (znak PB5/RB-033-34-189/02) oraz w piśmie z dnia 22 stycznia 2004 roku (znak PB5/RM-068-16-57/04), płatnikiem tym jest biuro maklerskie prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

3.5.2. Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby prawne

W przypadku akcjonariusza będącego podatnikiem na gruncie Ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych Dz.U.00.54.654 j.t., dywidenda wypłacana przez Spółkę akcyjną stanowi, zgodnie z art. 7 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, przychód podlegający opodatkowaniu na zasadach określonych w art. 22 tej ustawy. Stosownie do art. 22 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, podatek dochodowy od dochodów (przychodów) oraz innych przychodów w udziale w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ustala się w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Natomiast zgodnie z ust. 4 tego samego artykułu zwalnia się od podatku dochodowego dochody z dywidend, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- 1) wypłacającym dywidendę jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- 2) uzyskującym przychody z dywidend jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,
- 3) spółka, o której mowa w pkt 2, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziału w kapitale zakładowym 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, zgodnie z art. 22 ust. 4a Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend wypłacanych przez osoby prawne mające siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada akcje spółki wypłacającej te należności w wysokości, określonej w ust. 4 pkt 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania akcji, w wysokości określonej w ust. 4 pkt 3, przez spółkę uzyskującą przychody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych przychodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania akcji, w wysokości określonej w pkt 3 powyżej, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, o której mowa w ust. 4 pkt 2, jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów (przychodów) z dywidend wypłacanych przez spółkę mającą 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 z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, które mogą wprowadzać odmienne regulacje.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, spółki, które dokonują wypłat należności z tytułów dywidend 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.

Zgodnie z art. 26 ust. 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, 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 niemających 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 przestać podatnikom mającym siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej informację o wysokości pobranego podatku a podatnikom niemającym siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz urzędowi skarbowemu informacje o dokonanych wypłatach i pobranym podatku – sporządzone według ustalonego wzoru.

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

3.5.3. Opodatkowanie osób prawnych w związku z dochodem uzyskanym ze zbycia papierów wartościowych

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

Zgodnie z art. 25 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, osoby prawne, które sprzedały papiery wartościowe, zobowiązane są 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. Natomiast na podstawie art. 26a tej samej ustawy w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym powstał obowiązek zapłaty podatku, płatnicy i podatnicy są obowiązani przesałać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika, roczne deklaracje sporządzone według ustalonego wzoru.

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

Zasady opisane powyżej stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, które mogą wprowadzać odmienne regulacje do zagranicznych osób prawnych osiągających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochody ze sprzedaży papierów wartościowych.

3.5.4. Opodatkowanie osób fizycznych w związku z dochodem uzyskanym ze zbycia papierów wartościowych

Dochody uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych, i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną 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, podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób fizycznych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód. Stawka podatku wynosi 19%.

Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest, zgodnie z art. 30b ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej. Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

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

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt. 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt. 1 lit. b ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt. 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt. 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f pkt. 1 lub art. 23 ust. 1 pkt. 38,

- różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e.

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

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

3.5.5. Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób zagranicznych

Obowiązek pobrania i odprowadzenia podatku u źródła w wysokości 19% przychodu spoczywa na podmiocie prowadzącym rachunek papierów wartościowych podmiotu zagranicznego w przypadku, gdy kwoty związane z udziałem w zyskach osób prawnych wypłacane są na rzecz inwestorów zagranicznych, którzy podlegają w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, czyli:

- osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu (art. 3 ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych) i
- osób fizycznych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania (art. 3 ust. 2a Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Jednak zasady opodatkowania oraz wysokość stawek podatku od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta osiąganymi przez inwestorów zagranicznych mogą być zmienione postanowieniami umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartymi pomiędzy Rzeczpospolitą Polską i krajem miejsca siedziby lub zarządu osoby prawnej lub miejsca zamieszkania osoby fizycznej.

W przypadku, gdy umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania modyfikuje zasady opodatkowania dochodów osiągniętych przez te osoby z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, wiążące są postanowienia tej umowy i wyłączają one stosowanie przywołanych powyżej przepisów polskich ustaw podatkowych.

Jednakże, zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niedobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe, pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych uzyskanym od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej. W przypadku osób fizycznych, zgodnie z art. 30a ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku jest możliwe, pod warunkiem uzyskania od podatnika certyfikatu rezydencji.

Ponadto należy pamiętać, że zgodnie z art. 22 ust.4 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- 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,
- uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w lit. a, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do

Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,

- c) spółka, o której mowa w lit.b, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w lit.a,
- d) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
 - spółka, o której mowa w lit.b, albo
 - zagraniczny zakład spółki, o której mowa w lit. b.

3.5.6. Podatek od spadków i darowizn

Prawa i obowiązki majątkowe akcjonariuszy spółki akcyjnej podlegają dziedziczeniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z ustawą z dnia 28 lipca 1983 roku (Dz.U.09.93.768 z późn. zm.) o podatku od spadków i darowizn, nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

- w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub
- prawa majątkowe dotyczące papierów wartościowych są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym. Stopień pokrewieństwa zostaje ustalony w oparciu o art. 14 ustawy o podatku od spadków i darowizn. Ponadto zgodnie z art. 4a tej samej ustawy małżonek, zstępni, wstępni, pasierb, rodzeństwo, ojczym i macocha, zostali zwolnieni od przedmiotowego podatku. Zwolnienie to jest obwarowane jednak określonymi przepisami obowiązkami informacyjnymi.

Ponadto zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt. 105 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych wolny od podatku dochodowego jest dochód uzyskany ze zbycia akcji (udziałów) otrzymanych w drodze spadku albo darowizny – w części odpowiadającej kwocie zapłaconego podatku od spadków i darowizn.

3.5.7. Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z art. 9 pkt. 9 ustawy z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz.U.10.101.649 z późn. zm.) sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi w rozumieniu przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi firmom inwestycyjnym i zagranicznym firmom inwestycyjnym, sprzedaż dokonywana za pośrednictwem firmy inwestycyjnej lub zagranicznej firmy inwestycyjnej, sprzedaż tych praw dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego, czyli dokonywana na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na rynku regulowanym albo w alternatywnym systemie np. NewConnect (art. 3 pkt 9 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi) oraz sprzedaż poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego, zwolniona jest od podatku od czynności cywilnoprawnych.

Zgodnie z art. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, instrumentami finansowymi są papiery wartościowe, a ponadto niebędące papierami wartościowymi tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania, instrumenty rynku pieniężnego; opcje, kontrakty terminowe, swapy, umowy forward na stopę procentową, inne instrumenty pochodne, których instrumentem bazowym jest papier wartościowy, waluta, stopa procentowa, wskaźnik rentowności lub inny instrument pochodny, indeks finansowy lub wskaźnik finansowy, które są wykonywane przez dostawę lub rozliczenie pieniężne; opcje, kontrakty terminowe, swapy, umowy forward na stopę procentową oraz inne instrumenty pochodne, których instrumentem bazowym jest towar i które są wykonywane przez rozliczenie pieniężne lub mogą być wykonane przez rozliczenie pieniężne według wyboru jednej ze stron; opcje, kontrakty terminowe, swapy oraz inne instrumenty pochodne, których instrumentem bazowym jest towar i które są wykonywane przez dostawę, pod warunkiem, że są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu; niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym ani w alternatywnym systemie obrotu opcje, kontrakty terminowe, swapy, umowy forward oraz inne instrumenty

pochodne, których instrumentem bazowym jest towar, które mogą być wykonane przez dostawę, które nie są przeznaczone do celów handlowych i wykazują właściwości innych pochodnych instrumentów finansowych; instrumenty pochodne dotyczące przenoszenia ryzyka kredytowego; kontrakty na różnicę; opcje, kontrakty terminowe, swapy, umowy forward dotyczące stóp procentowych oraz inne instrumenty pochodne odnoszące się do zmian klimatycznych, stawek frachtowych, uprawnień do emisji oraz stawek inflacji lub innych oficjalnych danych statystycznych, które są wykonywane przez rozliczenie pieniężne albo mogą być wykonane przez rozliczenie pieniężne według wyboru jednej ze stron, a także wszelkiego rodzaju inne instrumenty pochodne odnoszące się do aktywów, praw, zobowiązań, indeksów oraz innych wskaźników, które wykazują właściwości innych pochodnych instrumentów finansowych.

W innych przypadkach zbycie praw z papierów wartościowych podlega opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% wartości rynkowej zbywanych papierów wartościowych (art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych). W takiej sytuacji, zgodnie z art. 4 pkt. 1 wskazanej ustawy, kupujący zobowiązany jest do uiszczenia podatku od czynności cywilnoprawnych w terminie 14 (czternaście) dni od dokonania transakcji.

3.5.8. Odpowiedzialność płatnika podatku

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (Dz.U.05.8.60 z późn. zm.) płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu - odpowiada za podatek niepobranym lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

4. ROZDZIAŁ: DANE O EMITENCIE

4.1. Nazwa (firma), forma prawna, kraj siedziby, siedziba i adres Emitenta wraz z numerami telekomunikacyjnymi, identyfikator według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numer według właściwej identyfikacji podatkowej

Firma:	Polski Holding Rekrutacyjny Spółka Akcyjna
Siedziba:	Kraków
Adres:	Ul. Kurniki 4, 31-156 Kraków
Telefon:	+48 (12) 357 22 66
Faks:	+48 (12) 370 33 50
Adres poczty elektronicznej:	info@polskihr.pl
Strona internetowa:	www.polskihr.pl
NIP:	676 24 16 446
Regon:	121174090
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data rejestracji:	11 marca 2010 roku
Numer KRS:	0000351050
W imieniu Emitenta:	Prezes Zarządu – Bartosz Kaczmarczyk

4.2. Wskazanie czasu trwania Emitenta

Zgodnie z §3 Statutu Spółki czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

4.3. Wskazanie przepisów prawa, na podstawie których został utworzony Emitent

Emitent został utworzony na podstawie przepisów prawa powszechnie obowiązującego w Rzeczypospolitej Polskiej, w szczególności na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych.

4.4. Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru, a w przypadku, gdy Emitent jest podmiotem, którego utworzenie wymagało uzyskanie zezwolenia – przedmiot i numer zezwolenia, ze wskazaniem organu, który je wydał

Postanowienie o wpisie Emitenta do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wydał w dniu 11 marca 2010 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (sygn. akt sprawy KR.XI NS-REJ.KRS/004707/10/799).

Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego za numerem KRS 0000351050.

Dla utworzenia Emitenta nie było wymagane uzyskanie jakiegokolwiek zezwolenia.

4.5. Krótki opis historii Emitenta

Emitent został zawiązany w dniu 17 lutego 2010 r. na podstawie aktu zawiązania zaprotokołowanego przez notariusza Tomasza Kota z kancelarii notarialnej w Krakowie przy ul. Topolowej 11 (Rep. A Nr 1866/2010). Założycielami Emitenta byli Pan Bartosz Kaczmarczyk (obecny Prezes Zarządu Emitenta), Pan Michał Drzyżdzyk (obecnie Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta) oraz spółka prawa cypryjskiego działająca pod firmą GIANT ERA limited z siedzibą w Nikozji. Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców KRS w dniu 11 marca 2010 r. Kolejno Emitentowi został nadany numer REGON oraz Numer Identyfikacji Podatkowej.

Spółka Polski Holding Rekrutacyjny S.A. powstała z inicjatywy obecnego Prezesa Zarządu Spółki, p. Bartosza Kaczmarczyka. Model biznesowy, jaki został przyjęty dla Polskiego Holdingu Rekrutacyjnego S.A. jest wzorowany na modelu biznesowym spółki Empresaria Group Plc, która to jest holdingiem założonym w Wielkiej Brytanii w 1996 r. zrzeszającym agencje pracy tymczasowej i stałej oraz firmy doradztwa personalnego¹. Obecnie Empresaria Group Plc skupia spółki z całego świata, które posiadają łącznie 150 przedstawicielstw na wszystkich kontynentach poza Afryką. Przychody skonsolidowane w latach 2008-2009 kształtowały się na poziomie ok. 200 mln GBP.

Model ten został wzbogacony dzięki wiedzy i doświadczeniu p. Bartosza Kaczmarczyka tj. obecnego Prezesa Zarządu Emitenta zdobytym na rynku usług zatrudnienia oraz w transakcjach przejęć. Działania akwizycyjne w głównej mierze Emitent zamierza prowadzić w oparciu o specjalnie opracowany model akwizycyjny. Model ten zakłada, że właściciele spółek nabywanych (spółek portfelowych) tytułem wynagrodzenia za zbywane udziały lub akcje będą otrzymywać przede wszystkim akcje Emitenta, a jedynie w uzasadnionych przypadkach część transakcji będzie opłacana w formie gotówkowej.

W odróżnieniu od modelu brytyjskiego, który jest modelem pozostawiającym całkowitą autonomię spółkom zależnym, Polski Holding Rekrutacyjny będzie centralizował usługi kluczowe takie jak księgowość i kontroling w celu zapewnienia większej bieżącej kontroli nad ich wynikami oraz w celu zapewnienia sprawniejszego przepływu informacji finansowych i raportowania. Ponadto zasadą nadrzędną będzie ścisła współpraca pomiędzy spółkami portfelowymi nad wspólnym pozyskiwaniem nowych kontraktów oraz optymalizacją istotnych kosztów wynikających z efektu synergii spółek takich jak negocjacje z kluczowymi dostawcami, wspólne korzystanie z sieci biur oraz wzajemne wykorzystywanie istniejących zasobów ludzkich (model akwizycyjny został również przedstawiony w pkt. 4.12.1 niniejszego Dokumentu Informacyjnego).

W dniu 27 lipca 2010 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które podjęło między innymi uchwałę o zmianie Statutu Spółki poprzez zmianę wartości nominalnej akcji Emitenta poprzez jej obniżenie o wartość 0,90 PLN (dziewięćdziesiąt groszy) tj. do wysokości 0,10 PLN (dziesięć groszy) za każdą akcję, bez zmiany wysokości kapitału zakładowego, przy jednoczesnym zwiększeniu ilości akcji tzw. split akcji w stosunku 1:10.

Zmiana Statutu związana z podziałem akcji Spółki została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS w dniu 31 sierpnia 2010 r. (sygn. akt. postępowania: KR. XI NS –REJ. KRS 017461/10/236).

W dniu 10 września 2010 r. Emitent rozpoczął pierwsze nabycia udziałów spółek portfelowych tj.: ITC International Sp. z o.o., ITC Polska Sp. z o.o., ITC Plus Sp. z o.o. oraz ITC CS Sp. z o.o., których zostały opisane poniżej. Spółki te prowadzą działalność w zakresie usług pracy tymczasowej, leasingu pracowniczego, doradztwa personalnego oraz pośrednictwa pracy. (Więcej informacji na temat działalności obecnych Spółek Portfelowych zostało przedstawione w pkt. 4.15 niniejszego Dokumentu).

Zgodnie z przyjętym modelem akwizycyjnym udziały w spółkach ITC International Sp. z o.o., ITC Polska Sp. z o.o., ITC Plus Sp. z o.o. oraz ITC CS Sp. z o.o. zostały w pierwszej kolejności zbyte na rzecz spółki ORDANDE HOLDINGS Limited a później na podstawie odrębnej umowy, zawartej w tym samym dniu (tj. 10 września 2010 roku) pomiędzy ORDANDE HOLDINGS Limited i Emitentem na rzecz Emitenta. Cena za którą nabywane były udziały w każdej z w/w spółek wynikała z opracowanej wcześniej przez Autoryzowanego Doradcę wyceny spółek portfelowych. Cena, za którą nabywane były udziały w poszczególnych spółkach stanowi tajemnicę przedsiębiorstwa. Zbywcą trzech z czterech w/w spółek tj. ITC International Sp. z o.o., ITC Polska Sp. z o.o. oraz ITC CS Sp. z o.o. była spółka GIANT ERA limited jako jedyny ówczesny właściciel tych trzech spółek. Strony ze względów wynikających z optymalizacji podatkowej zdecydowały, iż udziały w w/w trzech spółkach portfelowych będą

¹ W 2000 r. Empresaria Group Plc. zadebiutowała na Ofex (niezależnym rynku publicznym w Wielkiej Brytanii dedykowanym małym przedsiębiorstwom), a następnie w 2004 r. na londyńskim nieregulowanym rynku AIM (Alternative Investment Market of the London Stock Exchange). www.empresaria.com/index/index.php

sprzedawane za pośrednictwem ORDANDE HOLDINGS limited, a nie bezpośrednio przez GIANT ERA Limited do Emitenta. Na dzień dzisiejszy sprzedaż udziałów w/w podmiotach została rozliczona w całości. W przypadku tych trzech transakcji spółka GIANT ERA limited była jednocześnie podmiotem obejmującym akcje serii B zobowiązanym do rozliczenia transakcji akwizycji ze zbywcami udziałów/akcji w spółkach portfelowych oraz jednocześnie jedynym uprawnionym zbywcą udziałów w w/w trzech spółkach portfelowych. Spółka GIANT ERA Limited jako jedyny wspólnik spółek: ITC CS sp. z o. o., ITC International sp. z o. o., i ITC POLSKA s. z o. o.) uprawniona była wyłącznie otrzymać akcje serii B. W omawianym przypadku doszło do swoistej konfuzji (tj. zlania się) praw i obowiązków w jednym podmiocie.

Co zaś dotyczy nabycia przez Emitenta 51% udziałów w spółce ITC Plus Sp. z o.o. to zaznaczyć, należy iż zgodnie z postanowieniami zawartej pomiędzy ORDANDE HOLDINGS Limited a ITC POLSKA sp. z o.o. (były posiadacz nabytych przez Emitenta akcji w ITC Plus Sp. z o.o. udziałów) umową sprzedaży udziałów z dnia 9 września 2010 roku cena za udziały w spółce ITC PLUS sp. z o. o. jest płatna w nieprzekraczalnym terminie do 3 miesięcy licząc od dnia pierwszego notowania akcji spółki Polski Holding Rekrutacyjny S.A. na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Zgodnie z postanowieniami w/w umowy sprzedaży udziałów zapłata ceny, może nastąpić także poprzez kompensatę wzajemnych roszczeń stron lub w formie przekazu na rzecz podmiotu względem, którego ITC Polska Sp. z o. jest dłużnikiem.

Ponadto strony w przedmiotowej umowie postanowiły, iż zapłata ceny może nastąpić poprzez przeniesienie w terminie 3 miesięcy, licząc od dnia pierwszego notowania akcji Emitenta na GPW na rzecz ITC Polska Sp. z o. o. własności akcji Emitenta notowanych na rynku NewConnect w ilości stanowiącej łącznie równowartość ustalonej w umowie ceny sprzedaży udziałów. Ilość przenoszonych na rzecz ITC Polska Sp. z o. o. akcji Emitenta będzie równa ilorazowi ceny sprzedaży udziałów i kwoty równej cenie emisyjnej akcji serii C Emitenta, ustalonej przez Zarząd Polski Holding Rekrutacyjny S.A. po konsultacjach z Autoryzowanym Doradcą tej Spółki na potrzeby przeprowadzanej oferty prywatnej akcji serii B i C.

Podsumowując oznacza to, że na dzień dzisiejszy do rozliczenia pozostała jedynie zapłata ceny za zbywane przez ITC Polska Sp. z o. o. 51 % udziałów w spółce ITC Plus Sp. z o. o. Do rozliczenia tego dojdzie w przewidzianym przez w/w umowę sprzedaży udziałów terminie.

Na kolejnym Walnym Zgromadzeniu, które miało miejsce w dniu 10 września 2010 roku (Rep. A 9458/2010)r. podjęto uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki do kwoty nie większej niż 1 280 000 PLN to jest o kwotę nie większą niż 1 180 000 PLN w drodze emisji 10 000 000 (dziesięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz nie więcej niż 1 800 000 (jeden milion osiemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) za każdą akcję.

Podwyższenie zostało zrealizowane w trybie subskrypcji prywatnej z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Wszystkie akcje serii B ze względu na cel emisji tych akcji (tj. dokonanie zapłaty za nabywane spółki portfelowe) zostały zaoferowane i objęte przez akcjonariusza założyciela tj. spółkę GIANT ERA limited z siedzibą w Nikozji. Wszystkie akcje serii B zostały pokryte w całości wkładem pieniężnym.

W zakresie zaś akcji serii C została przeprowadzona przy współudziale Autoryzowanego Doradcy oferta niepubliczna (prywatna) w trybie subskrypcji prywatnej.

Umowy objęcia akcji serii B miały być zawarte w nieprzekraczalnym terminie do dnia 15 września 2010, a umowy objęcia akcji serii C miały być zawarte w nieprzekraczalnym terminie do dnia 15 listopada 2010 roku

W dniu 29 października 2010 roku Zarząd Emitenta, w związku z zakończeniem subskrypcji prywatnej tj. zawarciem umów objęcia na wyemitowane w ramach podwyższenia akcje serii C, złożył przed notariuszem Tomaszem Kotem w jego kancelarii w Krakowie oświadczenie o którym mowa w art. 310 §2 KSH w związku z art. 431 §7 KSH na podstawie, którego została dookreślona wysokość kapitału zakładowego (Rep. A nr 10975/2010). Zgodnie z treścią złożonego oświadczenia nowa wysokość kapitału zakładowego Emitenta została ustalona w wysokości 1 195 107,60 zł (jeden milion sto dziewięćdziesiąt pięć tysięcy sto siedem złotych i sześćdziesiąt groszy) i dzieli się na:

- a) 1 000 000 (jeden milion) akcji imiennych, uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja,
- b) 10 000 000 (tysiące dziesięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja oraz

- c) 951 076 (dziewięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy siedemdziesiąt sześć) tysięcy akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja.

Akcje serii B zostały zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców KRS na podstawie stosownego postanowienia Sądu Rejonowego dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS z dnia 5 października 2010 roku (sygn. akt KR.XI NS- REJ.KRS/020760/10/648).

Podwyższenie kapitału zakładowego związane z emisją akcji serii C nie zostało jeszcze zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców KRS.

Niezależnie od powyższego, w dniu 10 września 2010 r. doszło do nabycia przez Emitenta:

- 515 (pięćset piętnaście) udziałów w spółce ITC Polska Sp. z o. o. o łącznej wartości 51 500 (pięćdziesiąt jeden tysięcy pięćset złotych) stanowiących 100% kapitału zakładowego tej Spółki i uprawniających do 515 (pięćset piętnaście) głosów na Zgromadzeniu Wspólników stanowiących 100% ogółu głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej Spółki,
- 620 (sześćset dwadzieścia) udziałów w spółce ITC International Sp. z o. o. o łącznej wartości 310 000 (trzysta dziesięć tysięcy złotych) stanowiących 100 % kapitału zakładowego tej Spółki i uprawniających do 620 (sześćset dwadzieścia) głosów na Zgromadzeniu Wspólników stanowiących 100 % ogółu głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej Spółki,
- 530 (pięćset trzydzieści) udziałów w spółce ITC CS Sp. z o. o. o łącznej wartości 53 000 (pięćdziesiąt trzy tysiące złotych) stanowiących 100 % kapitału zakładowego tej Spółki i uprawniających do 530 (pięćset trzydzieści) głosów na Zgromadzeniu Wspólników stanowiących 100% ogółu głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej Spółki,
- 108 (sto osiem) udziałów w spółce ITC Plus Sp. z o.o. stanowiących 52% kapitału zakładowego tej Spółki, uprawniających do 108 (sto osiem) głosów na Zgromadzeniu Wspólników i stanowiących 52% ogółu głosów w tej Spółce.

Ponadto w dniu 10 września 2010 roku Emitent nabył 108 (sto osiem) udziałów w spółce ITC Plus sp. z o. o. stanowiących 52 % kapitału zakładowego tej Spółki, uprawniających do 108 (sto osiem) głosów na Zgromadzeniu Wspólników i stanowiących 52% ogółu głosów w tej spółce.

4.6. Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych Emitenta oraz zasad ich tworzenia

Kapitał zakładowy Emitenta na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego wynosi 1 100 000 PLN. Od momentu rejestracji w rejestrze przedsiębiorców KRS podwyższenia kapitału zakładowego przeprowadzonego w drodze emisji akcji serii C, kapitał zakładowy Emitenta wynosić będzie 1 195 107,60 złotych.

W Spółce tworzone są następujące kapitały:

- a) Kapitał zakładowy;
- b) Kapitał zapasowy (zgodnie z zapisami KSH);
- c) Kapitał rezerwowy.

Kapitał zapasowy przeznaczony jest na pokrycie strat bilansowych oraz na podwyższenie kapitału zakładowego. Kapitał zapasowy tworzony jest z odpisów zysku do podziału. Odpisu na kapitał zapasowy można zaniechać, jeżeli wartość tego kapitału będzie równa jednej trzeciej wartości kapitału zakładowego.

Walne Zgromadzenie może tworzyć w Spółce kapitały rezerwowe na pokrycie szczególnych strat i wydatków, zwłaszcza na umorzenie akcji, a także inne fundusze celowe.

Na dzień 5 października 2010 roku tj. po rejestracji podwyższenia kapitału w wyniku emisji akcji serii B wysokość i struktura kapitałów własnych Grupy Kapitałowej Emitenta (dane skonsolidowane) została przedstawiona w poniższej tabeli.

Tabela 1. Wysokość i struktura kapitału własnego Grupy Kapitałowej Emitenta (dane skonsolidowane) na dzień 5 października 2010 r., PLN

L.p.	Wyszczególnienie	05.10.2011
------	------------------	------------

1	Kapitał zakładowy	1 100 000,00
2	Należne wkłady na poczet kapitału podst.	0
3	Kapitał zapasowy	3 314 040,00
4	Kapitał rezerwowy	0
5	Kapitał z aktualizacji wyceny	0
6	Zysk (strata) z lat ubiegłych	- 1 516 738,36
7	Zysk (strata) netto	- 700 811,54
Razem kapitały własne		2 196 490,10

Źródło: Emitent

4.7. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Emitenta został opłacony w całości.

Akcje Emitenta serii B i C, których dotyczy niniejszy Dokument Informacyjny zostały opłacone w całości wkładami gotówkowymi.

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

Spółka nie przewiduje zmian kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji. Spółka nie emitowała obligacji, w tym obligacji zamiennych lub obligacji dających pierwszeństwo do objęcia akcji nowych emisji.

4.9. Wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które – na podstawie statutu przewidującego upoważnienie zarządu do podwyższania kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego – może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które w terminie ważności Dokumentu Informacyjnego może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie

Statut Spółki przewiduje upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. W związku z powyższym kapitał zakładowy Spółki może być w tym trybie podwyższony w terminie ważności Dokumentu Informacyjnego.

Zgodnie z postanowieniami §4 ust. 6 Statutu Zarząd Spółki jest upoważniony na okres trzech lat od dnia założenia spółki do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na następujących warunkach:

- w ramach nie więcej niż 3 (trzech) podwyższeń
- łącznie o nie więcej niż 825,- zł (osiemset dwadzieścia pięć tysięcy złotych);
- po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej na podwyższenie kapitału zakładowego, wyrażonej w uchwale podjętej większością 2/3 głosów i przy obecności co najmniej 2/3 członków Rady Nadzorczej;
- poprzez emisję akcji nieuprzywilejowanych, wydawanych wyłącznie w zamian za wkłady pieniężne i po cenie emisyjnej ustalonej za zgodą Rady Nadzorczej wyrażoną w uchwale podjętej większością 2/3 głosów i przy obecności co najmniej 2/3 członków Rady Nadzorczej;

- e. Zarząd może pozbawić akcjonariuszy w całości lub dowolnej części prawa poboru akcji wydawanych zgodnie z niniejszym ust. 6, jednakże za zgodą Rady Nadzorczej wyrażoną w uchwale podjętej większością 2/3 głosów i przy obecności co najmniej 2/3 członków Rady Nadzorczej.

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

Instrumenty finansowe Emitenta, jak również wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe nie są ani nie były dotychczas notowane na jakimkolwiek rynku instrumentów finansowych.

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

Emitent na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego wraz z czterema innymi spółkami tworzy grupę kapitałową. Emitent jest jedynym wspólnikiem tj. posiada 100% udziałów i głosów na Zgromadzeniu Wspólników w następujących spółkach:

- a) ITC International sp. z o. o.
- b) ITC CS sp. z o. o.
- c) ITC Polska sp. z o. o.

Prezes Zarządu Emitenta jest jednocześnie Prezesem Zarządu ITC CS sp. z o. o. oraz ITC International sp. z o. o..

Poza tym Emitent jest wspólnikiem posiadającym 109 (sto dziewięć) udziałów stanowiących 52 % kapitału zakładowego spółki ITC Plus sp. z o. o. z siedzibą w Krakowie. Prezesem Zarządu Spółki ITC Plus sp. z o. o. jest osoba niepowiązana z Emitentem. Również jedynym członkiem Zarządu spółki ITC Polska sp. z o. o. jest osoba niepowiązana z Emitentem.

Pan Bartosz Kaczmarczyk będący Prezesem Zarządu Emitenta jest jednocześnie:

- 1) Prezesem Zarządu i wspólnikiem posiadającym 99,8 % kapitału zakładowego w spółce LOYD sp. z o. o. z siedzibą w Krakowie, zajmującej się pośrednictwem w obrocie nieruchomościami,
- 2) Wspólnikiem posiadającym 20,00 % kapitału zakładowego w spółce LARIS sp. z o. o. z siedzibą w Krakowie, prowadzącej działalność gospodarczą w zakresie hotelarstwa i innych podobnych obiektów zakwaterowania,
- 3) Prezesem Zarządu spółki ITC APT sp. z o. o. z siedzibą w Krakowie,
- 4) Wspólnikiem spółki jawnej uprawnionym do reprezentacji spółki „Mały Kraków” B. Kaczmarczyk spółka jawna z siedzibą w Krakowie.

Pan Michał Drzyżdzyk – Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta jest jednocześnie:

- 1) Akcjonariuszem Emitenta posiadającym na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu 200.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A stanowiących 1,82 % % kapitału zakładowego Emitenta oraz 3,33 % głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu,
- 2) Wspólnikiem spółki jawnej uprawnionym do reprezentacji spółki „Mały Kraków” B. Kaczmarczyk spółka jawna z siedzibą w Krakowie,

Prezesem Zarządu i wspólnikiem posiadającym 80 % kapitału zakładowego w spółce LARIS sp. z o. o. z siedzibą w Krakowie.

Pan Stanisław Belniak – członek Rady Nadzorczej Emitenta jest jednocześnie:

- 1) Wspólnikiem posiadającym 37 % kapitału zakładowego w spółce Novum spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie prowadzącej działalność w zakresie edukacji pozaszkolnej,
- 2) Członkiem Zarządu spółki Małopolskie Centrum Edukacji Ekonomicznej spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie prowadzącej działalność w zakresie szkolnictwa wyższego,

Pan Tomasz Kanarkowski – członek Rady Nadzorczej Emitenta jest jednocześnie:

- 1) Członkiem Rady Nadzorczej spółki Euro – Tax.pl S.A. z siedzibą w Poznaniu, która prowadzi działalność w zakresie usług finansowych,
- 2) Prezesem Zarządu oraz wspólnikiem posiadającym 48 % kapitału zakładowego spółki TC Concept spółka z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, która prowadzi działalność wydawniczą,

Pan Franciszek Zięba – członek Rady Nadzorczej Emitenta jest jednocześnie:

- 1) Członkiem Rady Nadzorczej Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie,
- 2) Członkiem Rady Nadzorczej Investors Holding S.A. z siedzibą w Warszawie prowadzącego działalność w zakresie świadczenia usług finansowych,
- 3) Prezesem Zarządu EAFP Polska spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie prowadzącej działalność w zakresie edukacji pozaszkolnej,
- 4) Prezesem Zarządu oraz wspólnikiem posiadającym 40 % kapitału zakładowego Analitica spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie, prowadzącej działalność w zakresie działalności usługowej.

Działalność spółek LARIS sp. z o. o., LOYD sp. z o. o., TAX EXPRESS sp. z o. o. nie ma jakiegokolwiek związku z działalnością rekrutacyjną prowadzoną przez spółki zależne (portfelowe) Emitenta oraz na sytuację majątkową i finansową tak Emitenta jak i całego holdingu. Również działalność pozostałych spółek, w których organach pełnią funkcje lub posiadają udziały członkowie organów Emitenta, nie ma wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta, w szczególności w żadnym przypadku nie jest to działalność konkurencyjna.

Emitent wskazuje, iż - za wyjątkiem typowych stosunków wynikających z umów na świadczenie usług związanych z wprowadzeniem akcji Emitenta do obrotu w ASO - pomiędzy Emitentem, członkami jego organów, głównymi akcjonariuszami Emitenta a Autoryzowanym Doradcą i członkami jego organów nie występują żadne powiązania majątkowe, organizacyjne, ani personalne.

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

4.12.1. Podstawowa działalność Emitenta. Model biznesowy i model akwizycyjny.

Emitent prowadzi działalność w oparciu o model biznesowy, który zakłada systematyczną konsolidację kapitałową spółek działających w branży zdyspersyfikowanych usług rekrutacyjnych, w tym w szczególności w outsourcingu, pracy tymczasowej, leasingu pracowniczego w różnych regionach Polski. Dzięki działaniom konsolidacyjnym i systematycznemu budowaniu przewag konkurencyjnych oraz prowadzonej przez Emitenta polityce po-akwizycyjnej, która zakłada m.in. kontroling czy centralizację usług księgowości Emitent zamierza zbudować przedsiębiorstwo o istotnych udziałach rynkowych.

Model biznesowy Emitenta jest zbliżony do modelu brytyjskiego holdingu Empresaria Group Plc, założonego w Wielkiej Brytanii w 1996 r. Model ten zakłada systematyczne zrzeszanie agencji pracy tymczasowej i stałej oraz firmy doradztwa personalnego². Obecnie Empresaria Group Plc skupia spółki z całego świata, które posiadają łącznie 150 przedstawicielstw na wszystkich kontynentach poza Afryką. Przychody skonsolidowane w latach 2008-2009 kształtowały się na poziomie ok. 200 mln GBP.

Poniżej zostały przedstawione najważniejsze założenia modelu biznesowego:

- model akwizycyjny, w oparciu o który, Emitent zamierza prowadzić działania konsolidacyjne,
- kryteria doboru przejmowanych spółek portfelowych,
- proces decyzyjny Emitenta w działaniach akwizycyjnych, oraz
- elementy prowadzonej przez Emitenta polityki po-akwizycyjnej.

4.12.1.1. Model akwizycyjny

Ze względu na stosunkowo krótki okres dotychczasowej działalności Emitenta, ograniczoną wartość kapitałów własnych Emitenta, a także obraną strategią optymalnego wykorzystania posiadanych zasobów finansowych przeznaczonych na sfinansowanie nabycia kolejnych podmiotów z branży rekrutacyjnej, Emitent opracował szczególny i indywidualny model akwizycyjny. Cechą charakterystyczną niniejszego modelu akwizycyjnego jest prowadzenie kolejnych akwizycji w z wykorzystaniem wyemitowanych papierów wartościowych.

Akwizycje są prowadzone w dwóch etapach. W pierwszym kroku Emitent nabywa akcje/udziały w spółce portfelowej w wysokości co najmniej 51% kapitału zakładowego. Druga transakcja obejmująca nabycie pozostałych udziałów/akcji ma mieć miejsce nie wcześniej niż po 5 latach od daty pierwszej transakcji i będzie uzależniona od wypełnienia przez przejmowany podmiot zastrzeżonych w umowie akwizycyjnej warunków dalszej transakcji, polegających między innymi na osiągnięciu przez niego w kolejnych latach konkretnych wyników finansowych.

Zastosowany system częściowego (etapowego) przejmowania własności spółek portfelowych jest korzystny dla Grupy Kapitałowej Emitenta i samego Emitenta, gdyż wymusza na osobach tworzących przejmowane spółki dalsze współdziałanie w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta i osiąganie określonych wyników finansowych. Niezrealizowanie przez przejmowany podmiot celów wyznaczonych przez Emitenta w określonym horyzoncie czasowym (najczęściej 3 lata) powoduje możliwość rezygnacji Emitenta z dalszego zwiększania swojego zaangażowania kapitałowego w spółkę portfelową i pozostawienie tego zaangażowania kapitałowego na poziomie 51%.

Model akwizycyjny zakłada, że właściciele spółek nabywanych (spółek portfelowych) tytułem wynagrodzenia za zbywane udziały lub akcje otrzymują przede wszystkim akcje Emitenta, a jedynie w uzasadnionych przypadkach część transakcji będzie opłacana w formie gotówkowej. Jednocześnie w celu uproszczenia struktury transakcji i

² W 2000 r. Empresaria Group Plc. zadebiutowała na Ofex (niezależnym rynku publicznym w Wielkiej Brytanii dedykowanym małym przedsiębiorstwom), a następnie w 2004 r. na londyńskim nieregulowanym rynku AIM (Alternative Investment Market of the London Stock Exchange). www.empresaria.com/index/index.php

realizacji kilku akwizycji łącznie bez potrzeby przeprowadzania kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego Emitenta, dla przejęcia poszczególnych spółek portfelowych akwizycje dokonywane są dwuetapowo, gdzie w pierwszej fazie udziały lub akcje spółek przejmowanych nabywane są przez specjalny wehikuł inwestycyjny. Wehikuł ten dokonuje nabyć i rozliczeń ceny sprzedaży z pierwotnymi współnikami spółek portfelowych tj. spółkę ORDANDE HOLDINGS limited z siedzibą w Larnace (Cypr). W drugim etapie ORDANDE HOLDINGS limited sprzedaje nabyte udziały lub akcje w spółkach portfelowych na rzecz Emitenta. Spółka ORDANDE HOLDINGS limited nie jest podmiotem powiązaniem kapitałowo z Emitentem.

Model akwizycyjny zakłada, że współnicy/akcjonariusze spółek portfelowych pozostaną członkami zarządu nabywanych spółek do co najmniej do dnia przejęcia 100% udziałów w spółce portfelowej.

Istotnym założeniem modelu akwizycyjnego jest zawarcie przez Emitenta umów lock-up ze współnikami/akcjonariuszami spółki portfelowej na akcje Emitenta będące w ich posiadaniu. Planowany czas obowiązywania przedmiotowych umów to co najmniej trzy lata. Umowy lock-up mogą zostać rozwiązane wyłącznie za zgodą Emitenta, który to swą decyzję będzie uzależniać od średniej ceny rynkowej za okres 1-3 miesięcy. Zerwanie umowy lock-up bez zgody Emitenta będzie powodować sankcje finansowe.

Przed zawarciem umowy akwizycyjnej w potencjalnej spółce portfelowej Emitent przeprowadza audyt finansowy, prawny i biznesowy przy współpracy ze specjalnie wyznaczonymi przez Emitenta doradcami.

Wycena spółek przejmowanych jest również sporządzana przez wyznaczony przez Emitenta podmiot. Jednakże ostateczna cena, za którą Emitent nabędzie spółkę portfelową jest wynikiem negocjacji.

Emitent przewiduje, że w uzasadnionych przypadkach umowa inwestycyjna z konkretną spółką portfelową może odstępować od przedstawionego powyżej modelu akwizycyjnego i będzie wynikiem indywidualnych ustaleń oraz negocjacji.

4.12.1.2. Kryteria doboru spółek portfelowych

Emitent dokonując wyboru spółek portfelowych zamierza kierować się następującymi kryteriami:

Przedmiot działalności

Emitent zamierza nabywać spółki specjalizujące się w outsourcingu, pracy tymczasowej, pośrednictwie pracy, rekrutacji i selekcji, doradztwie personalnym, szkoleniach, tłumaczeniach, zwrotach podatków dla osób, które pracowały za granicą, obsłudze kadr i płac, usługach płacowo - kadrowych (optymalizacja wynagrodzeń, wypłata pensji i świadczeń w imieniu pracodawcy), portalach internetowych publikujących ogłoszenia o pracę, prasie branżowej.

Emitent zamierza również w umowie akwizycyjnej wprowadzać ograniczenia co do zmiany przez spółkę portfelową przedmiotu prowadzonej przez nią działalności oraz zakresu terytorialnego prowadzonej działalności, warunki te mogą ulec zmianie jedynie za pisemną zgodą Zarządu Emitenta. Celem takiego działania jest budowa grupy kapitałowej z udziałem spółek prowadzących działalność niekonkurencyjną, a raczej komplementarną w stosunku do siebie.

Komplementarność usług spółek portfelowych

Jednym z zasadniczych kryteriów doboru spółek jest docelowe stworzenie kompleksowej oferty dla klienta końcowego. Oznacza to systematyczne budowanie Grupy Kapitałowej w oparciu o spółki świadczące komplementarne w stosunku do siebie pod względem charakteru oraz obszaru świadczonych usług. W efekcie taka struktura Grupy Kapitałowej pozwoli spółkom portfelowym na wspólne przystępowanie do kontraktów.

Skala i rentowność prowadzonej przez spółki portfelowe działalności

Emitent zamierza budować strukturę Grupy Kapitałowej kierując się kryterium wielkości przychodów oraz uzyskiwanej przez spółkę portfelową rentowności na poszczególnych poziomach rachunku zysków i strat. Spółki świadczące usługi w zakresie outsourcingu, pracy tymczasowej, leasingu pracowniczego charakteryzują się wyższymi przychodami ze sprzedaży i niższymi marżami na działalności, a spółki działające w branży rekrutacyjnej i doradczej charakteryzują się niższymi przychodami i wyższą rentownością.

Zasięg geograficzny prowadzonej przez spółki portfelowe działalności

Emitent zamierza koncentrować się na działaniach akwizycyjnych w Polsce, z zachowaniem wspomnianego powyżej kryterium komplementarności. W zainteresowaniu PHR S.A. leżą podmioty działające zarówno lokalnie, w różnych częściach kraju, jak i podmioty świadczące usługi o zasięgu regionalnym i ogólnopolskim. Wśród nabywanych podmiotów będą również spółki (np. agencje pracy tymczasowej) świadczące usługi poza granicami naszego kraju.

4.12.1.3. Proces decyzyjny w działaniach akwizycyjnych

Emitent zamierza realizować nabycia spółek w oparciu o doświadczenie i kontakty zarówno Prezesa Zarządu Emitenta, który obecnie pełni również obowiązki wchodzące w zakres Dyrektora Inwestycyjnego. Zakres obowiązków Prezesa i Dyrektora Inwestycyjnego został przedstawiony w pkt. 4.13 niniejszego Dokumentu.

Jedną z podstawowych funkcji Rady Nadzorczej jest pełnienie roli Komitetu Inwestycyjnego. W tym zakresie Rada Nadzorcza ma za zadanie weryfikować potencjalne do nabycia spółki pod kątem wypełniania przez nie kryteriów w obszarze specjalizacji w danym segmencie rynku, udziałów w rynku, potencjału rozwojowego oraz ryzyk operacyjnych i inwestycyjnych. Decyzja o nabyciu potencjalnej spółki jest podejmowana przez Zarząd Emitenta na podstawie rekomendacji Rady Nadzorczej. Po otrzymaniu rekomendacji Zarząd Emitenta zawiera ze spółką list intencyjny, po którym jest przeprowadzany audyt finansowy, biznesowy oraz prawny. Przewidywany czas od dnia podpisania Listu intencyjnego do podpisania umowy sprzedaży udziałów zakończonej aktem notarialnym wynosi od jednego do trzech miesięcy.

Poniżej został przedstawiony proces analizy potencjalnej spółki portfelowej do momentu podjęcia decyzji o przeprowadzeniu nabycia przez Emitenta. Proces ten przebiega trój etapowo.

Pierwszy etap polega na wstępnej weryfikacji potencjalnej spółki portfelowej przez Dyrektora Inwestycyjnego (jak wspomniano w niniejszym punkcie powyżej, obecnie zakres obowiązków Dyrektora Inwestycyjnego pełni Prezes Zarządu Emitenta). Drugi etap ma na celu przeprowadzenie pogłębionej analizy potencjalnego celu akwizycyjnego i sporządzenie szerszych materiałów, które pozwolą członkom Rady Nadzorczej (Komitetu Inwestycyjnego) na dokonanie dalszej oceny. Kluczowym do podjęcia decyzji jest ocena potencjału rozwoju spółki. Analiza spółki na tym etapie obejmuje przede wszystkim analizę działalności, a w szczególności analizę skali prowadzonej działalności, struktury przychodów, analizę portfela klientów, zasięgu terytorialnego świadczonych usług, udziału w rynku, rozpoznawalności marki oraz analizę konkurencji na rynku, na którym działa spółka. Ponadto, w ramach oceny Emitent przeprowadza analizę finansową spółki oraz weryfikuje biznes plan spółki na okres od jednego do trzech lat. W przypadku spółek o wąskiej specjalizacji świadczonych usług, Emitent na etapie podejmowania decyzji analizuje ryzyko związane z odejściem zarządu po okresie zdefiniowanym w umowie akwizycyjnej i zastąpieniem go przez inną wyspecjalizowaną kadrę menedżerów. Dodatkowa analiza obejmuje swym zakresem obszar ryzyk tak operacyjnych, jak i inwestycyjnych ze wskazaniem metod ich ograniczenia.

Emitent dopuszcza możliwość udzielania pożyczek spółkom zależnym przeznaczonych na zasilenie kapitału obrotowego lub realizację celów inwestycyjnych. Decyzja w tej kwestii podejmowana jest na etapie analizy biznesplanu i prognoz potencjalnej spółki do akwizycji z uwzględnieniem rachunku ekonomicznego i czynników ryzyka. Pożyczki będą udzielane na warunkach rynkowych.

W ramach trzeciego etapu, Rada Nadzorcza (Komitet Inwestycyjny) udziela rekomendacji Zarządowi co do zasadności podjęcia decyzji o akwizycji wraz ze wskazaniem oczekiwanych parametrów transakcji takich jak wielkość, czy harmonogram płatności, o ile będzie odbiegał od warunków brzegowych ujętych w modelu akwizycyjnym oraz warunki zawieszające potencjalną akwizycję. Projekt akwizycyjny w trzecim etapie nie może uzyskać rekomendacji dla Zarządu w sytuacji, gdy więcej niż jeden głos członka Rady Nadzorczej (Komitetu Inwestycyjnego) zostanie oddany przeciwko rozpatrywanemu projektowi. Członek Rady Nadzorczej (Komitetu Inwestycyjnego) składający propozycję inwestycyjną w takiej sytuacji nie posiada prawa głosu podczas głosowania nad rekomendacją projektu. Pozytywna decyzja oznacza rekomendację dla Zarządu Emitenta do rozpoczęcia procesu badania spółki pod kątem prawnym, finansowym oraz biznesowym. Jeśli wyniki przeprowadzonego audytu będą pozytywne Zarząd sfinalizuje transakcję nabycia.

Życiorysy członków RN zostały przedstawione w pkt. 4.22.2 niniejszego Dokumentu.

4.12.1.4. Elementy polityki po-akwizycyjnej

W ramach prowadzonej polityki po-akwizycyjnej Emitent zamierza prowadzić następujące działania:

Kontroling

Emitent prowadzi w ramach Grupy Kapitałowej kontroling finansowy spółek portfelowych. Spółki portfelowe są obsługiwane przez wskazany przez Emitenta podmiot w zakresie obsługi księgowej. Pozwala to na stosowanie jednolitych w Grupie Kapitałowej zasad rachunkowości i tym samym sprawne sporządzanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej. Dzięki takiemu rozwiązaniu spółka nadzorująca tj. PHR S.A. w sposób sprawny prowadzi konsekwentny monitoring finansowy spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej tj., z poziomu skonsolidowanych danych finansowych oraz kontroling finansowy z poziomu pojedynczych spółek portfelowych.

W celu sprawnego zarządzania informacją finansową w ramach Grupy Kapitałowej Emitent planuje wkrótce wdrożyć specjalnie opracowane procedury oparte na ujednoczonym elektronicznym systemie księgowym, z zastosowaniem wystawiania liniowych faktur przychodowych, skanach faktur kosztowych dostarczanych w cyklu codziennym oraz biernym dostępnym do rachunków bankowych, które to ułatwiają cotygodniowe zarządzanie strukturą należności i zobowiązaniami Grupy Kapitałowej.

Spółki portfelowe już na etapie przejścia przez PHR S.A. mają obowiązek prezentowania celów strategicznych, prognoz na kolejne 5 lat oraz budżetu na najbliższy rok. Prognozy te weryfikowane przez Spółkę Nadzorującą, to jest PHR S.A. pod koniec każdego roku kalendarzowego wraz z ustaleniem budżetu na rok kolejny. Z kolei realizacja budżetu jest weryfikowana przez Spółkę Nadzorującą, w oparciu o miesięczne raporty kontrolingowe oraz raporty kwartalne sprawozdań finansowych, przy czym raporty kwartalne są dostarczane przez spółki portfelowe najpóźniej 35 dni po miesiącu zamykającym dany kwartał, tak by Emitent w stosownym terminie opublikował na NewConnect skonsolidowany raport kwartalny. W przypadku odchyień od budżetu organizowane przez Emitent spotkania z zarządem spółki portfelowej w celu identyfikacji przyczyn odchyień i przyjęcia ewentualnego planu naprawczego określającego zakres celów operacyjnych, sprzedażowych, administracyjnych, organizacyjnych i finansowych do osiągnięcia.

Poszczególne zadania w ramach kontrolingu do czasu zatrudnienia Dyrektora Operacyjnego (tj. do końca 2010 r.) będą prowadzone wyłącznie przez Dyrektora Finansowego. Więcej informacji na temat zakresu obowiązków na poszczególnych stanowiskach zostało przedstawionych w pkt. 4.13 niniejszego Dokumentu.

Opłaty za Zarządzanie

Emitent pobiera od spółek portfelowych miesięczne opłaty za zarządzanie, których wysokość jest zależna od wartości przychodów. Wysokość opłaty będzie ustalana indywidualnie, w zależności od kondycji finansowej spółki portfelowej rozumianej jako rentowność netto oraz płynności finansowej.

Polityka personalna

Emitent pozostawia spółkom portfelowym autonomiczność w zakresie prowadzonej polityki personalnej za wyjątkiem członków zarządu, którzy są zobowiązani do pozostania w spółce co najmniej do czasu przejęcia 100% udziałów przez PHR S.A. Za naruszenie niniejszego zobowiązania Emitent przewidział stosowanie sankcji finansowych.

Członkom zarządu spółki portfelowej przysługuje wynagrodzenie za zarządzanie, adekwatnie do wielkości przychodów i rentowności spółki. Wynagrodzenie jest płatne z tytułu umowy o pracę i/lub z tytułu powołania do pełnienia funkcji w zarządzie spółki. Wysokość wynagrodzenia jest ustalana raz do roku, po zatwierdzeniu budżetu na rok kolejny i po zamknięciu ksiąg rachunkowych roku poprzedniego. Wynagrodzenie na pierwszy rok obrotowy ustalone jest już w umowie akwizycyjnej. Ponadto, Emitent zamierza wprowadzić program motywacyjny dla członków zarządu spółek portfelowych, w którym wysokość wypłacanej premii pieniężnej będzie uzależniona od stopnia wykonania planu finansowego. Premia będzie przyznawana na każdym szczeblu organizacji a jej wysokość będzie szacowana w oparciu o cenę stopnia realizacji rocznego budżetu.

Emitent przewiduje również wdrożenie systemu motywacyjnego pracowników Polskiego Holdingu Rekrutacyjnego S.A., w którym zakłada się wypłatę rocznych premii pieniężnych. Wypłata premii będzie uzależniona od stopnia realizacji planu finansowego na dany rok.

Ponadto, wspólnik spółki będący jednocześnie członkiem zarządu jest objęty zakazem konkurencji obowiązującym przez co najmniej cały okres trwania umowy akwizycyjnej. Założeniem jest, że umowa akwizycyjna określa sankcje finansowe za naruszenie powyższego zakazu.

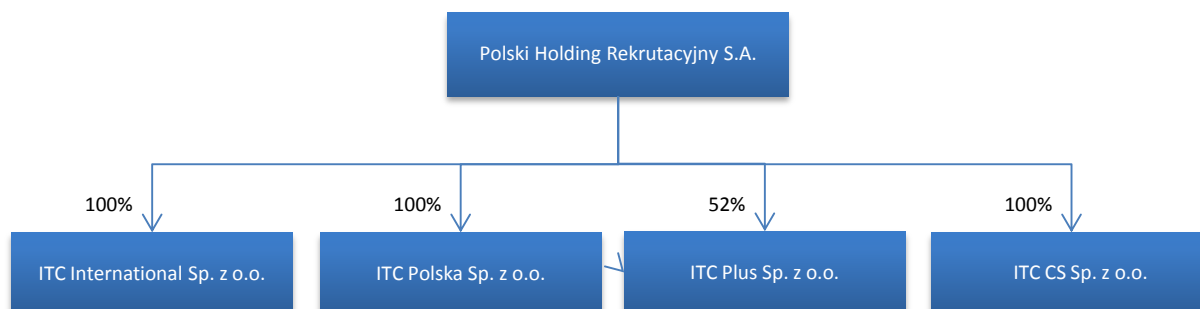
Emitent opracował procedury obejmujące pozyskanie nowych członków zarządu dla spółki portfelowej po okresie obowiązywania umowy akwizycyjnej. W ramach procesu pozyskania nowego zarządu w spółce portfelowej w pierwszej kolejności będą rozważane kandydatury spośród istniejącej wyższej kadry menadżerskiej w danej spółce portfelowej, a następnie wśród kadry menadżerskiej pozostałych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

Emitent zamierza również wdrożyć wspólną bazę danych osobowych.

4.12.2. Źródła przychodów

Ze względu na holdingowy charakter działalności Emitenta na skonsolidowane przychody finansowe Emitenta wpływają przede wszystkim przychody spółek portfelowych. Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Emitent tworzył Grupę Kapitałową posiadając następujące spółki portfelowe: ITC International Sp. z o.o., ITC Polska Sp. z o.o., ITC Plus Sp. z o.o. oraz ITC CS Sp. z o.o. Poniższy rysunek prezentuje obecną strukturę Grupy Kapitałowej Emitenta.

Rysunek 1 Struktura Grupy Kapitałowej Emitenta



Źródło: Opracowanie Capital One Advisers na podstawie danych Emitenta

Podstawowym obszarem działalności spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Emitenta jest świadczenie usług pracy tymczasowej, leasingu pracowniczego, doradztwa personalnego oraz pośrednictwa pracy. Oferta spółek Grupy Kapitałowej Emitenta jest kierowana do podmiotów prowadzących działalność w Polsce i w wybranych krajach Unii Europejskiej. Struktura przychodów jak i opis działalności poszczególnych Spółek Portfelowych został przedstawiony w rozdziale 4.15 niniejszego Dokumentu.

4.12.3. Strategia rozwoju Emitenta

4.12.3.1. Długoterminowy cel strategiczny

Długoterminowym celem strategicznym Emitenta jest zbudowanie przedsiębiorstwa o strukturze grupy kapitałowej, która pod względem wartości przychodów zdobędzie istotny udział w rynku agencji zatrudnienia w Polsce, plasując się na wiodącej pozycji wśród największych graczy rynkowych. Emitent zamierza realizować ten cel poprzez systematyczną konsolidację kapitałową spółek działających w branży zdywersyfikowanych usług rekrutacyjnych w Polsce przy jednoczesnej budowie i rozwoju źródeł przewag konkurencyjnych Grupy Kapitałowej Emitenta w stosunku do największych graczy.

Powyższy cel strategiczny został obrany w oparciu o wiedzę i doświadczenie rynkowe Zarządu Emitenta oraz przeprowadzoną wcześniej analizę rynku pracy i agencji zatrudnienia w Polsce. Analiza branży wykazała duże rozdrobnienie na rynku oraz wysokie zróżnicowanie regionalne pod względem liczby działających podmiotów. Na koniec 2009 r. w Polsce działało blisko 3 tys. podmiotów, których roczne przychody, poza sześcioma największymi graczami, nie przekraczały 50 mln PLN (więcej informacji na temat konkurencji znajduje się w pkt. 4.14 niniejszego Dokumentu).

Emitent zamierza realizować cel strategiczny poprzez specjalnie opracowany indywidualny model akwizycyjny, efektywne prowadzenie polityki po-akwizycyjnej (więcej informacji na działań po-akwizycyjnych Emitenta zostało przedstawionych w pkt. 4.12.1.4 niniejszego Dokumentu) oraz strukturę organizacyjną zapewniającą efektywny i rzetelny proces decyzyjny podczas działań akwizycyjnych (więcej informacji zostało przedstawionych w pkt. 4.13 niniejszego Dokumentu).

Docelowa struktura Grupy Kapitałowej pozwoli na wypracowanie źródeł przewag konkurencyjnych. Źródła przewag konkurencyjnych będą systematycznie budowane poprzez działania w następujących obszarach:

- budowę platformy wymiany know-how pomiędzy spółkami portfelowymi,
- budowę platformy wymiany zasobów ludzkich i administracyjnych,
- wsparcie spółek portfelowych w działaniach sprzedażowych i negocjacyjnych,
- wsparcie spółek portfelowych w zakresie dostępu do zasobów finansowych,
- utworzenie wspólnej marki.

Grupa Kapitałowa Emitenta będzie stanowić platformę wymiany informacji oraz zasobów pomiędzy spółkami portfelowymi. Polityka Emitenta w zakresie przepływu informacji i know-how będzie prowadzona w formie cyklicznych, co trzymiesięcznych spotkań zarządów wszystkich spółek portfelowych oraz comiesięcznych tematycznych spotkań pomiędzy spółkami, które byłyby zainteresowane wykorzystaniem efektów synergii, takich jak większa skala działalności, poszerzenie zasięgu geograficznego świadczonych usług, czy zwiększenie dostępu do zasobów ludzkich (wykwalifikowanej kadry pracowniczej), administracyjnych (np. sieci biur) czy finansowych.

Wykorzystanie efektów synergii pozwoli spółkom portfelowym wzmocnić pozycję konkurencyjną i negocjacyjną. Do przewag konkurencyjnych spółek portfelowych będzie należeć przede wszystkim kompleksowość oferty pod względem zakresu usług oraz zasięgu geograficznego. Emitent zamierza również aktywnie wspierać zarządy spółek portfelowych w działaniach sprzedażowych i negocjacyjnych z potencjalnymi klientami. Ponadto, dzięki uzyskaniu większej skali PHR S.A. wraz ze spółkami zależnymi będzie miał możliwość negocjacji korzystnych warunków z dostawcami usług jak np. z operatorami komórkowymi, co z kolei pozwoli optymalizować koszty.

Emitent zamierza również w uzasadnionych przypadkach wspierać spółki portfelowe w pozyskiwaniu środków na dalszy rozwój, które będą miały na celu obniżyć koszty obsługi bankowej i ubezpieczeniowej. W okresie długoterminowym Emitent nie wyklucza udzielania pożyczek spółkom portfelowym. Jednym z efektów synergii Grupy Kapitałowej będzie możliwość udzielania pożyczek pomiędzy spółkami portfelowymi przy zachowaniu zasad rynkowych. Każdorazowa decyzja o udzieleniu finansowania spółce portfelowej będzie poprzedzona weryfikacją biznes planu.

PHR S.A. decyzję o przystąpieniu do przedstawionych powyżej wspólnych przedsięwzięć pozostawi zarządom spółek portfelowych, które będą, poza kwestiami przedstawionymi w opisie modelu biznesowego zamieszczonym w pkt. 4.12.1 niniejszego Dokumentu, prowadzić działalność autonomicznie.

Emitent rozważa wprowadzenie wspólnej marki, jednakże ma to mieć miejsce w dłuższym terminie. W pierwszych latach funkcjonowania PHR SA działalność spółek portfelowych będzie prowadzona pod dotychczasowymi markami.

4.12.3.2. Cele strategiczne na lata 2010-2012 i cel emisji akcji serii C

W latach 2010-2012 Emitent zamierza realizować cel strategiczny w następujących obszarach:

- systematyczną budowę Grupy Kapitałowej o spółki działające na rynku agencji zatrudnienia w Polsce,
- systematycznie rozbudowywać strukturę Grupy Kapitałowej o spółki świadczące usługi na rzecz spółek portfelowych,
- systematycznie rozbudowywać strukturę organizacyjną,
- zwiększyć dostęp do zasobów finansowych poprzez ofertę prywatną i debiut na NewConnect.

W latach 2010-2012 Emitent będzie koncentrować się na pozyskiwaniu do Grupy Kapitałowej spółek portfelowych o mniejszej skali działalności, których roczne przychody będą wynosić od kilkuset tysięcy PLN do ok. 15 mln PLN. Poza podmiotami działającymi lokalnie, PHR S.A. zamierza pozyskać 2-3 podmioty prowadzące działalność o zasięgu ogólnopolskim. W konsekwencji umożliwi to spółkom portfelowym działającym lokalnie korzystanie z sieci biur sprzedaży podmiotów działających o większym zasięgu geograficznym. Do Grupy Kapitałowej Emitent zamierza pozyskać również spółki świadczące usługi poza granicami naszego kraju. Będą to przede wszystkim agencje pracy tymczasowej.

Zamierzeniem Zarządu PHR S.A. jest pozyskanie do końca 2012 r. od 10 do 15 spółek, w tym od 2-3 spółek posiadających biura w trzech głównych ośrodkach w Polsce tj. w Warszawie, Krakowie oraz na Śląsku, świadczących usługi księgowe i kadrowo-płacowe m.in. na rzecz pozostałych spółek portfelowych.

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Zarząd PHR S.A. prowadził rozmowy negocjacyjne z 12 podmiotami, w wyniku których zostało zawartych 7 listów intencyjnych. Wg opinii Zarządu Emitenta spółki posiadają rozpoznawalne na rynku polskim marki. Wśród podmiotów tych są spółki świadczące wyspecjalizowane usługi i koncentrujące swoją działalność na rynkach lokalnych np. takich jak leasing pracowniczy w sektorze budowlanym, leasing pracowniczy w sektorze sprzedaży detalicznej, szkoleniach dla administracji, usługach księgowych, kadrowo-płacowych oraz zajmujących się optymalizacją kosztów wynagrodzeń. Wśród nich znajdują się podmioty świadczące usługi na rzecz kontrahentów z siedzibą poza granicami kraju. Roczne przychody tych spółek wynoszą do 2 milionów złotych rocznie.

Emitent pozyskując kolejne spółki portfelowe zamierza systematycznie rozbudowywać strukturę organizacyjną, która ma zapewnić efektywny kontroling spółek portfelowych oraz efektywną wymianę informacji pomiędzy spółkami. Więcej informacji na temat struktury organizacyjnej i jej ewaluacji zostało przedstawione w pkt. 4.13 niniejszego Dokumentu.

Środki pozyskane z emisji akcji serii C w wysokości 332 876,60 PLN zostaną przeznaczone na zasilenie kapitału obrotowego niezbędnego do prowadzenia działań akwizycyjnych, a w szczególności do obsługi prawnej oraz przeprowadzenia audytu. Emitent prowadzi zaawansowane rozmowy akwizycyjne z takimi podmiotami jak: Zmotywowani.pl Sp. z o.o. w organizacji (spółka prowadząca portal zawierający m.in. narzędzia motywacyjne dla pracowników firm i organizacji), Alter FM Group Sp. z o.o. (spółka świadcząca usług z zakresu m.in. doradztwa podatkowego i finansowego dla firm oraz księgowości) i Alter Interim Sp. z o.o. (spółka prowadząca działalność w obszarze pracy tymczasowej, pośrednictwa pracy i doradztwa personalnego).

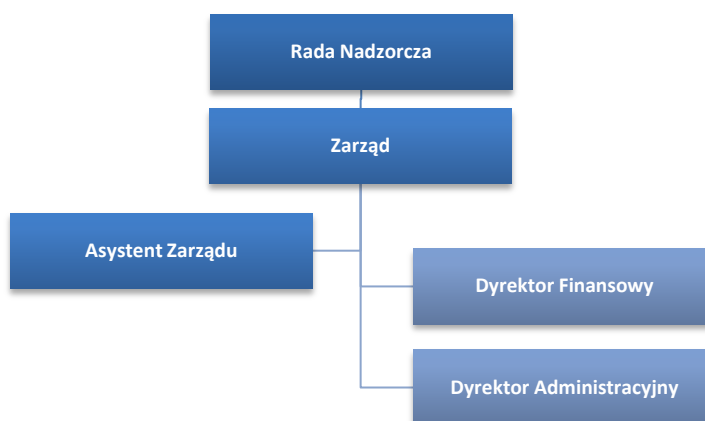
4.13. Struktura organizacyjna Emitenta

4.13.1. Aktualna struktura organizacyjna

Struktura organizacyjna Polskiego Holdingu Rekrutacyjnego S.A. jest dostosowana do zakresu działalności związanego z zarządzaniem, koordynacją i nadzorem działalności spółek Grupy Kapitałowej Emitenta. Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu, w skład Grupy Kapitałowej Emitenta wchodzi cztery spółki a struktura organizacyjna Emitenta nie jest rozbudowana. Zarząd Emitenta przewiduje, że wraz z akwizycją kolejnych spółek następować będzie stopniowa ewolucja struktury organizacyjnej Emitenta uwzględniająca potrzeby wynikające z ilości podmiotów w Grupie Kapitałowej Emitenta i skali prowadzonej działalności. Poniżej przedstawiono aktualną i docelową strukturę organizacyjną Polskiego Holdingu Rekrutacyjnego S.A.

Rysunek 2 prezentuje aktualną strukturę organizacyjną Emitenta.

Rysunek 2. Aktualna struktura organizacyjna Polskiego Holdingu Rekrutacyjnego S.A.



Źródło: Opracowanie Capital One Advisers na podstawie danych Emitenta

Księgowość obecnych spółek Grupy Kapitałowej Emitenta jest od 2009 r. prowadzona przez zewnętrzne biuro księgowo. Emitent wspólnie z biurem księgowym opracował metodę sprawnego przepływu dokumentów umożliwiającą pozyskiwanie danych od spółek Grupy Kapitałowej Emitenta.

Prezes Zarządu

Do obowiązków Prezesa Zarządu, poza pełnieniem funkcji wynikających z KRS, statutu Emitenta oraz regulaminu Zarządu, należy realizacja działań związanych z pozyskiwaniem potencjalnych celów akwizycyjnych, w tym zlecenie podmiotom zewnętrznym audytów, a następnie ocena wyników, wstępna ocena zasadności akwizycji, prowadzenie negocjacji w procesie akwizycyjnym oraz zlecenie wyceny wartości potencjalnej spółki portfelowej podmiotowi zewnętrznemu. Ponadto Prezes Zarządu jest odpowiedzialny za wsparcie sprzedaży spółek Grupy Kapitałowej Emitenta, które obejmuje m.in. współdziałanie w rozmowach handlowych z ich potencjalnymi klientami. Na obecnym etapie rozwoju Emitenta w zakres obowiązków Prezesa Zarządu wchodzi zakres obowiązków przyszłego Dyrektora Inwestycyjnego. Zgodnie z uchwałą Rady Emitenta podjętą w dniu 10 września 2010 r., Rada Nadzorcza postanowiła powierzyć wykonywanie funkcji Dyrektora Inwestycyjnego Prezesowi Zarządu – Panu Bartoszowi Kaczmarczykowi. Z tytułu pełnienia funkcji Dyrektora Inwestycyjnego, Panu Bartoszowi Kaczmarczykowi przysługiwać będzie dodatkowe wynagrodzenie w następującej wysokości:

- miesięczne wynagrodzenie w wysokości 6 250 PLN brutto;
- premia roczna wynosząca 5% nadwyżki zysku operacyjnego (EBIT) wypracowanego w poprzednim roku obrotowym, w którym Pan Bartosz Kaczmarczyk pełnił funkcję Dyrektora Inwestycyjnego, nad prognozowanym w budżecie Emitenta lub planie finansowym na ten rok zyskiem operacyjnym (EBIT).

Asystent Zarządu

Asystent Prezesa Zarządu jest odpowiedzialny za wsparcie działań Prezesa Zarządu, głównie w obszarze pozyskiwania potencjalnych celów akwizycyjnych. Ponadto sprawuje funkcje związane z koordynacją

comiesięcznych spotkań zarządów wybranych spółek portfelowych oraz co trzymiesięcznych spotkań zarządów wszystkich spółek Grupy Kapitałowej Emitenta.

Dyrektor Finansowy

Zakres obowiązków Dyrektora Finansowego obejmuje nadzór nad przygotowaniem skonsolidowanych sprawozdań finansowych oraz raportów z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta, nadzór (kontroling) nad realizacją budżetu Grupy Kapitałowej Emitenta oraz długoterminowych planów finansowych, kontrola wewnętrzna spółek Grupy Kapitałowej Emitenta, współpraca z audytorem, bankami, firmami ubezpieczeniowymi, inwestorami oraz organami podatkowymi, nadzór nad pracą zewnętrznego biura księgowego, które obsługuje obecne Spółki Portfelowe. (Emitent zamierza w pierwszej kolejności nabyć przedsiębiorstwo finansowo-księgowe, m.in. dedykowane obsłudze finansowo – księgowej, o czym mowa jest w punkcie 4.12.3 niniejszego Dokumentu). Ponadto, Dyrektor Finansowy pełni funkcje związane z analizą wyników audytu spółek Grupy Kapitałowej Emitenta oraz wskazuje obszary wymagające restrukturyzacji. Więcej na temat polityki po-akwizycyjnej (w tym kontrolingu) zostało przedstawionych w pkt. 4.12.1 niniejszego Dokumentu.

Dyrektor Administracyjny

Dyrektor Administracyjny sprawuje bezpośredni nadzór nad przebiegiem audytu spółek stanowiących cele akwizycyjne, koordynację procesu nabycia udziałów spółek (począwszy od momentu podpisania przez Prezesa Zarządu listu intencyjnego). W przypadku konieczności wprowadzenia procesu restrukturyzacji nadzór nad jego realizacją w oparciu o określony w wyniku przeprowadzonych wcześniej audytów zakres. Dyrektor Administracyjny implementuje jednolitą politykę kosztową w spółkach Grupy Kapitałowej Emitenta, wynikającej ze zidentyfikowanych efektów synergii (głównie uczestnictwo w renegotjacji umów z dostawcami i z wynajmującymi powierzchnie biurowe).

Komitet Inwestycyjny – Rada Nadzorcza Emitenta

Zakres odpowiedzialności Komitetu Inwestycyjnego został przedstawiony w pkt. 4.22.2 niniejszego Dokumentu. W skład Komitetu Inwestycyjnego wchodzi pięciu członków Rady Nadzorczej Emitenta.

Poniżej przedstawiono profile zawodowe osób na stanowisku Prezesa Zarządu, Dyrektora Finansowego oraz Dyrektora Administracyjnego.

Bartosz Kaczmarczyk – Prezes Zarządu

Bartosz Kaczmarczyk jest absolwentem Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie, kierunku Zarządzanie i Marketing (Specjalność 1: Zarządzanie Firmą, Specjalność 2: Gospodarka Turystyczna). Obecnie jest w trakcie studiów Master of Business Administration na uczelni Robert Kennedy College w Zurichu i na University of Wales w Wielkiej Brytanii.

Przebieg kariery zawodowej:

Przebieg kariery zawodowej:

- 1999 – obecnie Spółki ITC, Prezes Zarządu,
- 2006 – 2009 Empresaria Group plc, Członek Zarządu i Dyrektor Zarządzający polskich spółek Holdingu Empresaria,
- 1999 – obecnie Członek Zarządu i Dyrektor Zarządzający lub wspólnik wielu spółek prowadzących działalność m.in. w następujących obszarach: księgowość i kontroling, sprzedaż ubezpieczeń, procedowanie zwrotu podatku dochodowego dla osób pracujących za granicą, turystyka i hotelarstwo, usługi medyczne, telekomunikacja, import, sprzedaż i wynajem samochodów, handel alkoholem, pośrednictwo w obrocie nieruchomościami, działalność deweloperska, organizacja eventów i targów, produkcja artykułów spożywczych.

Maciej Schmidt – Dyrektor Finansowy

Maciej Schmidt ukończył kierunek Rachunkowość na Uniwersytecie Ekonomicznym w Krakowie oraz studia Master of Business Administration (kierunek Zarządzanie Finansami) na University of Hull w Wielkiej Brytanii oraz kurs audytu sprawozdań finansowych w Krajowej Izbie Biegłych Rewidentów. Ponadto posiada tytuł Biegłego Rewidenta.

Przebieg kariery zawodowej:

- 2007 – obecnie – Inwestycje Finanse Nieruchomości Sp. z o.o., Partner, świadczenie usług doradczych z zakresu księgowości i audytu,
- 2001 – 2007 – IMI International Sp. z o.o., Członek Rady Nadzorczej i Dyrektor finansowy,
- 1999 – 2000 – KFAP Sp. z o.o., Dyrektor finansowy,
- 1997 – 1998 – Call Center Poland Sp. z o.o., Główny Księgowy,
- 1995 – 1997 – ACCO Sp. z o.o., Księgowy.

Ewa Kosek – Dyrektor Administracyjny

Ewa Kosek ukończyła kierunek Biologia na Wyższej Szkole Pedagogicznej w Krakowie.

Przebieg Kariery Zawodowej:

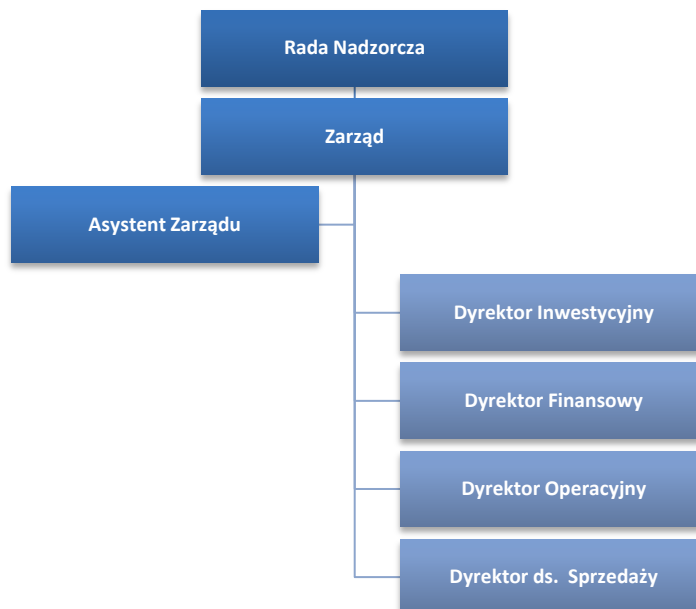
- 2006 – obecnie Spółki ITC, Dyrektor Administracyjny i Prokurent spółek zależnych Grupy,
- 2007 – 2009 Artimed Sp. z o.o., Wiceprezes Zarządu,
- 1998 – 2006 Alters und Pflegeheim, Zurich, Szwajcaria, Pracownik medyczny,
- 1990 – 1995 Związek Nauczycielstwa Polskiego, Sekretarz Związku,
- 1980 – 1995 Szkoła podstawowa w Krakowie, Nauczyciel,
- 1973 – 1980 KWK „Siersza”, Trzebinia-Siersza, Pracownik Administracyjny.

4.13.2. Docelowa struktura organizacyjna

Zarząd Emitenta, po dokonaniu kolejnych akwizycji spółek działających na rynku agencji zatrudnienia, zakłada modyfikację struktury organizacyjnej Emitenta, która umożliwi koordynację i kontrolę działalności większej liczby spółek w Grupy Kapitałowej Emitenta. Przewiduje się zatrudnienie osób na następujących stanowiskach: Dyrektor Inwestycyjny, Dyrektor ds. Sprzedaży oraz Dyrektor Operacyjny. Rozszerzenie struktury organizacyjnej Emitenta nie będzie wiązało się ze zmianą struktury organizacyjnej spółek Grupy Kapitałowej Emitenta.

Rysunek 3 prezentuje docelową strukturę organizacyjną Emitenta.

Rysunek 3 Docelowa struktura organizacyjna Polskiego Holdingu Rekrutacyjnego S.A.



Źródło: Opracowanie Capital One Advisers na podstawie danych Emitenta

Poniżej przedstawiono przewidywany zakres odpowiedzialności pracowników na nowo utworzonych stanowiskach, po rozbudowie struktury organizacyjnej Emitenta.

Dyrektor Inwestycyjny

Zakres obowiązków Dyrektora Inwestycyjnego będzie obejmował następujące elementy:

- wyszukiwanie oraz selekcja potencjalnych spółek do akwizycji,
- analiza potencjalnych spółek do akwizycji,
- sporządzanie materiałów analitycznych dla Komitetu Inwestycyjnego,
- określenie warunków transakcji nabycia udziałów spółek,
- planowanie przebiegu procesu akwizycji spółek,
- nadzór nad procesem akwizycji spółek,
- wsparcie Zarządu w negocjacjach w procesie akwizycyjnym.

Dyrektor Operacyjny

Zakres obowiązków Dyrektora Operacyjnego będzie obejmował następujące elementy:

- ustalanie ogólnych planów rozwoju oraz sposobów realizacji zadań dla poszczególnych spółek portfelowych Grupy Kapitałowej Emitenta,
- budowa i nadzór nad wewnętrznym systemem obiegu informacji w Grupie Kapitałowej Emitenta,
- budowanie relacji z klientami,
- określanie potrzeb inwestycyjnych nowych spółek Grupy Kapitałowej Emitenta,
- nadzór nad wytycznymi dotyczącymi kontroli jakości i kosztów spółek Grupy Kapitałowej Emitenta,
- bieżący nadzór nad wynikami kontroli finansowych (kontroling) spółek Grupy Kapitałowej Emitenta,
- określanie potrzeb finansowych związanych z realizacją założonych planów rozwoju poszczególnych Grupy Kapitałowej Emitenta.

Dyrektor ds. Sprzedaży

Zakres obowiązków Dyrektora ds. Sprzedaży będzie obejmował następujące elementy:

- wsparcie sprzedaży spółek Grupy Kapitałowej Emitenta,
- współudział w rozmowach handlowych z potencjalnymi klientami spółek Grupy Kapitałowej Emitenta,
- uczestnictwo w procesie przygotowania budżetu rocznego, prognoz oraz wieloletniego planu finansowego spółek Grupy Kapitałowej Emitenta,
- kontrola realizacji powyższych planów,
- monitoring efektywności działań handlowych spółek Grupy Kapitałowej Emitenta,
- pozyskiwanie nowych kontrahentów dla spółek Grupy Kapitałowej Emitenta.

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu, Emitent zamierza zatrudnić Dyrektora Operacyjnego w IV kw. 2011 r., a Dyrektora ds. Sprzedaży w II kw. 2011 r. Przy wzroście liczby spółek Grupy Kapitałowej Emitenta do trzydziestu, Emitent zamierza zatrudnić drugiego Dyrektora Operacyjnego. Z potencjalnymi kandydatami na ww. stanowiska Emitent prowadzi już wstępne rozmowy.

4.13.3. Systemy wspierające zarządzanie stosowane w Grupie Kapitałowej Emitenta

Poniżej przedstawiono zestawienie systemów informatycznych stosowanych w spółkach Grupy Kapitałowej Emitenta:

- system do rekrutacji i selekcji pracowników Midas umożliwia zarządzanie bazą kandydatów do pracy oraz nadzór nad realizacją zleceń rekrutacyjnych,
- system do rekrutacji pracowników do prac tymczasowych Atena. System umożliwia zautomatyzowane zarządzanie czasem oraz rozliczanie godzin przepracowanych przez pracowników tymczasowych, rozliczanie podatków personalnych i automatyczne generowanie umów i rozliczeń rocznych,
- system do zarządzania obiegiem dokumentów spółek Grupy Kapitałowej Emitenta, tzw. repozytorium, który usprawniający obieg dokumentów prawnych i księgowych, zarówno podczas audytów celów akwizycyjnych (spółek), jak i operacji wewnątrz Grupy Kapitałowej,

- system do kontrolingu wewnętrznego, przy użyciu którego weryfikuje się stopień realizacji zamówień na pracowników tymczasowych. System umożliwia kontrolę jakości pracy wykonywanej przez konsultantów ds. rekrutacji pracowników tymczasowych,
- system do kontrolingu zewnętrznego, dostarczony przez zewnętrzny podmiot prowadzący kontroling spółek Grupy Kapitałowej Emitenta, spółkę TC Concept Sp. z o.o., umożliwia ocenę wyników działalności spółek i ich odniesienie do założonych budżetów. System wskazuje kluczowe obszary, zarówno w spółkach zależnych jak na poziomie Grupy Kapitałowej, których charakterystyka odbiega od przyjętych założeń, rozlicza marże wygenerowane przez poszczególnych konsultantów oraz koszty wygenerowane przez poszczególne działy i pracowników oraz umożliwia rozliczenie marż wygenerowanych przez klientów.

Ponadto zakłada się wdrożenie, we wszystkich spółkach Grupy Kapitałowej Emitenta, zunifikowanego systemu do zarządzania relacjami z klientem (CRM).

4.14. Rynek i konkurencja

4.14.1. Zarys sytuacji makroekonomicznej w Polsce

Począwszy od II kw. 2009 r., zgodnie z danymi prezentowanymi przez Główny Urząd Statystyczny, obserwuje się sukcesywne polepszanie warunków gospodarczych w Polsce. Tempo wzrostu PKB Polski w I kw. 2010 r. osiągnęło 3%, a prognoza na 2010 r. przewiduje jego zwiększenie do 3,2%. Do podstawowych czynników, które stymulowały wzrost gospodarczy w I kw. 2010 r. zaliczono przede wszystkim zwiększenie stanu zapasów oraz wzrost spożycia ogółem, jak również pozytywny wpływ eksportu netto. Równocześnie zaobserwowano spadek nakładów na środki trwałe, które w kolejnych kwartałach mają jednak rosnąć.³

W kolejnych latach projekcji Narodowego Banku Polskiego prezentuje się podwyższenie tempa wzrostu PKB, który będzie stymulowany istotnym zwiększeniem nakładów inwestycyjnych oraz spożycia indywidualnego.⁴ Prognozowane tempo wzrostu PKB w Polsce w latach 2010–2012 będzie się kształtowało na poziomie sytuującym Polskę wśród najszybciej rozwijających się gospodarek Unii Europejskiej.⁵ Tabela 2 prezentuje zestawienie wybranych danych makroekonomicznych wraz z projekcjami Narodowego Banku Polskiego na lata 2010–2012.

Tabela 2 Wybrane wskaźniki makroekonomiczne dla Polski w latach 2007–2009 wraz z prognozą na lata 2010-2012

Wskaźnik	2007	2008	2009	2010P	2011P	2012P
Wzrost PKB. % r/r	6,7	4,9	1,7	3,2	4,6	3,7
Popyt krajowy, % r/r	8,6	5,4	-1,0	2,4	5,1	3,7
Stopa bezrobocia wg BAEL, %	9,5	7,3	8,2	10,3	11,1	11,4
Płace brutto, % r/r	8,6	9,4	5,2	3,6	4,0	5,8
CPI, % r/r	2,5	4,2	3,5	2,5	2,7	2,9

Źródło: Opracowanie własne na podstawie: Raport o inflacji, NBP, czerwiec 2010; Podstawowe wskaźniki makroekonomiczne, Ministerstwo Gospodarki, maj 2010

BAEL – Badanie Aktywności Ekonomicznej Ludności

P - Prognoza

Stopa bezrobocia liczona według metodologii BAEL⁶ wyniosła w 2009 r. 8,2% i była o 0,9 p.p. wyższa niż w roku poprzednim, kiedy zanotowano rekordowo niski udział osób bezrobotnych w zasobie siły roboczej. W 2010 r. przewiduje się wzrost liczby osób pozostających bez zatrudnienia, co będzie konsekwencją opóźnionego wpływu spadku aktywności podmiotów gospodarczych w 2009 r. W I kw. 2010 r. nastąpił spadek przeciętnego stanu zatrudnienia w przedsiębiorstwach, a największą zmianę odnotowano w podmiotach z grupy przetwórstwa przemysłowego. Obserwowane zmiany na rynku pracy ilustrują procesy dostosowawcze w przedsiębiorstwach mające na celu utrzymanie relacji między poziomem kosztów pracy i ograniczonym popytem na produkty i usługi. Pozytywny wpływ na sytuację na rynku pracy mają coraz to szerzej stosowane elastyczne formy zatrudnienia, co rzutuje na przyspieszenie omawianych procesów dostosowawczych.⁷

Ze względu na obniżenie dynamiki produkcji i w konsekwencji spadek popytu na prace zgłaszanego przez sektor prywatny, w 2009 r. nastąpiło ograniczenie tempa wzrostu płac, które jak się przewiduje, w 2010 r. spadnie do poziomu 3,6%. Zmiany te wpływają na obniżenie jednostkowych kosztów pracy i przekładają się na ograniczenie presji płacowej oraz stymulują spadek poziomu indeksu cen produktów i usług konsumpcyjnych.

Podstawowe stopy procentowe NBP, po serii cięć dokonanych przez Radę Polityki Pieniężnej w okresie od listopada 2008 r. do czerwca 2009 r., zostały utrzymane na stałym poziomie. Stopa referencyjna na koniec I poł. 2010 r. wyniosła 3,5%. Zgodnie z danymi NBP, w I poł. 2010 r. zaobserwowano postępujące łagodzenie polityki kredytowej wobec sektora przedsiębiorstw. Pomimo tego, w okresie od lutego do maja 2010 r. nastąpił istotny spadek stanu udzielonych kredytów zarówno o charakterze bieżącym jak i kredytów inwestycyjnych i na

³ Raport o inflacji, NBP, czerwiec 2010

⁴ Raport o inflacji, NBP, czerwiec 2010

⁵ European Economic Forecast – Spring 2010, European Commission, 2010

⁶ Badanie Aktywności Ekonomicznej Ludności

⁷ Analiza sytuacji gospodarczej Polski w I kw. 2010 r., Ministerstwo Gospodarki, 2010

nieruchomości, co było spowodowane m.in. sezonowym spadkiem popytu dużych przedsiębiorstw na kredyty krótkoterminowe.⁸

4.14.2. Rynek pracy w Polsce

Na przestrzeni ostatnich kilkunastu lat, w Polsce zaobserwowano spadek udziału ludności w wieku przedprodukcyjnym i obniżenie tempa przyrostu liczby ludności w wieku produkcyjnym przy jednoczesnym systematycznym wzroście udziału osób w wieku produkcyjnym. Zmiany te są spowodowane obniżeniem przeciętnej dzietności kobiet oraz wydłużaniem średniego okresu życia ludzi. Zgodnie z przewidywaniami Głównego Urzędu Statystycznego, zasób ludności w Polsce będzie ulegał systematycznemu zmniejszaniu, a wskaźnik obciążenia demograficznego, który stanowi liczbę osób w wieku nieprodukcyjnym przypadającą na 100 osób w wieku produkcyjnym, będzie wzrastał i w 2035 r. osiągnie wartość 74, podczas gdy w latach 2007-2010 wynosił średnio 55.⁹

Charakterystyczny dla polskiego rynku pracy, w odniesieniu do statystyk rynków pracy krajów Unii Europejskiej, jest niski poziom aktywności zawodowej osób powyżej 15 roku życia. W 2009 r. wskaźnik aktywności zawodowej ludności wyniósł blisko 55% i w odniesieniu do 2007 r. był wyższy o ponad 1 p.p. (z kolei w latach 2003-2007, za wyjątkiem 2005 r., obserwowano tendencję spadkową wartości wskaźnika). Do czynników mających negatywny wpływ na poziom aktywności zawodowej ludności w 2009 r. zaliczono m.in.: przejścia na emeryturę, naukę i uzupełnianie kwalifikacji zawodowych, niesprawność fizyczną, obowiązki rodzinne i związane z prowadzeniem domu, jak również zniechęcenie bezskutecznością poszukiwania pracy. W 2009 r. udział bezrobotnych w liczbie osób aktywnych zawodowo wyniósł 8,2% i w odniesieniu do 2008 r. był o 1,1 p.p. wyższy.¹⁰

Wraz ze stopniowym podwyższaniem się poziomu aktywności zawodowej ludności (który miał miejsce w latach 2007-2009), obserwuje się zwiększanie mobilności zawodowej osób w wieku produkcyjnym oraz redukcję wielkości szarej strefy na rynku pracy. Istotnymi czynnikami, które oddziałują na wzrost mobilności zawodowej są wzrost poziomu wykształcenia pracowników oraz wprowadzanie elastycznych form zatrudnienia i organizacji pracy, m. in. zwiększanie popularności nowych form pracy, np. pracy zdalnej czy outsourcingu pracowników, które wiążą się z ograniczeniem kosztów utrzymania stanowisk pracy. W tym obszarze przewiduje się zwiększenie znaczenia instytucji rynku pracy – szczególnie niepublicznych agencji zatrudnienia i podmiotów świadczących usługi rekrutacyjne (głównie w zakresie pośrednictwa pracy oraz pracy tymczasowej).¹¹

Charakterystyczny dla polskiego rynku pracy jest wysoki poziom sezonowości pracy – wahań poziomu zatrudnienia wynikających ze zmian aktywności podmiotów gospodarczych w poszczególnych porach roku kalendarzowego. W miesiącach wiosenno-letnich następuje zmniejszenie stopy bezrobocia rejestrowanego – głównie za sprawą zwiększenia popytu na pracę sezonową w budownictwie, rolnictwie oraz turystyce. Z kolei w miesiącach jesienno-zimowych obserwuje się odwrócenie tendencji i zwiększenie stopy bezrobocia rejestrowanego.¹²

Zgłaszany przez podmioty gospodarcze popyt na pracę jest uzależniony od panujących warunków makroekonomicznych i kondycji ekonomicznej przedsiębiorstw, a zmiany poziomów zatrudnienia w poszczególnych branżach obserwowane są z kilkumiesięcznym opóźnieniem w stosunku do wielkości produkcji. W 2009 r., na skutek spowolnienia wzrostu gospodarczego w kraju, zwiększeniu uległa liczba zwolnień z przyczyn związanych z podmiotem zatrudniającym oraz zgłoszeń zwolnień grupowych. Najwięcej zgłoszeń dotyczących zwolnień grupowych zarejestrowano w województwie mazowieckim, które stanowiły około 1/3 ogółu zgłoszeń. W 2009 r. najwięcej zwolnień grupowych zanotowano w następujących branżach: przetwórstwo przemysłowe (53%), transport i gospodarka magazynowa (19%), działalność finansowa i ubezpieczeniowa (9%), handel hurtowy i detaliczny oraz informacja i komunikacja (4%) i w przeważającym stopniu były wynikiem pogorszenia sytuacji ekonomicznej przedsiębiorstw.¹³

⁸ Raport o inflacji, NBP, czerwiec 2010

⁹ Prognoza ludności na lata 2008-2035, GUS 2009

¹⁰ Rynek pracy w Polsce, 2009 r., Ministerstwo Pracy i Polityki Społecznej, 2010

¹¹ Krajowa Strategia Rozwoju Zatrudnienia na lata 2007-2013, Ministerstwo Gospodarki i Pracy

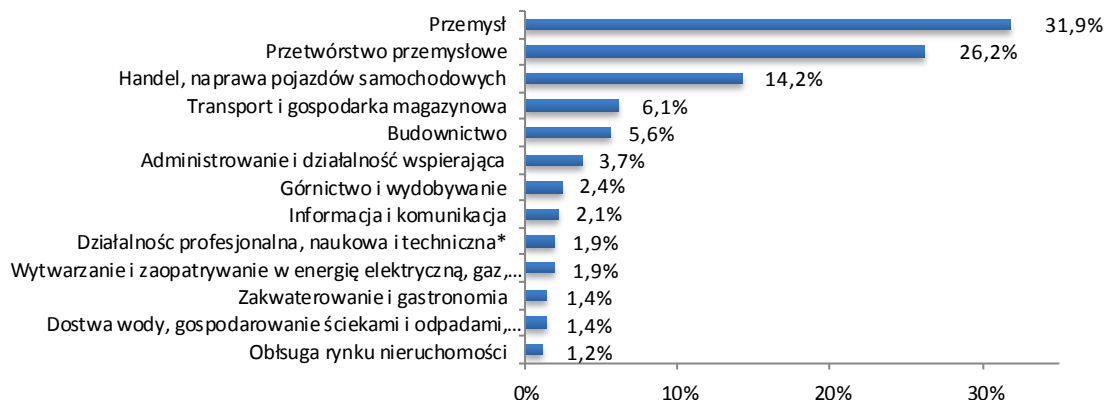
¹² Rynek pracy w Polsce, 2009 r., Ministerstwo Pracy i Polityki Społecznej, 2010

¹³ Rynek pracy w Polsce, 2009 r., Ministerstwo Pracy i Polityki Społecznej, 2010

Istotne w ocenie polskiego rynku pracy jest uwzględnienie wysokiego stopnia zróżnicowania poszczególnych regionów kraju pod względem poziomu bezrobocia rejestrowanego. Na koniec 2009 r. różnica między najniższą i najwyższą stopą bezrobocia rejestrowanego wyniosła ponad 11 p.p. Najniższy poziom bezrobocia odnotowano w województwie mazowieckim – 9%, a najwyższy w województwie warmińsko-mazurskim – ponad 20%.¹⁴ Dane te wskazują na znaczne dysproporcje w rozwoju poszczególnych lokalnych rynków pracy w kraju.

Rysunek 4 prezentuje strukturę zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw w Polsce w I kw. 2010 r.

Rysunek 4 Struktura zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw, I kw. 2010 r., %



Źródło: Opracowanie Capital One Advisers na podstawie danych Ministerstwa Pracy i Polityki Społecznej

* Nie obejmuje działań: Badania naukowe i prace rozwojowe oraz Działalność weterynaryjna

Przeważająca część pracowników zatrudnionych w przedsiębiorstwach pracuje w przemyśle oraz podmiotach prowadzących działalność w obszarze przetwórstwa przemysłowego; blisko 15% w przedsiębiorstwach handlowych i prowadzących działalność związaną z naprawą pojazdów samochodowych, 6,1% w transporcie i gospodarstwie magazynowym, a niecałe 6% w budownictwie. W pozostałych obszarach działalności zatrudnienie znajduje 16% ogółu pracowników przedsiębiorstw.

4.14.3. Rynek agencji zatrudnienia w Polsce

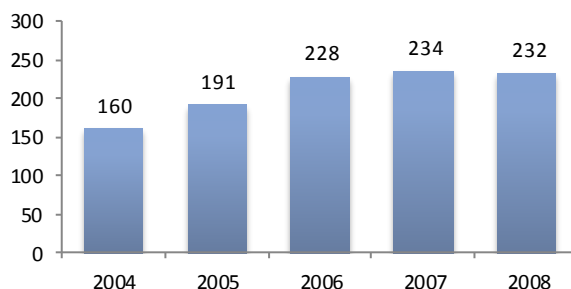
4.14.3.1. Rynek agencji zatrudnienia w Polsce na tle rynku globalnego

Wartość globalnego rynku agencji zatrudnienia, liczona jako suma przychodów ze sprzedaży, jest szacowana na około 230 mld USD, a średnie tempo wzrostu wartości rynku w latach 2004-2008 przekroczyło 11%. W ocenie międzynarodowego zrzeszenia prywatnych agencji zatrudnienia CIETT¹⁵, spadek wartości rynku w 2008 r. odzwierciedlał skutki rozpoczynającego się kryzysu gospodarczego na świecie. Ponadto, wpływ na wartość sprzedaży liczonej w USD miał wzrost kursu EUR/USD. Rysunek 5 prezentuje wartość globalnego rynku agencji zatrudnienia w latach 2004-2008.

¹⁴ Rynek pracy w Polsce, 2009 r., Ministerstwo Pracy i Polityki Społecznej, 2010

¹⁵ International Confederation of Private Employment Agencies, <http://www.ciett.org/>

Rysunek 5 Wartość globalnego rynku agencji zatrudnienia latach 2004-2008, mld USD



Źródło: Opracowanie Capital One Advisers na podstawie: The agency work industry around the world - 2010 edition, International Confederation of Private Employment Agencies (CIETT), 2010

Największym rynkiem usług rekrutacyjnych jest rynek europejski, którego wartość w 2008 r. stanowiła blisko 50% rynku globalnego. Rynki Stanów Zjednoczonych oraz Japonii reprezentowały ok. 1/5, a rynek brytyjski 15% rynku globalnego.¹⁶

Wzrost liczby pracowników zatrudnionych w oparciu o elastyczne formy zatrudnienia jest związany z obserwowaną postępującą liberalizacją rynku pracy na świecie. Liczba pracowników zatrudnianych za pośrednictwem agencji zatrudnienia na świecie w latach 1998-2008 wzrosła blisko dwukrotnie i w 2008 r. przekroczyła 9,5 mln FTE¹⁷ (jednostka określająca ekwiwalent zatrudnienia pracownika na pełny etat rocznie). Równocześnie zaobserwowano wzrost wskaźnika penetracji pracowników agencyjnych¹⁸ (zatrudnianych za pośrednictwem agencji zatrudnienia). Średnioważony wskaźnik penetracji w Unii Europejskiej w 2008 r. wyniósł 1,7%, a wartość wskaźnika w Polsce osiągnęła 0,6%.¹⁹

Wielkość rynku agencji zatrudnienia w poszczególnych krajach jest uzależniona m.in. od stopnia rozwoju rynku pracy oraz poziomu elastyczności rynku pracy. Wraz z wprowadzaniem regulacji uelastyczniających rynki pracy, obserwowany jest wzrost udziału pracowników agencyjnych w grupie osób aktywnych zawodowo. Udział ten jest dodatnio skorelowany z wartością PKB przypadającą na jednego mieszkańca kraju. Rysunek 6 prezentuje udział procentowy pracowników jednej z grup pracowników agencyjnych - pracowników okresowych²⁰ - w liczbie pracowników ogółem oraz PKB per capita w krajach Unii Europejskiej w 2009 r.

¹⁶ International Confederation of Private Employment Agencies, <http://www.ciett.org/>

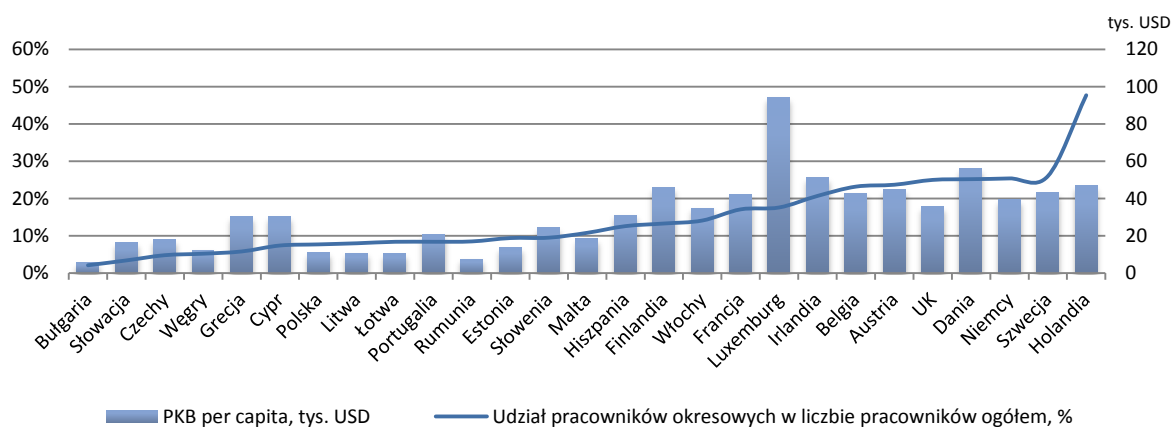
¹⁷ FTE (full-time equivalent) - łączna liczba godzin przepracowanych przez pracowników zatrudnianych za pośrednictwem agencji zatrudnienia w roku podzielona przez średnią liczbę godzin przepracowanych tym roku przez statystycznego pracownika zatrudnionego na pełny etat w oparciu o umowę o pracę na czas nieokreślony

¹⁸ Wskaźnik penetracji pracowników agencyjnych reprezentuje udział pracowników agencyjnych (w przeliczeniu na FTE) w ludności aktywnej zawodowo

¹⁹ The agency work industry around the world - 2010 edition, International Confederation of Private Employment Agencies (CIETT), 2010

²⁰ Pracowników zatrudnionych w oparciu o umowy na czas określony

Rysunek 6 Udział procentowy pracowników okresowych w liczbie pracowników ogółem na tle PKB per capita w krajach Unii Europejskiej w 2009 r., %, tys. USD



Źródło: Opracowanie Capital One Advisers na podstawie danych Eurostatu oraz Międzynarodowego Funduszu Walutowego

Średnia wielkość udziału pracowników okresowych w liczbie pracowników ogółem w Unii Europejskiej w 2009 r. wyniosła 18,1%. Z kolei w Polsce udział ten w tym samym roku osiągnął 7,7%, co pod tym względem sytuuje polski rynek pracy wśród rynków charakteryzujących się stosunkowo niską wartością wskaźnika. Zważywszy na fakt, że w latach 1999-2009, w krajach Unii Europejskiej, obserwowano wysoką korelację pomiędzy wielkością udziału pracowników okresowych w liczbie pracowników ogółem a wartością PKB per capita, wraz z wzrostem wartości PKB per capita w Polsce, można oczekiwać istotnego zwiększenia liczby pracowników okresowych.

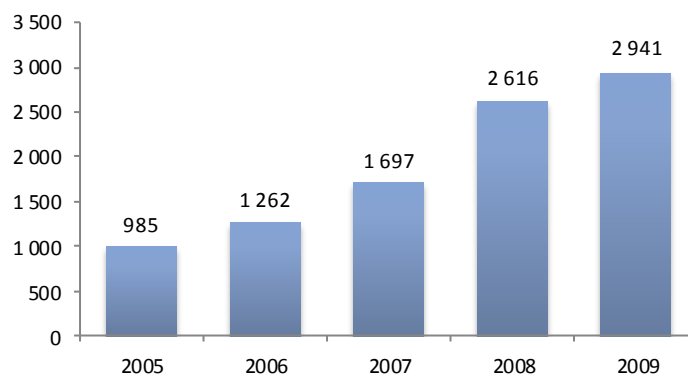
4.14.3.2. Rynek agencji zatrudnienia w Polsce

Działalność agencji zatrudnienia w Polsce reguluje m.in. ustawa o promocji zatrudnienia i instytucjach rynku pracy, zgodnie z którą agencjami zatrudnienia są podmioty wpisane do rejestru podmiotów prowadzących agencje zatrudnienia świadczące usługi w zakresie:

- pracy tymczasowej,
- doradztwa personalnego,
- pośrednictwa pracy,
- poradnictwa zawodowego.²¹

Dokumentem potwierdzającym wpis do rejestru jest certyfikat wydawany przez marszałka województwa, który uprawnia do świadczenia usług w ww. obszarach. Zgodnie z danymi Krajowego rejestru podmiotów prowadzących agencje zatrudnienia, w latach 2005-2009, średnie tempo wzrostu liczby agencji wyniosło ponad 30%, a na koniec 2009 r. prowadziło działalność blisko 3 tys. agencji zatrudnienia. Rysunek 7 prezentuje liczbę czynnych podmiotów wpisanych do rejestru agencji zatrudnienia.

Rysunek 7 Liczba czynnych agencji zatrudnienia w Polsce w latach 2005–2009, dane na koniec kolejnych lat



Źródło: Opracowanie Capital One Advisers na podstawie danych Krajowego rejestru podmiotów prowadzących agencje zatrudnienia

Dane Ministerstwa Pracy i Polityki Społecznej wskazują na wysoki poziom rozdrobnienia rynku agencji zatrudnienia. Najliczniejszą grupą podmiotów świadczących usługi w zakresie działalności agencji zatrudnienia były osoby fizyczne prowadzące własną działalność gospodarczą (ok. 1,2 tys.). Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością były reprezentowane przez ok. 1,1 tys. podmiotów. Działalność przeważającej części agencji zatrudnienia jest oparta na świadczeniu usług niewielkiej liczbie klientów, a skala generowanych przez tych klientów zamówień jest istotnie zależna od ich kondycji ekonomicznej oraz ogólnej sytuacji gospodarczej w kraju, przez co wielkość przychodów generowanych przez te agencje charakteryzuje się względnie niską stabilnością.²²

W Polsce zauważalne jest istotne zróżnicowanie regionalne pod względem ilości podmiotów dysponujących certyfikatem zaświadcującym o posiadaniu statusu agencji zatrudnienia. Województwa, w których obserwuje się najwyższy poziom koncentracji agencji zatrudnienia to województwa: mazowieckie, śląskie, pomorskie i wielkopolskie. Z kolei najniższą liczbę podmiotów obserwuje się w województwach: podlaskim, świętokrzyskim i warmińsko-mazurskim. Rysunek 8 ilustruje liczbę aktywnych agencji zatrudnienia w poszczególnych województwach.

²¹ Ustawa o promocji zatrudnienia i instytucjach rynku pracy, Dz. U. 2004 Nr 99 poz. 1001

²² Rynek rekrutacyjny w Polsce, Stowarzyszenie Agencji Zatrudnienia, 2010

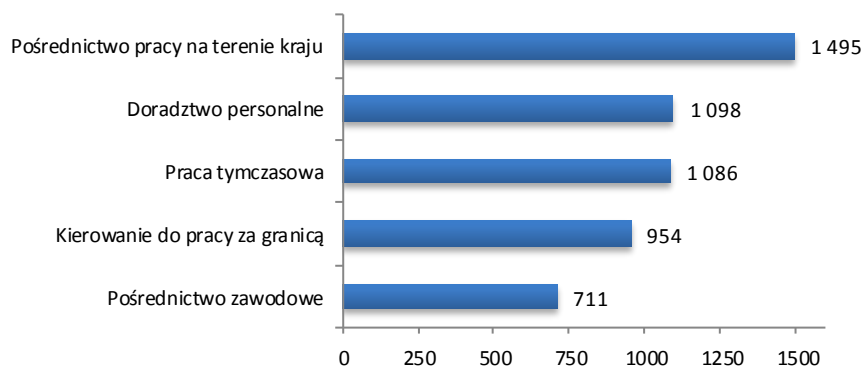
Rysunek 8 Liczba podmiotów posiadających wpis do rejestru podmiotów prowadzących agencje zatrudnienia w poszczególnych województwach w 2009 r.



Źródło: Opracowanie Capital One Advisers na podstawie: Agencje zatrudnienia 2009 r., Ministerstwo Pracy i Polityki Społecznej, 2010

Biorąc pod uwagę liczbę podmiotów świadczących poszczególne grupy usług, przeważającymi obszarami działalności agencji pracy w Polsce są pośrednictwo pracy oraz praca tymczasowa. Łącznie ponad 83% agencji zatrudnienia świadczyło usługi pośrednictwa pracy (w tym 61% na terenie kraju i 39% za granicą). Doradztwo personalne było realizowane przez ok. 37%, a usługi pracy tymczasowej przez blisko 40% agencji. Rysunek 9 lustruje strukturę usług świadczonych przez agencje zatrudnienia w 2009 r.

Rysunek 9 Struktura usług świadczonych przez agencje zatrudnienia w Polsce, 2009 r. (liczba agencji zatrudnienia świadczących poszczególne grupy usług)



Źródło: Opracowanie Capital One Advisers na podstawie: Agencje zatrudnienia 2009 r., Ministerstwo Pracy i Polityki Społecznej, 2010

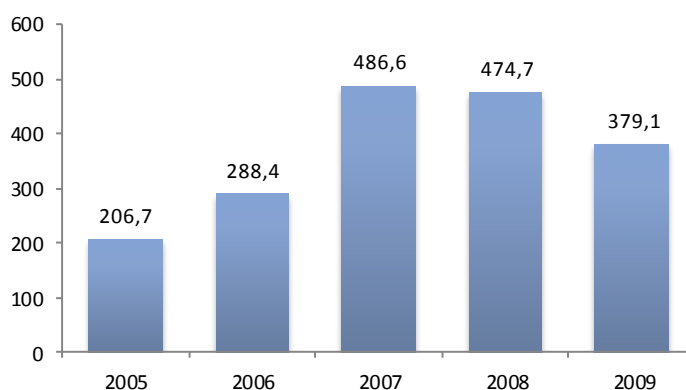
4.14.4. Charakterystyka segmentów rynku agencji zatrudnienia w Polsce

4.14.4.1. Praca tymczasowa

Działalność agencji zatrudnienia w obszarze usług pracy tymczasowej polega na zatrudnianiu pracowników tymczasowych i kierowaniu tych pracowników oraz osób niebędących pracownikami do wykonywania pracy tymczasowej na rzecz i pod kierownictwem pracodawcy użytkownika.²³

Zgodnie z danymi Ministerstwa Pracy i Polityki Społecznej, liczba pracowników okresowych w Polsce w 2009 r. wyniosła blisko 390 tys. i w odniesieniu do roku poprzedniego była niższa o ponad 20%. Spadek wielkości zatrudnienia okresowego, który jest istotnie powiązany z panującą koniunkturą gospodarczą, był spowodowany w głównej mierze wpływem znacznego obniżenia tempa wzrostu PKB w Polsce. Rysunek 10 prezentuje liczbę pracowników okresowych w Polsce w latach 2005-2009.

Rysunek 10 Liczba pracowników okresowych w Polsce w latach 2005-2009, tys. osób



Źródło: Opracowanie Capital One Advisers na podstawie danych Ministerstwa Pracy i Polityki Społecznej

Przeważającą formą współpracy agencji zatrudnienia z osobami kierowanymi do pracy tymczasowej były umowy cywilno-prawne, które stanowiły podstawę prawną wykonywania pracy na rzecz pracodawcy użytkownika przez 58% pracowników. Pozostałe osoby (48%) były zatrudniane przez agencje pracy na podstawie umów o pracę i oddelegowywane do pracy w podmiocie zewnętrznym. Pracę okresową wykonują głównie osoby młode w wieku do 25 lat oraz osoby wieku w przedziale od 25 do 50 lat. Tabela 3 prezentuje wyniki działalności agencji zatrudnienia w zakresie pracy tymczasowej na terenie Polski.

Tabela 3 Wyniki działalności agencji zatrudnienia w zakresie pracy tymczasowej na terenie Polski w 2009 r., tys. osób

Wyszczególnienie	Ogółem	Do 25 roku życia	Między 25 a 50 rokiem życia	Powyżej 50 roku życia
Liczba osób skierowanych przez agencje zatrudnienia do wykonywania pracy tymczasowej	379,1	203,5	149,7	25,8
W tym zatrudnieni w agencjach zatrudnienia na podstawie umowy o pracę na czas określony i umowy o pracę na czas wykonania pracy	159,4	61,8	84,5	13,1
W tym osoby niebędące pracownikami agencji zatrudnienia skierowane do pracy na podstawie umowy prawa cywilnego	219,7	141,7	65,3	12,8

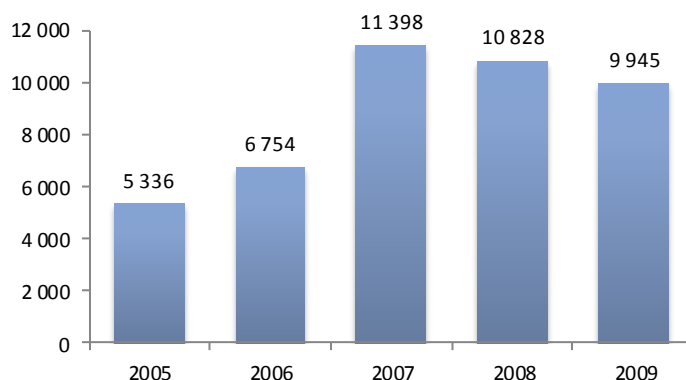
Źródło: Agencje zatrudnienia 2009 r., Ministerstwo Pracy i Polityki Społecznej, 2010

²³ Ustawa o promocji zatrudnienia i instytucjach rynku pracy, Dz. U. 2004 Nr 99 poz. 1001

Osoby skierowane do wykonywania pracy tymczasowej w 2009 r. przepracowały średnio 382 godziny. W przypadku pracujących na podstawie umów o pracę średnia liczba przepracowanych godzin była blisko dwupółkrotnie wyższa niż w przypadku pracowników zatrudnianych na podstawie umów cywilno-prawnych i wyniosła 578 godzin.²⁴

Zmiany liczby pracowników okresowych powiązane są ze zmianami liczby podmiotów zatrudniających pracowników okresowych. Liczba podmiotów korzystających z usług pracowników okresowych w Polsce w 2009 r. wyniosła blisko 10 tys. i w odniesieniu do roku poprzedniego, była niższa o ponad 8%. Rysunek 11 prezentuje liczbę podmiotów gospodarczych korzystających z usług pracowników okresowych w Polsce.

Rysunek 11 Liczba podmiotów gospodarczych korzystających z usług pracowników okresowych w Polsce w latach 2005-2009

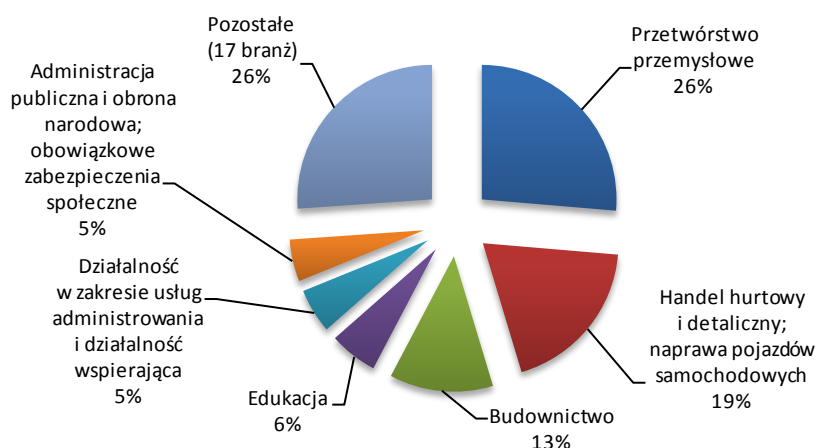


Źródło: Opracowanie Capital One Advisers na podstawie: Agencje zatrudnienia 2009 r., Ministerstwo Pracy i Polityki Społecznej, 2010

Największą liczbę pracodawców korzystających z usług pracowników okresowych odnotowuje się w województwach mazowieckim, dolnośląskim i śląskim – podmioty w tych województwach stanowią 60% ogółu pracodawców korzystających z usług pracowników okresowych.

Rysunek 12 ilustruje zatrudnienie okresowe w Polsce w podziale na podstawowe obszary działalności podmiotów zatrudniających. W 2009 r. ponad 1/4 pracowników okresowych w Polsce pracowała w przedsiębiorstwach z branży przetwórstwa przemysłowego, blisko 1/5 w obszarze handlu i naprawy pojazdów samochodowych, a 13% osób znajdowało zatrudnienie w budownictwie.

Rysunek 12 Struktura zatrudnienia okresowego w podziale na rodzaj aktywności gospodarczej w Polsce, 2009 r., %



Źródło: Opracowanie Capital One Advisers na podstawie danych Eurostat

²⁴ Agencje zatrudnienia 2009 r., Ministerstwo Pracy i Polityki Społecznej, 2010

W ocenie Stowarzyszenia Agencji Zatrudnienia, w kolejnych latach największy wzrost zatrudnienia okresowego będzie widoczny w branżach finansowej, informatycznej a także w turystyce i gastronomii. Ponadto przewiduje się zwiększenie zatrudnienia pracowników okresowych przy realizacji zadań wymagających posiadania specjalistycznych kwalifikacji.²⁵

4.14.4.2. Doradztwo personalne

Działalność agencji zatrudnienia świadczących usługi doradztwa personalnego opiera się na:

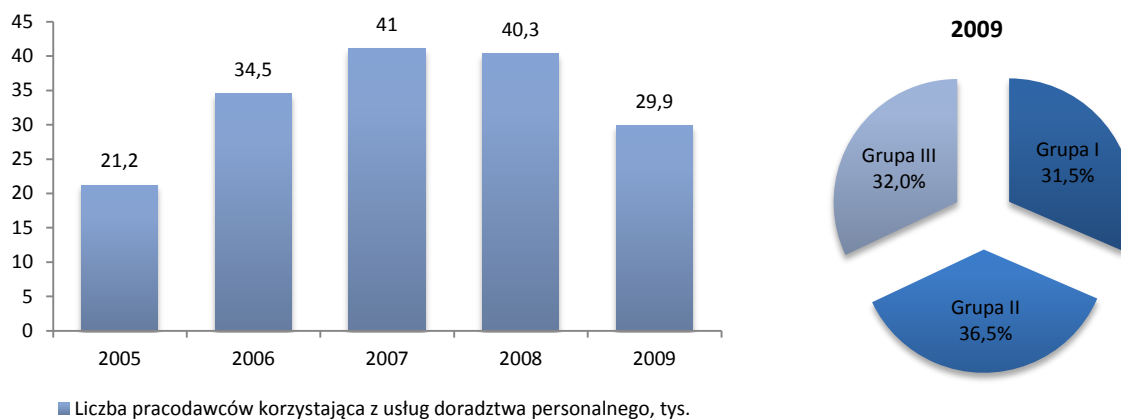
- prowadzeniu analizy zatrudnienia u pracodawców, określaniu kwalifikacji pracowników i ich predyspozycji oraz innych cech niezbędnych do wykonywania określonej pracy,
- wykazywaniu źródeł i metod pozyskania kandydatów na określone stanowiska pracy
- oraz weryfikacji kandydatów pod względem oczekiwanych kwalifikacji i predyspozycji.²⁶

Podmioty oferujące usługi z zakresu doradztwa personalnego specjalizują się głównie w rekrutacji i selekcji pracowników dla innych przedsiębiorstw. Z usług agencji doradztwa personalnego korzystają przedsiębiorstwa zgłaszające zapotrzebowanie na pracowników o określonych kwalifikacjach, jak również osoby poszukujące pracy.

W latach 2005-2007 obserwowano dynamiczny wzrost klientów firm doradczych, który przekraczał średnio 20% rocznie. Z kolei w 2009 r. z usług doradztwa personalnego skorzystało łącznie blisko 30 tys. podmiotów gospodarczych i w odniesieniu do 2008 r. zanotowano ponad 25% spadek liczby klientów. Prognoza Stowarzyszenia Agencji Zatrudnienia na 2010 r. wskazuje na zwiększenie liczby klientów usług doradztwa personalnego do poziomu obserwowanego w 2008 r. Uzasadnieniem dla wzrostu wielkości segmentu jest obserwowane zwiększenie liczby bezrobotnych i rosnąca liczba odpowiedzi na oferty pracy w przedsiębiorstwach, co może przyczynić się do wzrostu zapotrzebowania na m.in. usługi weryfikacji kompetencji kandydatów.²⁷

Rysunek 13 prezentuje liczbę pracodawców korzystających z usług doradztwa personalnego w Polsce wraz z strukturą ilościową wg grupy usług.

Rysunek 13 Liczba pracodawców korzystająca z usług doradztwa personalnego w Polsce w latach 2005-2009, tys., oraz struktura klientów poszczególnych grup usług z zakresu doradztwa personalnego w 2009 r., %



Źródło: Opracowanie Capital One Advisers na podstawie: Analiza rynku HR – nowe rynki dla branży usług HR, Stowarzyszenie Agencji Zatrudnienia, 2010; Agencje zatrudnienia 2009 r., Ministerstwo Pracy i Polityki Społecznej, 2010

Grupa I - prowadzenie analizy zatrudnienia, określania kwalifikacji pracowników i ich predyspozycji oraz innych cech niezbędnych do wykonywania pracy

Grupa II - wykazywanie źródeł i metod pozyskiwania kandydatów na stanowiska pracy

Grupa III - weryfikacja kandydatów pod względem oczekiwanych kwalifikacji i predyspozycji

²⁵ Praca tymczasowa w Polsce, dynamika branży 2004-2009, Stowarzyszenie Agencji Zatrudnienia, 2010

²⁶ Ustawa o promocji zatrudnienia i instytucjach rynku pracy, Dz. U. 2004 Nr 99 poz. 1001

²⁷ Private employment agencies, temporary agency workers and their contribution to the labour market, International Labour Organization (ILO), 2009

Struktura klientów poszczególnych grup usług z zakresu doradztwa personalnego wskazuje na względnie równomierne rozłożenie wielkości udziałów podstawowych grup usług w rynku. Każda z trzech grup znajduje w przybliżeniu 1/3 liczby klientów usług doradztwa personalnego ogółem, co wynika z komplementarności elementów oferty agencji zatrudnienia.

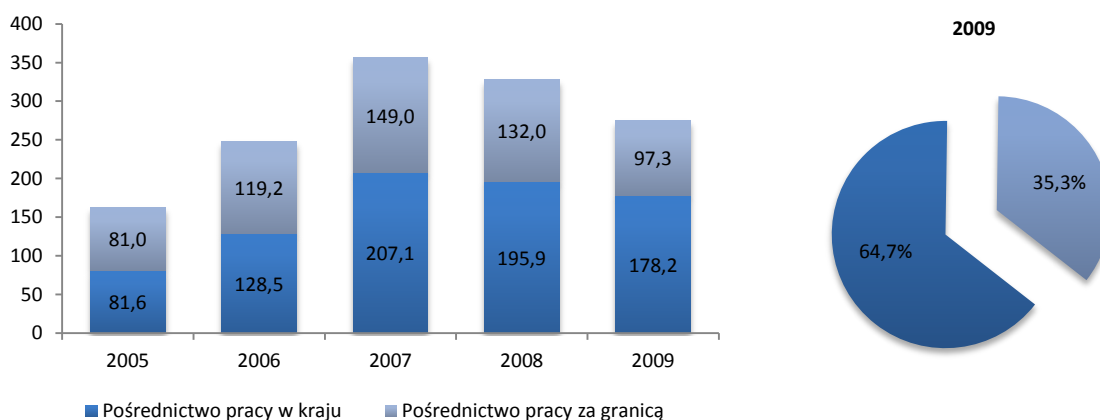
4.14.4.3. Pośrednictwo pracy

Zgodnie z ustawą o promocji zatrudnienia i instytucjach rynku pracy pośrednictwo pracy jest działalnością, która obejmuje:

- udzielanie pomocy osobom w uzyskaniu zatrudnienia lub innej pracy zarobkowej oraz pracodawcom w pozyskiwaniu pracowników o określonych kwalifikacjach zawodowych,
- pozyskiwaniu i upowszechnianiu ofert pracy,
- udzielaniu pracodawcom informacji o kandydatach do pracy,
- informowaniu kandydatów do pracy oraz pracodawców o aktualnej sytuacji i przewidywanych zmianach na lokalnym rynku pracy,
- inicjowaniu i organizowaniu kontaktów osób poszukujących odpowiedniego zatrudnienia lub innej pracy zarobkowej z pracodawcami,
- kierowaniu osób do pracy za granicą u pracodawców zagranicznych.²⁸

Liczba osób, które za pośrednictwem agencji zatrudnienia uzyskały zatrudnienie na terenie Polski i za granicą w 2009 r. wyniosła około 275 tys. osób i w odniesieniu do roku poprzedniego była niższa o 16%. Podobnie jak w przypadku pozostałych segmentów rynku agencji zatrudnienia, w latach 2005-2007 obserwowano dynamiczny wzrost liczby klientów agencji zatrudnienia, a średnie roczne tempo wzrostu segmentu pośrednictwa pracy w tych latach przekroczyło 50%. Rysunek 14 prezentuje liczbę osób skierowanych do pracy w kraju i za granicą w latach 2005-2009.

Rysunek 14 Liczba osób skierowanych przez agencje zatrudnienia do pracy w kraju i za granicą w latach 2004 – 2009, tys. osób, oraz struktura w 2009 r., %



Źródło: Opracowanie Capital One Advisers na podstawie: Agencje zatrudnienia 2009 r., Ministerstwo Pracy i Polityki Społecznej, 2010

Ponad połowę osób skierowanych do pracy przez agencje zatrudnienia stanowiły osoby młode w wieku do 25 lat. Osoby pomiędzy 25 a 50 rokiem życia reprezentowały 40%, natomiast osoby po 50 roku życia stanowiły mniej niż 10% ogółu zatrudnionych. Uwzględniając formę zatrudnienia, wśród osób zatrudnionych na podstawie umów o pracę, najliczniejszą grupę reprezentowały osoby w przedziale wiekowym 25-50 lat. Tabela 4 prezentuje dane dotyczące działalności agencji zatrudnienia w zakresie pośrednictwa pracy w Polsce.

²⁸ Ustawa o promocji zatrudnienia i instytucjach rynku pracy, Dz. U. 2004 Nr 99 poz. 1001

Tabela 4 Zbiorcze wyniki działalności agencji zatrudnienia w zakresie pośrednictwa pracy na terenie Polski w 2009 r., tys. osób

Wyszczególnienie	Ogółem	Do 25 roku życia	Między 25 a 50 rokiem życia	Powyżej 50 roku życia
Osoby wpisane do prowadzonej przez agencje zatrudnienia ewidencji osób poszukujących pracy	1 709,5	618,5	922,8	168,1
Osoby, które podjęły zatrudnienie lub inną pracę zarobkową za pośrednictwem agencji zatrudnienia	178,2	94,7	71,0	12,5
w tym osoby zatrudnione na podstawie umowy o pracę	70,6	26,6	38,5	5,4

Źródło: Agencje zatrudnienia 2009 r., Ministerstwo Pracy i Polityki Społecznej, 2010

4.14.4.4. Poradnictwo zawodowe

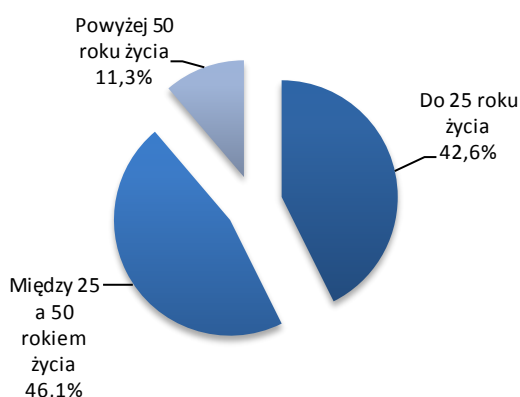
Usługi w zakresie poradnictwa zawodowego świadczone przez agencje zatrudnienia obejmują następujące obszary:

- udzielanie pomocy w wyborze odpowiedniego zawodu i miejsca zatrudnienia,
- udzielanie informacji niezbędnych do podejmowania decyzji zawodowych w szczególności o zawodach, rynku pracy oraz możliwościach szkolenia i kształcenia,
- inicjowanie, organizowanie i prowadzenie grupowych porad zawodowych, zajęć aktywizujących w zakresie pomocy w aktywnym poszukiwaniu pracy,
- udzielanie pracodawcom pomocy w doborze kandydatów do pracy, w szczególności udzielanie informacji i doradztwo w tym zakresie.²⁹

W odróżnieniu od pozostałych segmentów rynku agencji zatrudnienia, w 2009 r. liczba klientów agencji zatrudnienia wzrosła o blisko 35% i osiągnęła 295 tys. osób.³⁰ Wzrost ten następował się równolegle z przemianami na rynku pracy, które były związane m.in.: rosnącą mobilnością i częstszym przekwalifikowywaniem pracowników jak również zwiększającą się elastycznością zatrudnienia. Czynniki te wpływały na zwiększenie częstotliwości zmian miejsc zatrudnienia i przez to generowały potrzebę korzystania z usług poradnictwa zawodowego.

Przeważająca część klientów agencji zatrudnienia, którzy korzystają z usług poradnictwa zawodowego to osoby w wieku poniżej 50 lat, z których 48% to osoby posiadające mniej niż 25 lat. Rysunek 15 prezentuje strukturę wiekową osób korzystających z usług poradnictwa zawodowego.

Rysunek 15 Struktura wiekowa osób korzystających z usług poradnictwa zawodowego w Polsce, 2009 r., %



Źródło: Opracowanie Capital One Advisers na podstawie: Agencje zatrudnienia 2009 r., Ministerstwo Pracy i Polityki Społecznej, 2010

²⁹ Ustawa o promocji zatrudnienia i instytucjach rynku pracy, Dz. U. 2004 Nr 99 poz. 1001

³⁰ Agencje zatrudnienia 2009 r., Ministerstwo Pracy i Polityki Społecznej, 2010

4.14.5. Bariery wejścia na rynek

Rynek agencji zatrudnienia charakteryzuje się niskimi barierami wejścia, co wynika głównie z braku konieczności ponoszenia znaczących nakładów inwestycyjnych oraz stosunkowo niskich wymagań prawnych związanych z rozpoczęciem działalności w branży.

Prowadzenie działalności w zakresie świadczenia usług pracy tymczasowej, doradztwa personalnego, pośrednictwa pracy lub pośrednictwa zawodowego jest regulowane m.in. przez ustawę o promocji zatrudnienia i instytucjach rynku pracy³¹, która nakłada obowiązek uzyskania wpisu do rejestru podmiotów prowadzących agencje zatrudnienia. Brak wpisu lub wykreślenie z rejestru agencji zatrudnienia uniemożliwia legalne prowadzenie agencji zatrudnienia w Polsce. Jednakże ze względu na relatywnie niewielkie wymagania w obszarze działalności agencji zatrudnienia, uzyskanie wpisu do rejestru nie stanowi istotnej bariery utrudniającej rozpoczęcie działalności na rynku.

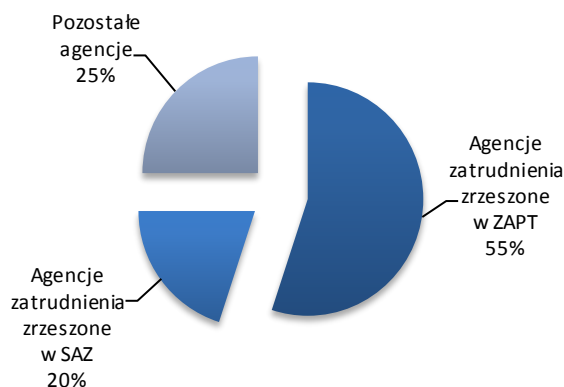
4.14.6. Analiza konkurencji

4.14.6.1. Poziom koncentracji rynku agencji zatrudnienia w Polsce

Zgodnie z danymi Krajowego Rejestru Agencji Zatrudnienia, na koniec 2009 r. w Polsce funkcjonowało blisko 3 tys. agencji zatrudnienia. Pomimo obecności na rynku dużych przedsiębiorstw prowadzących działalność w skali globalnej, które posiadają istotne udziały w rynku polskim, rynek ten charakteryzuje się wysokim poziomem rozdrobnienia. W Polsce około 53% ogółu pracowników agencyjnych (zatrudnianych w ramach usługi pracy tymczasowej lub pośrednictwa pracy) znalazło zatrudnienie poprzez 20 największych agencji zatrudnienia.³² Średnia wielkość zatrudnienia personelu własnego w agencjach zatrudnienia (konsultantów agencji, pracowników administracyjnych, itd.) wyniosła w 2008 r. niespełna 2 osoby, podczas gdy średnia wartość na świecie osiągnęła w tym samym czasie ok. 12 pracowników.³³

Przybliżona wartość rynku usług świadczonych przez agencje zatrudnienia w Polsce (szacowana jako suma przychodów agencji zatrudnienia) wyniosła w 2009 r. około 2,2 mld PLN.³⁴ Na krajowym rynku prowadzą działalność dwa podmioty zrzeszające agencje zatrudnienia: Związek Agencji Pracy Tymczasowej (ZAPT) oraz Stowarzyszenie Agencji Zatrudnienia (SAZ). Rysunek 16 prezentuje strukturę rynku agencji zatrudnienia w Polsce.

Rysunek 16 Struktura rynku agencji zatrudnienia w Polsce w 2009 r, %



Źródło: Opracowanie Capital One Advisers na podstawie: Analiza rynku Związku Agencji Pracy Tymczasowej na podstawie danych agencji członkowskich za 2009 r., Związek Agencji Pracy Tymczasowej, 2010

³¹ Ustawa o promocji zatrudnienia i instytucjach rynku pracy, Dz. U. 2004 Nr 99 poz. 1001

³² Temporary agency work and collective bargaining in the EU, European Foundation for the Improvement of Living and Working Conditions, 2008

³³ The agency work industry around the world - 2010 edition, International Confederation of Private Employment Agencies (CIETT), 2010

³⁴ Analiza rynku Związku Agencji Pracy Tymczasowej na podstawie danych agencji członkowskiej za 2009 r., Związek Agencji Pracy Tymczasowej, 2010

W 2009 r., 68 agencji zrzeszonych w Związku Agencji Pracy Tymczasowej lub Stowarzyszeniu Agencji Zatrudnienia posiadało łącznie około 75% udział w przychodach generowanych przez ogół podmiotów prowadzących działalność na rynku, a przychody pozostałych agencji zatrudnienia stanowiły jedynie około 25%.³⁵

Polski rynek agencji zatrudnienia charakteryzuje się obecnością dużej liczby niewielkich podmiotów przy równoczesnym, znacznym udziale w rynku największych agencji zatrudnienia reprezentowanych głównie przez spółki należące do grup kapitałowych operujących w skali globalnej. W ocenie Zarządu Emitenta, wraz z rozwojem polskiego rynku agencji zatrudnienia, będzie następowała jego stopniowa konsolidacja poprzez zwiększanie stopnia koncentracji przychodów największych podmiotów.

4.14.6.2. Wybrane podmioty konkurencyjne na rynku polskim

Poniżej zaprezentowano podstawowe informacje dotyczące podmiotów obecnych na polskim rynku agencji zatrudnienia.

Adecco Poland Sp. z o.o. jest podmiotem wchodzącym w skład grupy kapitałowej Adecco, której spółki należą do czołowych podmiotów świadczących usługi z zakresu pośrednictwa pracy, pracy tymczasowej i doradztwa personalnego na świecie. Spółka posiada w Polsce ponad 40 oddziałów ulokowanych w 30 miastach i w 2009 r. pośredniczyła w procesie zatrudnienia ponad 28 tys. pracowników. Adecco Poland Sp. z o.o. jest obecne na krajowym rynku agencji zatrudnienia od 1994 r. i jest jednym z członków założycieli Związku Agencji Pracy Tymczasowej.

Tabela 5 Wybrane dane finansowe Adecco Poland Sp. z o.o., tys. PLN

Wyszczególnienie	2007	2008	2009*
Przychody ze sprzedaży	226 267,5	210 137,5	-
EBITDA	5 836,2	6 755,0	-
Zysk netto	2 948,6	4 886,7	-
Rentowność netto, %	1,3%	2,3%	-
Aktywa razem	4 784,5	9 908,8	-

Źródło: Opracowanie Capital One Advisers na podstawie danych ISI Emerging Markets, <http://www.securities.com/>

* Brak danych

Randstad Polska Sp. z o.o. wchodzi w skład Randstad Holding, jednego z największych dostawców rozwiązań z obszaru zarządzania zasobami ludzkimi i pracy tymczasowej, i należy do grupy wiodących agencji zatrudnienia w Polsce. Specjalizuje się w świadczeniu usług pracy tymczasowej i doradztwa personalnego. Spółka posiada sieć 52 oddziałów zlokalizowanych na obszarze kraju i oddelegowuje do pracy tymczasowej średnio blisko 15 tys. pracowników dziennie. Randstad Polska Sp. z o.o. jest jednym z członków założycieli Związku Agencji Pracy Tymczasowej.

Tabela 6 Wybrane dane finansowe Randstad Polska Sp. z o.o., tys. PLN

Wyszczególnienie	2007	2008	2009*
Przychody ze sprzedaży	296 269,9	308 101,6	-
EBITDA	7 631,8	6 529,0	-
Zysk netto	2 644,5	964,0	-
Rentowność netto, %	0,9%	0,3%	-
Aktywa razem	79 626,6	69 462,4	-

Źródło: Opracowanie Capital One Advisers na podstawie danych ISI Emerging Markets, <http://www.securities.com/>

* Brak danych

ManPower Sp. z o.o. jest częścią grupy kapitałowej ManPower, która należy do liderów światowego rynku agencji zatrudnienia. Spółki grupy ManPower posiadają blisko 4 tys. oddziałów zlokalizowanych w 82 krajach. ManPower

³⁵ Dane dotyczące liczby członków organizacji ze stron internetowych Związku Agencji Pracy Tymczasowej (<http://www.zapt.pl/>) oraz Stowarzyszenia Agencji Zatrudnienia (<http://saz.org.pl/>)

Sp. z o.o. prowadzi działalność na rynku polskim od 2001 r. i posiada blisko 50 oddziałów. Spółka świadczy pełny zakres usług oferowanych przez agencje zatrudnienia i jest członkiem Związku Agencji Pracy Tymczasowej.

Tabela 7 Wybrane dane finansowe ManPower Polska Sp. z o.o., tys. PLN

Wyszczególnienie, tys. PLN	2007	2008	2009*
Przychody ze sprzedaży	138 278,3	169 593,3	-
EBITDA	5 536,0	-5 163,1	-
Zysk netto	2 475,6	-11 383,6	-
Rentowność netto, %	1,8%	-6,7%	-
Aktywa razem	47 205,6	59 430,4	-

Źródło: Opracowanie Capital One Advisers na podstawie danych ISI Emerging Markets, <http://www.securities.com/>

* Brak danych

Work Service to grupa kapitałowa, której spółki od 1999 r. świadczą usługi pośrednictwa pracy, pracy tymczasowej oraz doradztwa personalnego. Grupa od 2004 r. oferuje usługi na rynkach zagranicznych i w 2008 r. posiadała 25 oddziałów w 8 krajach Europy. Work Service pośredniczy w zatrudnieniu średnio blisko 100 tys. osób rocznie i współpracuje z ponad 1200 klientami biznesowymi.

Tabela 8 Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Work Service, tys. PLN

Wyszczególnienie	2007	2008	2009
Przychody ze sprzedaży	386 680,0	533 623,0	521 485,0
EBITDA	-*	22 588,0	30 371,0
Zysk netto	3 658,0	13 260,0	18 920,0
Rentowność netto, %	0,9%	2,5%	3,6%
Aktywa razem	-*	326 332,0	-*

Źródło: Opracowanie Capital One Advisers na podstawie danych ISI Emerging Markets, <http://www.securities.com/>

* Brak danych

4.15. Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta, w tym inwestycji kapitałowych za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w Dokumencie Informacyjnym

Emitent wskazuje, że w okresie objętym sprawozdaniem finansowym zamieszczonym w niniejszym Dokumencie Informacyjnym dokonał istotnych inwestycji krajowych. Do inwestycji tych należą nabycia udziałów czterech spółek, tj.: ITC International Sp. z o.o., ITC Polska Sp. z o.o., ITC Plus Sp. z o.o. oraz ITC CS Sp. z o.o., które miały miejsce w dniu 10 września 2010 r. Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Emitent posiadał udziały w następujących spółkach:

- ITC International Sp. z o.o. - 100% udziałów,
- ITC Polska Sp. z o.o. - 100% udziałów,
- ITC Plus Sp. z o.o. - 52% udziałów,
- ITC CS Sp. z o.o. – 100% udziałów.

4.15.1. ITC International Sp. z o.o.

4.15.1.1. Dane rejestrowe

Firma Spółki	ITC International Sp. z o.o.
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Kraków, Polska
Adres:	Ul. Kurniki 4, 31-156 Kraków
Telefon:	+48 12 357 22 33
Fax:	-
Strona Internetowa:	http://www.itcgrupa.pl/
E-mail:	rekrutacja@itcgrupa.pl
REGON:	356563523
NIP:	6762220559
Numer KRS:	0000258012
Zarząd:	Bartosz Kaczmarczyk, Prezes Zarządu
Sposób reprezentacji:	Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy, do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków zarządu albo jednego Członka Zarządu łącznie z prokurentem. W przypadku rozporządzenia prawem lub zaciągnięcia zobowiązania, którego przedmiotem jest świadczenie o wartości nieprzekraczającej 100 tys. PLN, do składania oświadczeń w imieniu Spółki wystarczające jest działanie jednego Członka Zarządu.

ITC International Sp. z o.o. jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000258012.

4.15.1.2. Struktura własnościowa

Kapitał zakładowy ITC International Sp. z o.o. na dzień 10 września 2010 r. wynosi 310 000 PLN i dzieli się na 620 udziałów nieuprzywilejowanych o wartości nominalnej 500 PLN każdy. Tabela 9 ilustruje strukturę własnościową Spółki.

Tabela 9 Struktura własnościowa ITC International Sp. z o.o. na dzień 10.09.2010

Podmiot	Liczba udziałów	Procent udziałów	Liczba głosów	Procent głosów	Wartość nominalna
Polski Holding Rekrutacyjny S.A.	620	100%	620	100%	310 000 PLN

Źródło: Opracowanie Capital One Advisers na podstawie danych Spółki

4.15.1.3. Geneza i profil działalności

ITC (International Training Centre) powstała w 1999 r. w Wielkiej Brytanii. Początkowo działalność Spółki była skoncentrowana na organizacji szkoleń połączonych z praktykami zawodowymi dla polskich studentów w Wielkiej Brytanii i USA w programie Work and Travel. W 2002 r., jako kontynuacja działalności, powstała spółka cywilna pod nazwą International Training Centre s.c., która w 2005 r. została przekształcona w spółkę jawną, a następnie w 2006 r. w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością i zmieniła nazwę na ITC Praca. W 2009 r. Spółka zmieniła nazwę na ITC International. W 2003 r., na rok przed akcesją Polski do struktur Unii Europejskiej, Spółka rozpoczęła świadczenie usług rekrutacyjnych dla przedsiębiorstw zagranicznych. Aktywność w tym segmencie stała się głównym obszarem działalności Spółki. W latach 2003-2008 liczba pracowników oddelegowywanych przez Spółkę do pracy za granicą wynosiła 11 tysięcy osób. W 2009 r. Spółka zaczęła świadczyć usługi leasingu pracowniczego pracowników fizycznych a także specjalistów różnych dziedzin na rynku francuskim.

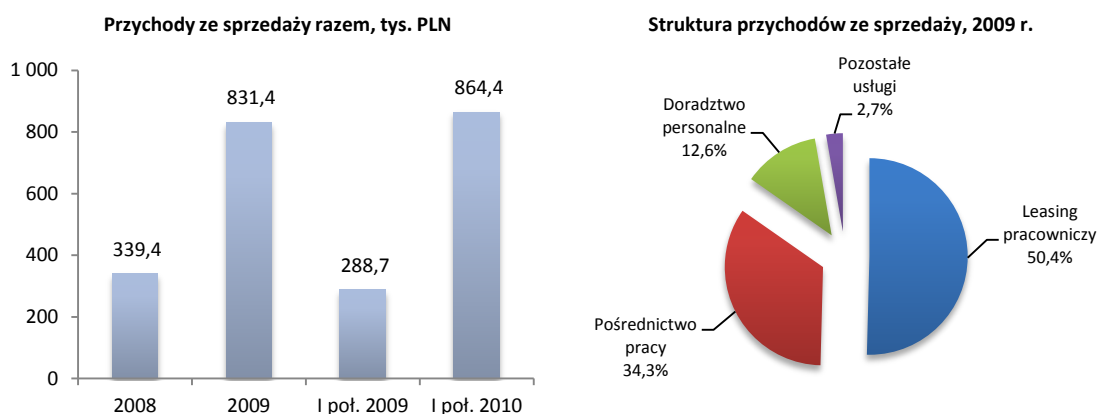
ITC International Sp. z o.o. jest agencją zatrudnienia oferującą usługi leasingu pracowniczego, pośrednictwa pracy oraz doradztwa personalnego dla przedsiębiorstw prowadzących działalność na rynkach krajowym i zagranicznych.

Spółka jest Członkiem Stowarzyszenia Agencji Zatrudnienia i posiada certyfikat potwierdzający wpis do Rejestru Podmiotów Prowadzących Agencje Zatrudnienia.

4.15.1.4. Zakres świadczonych usług i struktura przychodów ze sprzedaży

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Spółki jest świadczenie usług leasingu pracowniczego dla przedsiębiorstw zagranicznych prowadzących działalność w branży budowlanej i spożywczej. Przychody z tego tytułu stanowiły w 2009 r. 50% ogółu przychodów ze sprzedaży. Zgodnie z ustawą o promocji zatrudnienia i instytucjami rynku pracy, usługi pracy tymczasowej polegają na zatrudnianiu pracowników tymczasowych i kierowaniu tych pracowników oraz osób niebędących pracownikami do wykonywania pracy tymczasowej na rzecz i pod kierownictwem pracodawcy użytkownika, na zasadach określonych w przepisach o zatrudnianiu pracowników tymczasowych.³⁶ Usługa leasingu pracowniczego zakłada zatrudnienie pracownika tymczasowego przez agencję zatrudnienia a następnie jego udostępnianie zewnętrznemu przedsiębiorstwu. Rysunek 17 prezentuje przychody ze sprzedaży Spółki.

Rysunek 17 Przychody ze sprzedaży Spółki w latach 2008-2009 i w I poł. 2010 r.



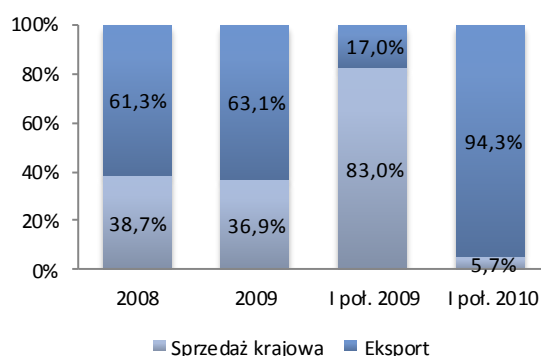
Źródło: Opracowanie Capital One Advisers na podstawie danych Spółki

³⁶ Ustawa o promocji zatrudnienia i instytucjach rynku pracy, Dz. U. 2004 Nr 99 poz. 1001

Przychody z pośrednictwa pracy stanowiły w 2009 r. blisko 35% przychodów Spółki. Oferowane przez ITC International Sp. z o.o. usługi pośrednictwa pracy obejmowały przede wszystkim pozyskiwanie ofert pracy oraz udzielaniu pracodawcom informacji o kandydatach do pracy. W tym obszarze działalności Spółka, poza długofalową współpracą ze spółkami Grupy Kapitałowej Emitenta, nie posiada stałych klientów i koncentruje się najczęściej na realizacji jednorazowych projektów. Uzupełnieniem zakresu oferty usług świadczonych przez Spółkę są usługi doradztwa personalnego, które obejmują przede wszystkim analizę potrzeb związanych z zatrudnieniem oraz weryfikację kandydatów na wybrane stanowiska pracy. Przychody ze sprzedaży z tego tytułu stanowiły w 2009 r. blisko 13% przychodów ze sprzedaży ogółem.

Rysunek 18 prezentuje strukturę geograficzną przychodów ze sprzedaży Spółki. W latach 2008-2009 ponad 60% przychodów ze sprzedaży było generowane ze świadczenia usług na rynkach zagranicznych – głównie w segmencie leasingu pracowniczego oraz pośrednictwa pracy. Przychody te były denominowane w EUR. W I poł. 2010 r. udział przychodów z tego tytułu wzrósł do blisko 95%, co było związane ze zwiększeniem wartości sprzedaży na rynku francuskim.

Rysunek 18 Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Spółki w latach 2008-2009 i w I poł. 2010 r., tys. PLN



Źródło: Opracowanie Capital One Advisers na podstawie danych Spółki

Wysoki udział przychodów uzyskiwanych w walutach obcych wpływa na wahania wartości przychodów ze sprzedaży, które są uzależnione od zmian kursów walutowych. Jednakże z uwagi na fakt, że koszty wynagrodzeń pracowników tymczasowych są także ponoszone w walutach obcych, następuje ograniczenie ryzyka wpływu niekorzystnych zmian kursu EUR/PLN na rentowność sprzedaży (poprzez automatyczne zabezpieczenie kosztów przychodami w walutach obcych).

4.15.1.5. Źródła przewagi konkurencyjnej

Do głównych źródeł przewag konkurencyjnych Spółki należą:

- bardzo dobra znajomość krajowego i zagranicznych rynków agencji zatrudnienia,
- znajomość krajowych i zagranicznych przepisów prawnych regulujących działalność agencji zatrudnienia,
- wysoki poziom mobilności przedstawicieli handlowych Spółki,
- rozpoznawalność marki na rynku,
- dysponowanie rozbudowaną bazą, blisko 100 tys., kandydatów do pracy.

4.15.1.6. Strategia rozwoju

Strategia rozwoju Spółki zakłada systematyczny wzrost skali działalności w segmencie leasingu pracowniczego stopniowe zwiększanie udziału przychodów ze sprzedaży usług doradztwa personalnego, szczególnie w obszarze usług rekrutacyjnych. Zarząd Spółki przewiduje rozszerzenie oferty usług rekrutacyjnych o zaawansowaną analizę profili osobowościowych pracowników oraz o testy osobowościowe oparte na metodzie Thomas International wykorzystywane w zarządzaniu zasobami ludzkimi, w tym przy selekcji kandydatów na zdefiniowane stanowiska pracy. Wprowadzenie usługi umożliwi zwiększenie zakresu oferty i kompleksową obsługę potrzeb klientów.

Zarząd Spółki przewiduje, że struktura przychodów ze sprzedaży, wraz z rozwojem Spółki, usług będzie obejmowała równy udział przychodów ze świadczenia usług pracy tymczasowej za granicą, usług doradztwa personalnego dla

klientów zagranicznych oraz usług doradztwa personalnego dla klientów polskich, co wpłynie na zwiększenie poziomu dywersyfikacji źródeł przychodów i stabilności dynamiki przychodów ze sprzedaży ogółem.

4.15.1.7. Organy Spółki oraz kluczowe osoby

Organy Spółki

ITC International Sp. z o.o. jest podmiotem prowadzącym działalność w oparciu o przepisy Kodeksu Spółek Handlowych. Zarządzanie Spółką odbywa się zgodnie z zasadami wynikającymi z przepisów Kodeksu Spółek Handlowych, postanowieniami Statutu oraz regulaminami organów Spółki. Zgodnie z zapisami ITC International Sp. z o.o., organami Spółki są:

- Zgromadzenie Wspólników,
- Zarząd spółki.

Zgodnie z zapisami Umowy Spółki, Zarząd składa się z od jednego do pięciu członków powoływanych przez Zgromadzenie Wspólników na trzyletnią kadencję. Na dzień sporządzania niniejszego Dokumentu Informacyjnego, Zarząd Spółki był jednoosobowy, a stanowisko Prezesa Zarządu zajmował Pan Bartosz Kaczmarczyk.

Osoby kluczowe w Spółce

Bartosz Kaczmarczyk – Prezes Zarządu

Informacje nt. wykształcenia i przebiegu kariery zawodowej Pana Bartosza Kaczmarczyka zamieszczono w punkcie 4.13 niniejszego Dokumentu Informacyjnego.

Michał Kolczyński – Dyrektor Zarządzający

Michał Kolczyński ukończył kierunek Prawo na Uniwersytecie Jagiellońskim oraz studia podyplomowe na kierunku Ekonomika i Zarządzanie Firmami na Uniwersytecie Ekonomicznym w Krakowie. Ponadto, Pan Michał Kolczyński jest certyfikowanym doradcą metody Thomas International oraz dyplomowanym pracownikiem bankowym.

Przebieg kariery zawodowej:

- 2009 – obecnie ITC International Sp. z o.o., Dyrektor Zarządzający,
- 2008 – 2009 Korgo Sp. z o.o., Dyrektor Agencji Zatrudnienia,
- 2007 – 2008 Korgo Sp. z o.o., Specjalista ds. Rekrutacji.

4.15.1.8. Struktura zatrudnienia

W latach 2008-2009 i w I poł. 2010 r. zatrudnienie w Spółce utrzymywało się na stałym poziomie i wynosiło średnio 7 pracowników. Największy udział w strukturze zatrudnienia w I poł. 2010 r. mieli pracownicy w dziale handlowym i operacyjnym. Tabela 10 prezentuje strukturę zatrudnienia w podziale na główne jednostki organizacyjne Spółki.

Tabela 10 Struktura zatrudnienia w Spółce w latach 2008-2009 i w I poł. 2010 r.

Wyszczególnienie	2008	2009	I poł. 2010
Zarząd	1	1	1
Dyrektor zarządzający	1	1	1
Dział handlowy	-	1	2
Dział operacyjny	4	3	2
Dział administracyjny	1	1	1
Razem	7	7	7

Źródło: Opracowanie Capital One Advisers na podstawie danych Spółki

4.15.2. ITC Polska Sp. z o.o.

4.15.2.1. Dane rejestrowe

Firma Spółki	ITC Polska Sp. z o.o.
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Kraków, Polska
Adres:	Ul. Kurniki 4, 31-156 Kraków
Telefon:	+48 12 357 22 20
Fax:	-
Strona Internetowa:	http://www.itcgrupa.pl/
E-mail:	polska@itcgrupa.pl
REGON:	120011456
NIP:	676229116
Numer KRS:	0000233329
Zarząd:	Joanna Sułek, Prezes Zarządu
Sposób reprezentacji:	Do składania oświadczeń, zaciągania zobowiązań i podpisywania dokumentów w imieniu Spółki upoważniony jest każdy Członek Zarządu samodzielnie, przy czym dla zaciągania zobowiązań lub rozporządzania prawem o wartości przekraczającej kwotę 50 tys. PLN: w przypadku zarządu wieloosobowego, wymagane jest działanie dwóch Członków Zarządu łącznie albo jednego Członka Zarządu łącznie z Prokurentem.

ITC Polska Sp. z o.o. jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000233329.

4.15.2.2. Struktura własnościowa

Kapitał zakładowy ITC Polska Sp. z o.o. na dzień 10 września 2010 r. wynosi 51 500 PLN i dzieli się na 515 udziałów nieuprzywilejowanych o wartości nominalnej 100 PLN każdy.

Tabela 11 Struktura własnościowa ITC Polska Sp. z o.o. na dzień 10.09.2010

Podmiot	Liczba udziałów	Procent udziałów	Liczba głosów	Procent głosów	Wartość nominalna
Polski Holding Rekrutacyjny S.A.	515	100%	515	100%	51 500 PLN

Źródło: Opracowanie Capital One Advisers na podstawie danych Emitenta

4.15.2.3. Geneza i profil działalności

Spółka rozpoczęła działalność w 2005 r. pod nazwą Cufik i do 2009 r. koncentrowała się na świadczeniu usług procedowania zwrotu nadpłaconego podatku dochodowego dla osób, które pracowały za granicą oraz sprzedażą ubezpieczeń dla osób planujących wyjazd za granicę. W 2009 r. nastąpiła zmiana nazwy Spółki na ITC Polska a do oferty wprowadzono usługi pracy tymczasowej. Równocześnie modyfikacji uległ podstawowy obszar działalności Spółki, który od tego roku obejmował świadczenie zakresu usług agencji zatrudnienia.

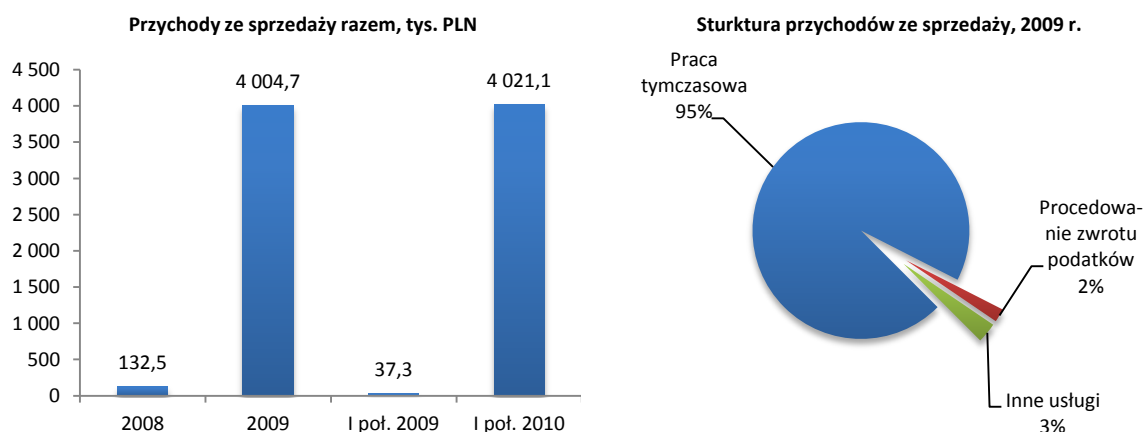
ITC Polska Sp. z o.o. świadczy usługi pracy tymczasowej i doradztwa personalnego dla podmiotów prowadzących działalność na rynku polskim, głównie w branży handlu detalicznego. Spółka posiada siedem oddziałów na terenie kraju zlokalizowanych w następujących miastach: Kraków, Warszawa, Katowice, Gdańsk, Łódź, Lublin, Legnica.

Spółka jest jednym z pięciu certyfikowanych Członków Stowarzyszenia Agencji Zatrudnienia oraz posiada certyfikat potwierdzający wpis do Rejestru Podmiotów Prowadzących Agencje Zatrudnienia.

4.15.2.4. Zakres świadczonych usług i struktura przychodów ze sprzedaży

Zakres usług świadczonych przez ITC Polska Sp. z o.o. obejmuje pracę tymczasową, doradztwo personalne oraz usługę procedowania nadpłaconego podatku dochodowego. Oferta Spółki jest kierowana do podmiotów prowadzących działalność na rynku polskim. Przychody ze sprzedaży Spółki w 2009 r. wyniosły ponad 4 mln PLN i w odniesieniu do roku poprzedniego charakteryzowały się wysokim tempem wzrostu, co wynikało głównie ze zmiany profilu działalności Spółki i rozpoczęcia świadczenia usług pracy tymczasowej. Wzrost skali działalności w tym obszarze doprowadził do osiągnięcia równie wysokiego tempa wzrostu w I poł. 2010 r., w którym wartość sprzedaży zrównała się z wartością osiągniętą w całym 2009 r. W II poł. 2009 r. i w I poł. 2010 r. nastąpił skokowy wzrost liczby godzin przepracowanych przez pracowników tymczasowych Spółki. Rysunek 19 prezentuje przychody ze sprzedaży Spółki.

Rysunek 19 Przychody ze sprzedaży Spółki w latach 2008-2009 i w I poł. 2010 r.



Źródło: Opracowanie Capital One Advisers na podstawie danych Emitenta

Udział przychodów ze sprzedaży usług pracy tymczasowej stanowił w 2009 r. ponad 95% przychodów ze sprzedaży ogółem. Pozostałą część przychodów stanowią usługi doradztwa personalnego, które obejmują głównie rekrutację pracowników, oraz procedowanie zwrotu nadpłaconego podatku dochodowego.

Spółka świadczy usługi m.in. dla następujących podmiotów:

- Tesco – sieć hipermarketów i supermarketów branży FMCG³⁷,
- Leroy Merlin – sieć dużych sklepów budowlano-dekoracyjnych,
- Auchan – sieć hipermarketów branży FMCG,
- Laboratoire L'Idéal Parisien – producent kosmetyków oraz dostawca usług pakowania produktów.

4.15.2.5. Źródła przewagi konkurencyjnej

Do głównych źródeł przewag konkurencyjnych Spółki należą:

- unikalny system informatyczny do zarządzania zasobami pracowników tymczasowych, który umożliwia efektywną alokację pracowników oraz minimalizację kosztów związanych z pozyskiwaniem pracowników,
- wysoki poziom elastyczności w zakresie obsługiwanie jednorazowych, dużych zamówień na usługi pracy tymczasowej,
- duże doświadczenie w świadczeniu usług pracy tymczasowej dla hipermarketów,
- wyszkolony zespół pracowników operacyjnych Spółki posiadający specjalistyczną wiedzę w obszarze rekrutacji pracowników, prawa pracy, zarządzania zespołem pracowników tymczasowych i systemów kadrowo-płacowych,
- wysoka rozpoznawalność marki na rynku.

³⁷ FMCG – (ang. Fast Moving Consumer Goods) termin odnoszący się do produktów charakteryzujących się wysokim poziomem rotacji w punktach sprzedaży detalicznej, w tym np.: artykułów spożywczych, kosmetyków, chemii gospodarczej, itp.

4.15.2.6. Strategia rozwoju

Strategia rozwoju Spółki zakłada systematyczny wzrost skali działalności i zwiększanie udziału w krajowym rynku pracy tymczasowej. Zarząd Spółki zamierza zwiększyć udział przychodów uzyskiwanych z pracy tymczasowej świadczonej na podstawie długoterminowych umów umożliwiających utrzymywanie stałej liczby pracowników tymczasowych. Realizacja tego celu wiąże się ze wzrostem przychodów ze świadczenia usług pracy tymczasowej dla podmiotów prowadzących działalność produkcyjną. Ponadto w celu promocji usług Spółki, zakłada się intensyfikację działań marketingowych.

4.15.2.7. Organy Spółki oraz kluczowe osoby

Organy Spółki

ITC Polska Sp. z o.o. jest podmiotem prowadzącym działalność w oparciu o przepisy Kodeksu Spółek Handlowych. Zarządzanie Spółką odbywa się zgodnie z zasadami wynikającymi z przepisów Kodeksu Spółek Handlowych, postanowieniami Statutu oraz regulaminami organów Spółki. Zgodnie z zapisami ITC Polska Sp. z o.o., organami Spółki są:

- Zgromadzenie Wspólników,
- Zarząd spółki.

Zgodnie z zapisami Umowy Spółki Zarząd składa się z od jednego do pięciu członków powoływanych przez Zgromadzenie Wspólników na trzyletnią kadencję. Na dzień sporządzania niniejszego Dokumentu Informacyjnego Zarząd Spółki był jednoosobowy, a stanowisko Prezesa Zarządu zajmowała Pani Joanna Sułek.

Osoby kluczowe w Spółce

Joanna Sułek – Prezes Zarządu

Joanna Sułek ukończyła studia podyplomowe na Uniwersytecie Jagiellońskim na kierunku Public Relations oraz studia magisterskie na Uniwersytecie Ekonomicznym w Krakowie na kierunku Zarządzanie i Marketing. Ponadto odbyła kursy o tematyce związanej m.in. z zarządzaniem, marketingiem i finansowaniem przedsiębiorstw.

Przebieg kariery zawodowej:

- | | |
|------------------|--|
| – 2009 – obecnie | ITC Polska Sp. z o.o., Prezes Zarządu, |
| – 2008 – 2009 | Spółki ITC, Dyrektor Operacyjny, |
| – 2008 – 2008 | ITC CS Sp. z o.o., Dyrektor, |
| – 2007 – 2008 | ITC CS Sp. z o.o., Project Manager, |
| – 2007 – 2007 | Cufik Sp. z o.o., Project Manager, |
| – 1996 – 2007 | Targi w Krakowie Sp. z o.o., Komisarz Targów, |
| – 1994 – 1996 | Cracow Expo Center, Specjalista ds. Marketingu, |
| – 1993 – 1994 | Agencja Konsultingowo – Marketingowa Tempus, Specjalista ds. Marketingu. |

4.15.2.8. Struktura zatrudnienia

Wraz z wzrostem skali działalności Spółki, w latach 2008-2009 i w I poł. 2010 r. obserwowano systematyczny wzrost zatrudnienia związany z rozwojem segmentu pracy tymczasowej i otwieraniem oddziałów w kolejnych miastach Polski. Średnie zatrudnienie I poł. 2010 r. wyniosło 24 osoby i było blisko trzykrotnie wyższe niż w 2009 r. Największy przyrost liczby pracowników nastąpił w dziale operacyjnym, który jest odpowiedzialny za realizację zadań związanych ze świadczeniem usług pracy tymczasowej. Tabela 12 prezentuje strukturę zatrudnienia w Spółce.

Tabela 12 Struktura zatrudnienia w Spółce w latach 2008-2009 i w I poł. 2010 r.

Wyszczególnienie	2008	2009	I poł. 2010
Zarząd	1	1	1
Dyrektorzy	0	1	2
Dział operacyjny	1	2	17
Dział kadr	2	4	2
Dział administracyjny	0	1	2
Razem	4	9	24

Źródło: Opracowanie Capital One Advisers na podstawie danych Emitenta

4.15.3. ITC Plus Sp. z o.o.

4.15.3.1. Dane rejestrowe

Firma Spółki	ITC Plus Sp. z o.o.
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Kraków, Polska
Adres:	Ul. Kurniki 4, 31-156 Kraków
Telefon:	+48 12 357 22 21
Fax:	-
Strona Internetowa:	http://www.itcgrupa.pl/
E-mail:	plus@itcgrupa.pl
REGON:	120407355
NIP:	6762341033
Numer KRS:	0000273605
Zarząd:	Diana Wójciak - Prezes Zarządu
Sposób reprezentacji:	Do składania oświadczeń, zaciągania zobowiązań i podpisywania dokumentów w imieniu Spółki upoważniony jest każdy Członek Zarządu samodzielnie, przy czym dla zaciągania zobowiązań lub rozporządzania prawem o wartości przekraczającej kwotę 50 tys. PLN: w przypadku zarządu wieloosobowego, wymagane jest działanie dwóch Członków Zarządu łącznie albo jednego Członka Zarządu łącznie z Prokurentem.

ITC Plus Sp. z o.o. jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000273605.

4.15.3.2. Struktura własnościowa

Kapitał zakładowy ITC Plus Sp. z o.o. na dzień 10 września 2010 r. wynosi 104 tys. PLN i dzieli się na 208 udziałów nieuprzywilejowanych o wartości nominalnej 500 PLN każdy.

Tabela 13 Struktura własnościowa ITC Plus Sp. z o.o. na dzień 10.09.2010

Podmiot	Liczba udziałów	Procent udziałów	Liczba głosów	Procent głosów	Wartość nominalna
Polski Holding Rekrutacyjny S.A.	108	52%	108	52%	54 000 PLN
Giant Era Limited	50	24%	50	24%	25 000 PLN
Diana Wójciak	50	24%	50	24%	25 000 PLN
Razem	208	100%	100	100%	104 000 PLN

Źródło: Opracowanie Capital One Advisers na podstawie danych Emitenta

4.15.3.3. Geneza i profil działalności

ITC Plus Sp. z o.o. rozpoczęła prowadzenie działalności operacyjnej w I kw. 2010 r. Oferta Spółki obejmuje usługi pracy tymczasowej oraz doradztwa personalnego dedykowane dla klientów z branży horeca (hotele, restauracje i kawiarnie) oraz przedsiębiorstw zgłaszających zapotrzebowanie na pracowników biurowych.

4.15.3.4. Zakres świadczonych usług i struktura przychodów ze sprzedaży

Głównym obszarem działalności ITC Plus Sp. z o.o. jest świadczenie usług pracy tymczasowej oraz doradztwa personalnego. Spółka rozpoczęła prowadzenie działalności operacyjnej w I kw. 2010 r. i obecnie posiada trzech klientów, którym świadczy usługi pracy tymczasowej personelu sprzątającego, pracowników biurowych oraz telemarketerów. W I poł. 2010 r. przychody ITC Plus Sp. z o.o. wyniosły 36,3 tys. PLN.

4.15.3.5. Źródła przewagi konkurencyjnej

Do głównych źródeł przewag konkurencyjnych Spółki należy charakterystyka oferty Spółki, która obejmuje usługi pracy tymczasowej dostosowane do potrzeb podmiotów prowadzących działalność w branży hotelarskiej i gastronomicznej. Element ten jest źródłem przewagi konkurencyjnej Spółki na rynku lokalnym, gdzie brak jest podmiotów oferujących tego typu usługę.

4.15.3.6. Strategia rozwoju

Zarząd Spółki przewiduje rozwój działalności w obszarze usług pracy tymczasowej świadczonych dla przedsiębiorstw z branży horeca (hotele, restauracje, kawiarnie) oraz branży biurowej na rynku małopolskim. Realizacja założonej strategii opiera się na oferowaniu specjalistycznych usług pracy tymczasowej. W kolejnych latach działalności nie wyklucza się rozszerzenia oferty o usługi dla innych branż oraz wyjścia poza rynek małopolski.

4.15.3.7. Organy Spółki oraz kluczowe osoby

Organy Spółki

ITC Plus Sp. z o.o. jest podmiotem prowadzącym działalność w oparciu o przepisy Kodeksu Spółek Handlowych. Zarządzanie Spółką odbywa się zgodnie z zasadami wynikającymi z przepisów Kodeksu Spółek Handlowych, postanowieniami Statutu oraz regulaminami organów Spółki. Zgodnie z zapisami ITC Plus Sp. z o.o., organami Spółki są:

- Zgromadzenie Wspólników,
- Zarząd spółki.

Zgodnie z zapisami Umowy Spółki Zarząd składa się z od jednego do pięciu członków powoływanych przez Zgromadzenie Wspólników na trzyletnią kadencję. Na dzień sporządzania niniejszego Dokumentu Informacyjnego Zarząd Spółki był jednoosobowy, a stanowisko Prezesa Zarządu zajmowała Pani Diana Wójciak.

Osoby kluczowe w Spółce

Diana Wójciak – Prezes Zarządu

Diana Wójciak jest absolwentką Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie, na którym ukończyła studia licencjackie na kierunku Towaroznawstwo ze specjalizacją Manager Produktu, a następnie studia uzupełniające magisterskie na kierunku Towaroznawstwo ze specjalizacją Zarządzanie jakością. Ponadto uczestniczyła w szkoleniach z zakresu pozyskiwania klientów oraz rekrutacji pracowników.

Przebieg kariery zawodowej:

- 2010-obecnie ITC Plus Sp. z o.o., Dyrektor Operacyjny a następnie Prezes Zarządu Spółki
- 2009-2010 ITC Polska Sp. z o.o., Konsultant ds. Rekrutacji

4.15.3.8. Struktura zatrudnienia

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego, w Spółce zatrudniona była jedna osoba na stanowisku dyrektora operacyjnego zajmująca stanowisko Prezesa Zarządu Spółki. W I poł. 2010 r. Prezes Zarządu Spółki nie pobierał wynagrodzenia za pracę. Zarząd Spółki przewiduje w najbliższym czasie zwiększenie

zatrudnienia o pracowników na stanowisku Dyrektora Handlowego oraz Konsultanta ds. Rekrutacji. Tabela 14 prezentuje strukturę zatrudnienia w Spółce.

Tabela 14 Struktura zatrudnienia w Spółce w I poł. 2010 r.

Wyszczególnienie	I poł. 2010
Zarząd	1
Dyrektor operacyjny	1
Razem	1

Źródło: Opracowanie Capital One Advisers na podstawie danych Emitenta

4.15.4. ITC CS Sp. z o.o.

4.15.4.1. Dane rejestrowe

Firma Spółki	ITC CS Sp. z o.o.
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Kraków, Polska
Adres:	Ul. Kurniki 4, 31-156 Kraków
Telefon:	+48 12 357 22 88
Fax:	-
Strona Internetowa:	http://www.itcgrupa.pl/
E-mail:	szkolenia@itcgrupa.pl
REGON:	356805989
NIP:	6772224903
Numer KRS:	0000201339
Zarząd:	Bartosz Kaczmarczyk, Prezes Zarządu
Sposób reprezentacji:	Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy, do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch Członków Zarządu albo jednego Członka Zarządu łącznie z Prokurentem. W przypadku rozporządzania prawem lub zaciągnięcia zobowiązania, którego przedmiotem jest świadczenie o wartości nieprzekraczającej 100 tys. PLN, do składania oświadczeń w imieniu Spółki wystarczające jest działanie jednego Członka Zarządu.

ITC CS Sp. z o.o. jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000201339.

4.15.4.2. Struktura własnościowa

Kapitał zakładowy ITC CS Sp. z o.o. na dzień 10 września 2010 r. wynosi 53 000 PLN i dzieli się na 530 udziałów nieuprzywilejowanych o wartości nominalnej 100 PLN każdy.

Tabela 15 Struktura własnościowa ITC CS Sp. z o.o. na dzień 10.09.2010

Podmiot	Liczba udziałów	Procent udziałów	Liczba głosów	Procent głosów	Wartość nominalna
Polski Holding Rekrutacyjny S.A.	530	100%	530	100%	53 000 PLN

Źródło: Opracowanie Capital One Advisers na podstawie danych Emitenta

4.15.4.3. Geneza i profil działalności

Spółka rozpoczęła działalność w 2004 r. jako Małopolska Grupa Inwestycyjna i od 2005 r. realizowała specjalistyczne szkolenia językowe dla osób wyjeżdżających do pracy za granicę. Szkolenia te stanowiły uzupełnienie oferty usług agencji pracy Grupy ITC. W 2006 r. nastąpiła zmiana nazwy Spółki na ITC CS i rozszerzenie zakresu tematycznego prowadzonych szkoleń o autorskie szkolenia kierowane do pracowników przedsiębiorstw i instytucji – zainicjowano m.in. cykl szkoleń PR w ramach programu „Akademia Public Relations”. Spółka stworzyła zespół profesjonalnych trenerów i zmodyfikowała program oraz metodologię prowadzonych szkoleń. W 2008 r. wprowadzono nowe usługi, które obejmowały m.in. szkolenia wyjazdowe i konferencje dla pracowników agencji zatrudnienia oraz specjalistów rynku pracy.

We wrześniu 2008 r. z inicjatywy Zarządu Spółki zorganizowano w Krakowie I Międzynarodowe Forum Agencji Rekrutacyjnych – którego celem było stworzenie platformy współpracy i wymiany kontaktów biznesowych instytucji rynku pracy. Impreza zgromadziła około 70 uczestników i zakończyła się sukcesem.

W 2009 r. uruchomiono specjalny cykl szkoleń otwartych dla pracowników urzędów i instytucji publicznych pod tytułem „Nowoczesny urząd”, z zakresu kreowania wizerunku urzędnika i instytucji, rozwoju umiejętności kierowniczych, zarządzania projektami międzynarodowymi i PR jak również szkolenia z tematyki prawa administracyjnego.

ITC CS Sp. z o.o. specjalizuje się w prowadzeniu specjalistycznych szkoleń językowych oraz szkoleń otwartych i zamkniętych z zakresu public relations, human resources i doskonalenia umiejętności menedżerskich. Oferta szkoleń jest kierowana do pracowników przedsiębiorstw i jednostek administracji publicznej. Ponadto Spółka świadczy usługi doradcze w obszarze definiowania potrzeb i budowy autorskich programów szkoleń uwzględniających specyficzne wymagania organizacji.

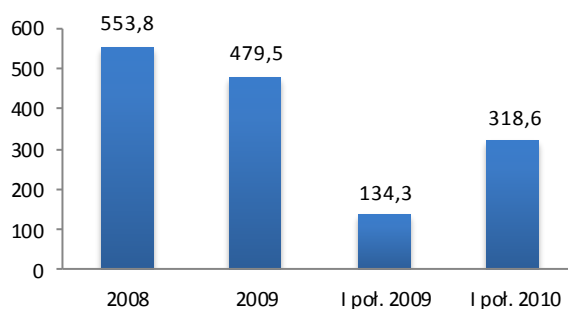
ITC CS Sp. z o.o. jest wpisana do rejestru instytucji szkoleniowych prowadzonego przez Wojewódzki Urząd Pracy w Krakowie.

4.15.4.4. Zakres świadczonych usług i struktura przychodów ze sprzedaży

ITC CS Sp. z o.o. świadczy usługi szkoleniowe w Polsce. Oferta Spółki obejmuje specjalistyczne szkolenia językowe oraz szkolenia doskonalące umiejętności w zakresie public relations oraz zarządzania zasobami ludzkimi w organizacji. Szkolenia prowadzone są w formie otwartym (szkolenia ogólnodostępne) oraz zamkniętym (szkolenia kierowane do zamkniętej listy uczestników i o spersonalizowanym programie). Ponadto organizowane są szkolenia wyjazdowe połączone zajęciami integracyjnymi jak również konferencje branżowe dla agencji zatrudnienia i specjalistów rynku pracy. Odbiorcami usług Spółki są osoby indywidualne oraz organizacje, w tym przedsiębiorstwa oraz jednostki administracji publicznej.

Przychody ze sprzedaży w 2009 r. wyniosły blisko 480 tys. PLN i w odniesieniu do roku poprzedniego były o ponad 14% niższe. Zmiana ta była konsekwencją pogorszenia koniunktury gospodarczej i spadku zapotrzebowania na usługi szkoleniowe. Z kolei w I poł. 2010 r., w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, odnotowano istotny wzrost przychodów ze sprzedaży, który wiązał się ze znacznym wzrostem liczby przeszkolonych osób. Rysunek 20 prezentuje przychody ze sprzedaży Spółki.

Rysunek 20 Przychody ze sprzedaży Spółki w latach 2008-2009 i w I poł. 2010 r., tys. PLN



Źródło: Opracowanie Capital One Advisers na podstawie danych Emitenta

Ogół przychodów ze sprzedaży jest uzyskiwany ze sprzedaży usług w Polsce.

4.15.4.5. Źródła przewagi konkurencyjnej

Do głównych źródeł przewag konkurencyjnych Spółki należą:

- kadra trenerska składająca się z czynnych zawodowo praktyków przedmiotu,
- wykorzystanie nowoczesnych metod dydaktycznych,
- wysoki poziom dostosowania programu szkoleń do potrzeb klienta,
- kompleksowość oferty, która obejmuje także doradztwo w zakresie implementacji rozwiązań prezentowanych na szkoleniach,
- elastyczna polityka cenowa uwzględniająca szerokie pole negocjacyjne cen oferowanych usług, rabaty dla stałych klientów oraz okresowe promocje wybranych elementów oferty.

4.15.4.6. Strategia rozwoju

Strategia rozwoju ITC CS Sp. z o.o. zakłada realizację działań mających na celu systematyczny wzrost udziału Spółki w lokalnym i krajowym rynku szkoleń dla pracowników przedsiębiorstw i jednostek administracji publicznej. Plan rozwoju uwzględnia następujące elementy:

- specjalizację oferty usług szkoleniowych dla pracowników jednostek administracji publicznej oraz praktyków public relations (w tym wprowadzenie do oferty usług szkoleniowych w zakresie tzw. umiejętności twardych, które obejmują zagadnienia teoretyczne obszaru pokrywanego przez szkolenia),
- rozwój usług konsultingowych dla przedsiębiorstw i jednostek administracji państwowej w obszarze zarządzania zasobami ludzkimi,
- intensyfikację działań marketingowych na budowie wizerunku Spółki.

Powyższe założenia będą realizowane poprzez następujące działania:

- rozbudowę zespołu trenerów prowadzących szkolenia,
- budowę profesjonalnego działu handlowego odpowiedzialnego za sprzedaż usług Spółki,
- stworzenie komórki realizującej zadania wynikające z przyjętej polityki marketingowej, w tym prowadzenie kampanii reklamowej w Internecie,
- udział w zrzeszeniach branżowych.

4.15.4.7. Organy Spółki oraz kluczowe osoby

Organy Spółki

ITC CS Sp. z o.o. jest podmiotem prowadzącym działalność w oparciu o przepisy Kodeksu Spółek Handlowych. Zarządzanie Spółką odbywa się zgodnie z zasadami wynikającymi z przepisów Kodeksu Spółek Handlowych, postanowieniami Statutu oraz regulaminami organów Spółki. Zgodnie z zapisami ITC CS Sp. z o.o., organami Spółki są:

- Zgromadzenie Wspólników,
- Zarząd

Zgodnie z zapisami Umowy Spółki Zarząd składa się z od jednego do pięciu członków powoływanych przez Zgromadzenie Wspólników na trzyletnią kadencję. Na dzień sporządzania niniejszego Dokumentu Informacyjnego Zarząd Spółki był jednoosobowy, a stanowisko Prezesa Zarządu zajmował Pan Bartosz Kaczmarczyk.

Osoby kluczowe w Spółce

Bartosz Kaczmarczyk – Prezes Zarządu

Informacje nt. wykształcenia i przebiegu kariery zawodowej Pana Bartosza Kaczmarczyka zamieszczono w punkcie 4.13 niniejszego Dokumentu Informacyjnego.

Anna Ziarko-Dyrektor Zarządzający

Anna Ziarko ukończyła studia podyplomowe na Wyższej Szkole Europejskiej im. ks. J., Tischnera w Krakowie (kierunek: Trener biznesu i organizator szkoleń) oraz studia magisterskie na Uniwersytecie Marii Curie-Skłodowskiej w Lublinie (kierunek politologia i nauki społeczne). Ponadto odbyła kurs Zarządzanie Wizerunkiem

i Promocją Przedsiębiorstwa w Centrum Kształcenia Kadr Menedżerskich Agencji Rozwoju Gospodarczego oraz liczne szkolenia z zakresu zarządzania kapitałem ludzkim i organizacji przedsiębiorstwa.

Przebieg kariery zawodowej:

- 2010-obecnie ITC CS Sp. z o.o., Dyrektor Zarządzający,
- 2006-2009 ITC CS Sp. z o.o., Koordynator Szkoleniowy a następnie Manager ds. Szkoleń,
- 2005-2006 Akademia Języków Obcych i kultur Narodów, Instytut Postępowania Twórczego, Koordynator ds. Rozwoju,
- 2003-2004 Grupa Deweloperska Geo, Specjalista ds. Marketingu,
- 2000-2003 Przedsiębiorstwo Galbex, Cymerman, Dynarek i S-ka, Specjalista ds. Sprzedaży i Marketingu.

4.15.4.8. Struktura zatrudnienia

W 2010 r. nastąpiła znaczna redukcja personelu i na stałe zatrudniano jedynie Prezesa Zarządu Spółki oraz Dyrektora Zarządzającego.

Spółka systematycznie korzysta z usług szkoleniowych średnio dziesięciu niezależnych trenerów – specjalistów prowadzących szkolenia - oraz podwykonawcy odpowiedzialnego za działania marketingowe i sprzedaż usług. Podstawę współpracy w tym zakresie stanowią umowy cywilno-prawne. Poniższa tabela prezentuje strukturę zatrudnienia w Spółce.

Tabela 16 Struktura zatrudnienia w Spółce w latach 2008-2009 i w I poł. 2010 r.

Wyszczególnienie	2008	2009	I poł. 2010
Zarząd	1	1	1
Dyrektor Zarządzający	1	0	1
Dział operacyjny	4	1	0
Dział administracyjny	1	0	0
Razem	7	2	2

Źródło: Opracowanie Capital One Advisers na podstawie danych Emitenta

4.16. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym, likwidacyjnym

Wobec Emitenta nie zostały wszczęte postępowania: upadłościowe, układowe lub likwidacyjne.

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

Spółka nie jest uczestnikiem żadnego postępowania ugodowego, arbitrażowego ani nie jest wobec niej prowadzone postępowanie egzekucyjne, których wynik ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta.

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

Aktualnie wobec Emitenta nie toczą się żadne postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe, których wynik ma lub może mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta.

Według najlepszej wiedzy Emitenta nie ma również żadnych podstaw prawnych i faktycznych, aby wystąpiły jakiegokolwiek inne postępowania, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta.

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

Nie istnieją zobowiązania Emitenta, które byłyby istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy jego instrumentów finansowych, a które związane byłyby w szczególności z kształtowaniem się sytuacji ekonomicznej i finansowej Emitenta.

Jednakże Emitent pragnie wskazać, iż akcje serii B wraz z rozliczeniem transakcji nabycia udziałów lub akcji w spółkach portfelowych będą stopniowo, w ilościach (pakietach) ustalonych na podstawie umów sprzedaży udziałów/ akcji, przekazywane na rzecz pierwotnych wspólników spółek portfelowych. W związku z powyższym wraz z realizacją i rozliczeniem poszczególnej akwizycji spółki portfelowej dojdzie do zmiany struktury akcjonariatu Emitenta. Model akwizycyjny został szczegółowo opisany w rozdziale 4.12.1 powyżej.

4.20. Informacja o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w Dokumencie Informacyjnym

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonym w niniejszym Dokumencie Informacyjnym, nie wystąpiły żadne nietypowe zdarzenia lub okoliczności mające wpływ na wyniki z działalności gospodarczej Emitenta.

4.21. Wskazanie istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych, o których mowa w §11 Załącznika nr 1 do Regulaminu ASO

Po sporządzeniu sprawozdania finansowego, stanowiącego część niniejszego Dokumentu Informacyjnego nie ujawniły się informacje istotne dla oceny sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta.

4.22. Imię, nazwisko, zajmowane stanowisko oraz termin upływu kadencji, na jaką zostały powołane osoby zarządzające i osoby nadzorujące Emitenta

4.22.1. Zarząd Spółki

Zarząd Spółki jest jednoosobowy. Prezesem Zarządu Spółki jest Pan Bartosz Kaczmarczyk. Informacje nt. wykształcenia i przebiegu kariery zawodowej Pana Bartosza Kaczmarczyka zamieszczono w punkcie 4.13 niniejszego Dokumentu Informacyjnego.

Kadencja Członka Zarządu Spółki trwa 3 lata (Obecna kadencja prezesa Zarządu rozpoczęła się 17 lutego 2010 i trwać będzie do 17 lutego 2013).

Zgodnie z § 14 Statutu Zarząd Spółki składa się z od 1 (jednej) do 5 (pięciu) osób, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą na 3-letnią kadencję. Liczbę członków Zarządu w/w granicach każdorazowo określa Rada Nadzorcza

Obecny, pierwszy skład Zarządu Emitenta został powołany w dniu 17 lutego 2010 roku na podstawie oświadczenia założycieli, będącego jednocześnie protokołem z pierwszego posiedzenia Walnego Zgromadzenia. Oznacza to, że kadencje Prezesa Zarządu aktualnie sprawującego swoją funkcję dobiegnie końca w dniu 17 lutego 2013 roku.

Zgodnie z treścią art. 369 §1 KSH ponowne powołania tej samej osoby na członka zarządu dopuszczalne na kadencje nie dłuższe niż pięć lat każda. Powołanie może nastąpić nie wcześniej niż na rok przed upływem bieżącej kadencji członka zarządu.

Mandat członka zarządu wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Zarządu (art. 369 §5 KSH).

4.22.2. Rada Nadzorcza Spółki

W skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi następujące osoby:

- a) Przewodniczący Rady Nadzorczej:
 - Stanisław Belniak;
- b) Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej:
 - Michał Drzyżdżyk;
- c) Członkowie Rady Nadzorczej:
 - Adam Kaczmarczyk,
 - Tomasz Kanarkowski,
 - Franciszek Zięba.

Zgodnie z § 13 Statutu Rada Nadzorcza Spółki składa się z od 3 (trzech) do 7 (siedmiu) osób, w tym Przewodniczącego, powoływanych na okres kadencji 3 (trzech) lat. Od chwili, gdy Spółka uzyska status spółki publicznej w rozumieniu obowiązujących przepisów Rada Nadzorcza składać się będzie z od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) osób.

Członkowie Rady Nadzorczej powoływani i odwoływani są w następujący sposób:

- d) założyciel Spółki Bartosz Kaczmarczyk ma prawo do powoływania i odwoływania 2 (dwóch) członków

Rady Nadzorczej, o ile bezpośrednio lub pośrednio (tj. poprzez żonę, krewnych I-szego i II-iego stopnia lub podmioty bądź spółki, w których ten założyciel, jego żona bądź krewni I-szego i II-iego stopnia posiadają większość udziałów lub są uprawnieni do wykonywania większości głosów bądź powoływania większości członków zarządu) posiada akcje reprezentujące co najmniej 10% (dziesięć procent) głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,

- e) założyciel Spółki Michał Drzyżdżyk ma prawo do powoływania i odwoływania 2 (dwóch) członków Rady Nadzorczej, o ile bezpośrednio lub pośrednio (tj. poprzez żonę, krewnych I-szego i II-iego stopnia lub podmioty bądź spółki, w których ten założyciel, jego żona bądź krewni I-szego i II-iego stopnia posiadają większość udziałów lub są uprawnieni do wykonywania większości głosów bądź powoływania większości członków zarządu) posiada akcje reprezentujące co najmniej 10% (dziesięć procent) głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
- f) pozostałych członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.

Powoływanie i odwoływanie członka Rady Nadzorczej przez akcjonariuszy wskazanych powyżej w lit. a)-b) dokonywane jest w drodze pisemnego oświadczenia złożonego Spółce przez uprawnionego w siedzibie Zarządu Spółki.

Przewodniczący Rady Nadzorczej powoływany jest przez samą Radę Nadzorczą spośród jej członków w uchwale podjętej większością 2/3 głosów i przy obecności co najmniej 2/3 członków Rady Nadzorczej.

Trzech członków Rady Nadzorczej w osobach: Pana Adama Kaczmarczyka, Pana Michała Drzyżdżyka oraz Pani Ewy Kosek zostało powołanych z chwilą zawiązywania Spółki w dniu 17 lutego 2010 roku na podstawie stosownych oświadczeń akcjonariuszy – założycieli.

Następnie w dniu 10 września 2010 roku skład Rady Nadzorczej został zmieniony w ten sposób, że zwiększono liczbę członków Rady Nadzorczej do pięciu osób. Jednocześnie powołano nowy skład Rady Nadzorczej, tj. Pan Michał Drzyżdżyk został wybrany na Wicerezewodniczącego Rady Nadzorczej, a Pan Stanisław Belniak na jego Przewodniczącego. Kolejno Pan Tomasz Kanarkowski oraz Pan Franciszek Zięba zostali wybrani członkami Rady Nadzorczej. Stosowna uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej została podjęta w dniu 10 września 2010 roku, przed notariuszem Tomaszem Kotem w jego kancelarii w Krakowie (Rep. A. Nr 9458/2010). Z czego należy zaznaczyć, iż Pan Michał Drzyżdżyk powołał siebie jako członka Rady Nadzorczej korzystając z uprawnienia osobistego o którym mowa w §13 ust.2 Statutu Emitenta. Podobnie Pan Tomasz Kanarkowski został powołany na podstawie pisemnego oświadczenia Pana Michała Drzyżdżyka, który skorzystał z przewidzianego dla niego uprawnienia osobistego o którym mowa w §13 ust.2 Statutu.

Pozostali w/w członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani na podstawie uchwały nr 3/09/2010 Walnego Zgromadzenia z dnia 10 września 2010 roku.

Kadencja członków Rady Nadzorczej w braku szczególnych postanowień Statutu nie jest wspólna. Oznacza to, że okres kadencji każdego z członków liczony jest oddzielnie niezależnie od pozostałych członków. Zważywszy jednak, że obecni członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani na podstawie oświadczeń akcjonariusza i uchwały Walnego Zgromadzenia podjętych w tym samym dniu tj. 10 września 2010 roku, to trzyletnia kadencja Pana Michała Drzyżdżyka, Pana Stanisława Belniak, Pana Tomasza Konarkowskiego oraz Pana Franciszka Zięby i Adama Kaczmarczyka upływie w tym samym dniu, tj. 10 września 2013 roku.

Zgodnie z treścią art. 386 §2 KSH w zw. z art. 369 §1 KSH ponowne powołania tej samej osoby na członka Rady Nadzorczej są dopuszczalne na kadencje nie dłuższe niż pięć lat każda. Powołanie może nastąpić nie wcześniej niż na rok przed upływem bieżącej kadencji członka Rady Nadzorczej. Liczba członków Rady Nadzorczej nie może spaść poniżej ustawowego minimum, tj. 5 członków. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie.

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje nt. wykształcenia i przebiegu kariery zawodowej osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej Spółki.

Stanisław Belniak – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Stanisław Belniak posiada ukończył studia magisterskie na Uniwersytecie Ekonomicznym w Krakowie, a następnie uzyskał na tej samej uczelni tytuł naukowy doktora i doktora habilitowanego. Ponadto odbył również staż zawodowy na Brown University w USA. Stanisław Belniak jest wieloletnim pracownikiem naukowym Uniwersytetu

Ekonomicznego w Krakowie i autorem blisko 100 publikacji naukowych. Posiada uprawnienia Rzeczoznawcy Majątkowego.

Przebieg kariery zawodowej:

- 2004 – obecnie Uniwersytet Ekonomiczny w Krakowie, Profesor w Katedrze Ekonomiki Nieruchomości i Procesu Inwestycyjnego,
- 2003 – obecnie Członek Państwowej Komisji Kwalifikacyjnej ds. Nieruchomości,
- 1971 – obecnie Prowadzenie wykładów, seminariów i badań naukowych w zakresie Ekonomiki nieruchomości, analizy ekonomiczno-finansowej, wyceny nieruchomości i przedsiębiorstw; autor i współautor ekspertyz i projektów prywatyzacyjnych oraz przekształceń własnościowych kilkudziesięciu jednostek gospodarczych,
- 1988 – 2004 Novum Sp. z o.o., Udziałowiec i Prezes Zarządu przedsiębiorstwa consultingowego,
- 1995 – 1997 Temed S.A., Członek Rady Nadzorczej,
- 1992 – 1997 Befared S.A., Członek a następnie Przewodniczący Rady Nadzorczej.

Michał Drzyżdżyk – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Michał Drzyżdżyk ukończył kierunek Marketing na Uniwersytecie Ekonomicznym w Krakowie.

Przebieg kariery zawodowej:

- 2005 – obecnie Aparthotel Mały Kraków, Spatz, Udziałowiec, od 2008 r. Prezes Zarządu Spółki,
- 2002 – 2007 Spółki ITC, Dyrektor zarządzający, Udziałowiec,
- 2001 – 2002 David Game College Group, Koordynator rynków wschodnich w szkole językowej.

Adam Kaczmarczyk – Członek Rady Nadzorczej

Adam Kaczmarczyk posiada wykształcenie średnie techniczne.

Przebieg kariery zawodowej:

- 2003 – 2010 Spółki ITC, Specjalista ds. Ubezpieczeń,
- 1992 – 1996 Szkoła Podstawowa nr 151 w Krakowie, Dyrektor ds. Administracyjno-Ekonomicznych,
- 1986 – 1991 Zakład Poszukiwań Nafty i Gazu w Krakowie, Zastępca Kierownika Magazynu,
- 1968 – 1980 Kopalnia Węgla Kamiennego „Siersza” w Trzebini, Nadgórniki, Sztymar Zmianowy.

Tomasz Kanarkowski – Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Kanarkowski posiada dyplom mgr. inż. uzyskany na Wydziale Mechanicznym Akademii Techniczno-Rolniczej im. Jana i Jędrzeja Śniadeckich w Bydgoszczy. Przeszedł liczne szkolenia z zakresu zarządzania i finansów przedsiębiorstw w tym m.in.: Zarządzanie Procesami w International Institute for Research w Warszawie, Nowoczesne Zarządzanie Marketingowe we Francuskim Instytucie Zarządzania w Warszawie czy Finanse dla managerów w International Institute for Research w Warszawie.

Przebieg kariery zawodowej:

- 2006 – obecnie TC Concept Sp. z o.o., Prezes Zarządu,
- 2003 – 2006 Impel Catering Sp. z o.o., Prezes Zarządu,
- 1998 – 2003 Impel S.A., Dyrektor Regionalny,
- 1992 – 1998 Kolporter S.A., kolejno następujące stanowiska: Handlowiec, Dyrektor Oddziału w Bydgoszczy, Z-ca Dyrektora Pionu Obrotu Towarowego, Dyrektor Pionu Dystrybucji Książki i Dyrektor Oddziału w Gdańsku.

Franciszek Zięba – Członek Rady Nadzorczej

Franciszek Zięba ukończył studia na Wydziale Gospodarki Narodowej Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu. Jest autorem wielu publikacji i wystąpień w zakresie finansów i przedsiębiorczości a w szczególności dotyczących praktycznych aspektów organizacji i zarządzania firmami. Ponadto posiada doświadczenie zdobyte przy wprowadzaniu akcji kilku spółek na rynki Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Przebieg kariery zawodowej:

- 2008 – obecnie TFI Inwestors, Członek Rady Nadzorczej,
- 2008 – obecnie Europejska Federacja Doradców Finansowych, Prezes Zarządu o. w Polsce,
- 2005 – obecnie Europejska Akademia Planowania Finansowego, Dyrektor,
- 1998 – 2005 PTE Kredyt Banku S.A., Prezes Zarządu,
- 1995 – 1998 Ubezpieczeniowy Fundusz Gwarancyjny, Członek Zarządu a następnie Członek Rady Nadzorczej,
- 1994 – 1998 Polska Izba Ubezpieczeń, Członek Zarządu a następnie Wiceprezes Zarządu,
- 1994 – 1998 Towarzystwo Ubezpieczeniowe „Tuk” S.A., Prezes Zarządu,
- 1994 – 1998 Polskie Towarzystwo Ekonomiczne, Prezes Zarządu Oddziału Wojewódzkiego oraz Członek Zarządu Głównego,
- 1993 – 1994 Bank Świętokrzyski S.A. (obecnie Lukas Bank), Wiceprezes Zarządu,
- 1992 – 1995 Euroklub Polska, Członek Zarządu Oddziału,
- 1989 – 1993 „Centrum Biznesu”, Dyrektor, następnie Exbud S.A., Członek Zarządu,
- 1988 – 1990 Szkoła Zarządzania przy „OTREK” we Wrocławiu, Założyciel i Dyrektor,
- 1986 – 1990 Firma konsultingowa OTKiE „OTREK”, Współzałożyciel, Członek Zarządu a następnie Prezes Zarządu,
- 1980 – 1986 Akademia Ekonomiczna w Wrocławiu, Pracownik dydaktyczny w Katedrze Ekonomiki Przedsiębiorstw,
- 1974 – 1980 Akademia Ekonomiczna w Wrocławiu, Kierownik Zespołu Projektowania Systemów Zarządzania,
- 1969 – 1974 Instytut PAN w Opolu, Pracownik naukowo-badawczy w Zakładzie Nauk Ekonomicznych.

4.23. Dane o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego, to jest po rejestracji w rejestrze przedsiębiorców akcji serii B, a przed rejestracją w rejestrze przedsiębiorców KRS zmian związanych z emisją akcji serii C akcjonariuszem Emitenta posiadającymi co najmniej 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu jest jedynie:

- a) Spółka prawa cypryjskiego działająca pod firmą GIANT ERA limited – posiadająca 800.000 (osiemset tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A oraz 10.000.000 (dziesięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii B stanowiących łącznie 98,1 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniających łącznie do 11.600.000 (jedenaście milionów sześćset tysięcy) głosów na Walnym Zgromadzeniu stanowiących 96,6 % ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Tabela 17. Struktura akcjonariatu Polski Holding Rekrutacyjny S.A. przed rejestracją akcji serii C

Lp.	Imię nazwisko/ Nazwa	Seria	Liczba Akcji	Udział w kapitale zakładowym w %	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
1	Michał Drzyżdzyk – Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta	A	200 000	1,82%	400 000	3,33%
2	GIANT ERA limited z siedzibą w Nikozji	A	800 000	7,27%	1 600 000	13,33%
		B	10 000 000	90,91%	10 000 000	83,33%
Razem		A i B	11 000 000	100,00%	12 000 000	100,00%

Źródło: Opracowanie Capital One Advisers na podstawie danych Emitenta

Źródło: Emitent

Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C struktura akcjonariatu będzie przedstawiać się następująco:

Tabela 18. Struktura akcjonariatu Polski Holding Rekrutacyjny S.A. po rejestracji akcji serii C

Lp.	Imię nazwisko/ Nazwa	Seria	Liczba Akcji	Udział w kapitale zakładowym w %	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
1	Michał Drzyżdzyk – Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta	A	200 000	1,67%	400 000	3,09%
2	GIANT ERA limited z siedzibą w Nikozji	A	800 000	6,69%	1 600 000	12,35%
		B	10 000 000	83,67%	10 000 000	77,21%
3	Akcjonariusze serii C:	C	951 076	7,96%	951 076	7,34%
	-w tym Animator Rynku	C	70 000	0,59%	70 000	0,54%
Razem		A,B i C	11 951 076	100,00%	12 951 076	100,00%

Źródło: Emitent

Spółka Beskidzki Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Bielsko- Białej jako Animator Rynku dla Emitenta, objęła 70.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, w celu zapewnienia posiadania instrumentów finansowych umożliwiających prawidłowe wykonywanie w stosunku do akcji serii C Emitenta zobowiązań z umowy o pełnienie funkcji Animatora Rynku dla Emitenta już od pierwszego dnia notowania akcji serii B i C na ASO.

5. ROZDZIAŁ: SPRAWOZDANIA FINANSOWE

5.1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za okres od 17-02-2010 do 30-09-2010

Emitent został zawiązany w dniu 17 lutego 2010 r. W związku powyższym Emitent prezentuje jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 17.02.2010 r. do dnia 30.09.2010 r. Ze względu na fakt, iż Emitent prowadzi działalność krócej niż jeden rok obrotowy Emitent nie poddał badaniu przez biegłego rewidenta przedstawionego poniżej sprawozdania finansowego.

5.1.1. Sprawozdania finansowe

Tabela 19 Jednostkowy bilans Polskiego Holdingu Rekrutacyjnego S.A. na dzień 30-09-2010, PLN

1	A K T Y W A 2	30.09.2010	31.12.2009
		3	4
A	AKTYWA TRWAŁE	4 421 705,43	0,00
I.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych		
2.	Wartość firmy		
3.	Inne wartości niematerialne i prawne		
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	0,00	0,00
1.	Środki trwałe	0,00	0,00
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		
b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		
c)	urządzenia techniczne i maszyny		
d)	środki transportu		
e)	inne środki trwałe		
2.	Środki trwałe w budowie		
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie		
III.	Należności długoterminowe	0,00	0,00
1.	Od jednostek powiązanych		
2.	Od pozostałych jednostek		
IV.	Inwestycje długoterminowe	4 421 705,43	0,00
1.	Nieruchomości		
2.	Wartości niematerialne i prawne		
3.	Długoterminowe aktywa finansowe		0,00
a)	w jednostkach powiązanych		0,00
	- udziały lub akcje	4 421 705,43	
	- inne papiery wartościowe		
	- udzielone pożyczki		
	- inne długoterminowe aktywa finansowe		
b)	w pozostałych jednostkach		0,00
	- udziały lub akcje		
	- inne papiery wartościowe		
	- udzielone pożyczki		
	- inne długoterminowe aktywa finansowe		
4.	Inne inwestycje długoterminowe		
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		0,00

1.	Aktywa a tytułu odroczonego podatku dochodowego		
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe		
B	AKTYWA OBROTOWE	105 775,64	0,00
I.	Zapasy		0,00
1.	Materiały		
2.	Półprodukty i produkty w toku		
3.	Produkty gotowe		
4.	Towary		
5.	Zaliczki na dostawy		
II.	Należności krótkoterminowe	34 363,42	0,00
1.	Należności od jednostek powiązanych	194,35	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty :	194,35	0,00
	- do 12 miesięcy	194,35	
	- powyżej 12 miesięcy		
b)	inne		
2.	Należności od pozostałych jednostek	34 169,07	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty :	200,00	0,00
	- do 12 miesięcy	200,00	0,00
	- powyżej 12 miesięcy		
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	33 969,07	0,00
c)	inne	0,00	0,00
d)	dochodzone na drodze sądowej		
III.	Inwestycje krótkoterminowe	21 912,22	0,00
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	16 967,22	0,00
a)	w jednostkach powiązanych		
	- udziały lub akcje		
	- inne papiery wartościowe		
	- udzielone pożyczki	0,00	
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
b)	w pozostałych jednostkach		
	- udziały lub akcje		
	- inne papiery wartościowe		
	- udzielone pożyczki		
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	16 967,22	0,00
	- inne środki pieniężne		
	- inne aktywa pieniężne		
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	4 945,00	
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	49 500,00	0,00
	SUMA AKTYWÓW	4 527 481,07	0,00

Źródło: Emitent

		P A S Y W A	
		30.09.2010	31.12.2009
5	6	7	8
A	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	-122 549,52	0,00
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	100 000,00	0,00
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		

III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	0,00	0,00
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00
VIII.	Zysk (strata) netto	-222 549,52	0,00
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
B	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	4 650 030,59	0,00
I.	Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		
	- długoterminowe		
	- krótkoterminowe		
3.	Pozostałe rezerwy		
	- długoterminowe		
	- krótkoterminowe		
II.	Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
a)	kredyty i pożyczki		
b)	inne		
2.	Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00
a)	kredyty i pożyczki		
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c)	inne zobowiązania finansowe		
d)	inne		
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	4 650 030,59	0,00
1.	Wobec jednostek powiązanych	138 855,38	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności :	30 217,27	0,00
	- do 12 miesięcy	30 217,27	0,00
	- powyżej 12 miesięcy		
b)	inne	108 638,11	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek	4 511 175,21	0,00
a)	kredyty i pożyczki	0,00	
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c)	inne zobowiązania finansowe		
d)	z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności :	102 064,21	0,00
	- do 12 miesięcy	102 064,21	0,00
	- powyżej 12 miesięcy		
e)	zaliczki otrzymane na dostawy		
f)	zobowiązania wekslowe		
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	5 974,00	0,00

h)	z tytułu wynagrodzeń	89 097,00	0,00
i)	inne	4 314 040,00	0,00
3.	Fundusze specjalne		
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
1.	Ujemna wartość firmy		
2.	Przychody przyszłych okresów		0,00
3.	Inne rozliczenia międzyokresowe		0,00
	- długoterminowe		
	- krótkoterminowe		0,00
	SUMA PASYWÓW	4 527 481,07	0,00

Źródło: Emitent

Tabela 20 Jednostkowy rachunek zysków i strat Polskiego Holdingu Rekrutacyjnego S.A. za okres od 17-02-2010 do 30-09-2010, PLN

	Wyszczególnienie	01.01.2010 – 30.09.2010
1	2	3
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	167,20
	- od jednostek powiązanych	0,00
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	167,20
II.	Zmiana stanu produktów	
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	
B.	Koszty działalności operacyjnej	222 717,18
I.	Amortyzacja	
II.	Zużycie materiałów i energii	1 416,64
III.	Usługi obce	112 898,87
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	9 736,10
	- podatek akcyzowy	
V.	Wynagrodzenia	86 140,00
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	186,74
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	12 338,83
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	-222 549,98
D.	Pozostałe przychody operacyjne	0,72
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	
II.	Dotacje	
III.	Inne przychody operacyjne	0,72
E.	Pozostałe koszty operacyjne	0,26
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	
III.	Inne koszty operacyjne	0,26
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-222 549,52
G.	Przychody finansowe	0,00
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	
	- od jednostek powiązanych	
II.	Odsetki, w tym:	0,00
	- od jednostek powiązanych	0,00
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	
V.	Inne	

H.	Koszty finansowe	0,00
I.	Odsetki, w tym:	0,00
	- dla jednostek powiązanych	
II.	Strata ze zbycia inwestycji	
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	
IV.	Inne	
I.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-222 549,52
J.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	
I.	Zyski nadzwyczajne	
II.	Straty nadzwyczajne	
K.	Zysk (strata) brutto	-222 549,52
L.	Podatek dochodowy	
M.	Pozostałe obow. zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	
N.	Zysk (strata) netto	-222 549,52

Źródło: Emitent

5.2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta

Emitent został zawiązany w dniu 17 lutego 2010 r. W dniu 10 września 2010 r. Emitent utworzył Grupę Kapitałową. Emitent przedstawia sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2010 – 30.09.2010 r. Danymi porównawczym dla sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2010 – 30.09.2010 są zsumowane sprawozdania finansowe jednostek zależnych za okres 01.01.2009 do 31.12.2009.

Ze względu na fakt, iż Emitent prowadzi działalność krócej niż jeden rok obrotowy Emitent nie poddał badaniu przez biegłego rewidenta przedstawionego poniżej sprawozdania finansowego.

5.2.1. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Jednostka: POLSKI HOLDING REKRUTACYJNY S.A.

Siedziba: ul. Kurniki 4, 31-156 Kraków

Organ rejestrowy: Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie

XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego - Numer KRS: 0000351050

Przedmiot działalności: Polski Holding Rekrutacyjny S.A. to grupa działająca na rynku rekrutacji i pracy tymczasowej. Jego celem jest inwestowanie w najbardziej profesjonalne i efektywne przedsiębiorstwa na rynku.

Wykaz jednostek, których dane są objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

- a) Polski Holding Rekrutacyjny S.A. – jednostka dominująca
- b) ITC Polska Sp. z o.o.
Siedziba: ul. Kurniki 4, 31-156 Kraków
Przedmiot działalności: agencja pracy tymczasowej działająca na polskim rynku.
Udział posiadany przez jednostkę dominującą: 100%
- c) ITC International Sp. z o.o.
Siedziba: ul. Kurniki 4, 31-156 Kraków
Przedmiot działalności: agencja pracy tymczasowej działająca na rynkach zagranicznych
Udział posiadany przez jednostkę dominującą: 100%
- d) ITC CS Sp. z o.o.
Siedziba: ul. Kurniki 4, 31-156 Kraków
Przedmiot działalności: szkolenia i doradztwo personalne
Udział posiadany przez jednostkę dominującą: 100%
- e) ITC Plus Sp. z o.o.
Siedziba: ul. Kurniki 4, 31-156 Kraków
Udział posiadany przez:
 - PHR S.A. 52%
 - Giant Era Limited z siedzibą w Nikozji HE 168372 24%
 - Prezes Zarządu ITC Plus Sp. z o.o. Diana Wójciak 24%

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres 01.01.2010 – 30.09.2010.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdania finansowe spółek zależnych zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności.

Czas trwania działalności Jednostki Dominującej i Spółek zależnych jest nieograniczony.

W zakresie, w jakim ustawa o rachunkowości pozostawia jednostce gospodarczej prawo wyboru przyjęto opisane poniżej metody wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposób sporządzenia sprawozdań jednostkowych.

1. Aktywa i pasywa wycenia się przy uwzględnieniu nadrzędnych zasad rachunkowości, w tym zasady ostrożności i ciągłości, w sposób przewidziany przez ustawę o rachunkowości.
2. Należności i zobowiązania wycenia się na dzień ujęcia w księgach rachunkowych w wartości nominalnej, z zachowaniem zasady ostrożności. Na dzień bilansowy należności wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, zaś zobowiązania w kwocie wymagającej zapłaty.
3. Na dzień bilansowy wszystkie należności i zobowiązania wyrażone w walutach obcych wyceniane są po średnim kursie ogłaszającym przez Narodowy Bank Polski obowiązującym dla danej waluty.
4. Na dzień bilansowy środki pieniężne wyrażone w złotych polskich wycenia się w wartości nominalnej, a wyrażone w walutach obcych przeliczane są na złote polskie według kursu średniego ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski obowiązującego dla danej waluty.
5. Rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są zgodnie z uznanymi zwyczajami handlowymi i obejmują prawdopodobne zobowiązania przypadające na bieżący okres sprawozdawczy, wynikające ze świadczeń wykonywanych na rzecz jednostki.
6. Kapitał podstawowy (udziałowy) wykazuje się w wysokości zgodnej z umową spółki oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego według wartości nominalnej.
7. Przychody ze sprzedaży obejmują kwoty należne od odbiorców pomniejszone o należny podatek od towarów i usług, ujmowane zgodnie z datą powstania przychodu. Za moment sprzedaży przyjęto moment odebrania usług.
8. Kosztami działalności operacyjnej są wszystkie koszty związane z bieżącą działalnością jednostki, z wyjątkiem pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych oraz strat nadzwyczajnych.
9. Przyjęto porównawczy wariant rachunku zysków i strat.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało poprzez zsumowanie odpowiednich pozycji podmiotu dominującego oraz zależnego, a następnie wyłączenie m.in.:

- a) udziałów posiadanych przez podmiot dominujący z kapitałami własnymi spółki zależnej, które odpowiadają udziałowi jednostki dominującej
- b) wzajemnych należności i zobowiązań
- c) przychodów i kosztów dokonanych między podmiotami podlegającymi konsolidacji
- d) zysków i strat powstałych w wyniku powyższych operacji, zawartych w wartości aktywów podlegających konsolidacji.

Kraków, dnia 29 Października 2010 r.

Podpis osoby sporządzającej:

Podpis kierownika jednostki:

Maciej Schmidt

Bartosz Kaczmarczyk

5.2.2. Skonsolidowane sprawozdania finansowe

Tabela 21 Skonsolidowany bilans Grupy Kapitałowej Polskiego Holdingu Rekrutacyjnego S.A. na dzień 30-09-2010, PLN

	A K T Y W A	30.09.2010	31.12.2009
1	2	3	4
A	AKTYWA TRWAŁE	4 421 705,43	0,00
I.	Wartości niematerialne i prawne	4 421 705,43	0,00
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych		
2.	Wartość firmy jednostek podporządkowanych	4 421 705,43	0,00
3.	Inne wartości niematerialne i prawne		
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	0,00	0,00
1.	Środki trwałe		
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		
b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		
c)	urządzenia techniczne i maszyny		
d)	środki transportu		
e)	inne środki trwałe		
2.	Środki trwałe w budowie		
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie		
III.	Należności długoterminowe	0,00	0,00
1.	Od jednostek powiązanych		
2.	Od pozostałych jednostek		
IV.	Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
1.	Nieruchomości		
2.	Wartości niematerialne i prawne		
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe		
	- udzielone pożyczki		
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
	- udziały lub akcje		
	- inne papiery wartościowe		
	- udzielone pożyczki		
	- inne długoterminowe aktywa finansowe		
4.	Inne inwestycje długoterminowe		
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
1.	Aktywa a tytułu odroczonego podatku dochodowego		

2.	Inne rozliczenia międzyokresowe		
B	AKYWA OBROTOWE	2 975 507,72	3 394 259,44
I.	Zapasy	0,00	0,00
1.	Materiały		
2.	Półprodukty i produkty w toku		
3.	Produkty gotowe		
4.	Towary		
5.	Zaliczki na dostawy		
II.	Należności krótkoterminowe	2 786 266,67	3 013 666,92
1.	Należności od jednostek powiązanych	72 816,24	391 698,82
a)	z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty :	72 816,24	391 698,82
	- do 12 miesięcy	72 816,24	266 698,82
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	125 000,00
b)	inne		
2.	Należności od pozostałych jednostek	2 713 450,43	2 621 968,10
a)	z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty :		2 521 794,64
	- do 12 miesięcy	2 315 812,34	2 521 794,64
	- powyżej 12 miesięcy		
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	268 821,80	99 494,35
c)	inne	128 816,29	679,11
d)	dochodzone na drodze sądowej		
III.	Inwestycje krótkoterminowe	122 386,03	57 944,77
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	117 441,03	57 944,77
a)	w jednostkach powiązanych	68 080,00	0,00
	- udziały lub akcje		
	- inne papiery wartościowe		
	- udzielone pożyczki	68 080,00	0,00
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
b)	w pozostałych jednostkach	20 061,64	0,00
	- udziały lub akcje		
	- inne papiery wartościowe		
	- udzielone pożyczki	20 061,64	
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	29 299,39	57 944,77
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	29 299,39	57 944,77
	- inne środki pieniężne		
	- inne aktywa pieniężne		
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	4 945,00	0,00
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	66 855,02	322 647,75

	SUMA AKTYWÓW	7 397 213,15	3 394 259,44
--	---------------------	---------------------	---------------------

Źródło: Emitent

	P A S Y W A	30.09.2010	31.12.2009
5	6	7	8
A	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	-885 259,34	451 024,27
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	564 500,00	464 500,00
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	767 790,56	1 286 042,64
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-1 516 738,36	-1 554 557,19
VIII.	Zysk (strata) netto	-700 811,54	255 038,82
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
B	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	8 282 472,49	2 943 235,17
I.	Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		
	- długoterminowe		
	- krótkoterminowe		
3.	Pozostałe rezerwy		
	- długoterminowe		
	- krótkoterminowe		
II.	Zobowiązania długoterminowe	0,00	61 380,78
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
a)	kredyty i pożyczki		
b)	inne		
2.	Wobec pozostałych jednostek	0,00	61 380,78
a)	kredyty i pożyczki	0,00	61 380,78
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c)	inne zobowiązania finansowe		
d)	inne		
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	8 282 472,49	2 872 076,40
1.	Wobec jednostek powiązanych	251 147,62	147 037,34
a)	z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności :	11 916,22	11 037,34
	- do 12 miesięcy	11 916,22	11 037,34
	- powyżej 12 miesięcy		
b)	inne	239 231,40	136 000,00
2.	Wobec pozostałych jednostek	8 031 324,87	2 725 039,06
a)	kredyty i pożyczki	236 318,52	59 044,47
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c)	inne zobowiązania finansowe		

d)	z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności :	279 411,23	350 820,52
	- do 12 miesięcy	279 411,23	350 820,52
	- powyżej 12 miesięcy		
e)	zaliczki otrzymane na dostawy		
f)	zobowiązania wekslowe		
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	2 214 855,95	1 531 475,58
h)	z tytułu wynagrodzeń	943 892,21	688 876,05
i)	inne	4 356 846,96	94 822,44
3.	Fundusze specjalne		
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	9 777,99
1.	Ujemna wartość firmy		
2.	Przychody przyszłych okresów	0,00	5 609,24
3.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	4 168,75
	- długoterminowe		
	- krótkoterminowe	0,00	4 168,75
	SUMA PASYWÓW	7 397 213,15	3 394 259,44

Źródło: Emitent

Tabela 22 Skonsolidowany rachunek zysków i strat Polskiego Holdingu Rekrutacyjnego S.A. za III kwartały 2010 r., PLN

SKONOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT PHR S.A. SPORZĄDZONY ZA OKRES OD 01.01.2010 DO 30.09.2010			
	Wyszczególnienie	01.01.2010 – 30.09.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
1	2	3	4
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	9 013 954,27	5 271 543,44
	- od jednostek powiązanych	44 612,96	136 985,02
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	9 013 954,27	5 271 543,44
II.	Zmiana stanu produktów		0,00
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		0,00
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		0,00
B.	Koszty działalności operacyjnej	9 209 673,94	4 731 149,81
I.	Amortyzacja	0,00	17 992,93
II.	Zużycie materiałów i energii	70 511,60	11 793,63
III.	Usługi obce	1 592 159,32	948 222,56
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	23 937,68	17 497,32
	- w tym podatek akcyzowy		0,00
V.	Wynagrodzenia	6 992 747,60	3 464 110,21
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	371 691,40	209 878,34
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	158 626,34	61 654,82
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		0,00
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	-195 719,67	540 393,63
D.	Pozostałe przychody operacyjne	69 241,85	233 619,21

I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		4 759,32
II.	Dotacje		0,00
III.	Inne przychody operacyjne	66 651,28	228 859,89
E.	Pozostałe koszty operacyjne	440 640,00	222 092,10
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0,00
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0,00
III.	Inne koszty operacyjne	440 640,00	222 092,10
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-567 117,82	551 920,74
G.	Przychody finansowe	10 538,60	22 003,14
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		0,00
	- w tym od jednostek powiązanych		0,00
II.	Odsetki, w tym:	6 186,79	241,71
	- od jednostek powiązanych	4 172,43	0,00
III.	Zysk ze zbycia inwestycji		0,00
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji		0,00
V.	Inne	4 351,81	21 761,43
H.	Koszty finansowe	124 820,32	99 828,06
I.	Odsetki, w tym:	86 769,30	73 876,66
	- dla jednostek powiązanych	0,00	49 716,80
II.	Strata ze zbycia inwestycji		0,00
III.	Aktualizacja wartości inwestycji		0,00
IV.	Inne	38 051,02	25 951,40
I.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-681 399,54	474 095,82
J.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych		0,00
I.	Zyski nadzwyczajne		0,00
II.	Straty nadzwyczajne		0,00
K.	Zysk (strata) brutto	-681 399,54	474 095,82
L.	Podatek dochodowy	19 412,00	219 057,00
M.	Pozostałe obow. zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		0,00
N.	Zysk (strata) netto	-700 811,54	255 038,82

Źródło: Emitent

5.2.3. Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego PHR S.A. za okres 01.01.2010 - 30.09.2010

I.

1) Dane o strukturze kapitału podstawowego z wyodrębnieniem akcji (dane o strukturze własności kapitału podstawowego jednostki dominującej, z wyodrębnieniem udziałów) posiadanych przez jednostkę dominującą i inne jednostki powiązane oraz o liczbie i wartości nominalnej udziałów (akcji), w tym uprzywilejowanych,

Lp.	Akcjonariusze	Liczba akcji na dzień 30.09.2010	Procentowy udział w kapitale	Procentowy udział głosów na walnym

				zgromadzeniu
1	Giant Era Limited	80.000	80%	80%
2	Michał Drzyżdżyk	20.000	20%	20%

2) wartość firmy lub ujemna wartość firmy dla każdej jednostki objętej konsolidacją osobno, ze wskazaniem sposobu ich ustalenia oraz wysokości dotychczas dokonanych odpisów amortyzacyjnych,

Wartość firmy obliczona dla spółki ITC Polska Sp. z o.o. wynosi:

Na dzień zakupu tj. 10 września 2010 roku 515 udziałów – 2.549.000,00 zł

Wartość firmy obliczona dla spółki ITC International Sp. z o.o. wynosi:

Na dzień zakupu tj. 10 września 2010 roku 620 udziałów – 306.000,00 zł

Wartość firmy obliczona dla spółki ITC CS Sp. z o.o. wynosi:

Na dzień zakupu tj. 10 września 2010 roku 530 udziałów – 1.419.000,00 zł

Wartość firmy obliczona dla spółki ITC Plus Sp. z o.o. wynosi:

Na dzień zakupu tj. 10 września 2010 roku 108 udziałów – 40.040,00 zł

3) informacje liczbowe, zapewniające porównywalność danych sprawozdania finansowego za rok poprzedzający ze sprawozdaniem za rok obrotowy,

Danymi porównawczym dla sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2010 – 30.09.2010 są zsumowane sprawozdania finansowe jednostek zależnych za okres 01.01.2009 do 31.12.2009.

4) informacje o istotnych zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu na który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a nie są uwzględnione w tym sprawozdaniu,

Dnia 06.10.2010 roku zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału akcyjnego PHR S.A. do kwoty 1.100.000,00 zł.

5) informacje o istotnych zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym,

Nie dotyczy.

6) szczegółowy zakres zmian wartości grup rodzajowych środków trwałych, wartości niematerialnych i prawnych oraz inwestycji długoterminowych, zawierający stan tych aktywów na początek roku obrotowego, zwiększenia i zmniejszenia z tytułu:

aktualizacji wartości, nabycia, przemieszczenia wewnętrznego oraz stan na koniec roku obrotowego, a dla majątku amortyzowanego - podobne przedstawienie stanów i tytułów zmian dotychczasowej amortyzacji lub umorzenia,

Nie dotyczy.

7) wartość nieamortyzowanych lub nieumarzanych przez jednostki powiązane środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych umów, w tym z tytułu umów leasingu,

a) wartość netto leasingowanych środków transportu 345.430,34 zł

b) wartość netto leasingowanego sprzętu komputerowego 359.337,00 zł

8) zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli,

Nie dotyczy.

9) dane o stanie rezerw i odpisów aktualizacyjnych według celu ich utworzenia na początek roku obrotowego, zwiększeniach, wykorzystaniu, rozwiązaniu i stanie na koniec roku obrotowego

Nie dotyczy.

10) dane o odpisach aktualizujących wartość należności, ze wskazaniem stanu na początek roku obrotowego, zwiększeniach, wykorzystaniu, rozwiązaniu i stanie na koniec roku obrotowego,

Nie dotyczy.

11) podział zobowiązań długoterminowych według pozycji bilansu o pozostałym od dnia bilansowego przewidywanym okresie spłaty:

Nie dotyczy.

12) wykaz grup zobowiązań zabezpieczonych na majątku jednostek powiązanych (ze wskazaniem jego rodzaju),

Nie dotyczy.

14) zobowiązania warunkowe, w tym również udzielone przez jednostki powiązane gwarancje i poręczenia, także wekslowe,

Nie dotyczy.

15) wykaz istotnych pozycji czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych.

a) Rozliczenia międzyokresowe czynne:

Stan krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych czynnych na 30.09.2010 r. wynosi: 66.855,02 PLN, co stanowi równowartość środków zaangażowanych w rozliczeniach z tytułu nabycia usług (m.in. usługi doradcze, składka członkowska, ogłoszenia w serwisie internetowym) w części dotyczącej okresu po 30.09.2010 r.

b) Rozliczenia międzyokresowe bierne:

Nie dotyczy.

II

informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji, w tym:

a) nazwie, zakresie działalności wspólnego przedsięwzięcia,

b) procentowym udziale,

c) części wspólnie kontrolowanych rzeczowych składników aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych,

d) zobowiązaniach zaciągniętych na potrzeby przedsięwzięcia lub zakupu używanych rzeczowych składników aktywów trwałych,

e) części zobowiązań wspólnie zaciągniętych,

f) przychodach uzyskanych ze wspólnego przedsięwzięcia i kosztach z nimi związanych,

g) zobowiązaniach warunkowych i inwestycyjnych dotyczących wspólnego przedsięwzięcia,

Nie dotyczy.

III.

1) podział wykazanych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów jednostek powiązanych według dziedzin działalności oraz rynków geograficznych,

Leasing pracowników na terytorium kraju:	6.744.514,14 zł	-	75 %
Szkolenia na terytorium kraju:	343.780,70 zł	-	4%
Pozostałe usługi na terytorium kraju:	838.104,90 zł	-	9%
Leasing pracowników zagranicą:	1.087.554,54 zł	-	12%
Razem	9.013.954,27 zł	-	100%

2) wysokość i wyjaśnienie przyczyn odpisów aktualizujących środki trwałe,

Nie dotyczy.

3) wysokość odpisów aktualizujących wartość zapasów,

Nie dotyczy.

4) informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w roku obrotowym lub przewidzianej do zaniechania w roku następnym,

Nie dotyczy.

5) dane o kosztach wytworzenia produktów na własne potrzeby, a w przypadku sporządzania skonsolidowanego rachunku zysków i strat w wariantcie kalkulacyjnym o kosztach rodzajowych:

a) amortyzacji,

b) zużycia materiałów i energii,

c) usług obcych,

d) podatków i opłat,

e) wynagrodzeń,

f) ubezpieczeń i innych świadczeń,

g) pozostałych kosztów rodzajowych

Nie dotyczy.

6) koszt wytworzenia środków trwałych w budowie oraz środków trwałych na własne potrzeby,

Nie dotyczy.

7) poniesione w ostatnim roku i planowane na następny rok nakłady na niefinansowe aktywa trwałe; odrębnie należy wykazać poniesione i planowane nakłady na ochronę środowiska,

Nie dotyczy.

8) informacje o zyskach i stratach nadzwyczajnych, z podziałem na losowe i pozostałe,

Nie dotyczy.

9) podatek dochodowy od wyniku na operacjach nadzwyczajnych,

Nie dotyczy.

IV.

w przypadku skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w ciągu którego nastąpiło połączenie jednostki powiązanej:

a) jeżeli połączenie zostało rozliczone metodą nabycia:

- nazwę (firmę) i opis przedmiotu działalności spółki przejętej,

- liczbę, wartość nominalną i rodzaj udziałów (akcji) wyemitowanych w celu połączenia,

- cenę przejęcia, wartość aktywów netto według wartości godziwej spółki przejętej na dzień połączenia, wartość firmy lub ujemnej wartości firmy i opis zasad jej amortyzacji,

b) jeżeli połączenie zostało rozliczone metodą łączenia udziałów:

- nazwy (firmy) i opis przedmiotu działalności spółek, które w wyniku połączenia zostały wykreślone z rejestru,

- liczbę, wartość nominalną i rodzaj udziałów (akcji) wyemitowanych w celu połączenia,

- przychody i koszty, zyski i straty oraz zmiany w kapitałach własnych połączonych spółek

za okres od początku roku obrotowego, w ciągu którego nastąpiło połączenie, do dnia połączenia,

Nie dotyczy.

V.

1) w przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności jednostki powiązanej, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje, jak również wskazanie, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane; informacja powinna zawierać również opis podejmowanych bądź planowanych przez jednostkę dominującą, znaczącego inwestora lub jednostki podporządkowane działań mających na celu eliminację niepewności,

Kontynuacja działalności jednostki dominującej oraz jednostek zależnych nie jest zagrożona.

2) w przypadku gdy inne informacje niż wymienione powyżej mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wynik finansowy jednostek powiązanych, należy ujawnić te informacje,

Nie dotyczy.

3) objaśnienie struktury środków pieniężnych przyjętych do rachunku przepływów pieniężnych, a w przypadku gdy rachunek przepływów pieniężnych sporządzony jest metodą bezpośrednią, dodatkowo należy przedstawić uzgodnienie przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, sporządzone metodą pośrednią; w przypadku różnic pomiędzy zmianami stanu niektórych pozycji w bilansie oraz zmianami tych samych pozycji wykazanymi w rachunku przepływów pieniężnych należy wyjaśnić ich przyczyny,

Środki pieniężne w kasie – 4.000,00 zł

Środki pieniężne na rachunku bankowym – 25.299,39 zł

4) informacje o:

a) charakterze i celu gospodarczym zawartych przed jednostką powiązane umów nieuwzględnionych w bilansie skonsolidowanym w zakresie niezbędnym do oceny ich wpływu na sytuację majątkową, finansową, i wynik finansowy grupy kapitałowej,

Nie dotyczy.

b) transakcjach zawartych przez jednostkę dominującą lub inne jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym (z wyjątkiem transakcji dokonanych wewnątrz grupy kapitałowej) ze stronami powiązanymi,

Nie dotyczy.

c) przeciętnym w roku obrotowym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe,

Wyszczególnienie	Przeciętne zatrudnienie
Zarząd	3
Pracownicy administracji	3,43
Managerowie	5,29
Pracownicy operacyjni	16,57
Obsługa finansowa	2,71
Ogółem	31

d) wynagrodzeniach, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących spółek handlowych (dla każdej grupy osobno),

Członkowie organów	Za okres od 01.01.2010 do 30.09.2010 r.		
	Wynagrodzenie obciążające		Udzielone pożyczki
	koszty	zysk	kwota do spłaty
Zarządzających	100.189,08	0	0
Nadzorujących	0	0	0

e) pożyczkach i świadczeniach o podobnym charakterze udzielonych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących spółek handlowych (dla każdej grupy osobno), ze wskazaniem warunków oprocentowania i terminów spłaty.

Spółka ITC Polska Sp. z o.o. w dniu 18 marca 2010 r. udzieliła pożyczki Bartoszowi Kaczmarczykowi (prezesowi m.in. PHR S.A.) w kwocie 20.000,00 zł. Termin spłaty pożyczki upływa 31.12.2010 r.

5) Inne informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi,
Nie dotyczy.

Kraków, dnia 29 Października 2010 r.

Podpis osoby sporządzającej:

Podpis kierownika jednostki:

Maciej Schmidt

Bartosz Kaczmarczyk

6. ROZDZIAŁ: ZAŁĄCZNIKI

6.1. Odpis aktualny Emitenta z rejestru przedsiębiorców KRS

CODO KR/03.11/154/2010 Operator: PANEK EWA Strona 1 z 7

ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
ul. Przy Rondzie 7
31547 Kraków

Nr pisma wnioskodawcy:

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 03.11.2010 godz. 13:50:28

Numer KRS: **0000351050**

ODPIS AKTUALNY Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	15.03.2010		
Ostatni wpis	Numer wpisu	3	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	KR.XI NS-REJ.KRS/20760/10/648	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA KRAKOWA-ŚRÓDMIEŚCIA W KRAKOWIE, XI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 121174090, NIP: 6762416446
3.Firma, pod którą spółka działa	POLSKI HOLDING REKRUTACYJNY SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAŁOPOLSKIE, powiat M. KRAKÓW, gmina M. KRAKÓW, miejsc. KRAKÓW
2.Adres	ul. KURNIKI, nr 4, lok. ---, miejsc. KRAKÓW, kod 31-156, poczta KRAKÓW, kraj POLSKA

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie	1	17.02.2010R,NOTARIUSZ TOMASZ KOT,KANCELARIA NOTARIALNA JOANNA GREGUEŁA TOMASZ



CODo KR/03.11/154/2010 Operator: PANEK EWA Strona 2 z 7

statutu		KOT JOANNA GAĞAŁA-ZAJĄC NOTARIUSZE S.C. W KRAKOWIE REP.A NR 1866/2010
	2	27 LIPCA 2010 ROKU REP.A NR 8267/2010 NOTARIUSZ TOMASZ KOT, KANCELARIA NOTARIALNA JOANNA GREGUŁA TOMASZ KOT, JOANNA GAĞAŁA-ZAJĄC NOTARIUSZE S.C. W KRAKOWIE PRZY UL. TOPOLOWEJ 11, 31-506 KRAKÓW ZMIENIONO: § 4 UST.2 STATUTU SPÓŁKI, DODANO OKREŚLENIE: "ZAPISY HISTORYCZNE" PRZY TREŚCI § 5 STATUTU
	3	10 WRZEŚNIA 2010 R. REP.A NR 9458/2010 NOTARIUSZ TOMASZ KOT, KANCELARIA NOTARIALNA JOANNA GREGUŁA TOMASZ KOT, JOANNA GAĞAŁA-ZAJĄC NOTARIUSZE S.C. W KRAKOWIE PRZY UL. TOPOLOWEJ 11, 31-506 KRAKÓW ZMIENIONO: § 4 STATUTU SPÓŁKI.

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	TAK
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki
Brak wpisów

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	1 100 000,00 ZŁ
2.Wysokość kapitału docelowego	75 000,00 ZŁ
3.Liczba akcji wszystkich emisji	11000000
4.Wartość nominalna akcji	0,10 ZŁ
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	1 100 000,00 ZŁ
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	



CODo

KR/03.11/154/2010

Operator: PANEK EWA

Strona 3 z 7

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	1000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE IMIENNE SERII A SĄ UPZYWILEJOWANE CO DO GŁOSU W TEN SPOSÓB, ŻE NA KAŻDĄ TAKĄ AKCJĘ PRZYPADAJA DWA GŁOSY NA WALNYM ZGROMADZENIU
2	1.Nazwa serii akcji	B
	2.Liczba akcji w danej serii	10000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zmiennych
Brak wpisów

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

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD	
2.Sposób reprezentacji podmiotu	JEŻELI ZARZĄD JEST WIELOOSOBOWY DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ W IMIENIU SPÓŁKI WYMAGANE JEST WSPÓLDZIAŁANIE DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU BĄDŹ JEDNEGO CZŁONKA ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM.	
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	KACZMARCZYK
	2.Imiona	BARTOSZ MARCIN
	3.Numer PESEL/REGON	77051301374
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----



Rubryka 2 - Organ nadzoru

CODo

KR/03.11/154/2010

Operator: PANEK EWA

Strona 4 z 7

1	1.Nazwa organu		RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	KACZMARCZYK
		2.Imiona	ADAM STANISŁAW
		3.Numer PESEL	46100903915
	2	1.Nazwisko	DRZYŹDŹYK
		2.Imiona	MICHAŁ DANIEL
		3.Numer PESEL	77062705178
	3	1.Nazwisko	BELNIAK
		2.Imiona	STANISŁAW JAN
		3.Numer PESEL	49050602831
	4	1.Nazwisko	ZIĘBA
		2.Imiona	FRANCISZEK
		3.Numer PESEL	46060305796
	5	1.Nazwisko	KANARKOWSKI
2.Imiona		TOMASZ	
3.Numer PESEL		65052405319	

Rubryka 3 - Prokurenci

Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	17, 23, Z, PRODUKCJA ARTYKUŁÓW PIŚMIENNYCH
	2	18, 12, Z, POZOSTAŁE DRUKOWANIE
	3	46, 18, Z, DZIAŁALNOŚĆ AGENTÓW SPECJALIZUJĄCYCH SIĘ W SPRZEDAŻY POZOSTAŁYCH OKREŚLONYCH TOWARÓW
	4	52, 21, Z, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA TRANSPORT LĄDOWY
	5	52, 23, Z, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA TRANSPORT LOTNICZY
	6	58, 14, Z, WYDAWANIE CZASOPISM I POZOSTAŁYCH PERIODYKÓW
	7	58, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA
	8	62, 01, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM
	9	62, 02, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z DORADZTWEW W ZAKRESIE INFORMATYKI
	10	62, 03, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZARZĄDZANIEM URZĄDZENIAMI INFORMATYCZNYMI
	11	62, 09, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE TECHNOLOGII INFORMATYCZNYCH I KOMPUTEROWYCH
	12	63, 11, Z, PRZETWARZANIE DANYCH; ZARZĄDZANIE STRONAMI INTERNETOWYMI (HOSTING) I PODOBNA DZIAŁALNOŚĆ
	13	63, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ PORTALI INTERNETOWYCH
	14	63, 99, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE INFORMACJI, GDZIE INDEJ NIESKLASYFIKOWANA

CODo

KR/03.11/154/2010

Operator: PANEK EWA

Strona 5 z 7

15	64, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ HOLDINGÓW FINANSOWYCH
16	64, 30, Z, DZIAŁALNOŚĆ TRUSTÓW, FUNDUSZÓW I PODOBNYCH INSTYTUCJI FINANSOWYCH
17	64, 91, Z, LEASING FINANSOWY
18	64, 99, Z, POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
19	66, 29, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA UBEZPIECZENIA I FUNDUSZE EMERYTALNE
20	66, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
21	70, 21, Z, STOSUNKI MIĘDZYLUDZKIE (PUBLIC RELATIONS) I KOMUNIKACJA
22	70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA
23	73, 12, C, POŚREDNICTWO W SPRZEDAŻY MIEJSCA NA CELE REKLAMOWE W MEDIACH ELEKTRONICZNYCH (INTERNET)
24	73, 12, D, POŚREDNICTWO W SPRZEDAŻY MIEJSCA NA CELE REKLAMOWE W POZOSTAŁYCH MEDIACH
25	74, 90, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ PROFESJONALNA, NAUKOWA I TECHNICZNA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
26	77, 33, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA MASZYN I URZĄDZEŃ BIUROWYCH, WŁĄCZAJĄC KOMPUTERY
27	77, 40, Z, DZIERŻAWA WŁASNOŚCI INTELEKTUALNEJ I PODOBNYCH PRODUKTÓW, Z WYŁĄCZENIEM PRAC CHRONIONYCH PRAWEM AUTORSKIM
28	78, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z WYSZUKIWANIEM MIEJSC PRACY I POZYSKIWIANIEM PRACOWNIKÓW
29	78, 30, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z UDOŚTĘPNIANIEM PRACOWNIKÓW
30	81, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ POMOCNICZA ZWIĄZANA Z UTRZYMANIEM PORZĄDKU W BUDYNKACH
31	81, 21, Z, NIESPECJALISTYCZNE SPRZĄTANIE BUDYNKÓW I OBIEKTÓW PRZEMYSŁOWYCH
32	81, 29, Z, POZOSTAŁE SPRZĄTANIE
33	82, 11, Z, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z ADMINISTRACYJNĄ OBSŁUGĄ BIURA
34	82, 19, Z, WYKONYWANIE FOTOKOPII, PRZYGOTOWYWANIE DOKUMENTÓW I POZOSTAŁA SPECJALISTYCZNA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA PROWADZENIE BIURA
35	82, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ CENTRÓW TELEFONICZNYCH (CALL CENTER)
36	82, 30, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ORGANIZACJĄ TARGÓW, WYSTAW I KONGRESÓW
37	82, 99, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA PROWADZENIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
38	85, 32, A, TECHNIKA
39	85, 32, B, ZASADNICZE SZKOŁY ZAWODOWE
40	85, 59, A, NAUKA JĘZYKÓW OBCYCH
41	78, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ AGENCJI PRACY TYMCZASOWEJ
42	85, 59, B, POZOSTAŁE POZASZKOLNE FORMY EDUKACJI, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE
43	85, 60, Z, DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA EDUKACJĘ
44	96, 09, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach

Brak wpisów



CODo KR/03.11/154/2010 Operator: PANEK EWA Strona 6 z 7

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej

Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania

Brak wpisów

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

Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki

Brak wpisów



CODo KR/03.11/154/2010 Operator: PANEK EWA Strona 7 z 7

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny

Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym

Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym

Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym

Brak wpisów

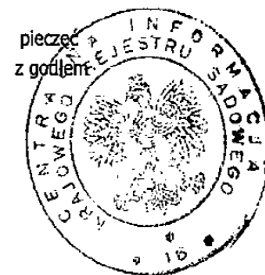
Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej

Brak wpisów

Kraków, 03.11.2010 godz: 13:50:28

Podpis:

PANEK EWA



6.2. Statut Spółki – tekst jednolity

STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ
POLSKI HOLDING REKRUTACYJNY
tekst jednolity

I. Postanowienia ogólne

§ 1

1. Firma Spółki brzmi: Polski Holding Rekrutacyjny Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać w obrocie skrótu firmy: Polski Holding Rekrutacyjny S.A.
3. Założycielami Spółki są:
 - a. Bartosz Kaczmarczyk,
 - b. Michał Drzyżdzyk,
 - c. Giant Era Limited spółka prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji, Cypr.
4. Siedzibą Spółki jest miasto Kraków.
5. Spółka działa na terenie Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza jej granicami.
6. Spółka może tworzyć oddziały, przedstawicielstwa i zakłady w kraju i zagranicą.
7. Spółka może uczestniczyć w spółkach krajowych i poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej.

§ 2

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:
 - 1) Produkcja artykułów piśmiennych PKD 17.23.Z
 - 2) Pozostałe drukowanie PKD 18.12.Z
 - 3) Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów PKD 46.18.Z
 - 4) Działalność usługowa wspomagająca transport lądowy PKD 52.21.Z
 - 5) Działalność usługowa wspomagająca transport lotniczy PKD 52.23.Z
 - 6) Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków PKD 58.14.Z
 - 7) Pozostała działalność wydawnicza PKD 58.19.Z
 - 8) Działalność związana z oprogramowaniem PKD 62.01.Z
 - 9) Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki PKD 62.02.Z
 - 10) Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi PKD 62.03.Z
 - 11) Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych PKD 62.09.Z
 - 12) Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność PKD 63.11.Z
 - 13) Działalność portali internetowych PKD 63.12.Z
 - 14) Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana PKD 63.99.Z
 - 15) Działalność holdingów finansowych PKD 64.20.Z
 - 16) Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych PKD 64.30.Z
 - 17) Leasing finansowy PKD 64.91.Z
 - 18) Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych PKD 64.99.Z
 - 19) Pozostała działalność wspomagająca ubezpieczenia i fundusze emerytalne PKD 66.29.Z
 - 20) Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych PKD 66.19.Z
 - 21) Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja PKD 70.21.Z
 - 22) Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania PKD 70.22.Z

- 23) Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet) PKD 73.12.C
 - 24) Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach PKD 73.12.D
 - 25) Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana PKD 74.90.Z
 - 26) Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery PKD 77.33.Z
 - 27) Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim PKD 77.40.Z
 - 28) Działalność związana z wyszukiwaniem miejsc pracy i pozyskiwaniem pracowników PKD 78.10.Z
 - 29) Działalność agencji pracy tymczasowej PKD 78.20.Z
 - 30) Pozostała działalność związana z udostępnianiem pracowników PKD 78.30.Z
 - 31) Działalność pomocnicza związana z utrzymaniem porządku w budynkach PKD 81.10.Z
 - 32) Niespecjalistyczne sprzątnięcie budynków i obiektów przemysłowych PKD 81.21.Z
 - 33) Pozostałe sprzątnięcie PKD 81.29.Z
 - 34) Działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura PKD 82.11.Z
 - 35) Wykonywanie fotokopii, przygotowywanie dokumentów i pozostała specjalistyczna działalność wspomagająca prowadzenie biura PKD 82.19.Z
 - 36) Działalność centrów telefonicznych (call center) PKD 82.20.Z
 - 37) Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów PKD 82.30.Z
 - 38) Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana PKD 82.99.Z
 - 39) Technika PKD 85.32.A
 - 40) Zasadnicze szkoły zawodowe PKD 85.32.B
 - 41) Nauka języków obcych PKD 85.59.A
 - 42) Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane PKD 85.59.B
 - 43) Działalność wspomagająca edukację PKD 85.60.Z
 - 44) Pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana PKD 96.09.Z
2. Jeżeli przedmiot działania Spółki będzie wymagał uzyskania stosownego zezwolenia lub koncesji Spółka podejmie działalność w tym przedmiocie po ich uzyskaniu.

§ 3

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

II. Kapitał zakładowy. Kapitał docelowy. Akcje.

§ 4.

1. *Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 1.280.000 zł (jeden milion dwieście osiemdziesiąt tysięcy złotych).*
2. *Kapitał zakładowy dzieli się na:*
 - d) *1.000.000 (jeden milion) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o numerach od 0000001 do 1000000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja,*
 - e) *10.000.000 (dziesięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od 00000001 do 10000000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja,*
 - f) *nie więcej niż 1.800.000 (jeden milion osiemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od 0000001 do 1800000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja.*
3. *Akcje imienne serii A są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą taką akcję przypadają dwa głosy.*
4. *Spółka może emitować akcje imienne i akcje na okaziciela.*
5. *Spółka może dokonywać zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela. Dokonanie zamiany akcji wymaga zgody Rady Nadzorczej, wyrażonej w uchwale podjętej większością 2/3 głosów i przy obecności co najmniej 2/3 członków Rady Nadzorczej.*

6. Zarząd Spółki jest upoważniony na okres trzech lat od dnia założenia spółki do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na następujących warunkach:
- w ramach nie więcej niż 3 (trzech) podwyższeń
 - łącznie o nie więcej niż 825.000,- zł (osiemset dwadzieścia pięć tysięcy złotych);
 - po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej na podwyższenie kapitału zakładowego, wyrażonej w uchwale podjętej większością 2/3 głosów i przy obecności co najmniej 2/3 członków Rady Nadzorczej;
 - poprzez emisję akcji nieuprzywilejowanych, wydawanych wyłącznie w zamian za wkłady pieniężne i po cenie emisyjnej ustalonej za zgodą Rady Nadzorczej wyrażoną w uchwale podjętej większością 2/3 głosów i przy obecności co najmniej 2/3 członków Rady Nadzorczej;
 - Zarząd może pozbawić akcjonariuszy w całości lub dowolnej części prawa poboru akcji wydawanych zgodnie z niniejszym ust. 6, jednakże za zgodą Rady Nadzorczej wyrażoną w uchwale podjętej większością 2/3 głosów i przy obecności co najmniej 2/3 członków Rady Nadzorczej;

§ 5 (zapisy historyczne)

- Przed zarejestrowaniem Spółki kapitał zakładowy Spółki zostaje pokryty w ½ części. Na pokrycie kapitału zakładowego przed zarejestrowaniem Spółki wpłaca się kwotę 50.0000 zł (pięćdziesiąt tysięcy złotych).
- Pokrycie kapitału zakładowego i objęcie akcji następuje w ten sposób, że:
 - Bartosz Kaczmarczyk objął 27.500 (słownie: dwadzieścia siedem tysięcy pięćset) akcji imiennych serii A od A000001 do A027500 w zamian za wkład pieniężny równy ich wartości nominalnej, tj. w kwocie 27.500 zł (dwadzieścia siedem tysięcy pięćset złotych), i płatny:
 - w kwocie 13.750 zł (słownie: trzynaście tysięcy siedemset pięćdziesiąt złotych) przed rejestracją Spółki;
 - w kwocie 13.750 zł (trzynaście tysięcy siedemset pięćdziesiąt złotych) w terminie do dnia 14 maja 2010 roku.
 - Michał Drzyżdzyk objął 27.500 (słownie: dwadzieścia siedem tysięcy pięćset) akcji imiennych serii A od A 027501 do A 055000 w zamian za wkład pieniężny równy ich wartości nominalnej, tj. w kwocie 27.500 zł (dwadzieścia siedem tysięcy pięćset złotych), i płatny:
 - w kwocie 13.750 zł (słownie: trzynaście tysięcy siedemset pięćdziesiąt złotych) przed rejestracją Spółki;
 - w kwocie 13.750 zł (trzynaście tysięcy siedemset pięćdziesiąt złotych) w terminie do dnia 14 maja 2010 roku.
 - Giant Era Limited spółka prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji, Cypr objął 45.000 (słownie: czterdzieści pięć tysięcy) akcji imiennych serii A od A 055001 do A 100000 w zamian za wkład pieniężny równy ich wartości nominalnej, tj. w kwocie 45.000 zł (słownie: czterdzieści pięć tysięcy złotych) i płatny
 - w kwocie 22.500 zł (dwadzieścia dwa tysiące pięćset złotych) przed rejestracją Spółki;
 - w kwocie 22.500 zł (dwadzieścia dwa tysiące pięćset złotych) w terminie do dnia 14 maja 2010 roku.

§ 6

- Akcje emitowane są w seriach.
- Akcje mogą być umarżane w drodze umorzenia dobrowolnego, za zgodą posiadającego je akcjonariusza.

3. Z zastrzeżeniem ust. 4, zbycie lub obciążenie akcji imiennych wymaga zgody Rady Nadzorczej wyrażonej w uchwale podjętej większością 2/3 głosów i przy obecności co najmniej 2/3 członków Rady Nadzorczej. Art. 337 § 2-4 Kodeksu spółek handlowych nie stosuje się.
4. Jednakże każdy z założycieli Spółki jest uprawniony do zbywania akcji imiennych bez tego ograniczania na rzecz swoich małżonków oraz krewnych I-szego i II-iego stopnia, a także na rzecz podmiotów lub spółek, w których założyciele Spółki bądź ich małżonkowie lub wyżej wymienieni krewni posiadają większość udziałów lub są uprawnieni do wykonywania większości głosów bądź powoływania większości członków zarządu.
5. Pozostali akcjonariusze posiadający akcje imienne mają prawo pierwokupu akcji imiennych sprzedawanych za i po uzyskaniu Rady Nadzorczej na podstawie ust. 3, proporcjonalnie do posiadanych akcji imiennych oraz na zasadach wskazanych w art. 596 i nast. Kodeksu cywilnego, z tym zastrzeżeniem, że termin na wykonanie prawa pierwokupu wynosi 1 (jeden) miesiąc od dnia otrzymania zawiadomienia o sprzedaży akcji. Sprzedaż akcji imiennych z naruszeniem prawa pierwokupu jest bezskuteczna względem Spółki oraz pozostałych akcjonariuszy. Zastrzeżenie prawa pierwokupu nie dotyczy sprzedaży akcji przez założycieli Spółki oraz osoby, podmioty i spółki wskazane w ust. 4.

§ 7

1. Zysk Spółki przysługuje akcjonariuszom zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych.
2. Zarząd Spółki upoważniony jest do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy zgodnie z zasadami określonymi w Kodeksie spółek handlowych. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.

III. Organy spółki

§ 8

1. Organami Spółki są:
 - a. Walne Zgromadzenie,
 - b. Rada Nadzorcza,
 - c. Zarząd.
2. Organy Spółki działają zgodnie z postanowieniami Statutu, przepisami Kodeksu spółek handlowych oraz uchwalonymi dla nich regulaminami, o których mowa w niniejszym statucie.

Walne Zgromadzenie

§ 9

1. Walne Zgromadzenie może obradować jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się nie później niż sześć miesięcy po zakończeniu roku obrotowego Spółki. Jeżeli Zarząd nie zwoła zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w powyższym terminie, zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Rada Nadzorcza bądź Akcjonariusz lub Akcjonariusze posiadający łącznie co najmniej 1/20 kapitału zakładowego.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki lub Rada Nadzorcza z własnej inicjatywy, bądź też Zarząd Spółki działając na wniosek Akcjonariusza lub Akcjonariuszy reprezentujących, co najmniej 1/20 kapitału zakładowego, nie później jednak niż w terminie dwóch tygodni od daty złożenia wniosku.
4. Uprawnienie do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również Przewodniczącemu Rady Nadzorczej stosownie do przepisu art. 399 § 4 kodeksu spółek handlowych.
5. Akcjonariusz lub Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie.

6. Akcjonariusz lub Akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.

§ 10

Walne Zgromadzenia mogą odbywać się w siedzibie Spółki oraz w Warszawie.

§ 11

1. Akcjonariusze uczestniczą w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocników.
2. Pełnomocnikami na Walnym Zgromadzeniu nie mogą być członkowie Zarządu ani pracownicy Spółki.
3. Dopuszczalny jest udział w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.
4. Dla ważności Walnego Zgromadzenia wymagane jest, aby były na nim reprezentowane akcje Spółki dające co najmniej 25% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
5. Oprócz osób wymienionych w art. 409 § 1 Kodeksu spółek handlowych Walne Zgromadzenia może otworzyć każdy członek Rady Nadzorczej.
6. Każdy z założycieli Spółki, o ile będzie posiadaczem choćby jednej akcji imiennej Spółki, powinien być powiadamiany odrębnie o każdym Walnym Zgromadzeniu i jego porządku obrad, listami poleconymi wysłanymi na co najmniej dwa tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia.

§ 12

1. Poza sprawami wymienionymi w przepisach Kodeksu spółek handlowych do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą:
 - a. powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem postanowień Statutu § 13 ust. 2 lit. a)-b),
 - b. ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej.
2. Nabywanie i zbywanie nieruchomości, udziału w nieruchomości lub użytkownika wieczystego i udziału w użytkowaniu wieczystym nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

Rada Nadzorcza

§ 13

1. Rada Nadzorcza Spółki składa się z od 3 (trzech) do 7 (siedmiu) osób, w tym Przewodniczącego, powoływanych na okres kadencji 3 (trzech) lat. Od chwili, gdy Spółka uzyska status spółki publicznej w rozumieniu obowiązujących przepisów Rada Nadzorcza składać się będzie z od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) osób.
2. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani i odwoływani są w następujący sposób:
 - a) założyciel Spółki Bartosz Kaczmarczyk ma prawo do powoływania i odwoływania 2 (dwóch) członków Rady Nadzorczej, o ile bezpośrednio lub pośrednio (tj. poprzez żonę, krewnych I-szego i II-iego stopnia lub podmioty bądź spółki, w których ten założyciel, jego żona bądź krewni I-szego i II-iego stopnia posiadają większość udziałów lub są uprawnieni do wykonywania większości głosów bądź powoływania większości członków zarządu) posiada akcje reprezentujące co najmniej 10% (dziesięć procent) głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
 - b) założyciel Spółki Michał Drzyżdżyk ma prawo do powoływania i odwoływania 2 (dwóch) członków Rady Nadzorczej, o ile bezpośrednio lub pośrednio (tj. poprzez żonę, krewnych I-szego i II-iego stopnia lub podmioty bądź spółki, w których ten założyciel, jego żona bądź krewni I-szego i II-iego stopnia posiadają większość udziałów lub są uprawnieni do wykonywania większości głosów bądź

- powoływania większości członków zarządu) posiada akcje reprezentujące co najmniej 10% (dziesięć procent) głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
- c) pozostałych członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.
3. Powoływanie i odwoływanie członka Rady Nadzorczej przez akcjonariuszy wskazanych w ust. 2 lit. a)-b) dokonywane jest w drodze pisemnego oświadczenia złożonego Spółce przez uprawnionego w siedzibie Zarządu Spółki.
4. Przewodniczący Rady Nadzorczej powoływany jest przez samą Radę Nadzorczą spośród jej członków w uchwale podjętej większością 2/3 głosów i przy obecności co najmniej 2/3 członków Rady Nadzorczej.
5. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
6. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej określa uchwała Walnego Zgromadzenia.
7. Do kompetencji Rady Nadzorczej oprócz spraw wynikających z Kodeksu spółek handlowych lub innych przepisów należy także:
- a) zatwierdzanie rocznego budżetu Spółki przygotowanego przez Zarząd i zmian do tego budżetu,
 - b) zatwierdzanie wieloletnich planów finansowych i strategicznych Spółki, przygotowanych przez Zarząd,
 - c) wyrażanie zgody na obejmowanie lub nabywanie przez Spółkę obligacji, udziałów lub akcji w innych spółkach i innych instrumentów finansowych oraz na przystępowanie do spółek w charakterze wspólnika, z wyłączeniem nabywania instrumentów finansowych w publicznym obrocie w ramach krótkoterminowych inwestycji finansowych, z okresem trwania do 12 (dwunastu) miesięcy, i pod warunkiem, że spełnione będą następujące wymagania:
 - i. łączna cena nabytych i posiadanych przez Spółkę instrumentów finansowych nie będzie przekraczać 20% kwoty zysku brutto Spółki za ubiegły rok obrotowy lub 10% kapitałów własnych Spółki,
 - ii. zaangażowanie kwotowe w jeden instrument finansowy nie będzie wyższe niż 10% kwoty zysku brutto Spółki za ubiegły rok obrotowy lub 5% kapitałów własnych Spółki;
 - d) wyrażanie zgody na zbywanie i obciążanie obligacji, udziałów, akcji lub praw wspólniczych w innych spółkach lub innych instrumentów finansowych, z wyjątkiem zbywania instrumentów finansowych nabytych zgodnie z lit. c) bez wymogu uzyskania zgody Rady Nadzorczej;
 - e) wyrażanie zgody na zbywanie, obciążanie lub nabywanie przez Spółkę przedsiębiorstwa lub zorganizowanych części przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55¹ k.c.,
 - f) wyrażanie zgody na udzielenie pożyczki, gwarancji i poręczeń lub innych form wsparcia finansowego oraz na wypłaty odszkodowania na rzecz osób trzecich, z wyłączeniem pożyczek, gwarancji, poręczeń i innych form wsparcia finansowego udzielanych spółkom zależnym i przewidzianych w zatwierdzonym budżecie rocznym Spółki,
 - g) udzielanie zgody na obciążenie aktywów Spółki użytkowaniem, zastawem bądź hipoteką, z wyłączeniem czynności dokonywanych celem zabezpieczenia kredytów i pożyczek przewidzianych w zatwierdzonym budżecie rocznym Spółki,
 - h) udzielanie zgody na zaciąganie innych zobowiązań lub dokonywanie innych rozporządzeń majątkiem Spółki, jeżeli wartość danego zobowiązania lub rozporządzenia będzie wyższa niż 5% sumy bilansowej Spółki wynikającej z ostatniego zatwierdzonego bilansu Spółki;
 - i) wyrażanie zgody na zbywanie i obciążanie akcji imiennych Spółki oraz na ich zamianę na akcje na okaziciela,
 - j) powoływanie biegłego rewidenta dla badania sprawozdania finansowego Spółki;
 - k) wyrażanie zgody na przyjęcie oraz zmianę zasad rachunkowości stosowanych przez Spółkę,
 - l) wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, udziału w nieruchomości lub użytkowania wieczystego lub udziału w użytkowaniu wieczystym nieruchomości,

- m) wyrażanie zgody na sprawy określone w § 4 ust. 6 i w granicach tam określonych;
 - n) uchwalanie oraz zmiany regulaminu Zarządu i Rady Nadzorczej,
 - o) wyrażanie zgody na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy,
 - p) odwoływania i powoływania oraz określanie liczby członków Zarządu,
 - q) wyrażanie zgody na udzielenie i odwołania prokury;
 - r) wyrażanie zgody na utworzenie oddziału, zakładu lub przedstawicielstwa Spółki;
 - s) wyrażanie zgody na zatrudnienie w Spółce lub podpisanie podobnej umowy z małżonkiem, krewnym lub powinowatym członka Zarządu.
8. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje jej Przewodniczący z własnej inicjatywy lub na wniosek każdego z członków Rady Nadzorczej lub Zarządu, zawierający proponowany porządek obrad – nie później niż w terminie dwóch tygodni od otrzymania wniosku i na termin wskazany we wniosku, z zastrzeżeniem ust. 9. Jeżeli Przewodniczący nie zwoła posiedzenia w tym terminie, wówczas wnioskodawca może sam zwołać posiedzenie. Ponadto, posiedzenie Rady Nadzorczej może zwołać każdy jej członek w przypadku, gdy funkcja Przewodniczącego Rady Nadzorczej jest nieobsadzona, w tym pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej.
9. Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje się za uprzednim siedmiodniowym powiadomieniem poprzez wysłanie listu poleconego, telefaksu lub poczty elektronicznej do wszystkich członków Rady Nadzorczej, chyba że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na odbycie posiedzenia bez zachowania powyższego siedmiodniowego powiadomienia, przysyłając do Przewodniczącego Rady Nadzorczej potwierdzenie takiej zgody w drodze korespondencji telefaksowej lub z wykorzystaniem poczty elektronicznej.
10. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, z zastrzeżeniem art. 388 Kodeksu spółek handlowych.
11. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej obecnego na posiedzeniu Rady, z zastrzeżeniem art. 388 Kodeksu spółek handlowych.
12. O ile statut inaczej nie stanowi, do podjęcia uchwały przez Radę Nadzorczą wymagana będzie bezwzględna większość głosów oddanych, a w razie równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
13. O ile statut inaczej nie stanowi, uchwały Rady Nadzorczej mogą zostać skutecznie podjęte tylko w przypadku, gdy na posiedzeniu Rady Nadzorczej są obecni co najmniej połowa jej członków, a ponadto obecnych jest przynajmniej po jednym członku Rady Nadzorczej powołanym przez każdego założycieli zgodnie z ust. 2 lit. a)-b), o ile tacy członkowie zostali powołani.
14. Na zaproszenie Przewodniczącego Rady Nadzorczej członkowie Zarządu mogą uczestniczyć w obradach Rady Nadzorczej bez prawa głosu.

Zarząd

§ 14

1. Zarząd składa się z od 1 (jednej) do 5 (pięciu) osób, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych na 3-letnią kadencję.
2. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Liczbę członków Zarządu w granicach wskazanych w ust. 1 określa Rada Nadzorcza.
3. W sprawach wskazanych w ust. 2 oraz w sprawie zawieszenia członków Zarządu w pełnieniu przez nich funkcji wymagana jest uchwała Rady Nadzorczej podjęta większością 2/3 głosów i przy obecności co najmniej 2/3 członków Rady Nadzorczej.
4. Wynagrodzenie członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza.
5. Pierwszy Zarząd składa się z jednego członka powołanego przez Założycieli.

§ 15

1. Zarząd kieruje bieżącą działalnością Spółki, zarządza jej majątkiem oraz reprezentuje ją na zewnątrz. Ponadto, Zarząd wykonuje kompetencje w zakresie podwyższeń kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, określonych w § 4 ust. 6 i przepisach Kodeksu spółek handlowych.
2. Zarząd jest uprawniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli spółka posiada środki wystarczające na wypłatę, z zastrzeżeniem § 13 ust. 7 lit. o) Statutu.
3. Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu bądź jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.
4. Prezes Zarządu zwołuje i organizuje posiedzenia Zarządu oraz im przewodniczy. Każdy z członków zarządu ma prawo wnioskować o zwołanie posiedzenia Zarządu. Prezes Zarządu powinien zwołać posiedzenie na termin wskazany przez wnioskodawcę. W razie niezwołania posiedzenia zgodnie z wnioskiem, wnioskodawca może samodzielnie zwołać posiedzenie Zarządu.
5. Przed podjęciem działań, które z mocy Kodeksu spółek handlowych lub niniejszego Statutu wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, Zarząd zwróci się o podjęcie takiej uchwały odpowiednio do Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.
6. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Prezesa Zarządu.
7. Uchwały Zarządu są protokołowane. Protokoły powinny zawierać: porządek obrad, nazwiska i imiona członków Zarządu, liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały oraz zdania odrębne. Protokoły podpisują obecni członkowie Zarządu.

IV. Postanowienia końcowe**§ 16**

1. Rozwiązanie Spółki następuje po przeprowadzeniu likwidacji.
2. Likwidację prowadzi się pod firmą Spółki z dodatkiem "w likwidacji".
3. Likwidatorem są członkowie Zarządu, chyba że Walne Zgromadzenie postanowi odmiennie.

§ 17

Spółka tworzy kapitał zapasowy oraz inne kapitały na pokrycie strat lub wydatków (kapitały rezerwowe), które mogą być użyte zgodnie z zasadami określonymi w Kodeksie spółek handlowych.

§ 18

1. Spółka prowadzi księgi rachunkowe zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.
2. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy, przy czym pierwszy rok obrotowy kończy się z dniem trzydziestego pierwszego grudnia dwa tysiące dziesiątego roku (31.12.2010).

§ 19

W sprawach nie uregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych.

6.3. Zmiany Statutu niezarejestrowane przez sąd

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego jedyną niezarejestrowaną zmianą statutu Spółki jest zmiana § 4 ust. 8 statutu Spółki wynikająca ze złożenia przez Zarząd Spółki w dniu 29 października 2010 r. oświadczenia o dookreśleniu kapitału zakładowego. Oświadczenie zostało objęte Aktem Notarialnym Rep A . Nr 10975/2010 sporządzonym przez notariusza Tomasza Kota w kancelarii notarialnej w Krakowie. Poniżej znajduje się treść oświadczenia Zarządu zawierająca ww. zmianę.

OŚWIADCZENIE

I. Bartosz Kaczmarczyk działający jako jedyny Członek Zarządu Spółki pod firmą: POLSKI HOLDING REKRUTACYJNY Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie oświadcza, że Walne Zgromadzenie Spółki pod firmą: POLSKI HOLDING REKRUTACYJNY Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie na podstawie uchwały z dnia 10 września 2010 roku zaprotokołowanej przez notariusza w Krakowie Tomasza Kota, Rep. A nr 9458/2010, podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 1.180.000,00 zł (jeden milion sto osiemdziesiąt tysięcy złotych), to jest z kwoty 100.000,00 zł (sto tysięcy złotych) do kwoty nie większej niż 1.280.000,00 zł (jeden milion dwieście osiemdziesiąt tysięcy złotych), w drodze emisji 10.000.000 (dziesięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja oraz nie więcej niż 1.180.000,00 (jeden milion sto osiemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja. -----

II. Bartosz Kaczmarczyk działający jako jedyny Członek Zarządu Spółki pod firmą: POLSKI HOLDING REKRUTACYJNY Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie oświadcza, że uchwała, o której mowa w ust. I tego aktu stanowiła równocześnie zmianę statutu Spółki w ten sposób, że kapitał zakładowy Spółki

określono widełkowo, tzn. że wynosi nie więcej niż 1.280.000,00 zł (jeden milion dwieście osiemdziesiąt tysięcy złotych) i dzieli się na:-----

a) 1.000.000 (jeden milion) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o numerach od 0000001 do 1000000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, -----

b) 10.000.000 (dziesięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od 00000001 do 10000000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, -----

c) nie więcej niż 1.800.000 (jeden milion osiemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od 0000001 do 1800000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja. -----

3. Bartosz Kaczmarczyk działający jako jedyny Członek Zarządu Spółki pod firmą: POLSKI HOLDING REKRUTACYJNY Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie oświadcza, że zgodnie z treścią powołanej wyżej uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki wszystkie akcje serii B zostały zaoferowane i objęte w drodze subskrypcji prywatnej przez akcjonariusza Spółki, to jest Spółkę pod firmą: GIANT ERA limited z siedzibą w Nikozji. -----

4. Bartosz Kaczmarczyk działający jako jedyny Członek Zarządu Spółki pod firmą: POLSKI HOLDING REKRUTACYJNY Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie oświadcza, że akcje serii B zostały zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego na podstawie stosownego postanowienia Sądu Rejonowego dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 5 października 2010 roku (sygn. akt KR.XI NS- REJ.KRS/020760/10/648). -----

5. Bartosz Kaczmarczyk działający jako jedyny Członek Zarządu Spółki pod firmą: POLSKI HOLDING REKRUTACYJNY Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie działając na podstawie art. 431 § 7 w zw. z art. 310 § 2 k.s.h. oświadcza, że w dniach od 13 października 2010 roku do dnia 18 października 2010 roku zawarto 15 (piętnaście) umów objęcia akcji serii C, łącznie na 951.076 (dziewięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy siedemdziesiąt sześć) sztuk akcji serii C. -----

Biorąc to pod uwagę Bartosz Kaczmarczyk działający jako jedyny Członek Zarządu Spółki pod firmą: POLSKI HOLDING REKRUTACYJNY Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie oświadcza, że łączna liczba akcji serii C objętych w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie uchwały objętej protokołem, Rep. A nr 9458/2010 wynosi 951.076 (dziewięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy siedemdziesiąt sześć) sztuk akcji, a **wysokość objętego w związku z przedmiotowym podwyższeniem kapitału zakładowego wynosi 95.107,60 zł (dziewięćdziesiąt pięć tysięcy sto siedem złotych sześćdziesiąt groszy).** -----

6. Bartosz Kaczmarczyk działający jako jedyny Członek Zarządu Spółki pod firmą: POLSKI HOLDING REKRUTACYJNY Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie działając na podstawie art. 431 § 7 w zw. z art. 310 § 4 k.s.h. postanawia

dookreślić wysokość kapitału zakładowego wskazanego w §4 Statutu Spółki na kwotę 1.195.107,60 zł (jeden milion sto dziewięćdziesiąt pięć tysięcy sto siedem złotych sześćdziesiąt groszy), który po podwyższeniu dzieli się na: -----

a) 1.000.000 (jeden milion) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o numerach od A 0000001 do A 1000000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, -----

b) 10.000.000 (dziesięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od B 00000001 do B 10000000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, -----

c) 951.076 (dziewięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy siedemdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od C 0000001 do C 951076 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja. -----

7. W związku z powyższym Bartosz Kaczmarczyk działający jako jedyny Członek Zarządu Spółki pod firmą: POLSKI HOLDING REKRUTACYJNY Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie oświadcza, że zmianie ulega treść §4 Statutu Spółki w ten sposób, że zamiast dotychczasowego otrzymuje on nowe następujące brzmienie: -----

„§ 4.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.195.107,60 zł (jeden milion sto dziewięćdziesiąt pięć tysięcy sto siedem całych i sześćdziesiąt setnych). -----

1. Kapitał zakładowy dzieli się na: -----

a) 1.000.000 (jeden milion) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o numerach od A 0000001 do A 1000000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, -----

b) 10.000.000 (dziesięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od B 00000001 do B 10000000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, -----

c) 951.076 (dziewięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy siedemdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od C 0000001 do C 951076 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja. -----

2. Akcje imienne serii A są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą taką akcję przypadają dwa głosy. -----

3. Spółka może emitować akcje imienne i akcje na okaziciela. -----

4. Spółka może dokonywać zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela. Dokonanie zamiany akcji wymaga zgody Rady Nadzorczej, wyrażonej w uchwale podjętej większością 2/3 głosów i przy obecności co najmniej 2/3 członków Rady Nadzorczej. -----

5. Zarząd Spółki jest upoważniony na okres trzech lat od dnia założenia Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na następujących warunkach: -----

a) w ramach nie więcej niż 3 (trzech) podwyższeń, -----

b) łącznie o nie więcej niż 825.000,- zł (osiemset dwadzieścia pięć tysięcy złotych); -----

c) po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej na podwyższenie kapitału zakładowego, wyrażonej w uchwale podjętej większością 2/3 głosów i przy obecności co najmniej 2/3 członków Rady Nadzorczej; -----

*przez emisję akcji nieuprzywilejowanych, wydawanych wyłącznie w zamian za wkłady
różne i po cenie emisyjnej ustalonej za zgodą Rady Nadzorczej wyrażoną w uchwale
tą większością 2/3 głosów i przy obecności co najmniej 2/3 członków Rady Nadzorczej; -
zarząd może pozbawić akcjonariuszy w całości lub dowolnej części prawa poboru akcji
wanych zgodnie z niniejszym ust. 6, jednakże za zgodą Rady Nadzorczej wyrażoną w
dale podjętej większością 2/3 głosów i przy obecności co najmniej 2/3 członków Rady
Nadzorczej.”*

6.4. Uchwała Walnego Zgromadzenia nr 03/08/2010 z dnia 27 lipca 2010 roku (Rep. A 8267/2010)

**Uchwała nr 3/07/2010
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki
Polski Holding Rekrutacyjny S.A.
z dnia 27 lipca 2010 roku**

**w sprawie wyrażenia zgody na podział akcji Spółki poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji przy
jednoczesnym zwiększeniu ilości akcji bez zmiany wysokości kapitału akcyjnego Spółki (tzw. split akcji) w
stosunku 1:10**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Polski Holding Rekrutacyjny S.A. z siedzibą w Krakowie działając na podstawie art. 430§1 kodeksu spółek handlowych uchwala co następuje: -----

1. Dokonuje się podziału wszystkich akcji serii A poprzez obniżenie wartości nominalnej każdej akcji Spółki o wartość 0,90 zł (dziewięćdziesiąt groszy) tj. z wartości 1,00 zł (jeden złoty) za każdą akcję do wartości 0,10 zł (dziesięć groszy) przy jednoczesnym zwiększeniu ilości akcji bez zmiany wysokości kapitału akcyjnego Spółki (tzw. split akcji) w stosunku 1:10. -----
2. W wyniku podziału akcji Spółki, z każdej akcji o wartości nominalnej 1,0 zł (jeden złoty) powstaje 10 (dziesięć) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy). -----
3. W związku z podziałem akcji nie dokonuje się zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki. -----
4. Z akcjami powstałymi w wyniku podziału akcji związane są takie same prawa jakie dotychczas przysługiwały akcjonariuszom wszystkich akcji Spółki. W szczególności akcjonariuszom akcji serii A przysługiwać będzie uprzywilejowanie polegające na tym, iż na jedną akcję serii A przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. -----
5. Split zostanie przeprowadzony po zarejestrowaniu w rejestrze przedsiębiorców KRS zmian Statutu.
6. Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności prawnych i faktycznych niezbędnych do rejestracji podziału akcji, o którym mowa powyżej w rejestrze przedsiębiorców KRS.

7. ROZDZIAŁ: OBJAŚNIENIA TERMINÓW I SKRÓTÓW

Skrót	Definicja i objaśnienie
Akcje serii A	1 000 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A
Akcje serii B	10 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B
Akcje serii C	951 076 akcji zwykłych na okaziciela serii C
Prawa do akcji serii C	951 076 praw do akcji na okaziciela serii C
NewConnect/ Obrotu	ASO/ Alternatywny System Alternatywny system obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2) ustawy o obrocie, organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Autoryzowany Doradca	Capital One Advisers Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Dokument Informacyjny/ Dokument	Niniejszy dokument zawierający szczegółowe informacje o sytuacji prawnej i finansowej Emitenta oraz o instrumentach finansowych
Dz.U.	Dziennik Ustaw
Emitent/ Spółka	Polski Holding Rekrutacyjny Spółka Akcyjna
Giełda/ GPW/ GPW SA	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Instrumenty finansowe Emitenta	Akcje Serii A, Akcje serii B, , Akcje serii C, Prawa do akcji serii C
Kc	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku – kodeks cywilny (Dz.U.64.16.93 z późn. zm.)
KDPW/ KDPW SA/ Depozyt/ Krajowy Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna
Komisja/ KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
Kpc	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 roku – kodeks postępowania cywilnego (Dz.U.64.43.296 z późn zm.)
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku - kodeks spółek handlowych (Dz.U.00.94.1037 z późn. zm.)
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
NWZ	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie
Ordynacja podatkowa	ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku (Dz.U.05.8.60 z późn. zm.)
Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
PKB	Produkt Krajowy Brutto
PKD	Polska Klasyfikacja Działalności wprowadzona rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 20 stycznia 2004 roku (Dz.U.04.33.289. z późn. zm.)

PLN/ zł	Złoty - prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej będący w obiegu publicznym od dnia 1 stycznia 1995 roku, zgodnie z ustawą z dnia 7 lipca 1994 roku o denominacji złotego (Dz.U.94.84.383 z późn. zm.)
RN/ Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Emitenta
Regulamin ASO	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu, uchwalony Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 roku (z późn. zm.)
Rozporządzenie	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie wzorów wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej, szczegółowego sposobu ich ogłaszania oraz warunków nabywania akcji w wyniku tych wezwań (Dz.U.05.207.1729)
Rozporządzenie dotyczące Koncentracji	Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców
Spółka publiczna	Spółka publiczna w rozumieniu Ustawy o ofercie publicznej (art. 4 pkt. 20), czyli spółka, w której co najmniej jedna akcja jest zdematerializowana w rozumieniu przepisów Ustawy o obrocie instrumentami
UE	Unia Europejska
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
ustawa o nadzorze/uObroInstrFinans	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U.05.183.1537 z późn. zm.)
ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U.05.183.1538 z późn. zm.)
ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U.07.50.331 z późn. zm.)
ustawa o ofercie publicznej/uOfertPubl	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U.2009.185.1439 -j.t.)
ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz.U.10.51.307 z późn. zm.)
ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U.00.54.654 z późn. zm.)
ustawa o podatku od czynności cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz.U.10.101.649 z późn. zm.)
ustawa o podatku od spadków i darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 roku o podatku od spadków i darowizn (Dz.U.09.93.768 z późn. zm.)
ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U.09.152.1223 z późn. zm.)
VAT	Podatek od towarów i usług regulowany ustawą z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz.U.04.54.535 z późn. zm.)
z późn. zm.	z późniejszymi zmianami
Zarząd	Zarząd Emitenta