



PROSPEKT EMISYJNY

AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZICIELA SERII E

COMES SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą we Wrocławiu

Sporządzony w związku z:

- OFERTĄ PUBLICZNĄ AKCJI SERII E
- DOPUSZCZENIEM DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM PRAW DO AKCJI SERII E I AKCJI SERII B, E

Podmiot Oferujący:



Doradca Finansowy:



Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 31 marca 2008 roku.

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

SPIS TREŚCI

SPIS TREŚCI	1
ROZDZIAŁ I. DOKUMENT PODSUMOWUJĄCY.....	11
1 TOŻSAMOŚĆ DYREKTORÓW, WYŻSZEGO SZCZEBŁA KIEROWNICTWA, DORADCÓW I BIEGŁYCH REWIDENTÓW	11
2 KLUCZOWE INFORMACJE O EMITENCIE	12
2.1 WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA	12
2.2 OGÓLNY ZARYS DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	13
2.3 HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA	13
3 PODSUMOWANIE NAJWAŻNIEJSZYCH INFORMACJI DOTYCZĄCYCH OFERTY PUBLICZNEJ	15
3.1 WARUNKI OFERTY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM	15
3.1.1 <i>Warunki oferty</i>	15
3.1.2 <i>Harmonogram oferty</i>	15
3.2 PRZYCZYNY OFERTY ORAZ WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	15
3.3 SZCZEGÓŁY OFERTY ORAZ DOPUSZCZENIE DO OBROTU	17
3.3.1 <i>Dopuszczenie akcji serii E i B do obrotu na rynku regulowanym</i>	17
3.3.2 <i>Plan dystrybucji</i>	18
3.3.3 <i>Rynki</i>	18
3.4 CZYNNIKI RYZYKA	18
ROZDZIAŁ II- CZYNNIKI RYZYKA	20
1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA.....	20
1.1 RYZYKO ROZWOJU RYNKU SPRZĘTU IT	20
1.2 RYZYKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ INNYCH PODMIOTÓW	20
1.3 RYZYKO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ SPRZEDAŻY	20
1.4 RYZYKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM SIĘ OD GŁÓWNYCH DOSTAWCÓW	20
1.5 RYZYKO ZWIĄZANE Z POZIOMEM ZADŁUŻENIA	21
1.6 RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAPASAMI	21
1.7 RYZYKO ZWIĄZANE Z NALEŻNOŚCIAMI	21
1.8 RYZYKO ZWIĄZANE Z PROCESEM INWESTYCYJNYM	21
1.9 RYZYKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW	21
1.10 RYZYKO SPADKU MARŻY	22
2 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ.....	22
2.1 RYZYKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ KRAJU	22
2.2 RYZYKO KURSOWE	22
2.3 RYZYKO OTOCZENIA PRAWNEGO	22
2.4 RYZYKO POLITYKI PODATKOWEJ	22
2.5 RYZYKO STÓP PROCENTOWYCH	23
2.6 RYZYKO WYNIKAJĄCE Z KONSOLIDACJI BRANŻY	23
2.7 RYZYKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ GOSPODARCZĄ I POLITYCZNĄ AZJI, A W SZCZEGÓLNOŚCI TAJWANU	23
2.8 RYZYKO ZWIĄZANE Z POSTĘPEM TECHNOLOGICZNYM	23
3 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM	24

3.1	RYZYO NIEDOJŚCIA EMISJI AKCJI SERII E DO SKUTKU	24
3.2	RYZYO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ WYCOFANIA LUB ZAWIESZENIA OFERTY	24
3.3	RYZYO NIEPRZYDZIELENIA SUBSKRYBOWANYCH AKCJI SERII E	25
3.4	RYZYO BRAKU UMOWY SUBEMISYJNEJ	25
3.5	RYZYO ZWIĄZANE Z INNYMI EMISJAMI PUBLICZNYMI W OKRESIE EMISJI AKCJI SERII E	25
3.6	RYZYO ZWIĄZANE Z PRZYSZŁYM KURSEM AKCJI ORAZ PŁYNNOŚCIĄ OBROTU	25
3.7	RYZYO ZWIĄZANE Z PDA	25
3.8	RYZYO OPÓŹNIENIA W DOPUSZCZENIU I WE WPROWADZANIU AKCJI SERII E I B DO OBROTU GIEŁDOWEGO	25
3.9	RYZYO NIEDOPUSZCZENIA AKCJI SERII E, B DO OBROTU NA RYNKU PODSTAWOWYM GPW (RYNKU OFICJALNYCH NOTOWAŃ GIEŁDOWYCH)	26
3.10	RYZYO ZAWIESZENIA NOTOWAŃ	27
3.11	RYZYO WYKLUCZENIA AKCJI Z OBROTU GIEŁDOWEGO	27
3.12	RYZYO ZWIĄZANE Z NARUSZENIEM LUB PODEJRZENIEM NARUSZENIA PRZEPISÓW PRAWA PRZEZ EMITENTA LUB PODMIOTY UCZESTNICZĄCE W OFERCIE AKCJI SERII E LUB W ZWIĄZKU Z UBIEGANIEM SIĘ O WPROWADZENIE DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM AKCJI SERII E, B	28
3.13	RYZYO NAŁOŻENIA PRZEZ KNF KAR NA INWESTORÓW W PRZYPADKU NIEDOPEŁNIENIA WYMAGANYCH PRAWEM OBOWIĄZKÓW	30
3.14	RYZYO NIEDOPUSZCZENIA AKCJI DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM	30
ROZDZIAŁ III- DOKUMENT REJESTRACYJNY		32
1	OSOBY ODPOWIEDZIALNE	32
1.1	EMITENT	32
1.2	OFERUJĄCY	33
1.3	DORADCA FINANSOWY	34
2	BIEGLI REWIDENCI W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI	35
2.1	BIEGLI REWIDENCI	35
2.2	INFORMACJE NA TEMAT REZYGNACJI, ZWOLNIENIA LUB ZMIANY BIEGŁEGO REWIDENTA	35
3	WYBRANE DANE FINANSOWE	36
4	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EMITENTA I PROWADZONĄ DZIAŁALNOŚCIĄ	37
5	INFORMACJE O EMITENCIE	38
5.1	HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA	38
5.1.1	<i>Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta</i>	<i>38</i>
5.1.2	<i>Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny</i>	<i>38</i>
5.1.3	<i>Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony</i>	<i>38</i>
5.1.4	<i>Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby, adres i numer telefonu jego siedziby</i>	<i>38</i>
5.1.5	<i>Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta</i>	<i>39</i>
5.2	INWESTYCJE EMITENTA	41
5.2.1	<i>Opis głównych inwestycji Emitenta</i>	<i>41</i>
5.2.2	<i>Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta</i>	<i>42</i>
5.2.3	<i>Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których Zarząd podjął zobowiązania</i>	<i>43</i>
6	ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	44
6.1	DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA	44
6.1.1	<i>Główne obszary działalności Emitenta</i>	<i>44</i>
6.1.2	<i>Sezonowość sprzedaży Emitenta</i>	<i>45</i>

6.1.3	Wskazania wszystkich istotnych nowych produktów lub usług wprowadzonych na rynek	46
6.2	GŁÓWNE RYNKI DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	48
6.2.1	Rynek IT w Polsce	48
6.2.2	Rynek działalności Emitenta	55
6.2.3	Rynek działalności Emitenta w ujęciu geograficznym oraz Instytucjonalnym	57
6.2.4	Pozycja konkurencyjna Emitenta	58
6.2.5	Zaopatrzenie	60
6.3	CZYNNIKI NADZWYCZAJNE MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWĄ I RYNKI, NA KTÓRYCH DZIAŁA EMITENT	62
6.4	PODSUMOWANIE PODSTAWOWYCH INFORMACJI DOTYCZĄCYCH UZALEŻNIENIA EMITENTA OD PATENTÓW LUB LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH, ALBO OD NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH...	62
6.4.1.	Uzależnienia związane z publicznoprawnymi mechanizmami regulacji działalności gospodarczej	62
6.4.2.	Uzależnienia związane z wykorzystywaniem praw własności intelektualnej i know-how	62
6.4.3.	Uzależnienia w ramach stosunków z dostawcami	62
6.4.4.	Uzależnienia w ramach stosunków z odbiorcami	66
6.4.5.	Uzależnienie w ramach stosunków z podmiotami finansującymi działalność Emitenta	69
6.5	ZAŁOŻENIA WSZELKICH OŚWIADCZEŃ EMITENTA DOTYCZĄCYCH JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ	69
7	STRUKTURA ORGANIZACYJNA	70
7.1	OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ MIEJSCA W GRUPIE	70
7.2	WYKAZ ISTOTNYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH OD EMITENTA	70
8	ŚRODKI TRWAŁE	70
8.1	INFORMACJE DOTYCZĄCE JUŻ ISTNIEJĄCYCH LUB PLANOWANYCH ZNACZĄCYCH RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH, W TYM DZIERŻAWIONYCH NIERUCHOMOŚCI ORAZ JAKICHKOLWIEK OBCIĄŻEŃ USTANOWIONYCH NA TYCH AKTYWACH	70
8.1.1	Rzeczowe aktywa trwałe Emitenta	70
8.1.2	Opis planów inwestycyjnych Emitenta w znaczące rzeczowe aktywa trwałe	74
8.2	OPIS ZAGADNIEŃ I WYMOGÓW ZWIĄZANYCH Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA WYKORZYSTANIE PRZEZ EMITENTA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	74
8.3	OBOWIAZKI WYNIKAJĄCE Z USTAWY O OPAKOWANIACH I ODPADACH OPAKOWANIOWYCH	74
8.3.1	Obowiązki wynikające z ustawy o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz o opłacie produktowej i opłacie depozytowej	75
8.3.2	Obowiązki wynikające z ustawy o zużytym sprzęcie elektrycznym i elektronicznym	75
8.3.3	Umowy w sprawie przejęcia obowiązków związanych z gospodarowaniem odpadami	75
8.3.4	Opłaty poniesione przez emitenta w związku z wykonywaniem obowiązków związanych z ochroną środowiska naturalnego i gospodarką odpadami	76
9	PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	77
9.1	SYTUACJA FINANSOWA EMITENTA	77
9.1.1	Ocena rentowności Emitenta	77
9.1.2	Sprawność zarządzania	79
9.2	WYNIK OPERACYJNY	79
9.2.1	Istotne czynniki, mające znaczący wpływ na wynik działalności operacyjnej Emitenta	79
9.2.2	Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta	80
9.2.3	Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta	81
10	ZASOBY KAPITAŁOWE	81
10.1	INFORMACJE DOTYCZĄCE ŹRÓDEŁ KAPITAŁU EMITENTA	81

10.2	OCENA PŁYNNOŚCI EMITENTA	87
10.2	WYJAŚNIENIE ŹRÓDEŁ I KWOT ORAZ OPIS PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA	89
10.3	POTRZEBY KREDYTOWE ORAZ STRUKTURA FINANSOWANIA EMITENTA	90
10.4	INFORMACJE NA TEMAT JAKICHKOLWIEK OGRANICZEŃ W WYKORZYSTANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH, KTÓRE MIAŁY LUB MOGŁY MIEĆ BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA.....	91
10.5	PRZEWIDYWANE ŹRÓDŁA FUNDUSZY POTRZEBNYCH DO ZREALIZOWANIA ZOBOWIĄZAŃ	92
11	BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE.....	92
11.1	STRATEGIA BADAWCZO-ROZWOJOWA EMITENTA ZA OSTATNIE 3 LATA OBROTOWE	92
11.2	PATENTY I LICENCJE POSIADANE PRZEZ EMITENTA.....	92
12	INFORMACJE O TENDENCJACH.....	94
12.1	NAJISTOTNIEJSZE OSTATNIO WYSTĘPUJĄCE TENDENCJE W PRODUKCJI, SPRZEDAŻY I ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY	94
12.2	JAKIEKOLWIEK ZNANE TENDENCJE, NIEPEWNE ELEMENTY, ŻĄDANIA ZOBOWIĄZANIA LUB ZDARZENIA, KTÓRE WEDŁE WSZELKIEGO PRAWDOPODOBIENSTWA MOGĄ MIEĆ ZNAČĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA	96
13	PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE	97
13.1	PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA, NA KTÓRYCH EMITENT OPIERA SWOJE WYNIKI SZACUNKOWE ORAZ PROGNOZY	97
13.1.1	<i>Podstawowe założenia, na których Emitent opiera swoje wyniki szacunkowe</i>	<i>97</i>
13.1.2	<i>Podstawowe założenia, na których Emitent opiera swoje prognozy</i>	<i>97</i>
13.2	RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA ZE SPRAWDZENIA WYBRANYCH ELEMENTÓW SZACUNKOWYCH INFORMACJI FINANSOWYCH SPORZĄDZONYCH NA DZIEŃ 2007-12-31.	98
13.3	RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA ZE SPRAWDZENIA WYBRANYCH ELEMENTÓW PROGNOZOWANYCH INFORMACJI FINANSOWYCH SPORZĄDZONYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2008 ROKU ORAZ OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2009 ROK	99
13.4	PROGNOZY WYNIKÓW ORAZ WYNIKI SZACUNKOWE PRZYGOTOWANE NA ZASADACH ZAPEWNIAJĄCYCH PORÓWNYWALNOŚĆ Z HISTORYCZNYMI DANYMI FINANSOWYMI.....	100
13.4.1	<i>Szacunkowe wyniki finansowe Emitenta na dzień 2007-12-31.....</i>	<i>100</i>
13.4.2	<i>Prognozowane wyniki finansowe Emitenta na lata 2008 - 2009.....</i>	<i>100</i>
14	ORGANY ORGANIZACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA.....	101
14.1	DANE NA TEMAT CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH, ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA, KTÓRE MAJĄ ZNACZENIE DLA STWIERDZENIA, ŻE EMITENT POSIADA STOSOWNĄ WIEDZĘ I DOŚWIADCZENIE DO ZARZĄDZANIA SWOJĄ DZIAŁALNOŚCIĄ	101
14.1.1	<i>Zarząd</i>	<i>101</i>
14.1.2	<i>Rada Nadzorcza</i>	<i>103</i>
14.1.3	<i>Osoby zarządzające wyższego szczebla</i>	<i>108</i>
14.2	INFORMACJE NA TEMAT KONFLIKTU INTERESÓW W ORGANACH ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ WŚRÓD OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA	111
14.2.1	<i>Konflikt interesów</i>	<i>111</i>
14.2.2	<i>Umowy zawarte odnośnie powołania członków organów.....</i>	<i>111</i>
14.2.3	<i>Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu Akcji Emitenta.....</i>	<i>112</i>
15	WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA ZA OSTATNI PEŁNY ROK OBROTOWY W ODNIESIENIU DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH.....	112
15.1	WYSOKOŚĆ WYNAGRODZENIA ORAZ PRYZNANYCH PRZEZ EMITENTA I JEGO PODMIOTY ZALEŻNE ŚWIADCZEŃ W NATURZE ZA USŁUGI ŚWIADCZONE NA RZECZ EMITENTA LUB JEJ PODMIOTÓW ZALEŻNYCH.....	112
15.1.1	<i>Świadczenia dla członków Zarządu Emitenta</i>	<i>112</i>

15.1.2.	Świadczenia dla członków Rady Nadzorczej.....	113
15.1.3.	Świadczenia dla osób zarządzających wyższego szczebla	113
15.2	OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEZ EMITENTA LUB JEGO PODMIOTY ZALEŻNE NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE ŚWIADCZENIA.....	114
16	PRAKTYKI ORGANU ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO.....	114
16.1	OKRES SPRAWOWANEJ KADENCJI ORAZ DATA JEJ ZAKOŃCZENIA	114
16.1.1	<i>Zarząd</i>	114
16.1.2	<i>Rada Nadzorcza</i>	114
16.2	INFORMACJE O UMOWACH O ŚWIADCZENIE USŁUG CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH Z EMITENTEM LUB KTÓRYMKOLWIEK Z JEGO PODMIOTÓW ZALEŻNYCH, OKREŚLAJĄCYCH ŚWIADCZENIA WYPŁACANE W CHWILI ROZWIĄZANIA STOSUNKU PRACY.....	115
16.3	INFORMACJE O KOMISJI DS. AUDYTU I KOMISJI DS. WYNAGRODZEŃ EMITENTA	115
16.4	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU PROCEDUR ŁADU KORPORACYJNEGO	115
17	ZATRUDNIENIE	116
17.1	INFORMACJE O ZATRUDNIENIU W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI.....	116
17.2	INFORMACJE O POSIADANYCH PRZEZ CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH AKCJACH I OPCJACH NA AKCJE EMITENTA	119
17.2.1	<i>Zarząd Emitenta</i>	119
17.2.2	<i>Rada nadzorcza Emitenta</i>	119
17.3	OPIS WSZELKICH USTALEŃ DOTYCZĄCYCH UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITALE WŁASNYM.....	120
18	ZNACZNI AKCJONARIUSZE.....	122
18.1	INFORMACJE NA TEMAT OSÓB INNYCH NIŻ CZŁONKOWIE ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH, KTÓRE W SPOSÓB BEZPOŚREDNI LUB POŚREDNI MAJĄ UDZIAŁY W KAPITALE EMITENTA LUB PRAWA GŁOSU PODLEGAJĄCE ZGŁOSZENIU NA MOCY PRAWA KRAJOWEGO EMITENTA	122
18.2	INFORMACJE O INNYCH PRAWACH GŁOSU W ODNIESIENIU DO EMITENTA	123
18.3	WSKAZANIE PODMIOTU DOMINUJĄCEGO WOBEC EMITENTA LUB PODMIOTU SPRAWUJĄCEGO KONTROLĘ NAD EMITENTEM	123
18.4	OPIS WSZELKICH ZNANYCH EMITENTOWI USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA W PRZYSZŁOŚCI MOŻE SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI EMITENTA	124
19	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	124
20	DANE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT.....	130
20.1	HISTORYCZNE DANE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT	130
20.1.1	<i>Opinia Biegłego Rewidenta o historycznych informacjach finansowych za lata 2004 – 2006 .</i>	130
20.1.2	<i>Opinia Biegłego Rewidenta z badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2006</i>	131
20.1.3	<i>Opinia Biegłego Rewidenta z badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2005</i>	132
20.1.4	<i>Opinia Biegłego Rewidenta z badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2004</i>	134
20.1.5	<i>Sprawozdanie finansowe za lata 2004 – 2006.....</i>	135
20.2	DANE FINANSOWE PRO FORMA.....	175
20.3	SPRAWOZDANIA FINANSOWE	175
20.4	BADANIE HISTORYCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH	176

20.4.1	<i>Oświadczenie stwierdzające, że historyczne dane finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta</i>	176
20.4.2	<i>Wskazanie innych informacji w prospekcie, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów</i>	176
20.4.3	<i>Wskazanie źródeł danych finansowych w prospekcie, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów</i>	176
20.5	DATA NAJNOWSZYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	176
20.5.1	<i>Wskazanie najnowszych danych finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta</i>	176
20.6	ŚRÓDROCZNE DANE FINANSOWE	176
20.6.1	<i>Raport niezależnego biegłego rewidenta o śródrocznych informacjach finansowych za okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007 roku</i>	176
20.6.2	<i>Sprawozdania finansowe za okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007 roku oraz od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku</i>	178
20.7	POLITYKA DYWIDENDY	207
20.8	POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE	208
20.8.1	<i>Postępowania zakończone w ciągu ostatnich 12 miesięcy</i>	208
20.8.2	<i>Postępowania w toku</i>	208
20.8.3	<i>Potencjalne postępowania w przyszłości</i>	208
20.9	ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ I HANDLOWEJ EMITENTA	208
21	INFORMACJE DODATKOWE	209
21.1	KAPITAŁ ZAKŁADOWY	209
21.1.1	<i>Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego</i>	209
21.1.2	<i>Akcje nie reprezentujące kapitału</i>	209
21.1.3	<i>Akcje Emitenta w posiadaniu Emitenta, przez inne osoby w jego imieniu lub przez podmioty zależne Emitenta</i>	209
21.1.4	<i>Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennalnych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja</i>	209
21.1.5	<i>Informacja o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału docelowego lub autoryzowanego, ale niewyemitowanego lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału</i>	213
21.1.6	<i>Informacje o kapitale dowolnego członka Grupy Kapitałowej, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji</i>	213
21.1.7	<i>Dane historyczne na temat kapitału zakładowego</i>	213
21.2	INFORMACJE DOTYCZĄCE STATUTU EMITENTA	214
21.2.1	<i>Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta</i>	214
21.2.2	<i>Podsumowanie wszystkich postanowień umowy, statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów zarządzających i nadzorczych</i>	215
21.2.3	<i>Opis praw, przywilejów i ograniczeń powiązanych z każdym rodzajem istniejących Akcji</i>	220
21.2.4	<i>Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy Akcji</i>	221
21.2.5	<i>Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych (dorocznych) walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy</i>	221
21.2.6	<i>Opis postanowień umowy, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem</i>	223
21.2.7	<i>Wskazanie postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów, regulujących progową wielkość posiadanych Akcji, po przekroczeniu której konieczne jest ujawnienie wielkości posiadanych Akcji przez akcjonariusza</i>	224

21.2.8	Opis zasad i warunków nałożonych zapisami umowy i statutu Emitenta, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału w przypadku, gdy zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa	224
22	ISTOTNE UMOWY	224
22.1	PODSUMOWANIE WSZYSTKICH ISTOTNYCH UMÓW, INNYCH NIŻ UMOWY ZAWIERANE W NORMALNYM TOKU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, KTÓRYCH STRONĄ JEST EMITENT LUB DOWOLNY CZŁONEK JEGO GRUPY, ZA OKRES DWÓCH LAT BEZPOŚREDNIO POPRZEDZAJĄCYCH DATĘ PUBLIKACJI DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO	225
22.1.1.	Umowy kredytowe i umowy pożyczki	225
22.1.2.	Umowy ubezpieczeniowe	229
22.1.3.	Umowy najmu	231
22.1.4.	Umowy pożyczki	239
22.1.5.	Inne umowy	242
22.2	PODSUMOWANIE WSZYSTKICH ISTOTNYCH UMÓW, INNYCH NIŻ UMOWY ZAWIERANE W NORMALNYM TOKU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, ZAWARTYCH PRZEZ DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY, KTÓRE ZAWIERAJĄ POSTANOWIENIA POWODUJĄCE POWSTANIE ZOBOWIĄZANIA DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY LUB NABYCIE PRZEZ NIEGO PRAWA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA GRUPY, W DACIE DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO.	243
23	INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH	243
24	DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU	243
25	INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH	244
	ROZDZIAŁ IV- DOKUMENT OFERTOWY	245
1	OSOBY ODPOWIEDZIALNE	245
2	CZYNNIKI RYZYKA DLA OFEROWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	245
3	PODSTAWOWE INFORMACJE	245
3.1	OŚWIADCZENIE O KAPITALE OBROTOWYM	245
3.2	KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE	245
3.3	INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB OFERTĘ	246
3.4	PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	247
4	INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH I DOPUSZCZANYCH DO OBROTU	250
4.1	OPIS TYPU I RODZAJU OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZONYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	250
4.1.1	Oferowane papiery wartościowe:	250
4.1.2	Dopuszczane papiery wartościowe:	251
4.2	PRZEPISY PRAWNE, NA MOCY KTÓRYCH ZOSTAŁY UTWORZONE PAPIERY WARTOŚCIOWE	251
4.3	WSKAZANIE, CZY TE PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ PAPIERAMI IMIENNYMI, CZY TEŻ NA OKAZICIELA, ORAZ CZY MAJĄ ONE FORMĘ DOKUMENTU, CZY SĄ ZDEMATERIALIZOWANE. W PRZYPADKU FORMY ZDEMATERIALIZOWANEJ, NALEŻY PODAĆ NAZWĘ I ADRES PODMIOTU ODPOWIEDZIALNEGO ZA PROWADZENIE REJESTRU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	251
4.4	WALUTA EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	251
4.5	OPIS PRAW, WŁĄCZNIE ZE WSZYSTKIMI ICH OGRANICZENIAM I, ZWIĄZANYCH Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI, ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW	252
4.5.1	Prawa majątkowe	252
4.5.2	Prawa korporacyjne	256
4.6	UCHWAŁY, ZEZWOLENIA LUB ZGODY, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁY LUB ZASTANĄ UTWORZONE LUB WYEMITOWANE NOWE PAPIERY WARTOŚCIOWE	258
4.7	PRZEWIDYWANA DATA EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	260
4.8	OPIS OGRANICZEŃ W SWOBODZIE PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	260

4.8.1	Ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej	260
4.8.2	Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi ...	265
4.8.3	Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów .	268
4.9	WSKAZANIA OBOWIĄZUJĄCYCH REGULACJI DOTYCZĄCYCH OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PRZYMUSOWEGO WYKUPU I ODKUPU W ODNIESIENIU DO PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	271
4.9.1	Przymusowy wykup.....	271
4.9.2	Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza mniejszościowego	272
4.10	WSKAZANIE PUBLICZNYCH OFERT PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA.....	272
4.11	W ODNIESIENIU DO KRAJU SIEDZIBY EMITENTA ORAZ KRAJU (KRAJÓW), W KTÓRYCH PRZEPROWADZANA JEST OFERTA LUB W KTÓRYCH PODEJMUJE SIĘ STARANIA O DOPUSZCZENIE DO OBROTU: INFORMACJE O POTRĄCANYCH U ŹRÓDŁA PODATKACH OD DOCHODU UZYSKIWANEGO Z PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, WSKAZANIE, CZY EMITENT BIERZE ODPOWIEDZIALNOŚĆ ZA POTRĄCANIE PODATKÓW U ŹRÓDŁA	273
4.11.1	Opodatkowanie dochodów z dywidendy w stosunku do osób prawnych	273
4.11.2	Opodatkowanie dochodów z dywidendy w stosunku do osób fizycznych.....	275
4.11.3	Opodatkowanie dochodów osób prawnych ze sprzedaży akcji, praw poboru oraz praw do akcji oferowanych w publicznym obrocie.....	275
4.11.4	Opodatkowanie dochodów osób fizycznych ze sprzedaży akcji, praw poboru oraz praw do akcji oferowanych w publicznym obrocie.....	276
4.11.5	Opodatkowanie czynności cywilnoprawnych.....	277
4.11.6	Opodatkowanie podatkiem od spadków i darowizn.....	277
4.11.7	Odpowiedzialność za potrącanie podatków u źródła.....	277
5	INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY	278
5.1	WARUNKI, PARAMETRY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY ORAZ DZIAŁANIA WYMAGANE PRZY SKŁADANIU ZAPISÓW.	278
5.1.1	Warunki oferty	278
5.1.2	Wielkość Oferty, opis zasad i daty podania do publicznej wiadomości ostatecznej wielkości oferty	279
5.1.3	Terminy, wraz z wszelkimi możliwymi zmianami, obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisów	279
5.1.4	Wycofanie lub zawieszenie oferty.....	286
5.1.5	Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot	286
5.1.6	Minimalna lub maksymalna wielkość zapisu	288
5.1.7	Termin, w którym możliwe jest uchylenie się od skutków prawnych zapisu.....	289
5.1.8	Sposób i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na akcje oraz dostarczenie akcji	290
5.1.9	Opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości	292
5.1.10	Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji akcji oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji akcji, które nie zostały wykonane	293
5.2	ZASADY DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU	293
5.2.1	Rodzaje inwestorów, którym oferowane są akcje.....	293
5.2.2	Zamiary znaczących akcjonariuszy i członków zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta co do uczestnictwa w Publicznej Ofercie	293
5.2.3	Informacje podawane przed przydziałem	294
5.2.4	Procedura zawiadamiania uczestników zapisów o liczbie przydzielonych akcji	295
5.2.5	Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”	295
5.3	CENA	295
5.3.1	Wskazanie ceny, po której będą oferowane akcje	295
5.3.2	Zasady podania do publicznej wiadomości ceny akcji w ofercie	296
5.3.3	Podstawa ceny emisji w przypadku ograniczenia lub wyłączenia prawa poboru	296

5.3.4	<i>Porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych dokonanych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć.....</i>	296
5.4	PLASOWANIE I GWARANTOWANIE	296
5.4.1	<i>Dane na temat koordynatorów całości i poszczególnych części oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem Oferty.....</i>	296
5.4.2	<i>Dane na temat agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe.....</i>	297
5.4.3	<i>Dane na temat podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji i plasowania Oferty, a także data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji.....</i>	297
5.4.4	<i>Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji</i>	297
6	INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ	298
6.1	IMIĘ I NAZWISKO LUB NAZWA I ADRES MIEJSCA PRACY LUB SIEDZIBY OSOBY LUB PODMIOTU OFERUJĄCEGO PAPIERY WARTOŚCIOWE DO SPRZEDAŻY, CHARAKTER STANOWISKA LUB INNYCH ISTOTNYCH POWIĄZAŃ, JAKIE OSOBY SPRZEDAJĄCE MIAŁY W CIĄGU OSTATNICH TRZECH LAT Z EMITENTEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB JEGO POPRZEDNIKAMI ALBO OSOBAMI POWIĄZANYMI	298
6.2	LICZBA I RODZAJ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH PRZEZ KAŻDEGO ZE SPRZEDAJĄCYCH WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	298
6.3	UMOWY ZAKAZU SPRZEDAŻY AKCJI TYPU „LOCK-UP”. STRONY, KTÓRYCH TO DOTYCZY. TREŚĆ UMOWY I WYJĄTKI OD NIEJ. WSKAZANIE OKRESU OBJĘTEGO ZAKAZEM SPRZEDAŻY.....	298
7	DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU	299
7.1	WSKAZANIE, CZY OFEROWANE PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ LUB BĘDĄ PRZEDMIOTEM WNIOSKU O DOPUSZCZENIE DO OBROTU, Z UWZGLĘDNIENIEM ICH DYSTRYBUCJI NA RYNKU REGULOWANYM LUB INNYCH RYNKACH	299
7.2	WSZYSTKIE RYNKI REGULOWANE LUB RYNKI RÓWNOWAŻNE, NA KTÓRYCH ZGODNIE Z WIEDZĄ EMITENTA, SĄ DOPUSZCZONE DO OBROTU PAPIERY WARTOŚCIOWE TEJ SAMEJ KLASY, CO PAPIERY WARTOŚCIOWE OFEROWANE LUB DOPUSZCZONE DO OBROTU.....	300
7.3	INFORMACJE O EWENTUALNEJ SUBSKRYPCJI PRYWATNEJ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH TEJ SAMEJ KLASY CO PAPIERY OFEROWANE W DRODZE OFERTY PUBLICZNEJ LUB WPROWADZANEJ DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM	300
7.4	NAZWA I ADRES PODMIOTÓW POSIADAJĄCYCH WIĄŻĄCE ZOBOWIĄZANIE DO DZIAŁAŃ JAKO POŚREDNICY W OBROcie NA RYNKU WTÓRNYM, ZAPEWNIAJĄCYCH PŁYNNOŚĆ ORAZ PODSTAWOWE WARUNKI ICH ZOBOWIĄZANIA.....	300
7.5	INFORMACJE NA TEMAT OPCJI STABILIZACJI CEN W ZWIĄZKU Z OFERTĄ	300
8	KOSZTY EMISJI/OFFERTY	300
9	ROZWODNIENIE.....	301
10	INFORMACJE DODATKOWE.....	301
10.1	OPIS ZAKRESU DZIAŁAŃ DORADCÓW ZWIĄZANYCH Z EMISJĄ.....	301
10.2	WSKAZANIE INNYCH INFORMACJI, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE LUB PRZEJRZANE PRZEZ UPRAWNIONYCH BIEGŁYCH REWIDENTÓW, ORAZ W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH SPORZĄDZILI ONI RAPORT.....	302
10.3	DANE NA TEMAT EKSPERTA	302
10.4	POTWIERDZENIE, ŻE INFORMACJE UZYSKANE OD OSÓB TRZECICH ZOSTAŁY DOKŁADNIE POWTÓRZONE. ŹRÓDŁA TYCH INFORMACJI	302
11	ZAŁĄCZNIKI.....	303
11.1	STATUT EMITENTA	303
11.2	ZAŁĄCZNIK - FORMULARZ ZAPISU NA AKCJE SERII E COMES S.A. OFEROWANYCH W TRANSZY INWESTORÓW INSTYTUCJONALNYCH.....	311

11.3	Załącznik - Formularz zapisu na akcje serii E COMES S.A. oferowanych w transzy inwestorów indywidualnych	312
11.4	Załącznik - Dyspozycja deponowania akcji serii E COMES S.A.....	313
11.5	Załącznik - Formularz deklaracji zainteresowania nabyciem akcji serii E COMES S.A.	314
11.6	Lista punktów obsługi klienta przyjmujących zapisy na akcje serii E w transzy inwestorów indywidualnych	315
12	Definicje i skróty zastosowane w prospekcie.....	319

ROZDZIAŁ I. DOKUMENT PODSUMOWUJĄCY

OSTRZEŻENIE

Dokument Podsumowujący powinien być traktowany jako wprowadzenie do Prospektu Emisyjnego.

Decyzja inwestycyjna powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu Emisyjnego.

Inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści Prospektu Emisyjnego ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia tego Prospektu Emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania przed sądem.

Osoby sporządzające Podsumowanie, będące częścią Prospektu Emisyjnego wraz z każdym jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z pozostałymi częściami Prospektu Emisyjnego.

1 Tożsamość dyrektorów, wyższego szczebla kierownictwa, doradców i biegłych rewidentów

Zarząd Emitenta

W skład Zarządu Emitenta wchodzi następujące osoby:

Włodzimierz Zając

- Prezes Zarządu

Tomasz Rzepecki

- Wiceprezes Zarządu

Doradca Finansowy

Doradcą Finansowym Emitenta jest BIEL capital Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie.

Dom Maklerski

Oferującym papiery wartościowe Emitenta jest Dom Maklerski AmerBrokers Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

Biegli Rewidenci

Badania historycznych informacji finansowych za lata 2004 – 2006 zostały przeprowadzone przez BIEL Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie, w imieniu którego badania powyższych sprawozdań finansowych dokonał:

Emil Biel – Biegły Rewident nr 9175/6401.

Badanie statutowego sprawozdania finansowego za rok 2006 zostało przeprowadzone przez RAL Zespół Dyplomowanych Biegłych Księgowych, Rewidentów s.c. z siedzibą w Oławie, w imieniu którego badania powyższego sprawozdania dokonał:

Ryszard Jendrośka – Biegły Rewident, nr 6413/4660

Badania statutowych sprawozdań finansowych za rok 2005 zostało przeprowadzone przez RAL Zespół Dyplomowanych Biegłych Księgowych, Rewidentów s.c. z siedzibą w Oławie, w imieniu którego badania powyższego sprawozdania dokonał:

Ryszard Jendrośka – Biegły Rewident, nr 6413/4660 ; Antonina Dorosz - Biegły Rewident nr ewid. 5993/433

Badania statutowych sprawozdań finansowych za rok 2004 nie przeprowadzono - Emitent nie podlegał obowiązkowi badania sprawozdań finansowych przez biegłego rewidenta zgodnie z artykułem 64 ustawy o rachunkowości.

2 Kluczowe informacje o Emitencie

2.1 Wybrane dane finansowe Emitenta

Wybrane jednostkowe informacje finansowe Emitenta za lata 2004-2006 przedstawione w poniższej tabeli pochodzą ze zbadanych przez biegłego rewidenta sprawozdań finansowych Emitenta.

Tabela: Wybrane dane finansowe Emitenta za lata 2004 – 2006, I półrocze 2006 r. i I półrocze 2007 r. (jednostkowe sprawozdania finansowe sporządzone wg .PSR, w tys. zł.)

Pozycja	2007-06-30	2006-06-30	2006	2005	2004
Przychody netto ze sprzedaży	70 955	48 978	125.731	83.386	59.491
Wynik brutto na sprzedaży	6 850	4 110	10.665	8.669	7.261
Wynik na sprzedaży	4 068	2 000	5.728	4.138	2.868
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	4 713	1 741	5.601	4.228	3.352
Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	4 761	1 902	5.819	5.042	4.198
Wynik brutto	4 501	1 760	6.416	3.970	3.912
Wynik netto	3 651	1 368	5.182	3.203	3.172
Aktywa ogółem	27 736	19 881	29.922	20.695	16.619
Kapitał własny	15 664	9 459	13.213	8.091	5.164
Kapitał podstawowy	240	240	240	240	240
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	12 072	10 422	16.709	12.604	11.456
Rezerwy	244	6	291	173	150
Zobowiązania długoterminowe	303	678	366	782	991

Zobowiązania krótkoterminowe	11 510	9 585	16.012	11.578	10.315
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 189	2 338	-2.334	-2. 914	-383
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-223	12	-205	-13	-118
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-4 562	-2 504	3.307	3.252	377
Przepływy pieniężne razem	-596	-154	769	324	-122
Liczba Akcji/udziałów (sztuki)	240	240	240	240	240
Zysk netto na 1 akcję/udział (w zł)	15 212,50	5 700,00	21.592,78	13.346,71	13.215,38
Wartość księgowa na 1 akcję/udział (zł)	65 266,67	39 412,50	55.054,52	33.711,74	21.515,03
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na 1 akcję/udział (zł)	5.000	0	250	1150	0
Skorygowana liczba Akcji / udziałów *	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000
Skorygowany zysk netto na 1 akcję (zł)	0,61	0,23	0,86	0,53	0,53
Skorygowana wartość księgowa na 1 akcję (zł)	2,61	1,58	2,20	1,35	0,86

* liczba Akcji po przekształceniu Emitenta w spółkę akcyjną

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

2.2 Ogólny zarys działalności Emitenta

Emitent skoncentrował swoją działalność na produkcji i dystrybucji urządzeń mobilnych. Według statystyk znajduje się on w pierwszej dziesiątce największych producentów i sprzedawców tego typu sprzętu w Polsce.

Na rynku nowych technologii informatycznych firma działa od 1987 roku, a od 1993 specjalizuje się w sprzedaży komputerów przenośnych. Jednym z sukcesów spółki było wprowadzenie na rynek własnej marki notebooków ARISTO. Od 2002 roku Emitent jest dystrybutorem notebooków ASUS produkowanych przez jednego z czołowych producentów sprzętu IT na świecie firmę ASUSTeK z Tajwanu. Sukcesem Spółki było ponadto wejście w 2005 roku na rynek przenośnej nawigacji satelitarnej.

2.3 Historia i rozwój Emitenta

Marzec 1987 powstanie spółki, jednej z pierwszych prywatnych spółek prawa handlowego we Wrocławiu (rejestr handlowy nr 100), przedmiotem działalności była sprzedaż komputerów stacjonarnych, drukarek, oprogramowania, instalacja systemów komputerowych

Czerwiec 1992 działalność zostaje przejęta przez działającą równolegle firmę COMES Dariusz Mirecki. Firma COMES Dariusz Mirecki zaczyna w roku 1993 sprzedawać

	komputery przenośne – notebooki. Od roku 1994 COMES specjalizuje się w sprzedaży notebooków - wprowadza na rynek własną markę notebooków ARISTO.
Październik 1994	COMES uzyskuje prestiżową nagrodę od PC MAGAZINE za model ARISTO FT 4000, co początkuje serię corocznie przyznawanych przez prasę specjalistyczną nagród dla kolejnych modeli ARISTO.
1996	w raporcie Computerworld, COMES zostaje uznany za jedną z najbardziej rentownych firm w branży IT (w kategorii: rentowność na 1 pracownika), osiąga 4 pozycję w kraju.
1999	działalność przejmuje ponownie COMES spółka z o.o. W tym samym roku zostaje otwarty oddział firmy w Gdańsku. W następnych latach powstają oddziały w Krakowie, Katowicach i Warszawie.
2002	COMES zawiera umowę dystrybucyjną z firmą ASUS z Tajwanu, dotychczasowym dostawcą ODM notebooków dla marki ARISTO. Od tej pory COMES sprzedaje równolegle notebooki ARISTO i ASUS.
2002	dział serwisu zostaje przekształcony w samodzielną spółkę ORIKA Sp. z o.o., świadczącą od tej pory usługi serwisu gwarancyjnego i pogwarancyjnego dla notebooków ARISTO i ASUS.
2003	COMES przenosi się do nowego obiektu przy ul. Kościerzyńskiej 10 we Wrocławiu, wdraża system zarządzania jakością oraz uzyskuje certyfikat EN ISO 9001:2000.
2005	COMES zostaje dystrybutorem produktów sygnowanych marką MIO i zajmuje czołową pozycję wśród dostawców komputerów kieszonkowych PDA wyposażonych w moduł do nawigacji satelitarnej.
2006	Spółka wprowadza do sprzedaży specjalizowane urządzenia do nawigacji satelitarnej PND marki MIO.
2006	uruchomiony zostaje program VOXAN mający na celu stworzenie, głównie na bazie dotychczasowych dealerów, jednolitej sieci salonów wyspecjalizowanych w sprzedaży szerokiej gamy urządzeń mobilnych, m.in. notebooków, urządzeń do nawigacji satelitarnej, specjalizowanych telefonów GSM, akcesoriów komputerowych i innych.
październik 2006 – kwiecień 2007	zostaje otwarty pierwszy salon VOXAN w Toruniu, a w kwietniu 2007 – kolejny we Wrocławiu.

3 Podsumowanie najważniejszych informacji dotyczących Oferty Publicznej

3.1 Warunki oferty i przewidywany harmonogram

3.1.1 Warunki oferty

Zgodnie z Uchwałą nr 4 NWZ z dnia 21 września 2007 r. oferowanych jest do objęcia w drodze subskrypcji otwartej, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 3 KSH, 1.200.000 Akcji serii E o wartości nominalnej 10 groszy każda. Warunkiem koniecznym dojścia emisji do skutku jest subskrybowanie 800.000 Akcji serii E. Oferta Akcji serii E została podzielona na dwie transze - Transzę Inwestorów Instytucjonalnych i Transzę Inwestorów Indywidualnych. W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych oferowanych jest 750.000 akcji, natomiast w Transzy Inwestorów Indywidualnych 450.000 akcji. Emitent ma prawo do dokonywania przesunięć Akcji serii E między transzami po zakończeniu subskrypcji.

Emitent postanowił przeprowadzić proces budowania Księgi Popytu polegający na przyjmowaniu od zainteresowanych inwestorów deklaracji zainteresowania nabyciem Akcji serii E po proponowanej przez te podmioty cenie. Zarząd ustalił, że proponowana w deklaracjach zainteresowania cena musi mieścić się w przedziale między 18,00 - 24.00 zł za jedną Akcję serii E.

3.1.2 Harmonogram oferty

14 -15 kwietnia 2008 r	przyjmowanie deklaracji zainteresowania nabyciem akcji na potrzeby utworzenia Księgi Popytu dla Transzy Inwestorów Instytucjonalnych;
16 kwietnia 2008 r.	podanie do publicznej wiadomości ceny emisyjnej;
17 kwietnia 2008 r.	otwarcie subskrypcji;
17 kwietnia – 23 kwietnia 2008 r.	przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych;
do 25 kwietnia 2008 r.	wystosowanie zaproszeń do złożenia zapisów na akcje w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych do inwestorów, którzy podczas budowania Księgi Popytu złożyli deklaracje zainteresowania nabyciem akcji Serii E po cenie nie niższej, niż emisyjna;
28 – 29 kwietnia 2008 r.	przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych;
29 kwietnia 2008 r.	zamknięcie subskrypcji.
Przydział Akcji Serii E zostanie dokonany w ciągu 3 dni roboczych od zamknięcia subskrypcji.	

3.2 Przyczyny oferty oraz wykorzystanie wpływów pieniężnych

Spółka zamierza pozyskać kapitał w wysokości 28,1 mln PLN (zakładane wpływy brutto 28,8 mln zł, zakładane koszty emisji 0,7 mln zł), z przeznaczeniem na realizację następujących planów inwestycyjnych:

Kwota	przeznaczenie środków pieniężnych pozyskanych w ramach publicznej emisji Akcji	harmonogram
2,1 mln zł	wzmocnienie pozycji marki ARISTO poprzez rozszerzenie liczby, rodzajów i specyfiki oferowanych produktów nią sygnowanych, a także zwiększenie nakładów na promocję marki w celu poprawienia poziomu jej znajomości i wizerunku na rynku. Emitent zamierza wprowadzić na rynek nowe linie produktów mobilnych sygnowanych marką ARISTO.	<ul style="list-style-type: none"> kampania reklamowa wzmacniająca markę ARISTO: intensyfikacja działań reklamowych w obecnie wykorzystywanych mediach oraz wykorzystanie nowych kanałów dotarcia do klienta – okres realizacji: początek V 2008, nasilenie kampanii w okresach – V-VI oraz IX-XII (lata 2008/2009), kwota: 1.4 mln zł. rozbudowa działu badawczo-

		<p>rozwojowego zajmującego się wprowadzaniem nowych produktów do oferty oraz działu pomocy technicznej (budowa bazy wiedzy o produktach ARISTO w oparciu o specjalistyczne oprogramowanie) – kwota: 200 tys. zł.; okres realizacji – rok 2008</p> <p>– wyszukiwanie nowych produktów, testy urządzeń, przygotowanie do produkcji, badania rynku i działania promocyjne wspierające wprowadzenie nowych produktów na rynek, działania promocyjne podejmowane w momencie wprowadzania nowego produktu – okres realizacji: proces ciągły w latach 2008/2009, kwota: 500 tys. zł.</p>
5,2 mln zł	<p>stworzenie nowego kanału dystrybucji – Sieci Salonów Technologii Mobilnych VOXAN. Zarząd Emitenta zamierza zainwestować pozyskane środki w salony własne oraz franczyzowe należące do sieci VOXAN, Według szacunków do połowy 2009 roku powstanie 8 nowych własnych salonów sprzedaży. Sprzedaż produktów będzie się również odbywać w salonach działających na zasadzie franczyzy. W tym przypadku do połowy 2009 roku planuje się otwarcie kolejnych 30-40 salonów franczyzowych. Aktualnie w sieci VOXAN funkcjonują 2 salony firmowe oraz 20 salonów franczyzowych.</p>	<p>– salony własne VOXAN – otwarcie 8 nowych salonów do połowy 2009 r. (wyposażenie salonu własnego: 220 tys zł + koszt zatowarowania salonu: 80 tys.)</p> <p>– salony franczyzowe – otwarcie kolejnych 30-40 salonów do połowy 2009 roku (wyposażenie salonu franczyzowego: 40 tys + koszt zatowarowania salonu: 40 tys.)</p>
1,8 mln zł	<p>kompleksowy system oprogramowania zarządczego klasy ERP z obsługą internetowego systemu sprzedaży hurtowej.</p>	<p>– wybór systemu i oferenta – do 30 czerwca 2008 r.</p> <p>– zakończenie wdrożenia systemu – do 31 grudnia 2008 r.</p>
8 mln zł	<p>centrum produkcyjno-logistyczne z pomieszczeniami biurowymi, gdzie, według założeń, po 2009 roku ma znajdować się siedziba Emitenta. Spółka rozważa obecnie budowę lub zakup nowego obiektu, tak aby powiększyć zasoby istniejących lokali biurowych i powierzchni produkcyjno-magazynowych. Zakup gruntu o powierzchni około 10 000 m² planowany jest do końca III kwartału 2008. Kolejny krok to organizacja i budowa obiektu o powierzchni około 2500 - 3 000 m², która zostanie rozłożona na lata 2008 – 2010. Do połowy 2009 r. mają być zrealizowane prace związane z organizacją projektu i planami budowy, druga połowa roku 2009 i rok 2010 to właściwe prace budowlane. W budynku tym zostanie ulokowana montownia notebooków, magazyny oraz pomieszczenia biurowe. Obok środków uzyskanych z emisji, Emitent planuje finansować inwestycję w budynek produkcyjno-magazynowy także poprzez współfinansowanie inwestycji za pomocą środków uzyskanych z funduszy</p>	<p>– zakup gruntu do końca III kwartału 2008 r.</p> <p>– do połowy 2009 r. realizacja prac związanych z organizacją projektu i planami budowy,</p> <p>– II połowa 2009 r. i 2010 r. – realizacja właściwych prac budowlanych.</p>

	unijnych.	
11,0 mln zł	<p>zwiększenie kapitału obrotowego – plany działania Spółki zakładają rozwój sprzedaży produktów na krajowym i europejskim rynku. Ponieważ Spółka planuje ponieść wydatki na promocję i zwiększanie dostępności produktów pod własną marką ARISTO, to zwiększenie kapitału obrotowego pozwoli Emitentowi na efektywniejszą organizację procesu sprzedaży poprzez zwiększenie dostępności produktów i towarów dla klientów. Emitent będzie mógł zwiększać stany magazynowe bez dalszego zwiększania poziomu zadłużenia w I i II kwartale roku kalendarzowego, natomiast w III i IV kwartale roku kalendarzowego (okres zwiększonej sprzedaży produktów i towarów) Emitent planuje wykorzystywać zwiększone limity kredytowe (przede wszystkim kredyty obrotowe). Emitent nie wyklucza możliwości wykorzystania środków z publicznej emisji Akcji do spłaty części kredytów obrotowych w I połowie 2008 r. (przy założeniu pełnego wykorzystania tych limitów w II połowie 2008 r. i latach następnych). Ewentualna spłata dotyczyć może następujących kredytów obrotowych:</p> <p>a) Umowa o kredyt w rachunku bieżącym, kredytodawca: BRE Bank S.A., dostępny limit kredytowy: 8.000.000 PLN, data zawarcia umowy kredytowej: 25.10.2006 r. (Aneks nr 1: 15.11.2006 r., aneks nr 2: 24.10.2007 r.)</p> <p>b) Umowa o kredyt w rachunku bankowym, kredytodawca: ING Bank Śląski S.A., dostępny limit kredytowy: 10.800.000 PLN, data zawarcia umowy kredytowej: 25.09.2006 r. (Aneks nr 1: 25.10.2006 r. aneks nr 2: 30.07.2007 r. aneks nr 3: 24.09.2007 r. aneks nr 4: 15.11.2007 r.)</p> <p>c) Umowa o kredyt odnawialny dewizowy, kredytodawca: BRE Bank S.A., dostępny limit kredytowy: 2.200.000 USD, data zawarcia umowy kredytowej: 25.10.2006 r. (Aneks nr 1: 24.10.2007)</p>	

Priorytety Emitenta i kolejność w zakresie wydatkowania środków pochodzących w publicznej emisji Akcji:

1. kompleksowy system oprogramowania zarządczego klasy ERP;
2. wzmocnienie pozycji marki ARISTO;
3. stworzenie nowego kanału dystrybucji – Sieci Salonów Technologii Mobilnych VOXAN;
4. budowa centrum produkcyjno-logistycznego z pomieszczeniami biurowymi;
5. zwiększenie kapitału obrotowego Emitenta.

3.3 Szczegóły oferty oraz dopuszczenie do obrotu

3.3.1 Dopuszczenie akcji serii E i B do obrotu na rynku regulowanym

Akcje serii E i B Emitent planuje wprowadzić do obrotu na rynku podstawowym GPW jednocześnie. Biorąc pod uwagę planowane terminy przeprowadzenia subskrypcji Akcji serii E, intencją Zarządu Emitenta jest wprowadzenie ich do obrotu giełdowego w II kwartale 2008 roku. Po dokonaniu przydziału Akcji serii E do obrotu na GPW zostaną wprowadzone PDA serii E.

3.3.2 Plan dystrybucji

Podmiotem pełniącym funkcję oferującego Akcje serii E w ramach Oferty publicznej jest Dom Maklerski AmerBrokers S.A., Al. Jerozolimskie 123a, 02-017 Warszawa. Oferujący utworzył konsorcjum firm inwestycyjnych zajmujących się plasowaniem oferty w Transzy Inwestorów Indywidualnych. Lista POK przyjmujących zapisy na Akcje serii E oferowane w tej transzy stanowi Załącznik nr 11.6 do Prospektu.

Deklaracje zainteresowania nabyciem Akcji serii E i zapisy na akcje w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych można składać wyłącznie w siedzibie Domu Maklerskiego AmerBrokers S.A., Al. Jerozolimskie 123a w Warszawie, Millennium Plaza, X piętro.

3.3.3 Rynki

Oferta Akcji Serii E jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Akcje Serii E, B i PDA Serii E będą notowane wyłącznie na GPW.

3.4 Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

- Ryzyko rozwoju rynku sprzętu IT,
- Ryzyko związane z konkurencją innych podmiotów,
- Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży,
- Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców
- Ryzyko związane z poziomem zadłużenia
- Ryzyko związane z zapasami
- Ryzyko związane z należnościami
- Ryzyko związane z procesem inwestycyjnym,
- Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników,
- Ryzyko spadku marży.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną kraju,
- Ryzyko kursowe,
- Ryzyko otoczenia prawnego,
- Ryzyko polityki podatkowej,
- Ryzyko stóp procentowych,
- Ryzyko wynikające z konsolidacji branży,
- Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą i polityczną Azji, a w szczególności Tajwanu,
- Ryzyko związane z postępem technologicznym

Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

- Ryzyko niedojścia emisji Akcji serii E do skutku
- Ryzyko związane z możliwością wycofania lub zawieszenia oferty
- Ryzyko braku umowy subemisyjnej
- Ryzyko związane z innymi emisjami publicznymi w okresie emisji Akcji serii E
- Ryzyko związane z przyszłym kursem akcji oraz płynnością obrotu

- Ryzyko związane z PDA
- Ryzyko opóźnienia w dopuszczeniu i we wprowadzaniu Akcji serii E i B do obrotu giełdowego
- Ryzyko niedopuszczenia Akcji serii E, B do obrotu na rynku podstawowym GPW (rynku oficjalnych notowań giełdowych)
- Ryzyko zawieszenia notowań
- Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego
- Ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa przez Emitenta lub podmioty uczestniczące w ofercie Akcji serii E lub w związku z ubieganiem się o wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji serii E, B
- Ryzyko nałożenia przez KNF kar na inwestorów w przypadku niedopełnienia wymaganych prawem obowiązków
- Ryzyko niedopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym

Rozdział II- Czynniki ryzyka

1 Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

1.1 Ryzyko rozwoju rynku sprzętu IT

Polski rynek sprzętu IT w silnym stopniu uzależniony jest od sytuacji makroekonomicznej kraju, kursu walut oraz tempa rozwoju technologicznego sprzętu IT, wpływającego na szybkie starzenie się produktów. Zjawisko to poprzez zastępowanie przestarzałego technologicznie sprzętu nowymi rozwiązaniami, wpływa na pobudzenie strony popytowej rynku.

Obraz krajowego rynku IT, przedstawiony w rozdziale III Prospektu w pkt. 6.2.1., wskazuje na niskie nasycenie tego rynku względem rynków tzw. „starej” Unii Europejskiej. Obserwacja ta wskazuje na duży potencjał rozwojowy polskiego rynku IT. Można więc oczekiwać dalszego, silnego wzrostu rynku, mogącego mieć bezpośrednie, pozytywne przełożenie na wzrost przychodów ze sprzedaży Emitenta. Szczególnie istotnym jest utrzymanie się silnej tendencji wzrostowej na rynku sprzętu mobilnego, będącego rynkiem kluczowym z punktu widzenia Emitenta.

1.2 Ryzyko związane z konkurencją innych podmiotów

Konkurencja na rynku dystrybucji sprzętu komputerowego w Polsce jest wysoka. Jest on zdominowany poprzez koncerny globalne oraz kilku dużych, krajowych dystrybutorów. Wysoki stopień konkurencyjności w połączeniu z rosnącym nasyceniem rynku, może skutkować obniżaniem poziomu marży, co z kolei wpływa na obniżenie dochodów ze sprzedaży Emitenta.

Spółka zajmuje się dystrybucją oraz produkcją sprzętu IT na wąskim, wyspecjalizowanym rynku sprzętu mobilnego. Konkurencja cenowa na tym rynku może wpływać na obniżanie poziomów marż na sprzedawane przez Emitenta produkty. Należy jednak podkreślić, że Emitent konsekwentnie rozszerza swoją ofertę o sprzęt mobilny cechujący się unikalnymi, nieraz niszowymi rozwiązaniami, który, ze względu na swoją specyfikę jest mniej podatny na presję cenową.

1.3 Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Zjawisko sezonowości sprzedaży jest cechą charakterystyczną dla branży, w której Emitent prowadzi swoją działalność. Nasilenie popytu obserwowane jest w IV kwartale roku. Zjawisko to skutkuje trudnością w dokładnej ocenie sytuacji Emitenta i estymacji wyników za rok obrotowy na podstawie danych kwartalnych. Sezonowość sprzedaży wymusza na Emitencie dostosowanie wielkości zapasów do prognozowanego popytu, sezonowo może mieć wpływ na wzrost stanu należności, a także wpływa na okresowo zwiększone zapotrzebowanie na kapitał obrotowy. Emitent, w celu optymalnego wykorzystania nasilonego popytu w IV kwartale roku, stara się zapewnić odpowiedni poziom kapitału obrotowego oraz dostosowuje stany magazynowe do zwiększonego popytu.

1.4 Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców

Emitent zaopatruje się bezpośrednio u światowych liderów w produkcji podzespołów i części komputerowych. Większość dostaw realizowana jest od kilkunastu dostawców, a zamówienia te mają charakter długoterminowy. Dla niewielkiej części dostaw, paleta dostawców jest na tyle ograniczona, że mogłoby zaistnieć problem ze znalezieniem alternatywnego dostawcy. Istnieje więc niskie ryzyko zachwiania ciągłości dostaw.

1.5 Ryzyko związane z poziomem zadłużenia

Ze względu na dynamiczny rozwój Emitenta oraz konieczność zachowania bieżącego regulowania zobowiązań, obserwuje się rosnący poziom zobowiązań krótkoterminowych w strukturze finansowania spółki, co ma związek z rosnącym poziomem krótkoterminowych kredytów i pożyczek.

Pomimo wzrostu zadłużenia krótkoterminowego, obecny poziom kapitału obcego w strukturze finansowania Emitenta wynosi 55,8%, co świadczy o konserwatywnym charakterze finansowania Emitenta.

Planowana emisja akcji wpłynie bezpośrednio na poprawę struktury finansowania, co zmniejszy ryzyko finansowe Spółki. Analizując poziom ryzyka związanego z zadłużeniem, kosztami finansowymi i pogorszeniem płynności finansowej pod kątem planowanych wydatków ponoszonych na inwestycje przez Emitenta, planowane źródła ich finansowania, oraz obecny poziom struktury finansowania, wydaje się on być niewielki.

1.6 Ryzyko związane z zapasami

Konieczność utrzymywania zapasów przez Emitenta w postaci podzespołów i części komputerowych, obok kosztów związanych bezpośrednio z ich magazynowaniem, może powodować koszty związane z dużą utratą wartości, spowodowaną szybkim rozwojem technologicznym. Same zakupy podzespołów i części dokonywane są w dużych partiach w celu skorzystania z efektu skali, pozwalającego na wynegocjowanie korzystnych warunków dostaw. Prowadzony przez Emitenta monitoring, długoletnie doświadczenie i utrzymywanie poziomu zapasów na poziomie relatywnym do prognozowanego zapotrzebowania zdecydowanie minimalizuje poziom tego ryzyka.

1.7 Ryzyko związane z należnościami

Stosunkowo wysoki poziom należności, utrzymywany na poziomie ok. 50% wartości aktywów

w latach 2004-2006, wynika bezpośrednio ze specyfiki kanałów dystrybucji Emitenta. Emitent podejmuje działania mające na celu eliminowanie ryzyka. Polegają one na ustalaniu indywidualnych limitów kredytowych oraz określonych terminów płatności. Dodatkowo Emitent ubezpiecza swoje należności handlowe w spółce Euler Hermes.

1.8 Ryzyko związane z procesem inwestycyjnym

Realizacja przyjętej przez Emitenta strategii rozwoju wymaga poniesienia nakładów inwestycyjnych. Głównym celem planowanej strategii jest rozszerzenie sieci dystrybucji o Salony Mobilnych Technologii VOXAN oraz inwestycja w budynek produkcyjno- magazynowy z pomieszczeniami biurowymi. W przypadku dokonywania działań o charakterze inwestycyjnym, nie można wykluczyć ryzyka związanego z nie osiągnięciem założonych celów tej inwestycji, a także ryzyka związanego z opóźnieniem ich realizacji. W celu ograniczenia ryzyk związanych z inwestycją w budynek produkcyjno – magazynowy oraz Salony Mobilnych Technologii Voxan, Emitent planuje zawrzeć odpowiednie umowy z głównymi wykonawcami przenoszące te ryzyka na głównych wykonawców.

1.9 Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Bieżąca działalność Emitenta oraz dalszy jego rozwój, w dużym stopniu uzależniona jest od wysoko wykwalifikowanej kadry specjalistów i zarządzającej. Sytuacja ta jest charakterystyczna dla wszystkich podmiotów działających w branży IT. Dynamiczny rozwój tego segmentu rynku, zarówno w kraju, jak i zagranicą, wpływa na silny popyt na tego typu specjalistów, co skutkuje wzrostem ryzyka związanego z utratą kluczowych dla firmy pracowników. Co więcej, wysoki popyt na kadrę z branży IT, przekłada się na rosnące koszty zatrudnienia pracowników, co ma negatywny wpływ na wyniki

finansowe Emitenta. Emitent stara się ograniczyć to ryzyko prowadząc właściwą politykę kadrową (stosowany system motywacyjny).

1.10 Ryzyko spadku marży

Powiększający się poziom walki konkurencyjnej na rynku IT, może mieć istotny wpływ na spadek poziomu marży handlowej w przyszłości. Należy jednak zaznaczyć, że ze względu na to, że Emitent dywersyfikuje działalność na handlową i produkcyjną, oraz konsekwentnie promuje własną markę, poziom ryzyka spadku marży jest minimalizowany.

2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

2.1 Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną kraju

Sytuacja makroekonomiczna kraju ma bezpośredni wpływ na sytuację na rynku IT. Od kilku lat gospodarka Polski znajduje się w fazie silnego wzrostu gospodarczego. Ewentualne odwrócenie się pozytywnych trendów o charakterze makroekonomicznym, może mieć istotny wpływ na rynek działalności Emitenta. Spadek wydatków na IT spowodowany negatywną sytuacją makroekonomiczną może wpłynąć na niższy poziom przychodów Emitenta. Należy jednak zaznaczyć, że obecna sytuacja makroekonomiczna kraju, jak i prognozowane tempo wzrostu gospodarczego

w najbliższej przyszłości, może mieć pozytywny wpływ na wyniki działalności Emitenta.

2.2 Ryzyko kursowe

Emitent ze względu na przedmiot działalności i realizowaną strategię bezpośrednich zakupów od producentów i dostawców zagranicznych jest bezpośrednio narażony na występowanie ryzyka kursowego. Emitent 79% zobowiązań i 4% należności posiada w walutach obcych. Rodzi to ekspozycję na ryzyko finansowe z tytułu zmiany kursu wymiany walut. Niekorzystny poziom kursu może skutkować ujemnym wpływem na wyniki z działalności finansowej Spółki.

Należy zaznaczyć, że Emitent, monitoruje ekspozycję na ryzyko kursowe i w razie potrzeby korzysta z transakcji typu forward lub struktur opcyjnych, utrzymuje część kapitałów w USD w celu zmniejszenia ekspozycji walutowej zobowiązań, a także bezzwłocznie dostosowuje ceny sprzedaży do zmieniającej się sytuacji na rynku poprzez bieżącą aktualizację poziomu cen oferowanych produktów. Wszystkie te działania mają na celu zmniejszenie poziomu ryzyka kursowego.

2.3 Ryzyko otoczenia prawnego

Ulegające częstym zmianom regulacje prawne w Polsce oraz różne interpretacje obowiązującego prawa mogą mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta – spowodować wzrost kosztów działalności, co wpływa na wyniki finansowe oraz powoduje trudności w ocenie rezultatów przyszłych decyzji i zdarzeń. Zmiany te w szczególności dotyczyć mogą uregulowań i interpretacji w zakresie prawa podatkowego, handlowego, celnego, pracy i ubezpieczeń społecznych. Emitent, we własnym zakresie oraz poprzez doradców zewnętrznych, stara się odpowiednio wcześniej reagować na zmiany regulacji prawnych i zróżnicowane interpretacje obowiązującego prawa.

2.4 Ryzyko polityki podatkowej

Wysoka zmienność przepisów polskiego systemu podatkowego oraz różne jego interpretacje, także z punktu widzenia praktyki organów skarbowych oraz orzecznictwa sądowego, powoduje, że spółki krajowe, charakteryzują się większym ryzykiem prowadzenia działalności w stosunku do spółek działających w bardziej stabilnych systemach podatkowych. Emitent, we własnym zakresie

oraz poprzez doradców zewnętrznych, stara się odpowiednio wcześniej reagować na zmiany przepisów podatkowych i zróżnicowane interpretacje obowiązujących przepisów podatkowych.

2.5 Ryzyko stóp procentowych

Realizowana przez NBP polityka stóp procentowych bezpośrednio wpływa na politykę kredytową banków komercyjnych. Wzrost poziomu stóp procentowych ma przełożenie na wzrost kosztów kredytu. Emitent, ponosi ryzyko związane z poziomem stóp procentowych, ze względu na istotny poziom finansowania działalności kredytami bankowymi. Planowana emisja akcji oraz przeznaczenie części środków z emisji akcji na zasilenie kapitału obrotowego wpłynie bezpośrednio na poprawę struktury finansowania, a w konsekwencji zmniejszy ryzyko związane z poziomem stóp procentowych.

2.6 Ryzyko wynikające z konsolidacji branży

Wysokie natężenie procesów konsolidacyjnych występujących w branży IT, prowadzi do umocnienia pozycji rynkowej kilku największych podmiotów, co negatywnie wpływa na możliwość rozwoju małych i średnich przedsiębiorstw. Wyraźnie widoczna jest tendencja, przejmowania firm mniejszych,

w szczególności z sektora MSP, specjalizujących się często w niszowych segmentach rynku informatycznego. Emitent zamierza wykorzystać środki pochodzące z publicznej emisji akcji na umocnienie swojej pozycji w branży IT, m.in. poprzez rozbudowę sieci Salonów Mobilnych Technologii VOXAN.

2.7 Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą i polityczną Azji, a w szczególności Tajwanu

Zaistnienie negatywnej sytuacji gospodarczej i politycznej w Azji, skąd Emitent importuje 89,3% podzespołów, części oraz sprzętu komputerowego, a w szczególności na Tajwanie, mogłoby wpłynąć bezpośrednio na ograniczenie dostępu do producentów i dostawców. Ograniczenie to, przełożyć się może na wzrost poziomu cen importowanych towarów, co negatywnie może rzutować na wynik finansowy Emitenta. Emitent na bieżąco analizuje sytuację w krajach, z których importuje części i sprzęt komputerowy, w celu odpowiednio wczesnego zapewnienia sobie alternatywnych źródeł dostaw.

2.8 Ryzyko związane z postępem technologicznym

Dynamiczna ewolucja technologii informatycznych oraz metod przesyłu i przetwarzania danych,

w szczególności w zakresie technologii mobilnych, powoduje konieczność nadążania za nowymi standardami. Podmioty działające na rynku IT powinny wykazywać szczególną dbałość

o nowoczesność oferowanych rozwiązań.

W celu ograniczenia ryzyka przez Emitenta, którego działalność w znaczącym stopniu uzależniona jest od dynamicznego rozwoju technologicznego, wymuszającego na nim bieżące wprowadzanie nowych technologii i produktów do swojej oferty sprzedażowej, prowadzone są nieustanne analizy mające na celu wychwycenie pojawiających się na rynku trendów, oraz nawiązywane są relacje handlowe z wiodącymi dostawcami, co pozwala na elastyczne kształtowanie swojej oferty,

w zależności od aktualnych wymogów rynku.

3 Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

3.1 Ryzyko niedojścia emisji Akcji serii E do skutku

Emisja Akcji serii E nie dojdzie do skutku, jeżeli:

- do dnia zamknięcia subskrypcji nie zostaną poprawnie złożone zapisy i dokonane prawidłowo wpłaty na 800.000 Akcji serii E, albo
- na skutek złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków złożonego zapisu, o którym mowa
- w pkt. 5.1.7. Dokumentu Ofertowego okaże się, że nie subskrybowano 800.000 Akcji serii E, albo
- w ciągu sześciu miesięcy od daty wydania przez KNF decyzji w sprawie zatwierdzenia Prospektu, Zarząd niełoży w Sądzie Rejestrowym wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji Akcji serii E, albo
- Sąd Rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o dokonaną emisję Akcji serii E.

W przypadku niedojścia emisji do skutku kwoty wpłacone na Akcje serii E zostaną zwrócone inwestorom bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek w terminie dwóch tygodni od ogłoszenia o niedojściu emisji do skutku. Emitent dołoży należytej staranności, aby wniosek o zarejestrowanie emisji Akcji Serii E został sporządzony prawidłowo, był kompletny i został złożony do Sądu Rejestrowego bez zbędnej zwłoki. Nie można jednak całkowicie wyłączyć ryzyka niezarejestrowania Akcji Serii E przez Sąd Rejestrowy.

3.2 Ryzyko związane z możliwością wycofania lub zawieszenia oferty

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Zarząd Emitenta nie przewiduje zawieszenia oferty akcji Serii E ani jej wycofania. Jednak do dnia otwarcia subskrypcji Akcji Zarząd Emitenta może podjąć decyzję o odwołaniu oferty publicznej bez podawania przyczyn. Emitent może odstąpić od przeprowadzenia oferty publicznej po jej rozpoczęciu jedynie z ważnych powodów. Stosowna decyzja zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 51 ust. 1 i 4 Ustawy o ofercie publicznej. Do ważnych powodów należy zaliczyć m. in.:

- Nagłe zmiany w sytuacji gospodarczej i politycznej kraju, regionu lub świata, których nie można było przewidzieć wcześniej, a które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, polską gospodarkę lub na działalność Emitenta;
- Nagłe zmiany w sytuacji Emitenta, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na jego działalność, a których nie można było przewidzieć wcześniej;
- Nagłe zmiany w otoczeniu Emitenta, których nie można było przewidzieć wcześniej, mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Emitenta;
- Wystąpienie innych nieprzewidzianych okoliczności powodujących, iż przeprowadzenie oferty publicznej i przydzielenie Akcji byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta.

W przypadku zawieszenia oferty Akcji Serii E w trakcie trwania subskrypcji złożone zapisy nie zostają przez Emitenta uznane za nie wiążące, a wpłaty na akcje nie podlegają automatycznemu zwrotowi subskrybentom. Osoby, które złożyły zapis na Akcje Serii E mają natomiast prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu zgodnie z art. 51 ust. 5 ustawy o ofercie publicznej, na podstawie którego oferta jest zawieszana. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w miejscu złożenia zapisu, od którego skutków dana osoba się uchyła. Środki pieniężne przekazane tytułem wpłaty na akcje podlegają zwrotowi w sposób, o którym mowa w pkt. 5.1.5. poniżej.

W przypadku wycofania oferty Akcji Serii E w trakcie trwania subskrypcji, inwestorzy przestają być związani złożonymi zapisami na akcje, a środki pieniężne przekazane tytułem wpłaty na akcje podlegają zwrotowi w sposób, o którym mowa w pkt. 5.1.5.

3.3 Ryzyko nieprzydzielenia subskrybowanych Akcji serii E

Zgodnie z Uchwałą nr 4 NWZ z dnia 21 września 2007 r. Zarząd Spółki został upoważniony do określenia szczegółowych zasad dystrybucji Akcji serii E. W przypadku wystąpienia nadsubskrypcji Zarząd dokona redukcji złożonych zapisów. Kwoty wpłacone na Akcje serii E zostaną zwrócone inwestorom bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

Szczegółowe zasady przydziału Akcji serii E przedstawiono w pkt. 5.1.5. Dokumentu Ofertowego.

3.4 Ryzyko braku umowy subemisyjnej

Uchwała nr 4 NWZ z dnia 21 września 2007 r. przewiduje możliwość zawarcia umowy, której treścią jest subemisja inwestycyjna lub usługowa Akcji serii E. Zawarcie i wykonanie umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną redukuje możliwość niedojścia emisji do skutku do wystąpienia sytuacji czysto hipotetycznej, polegającej na nie złożeniu przez Zarząd w Sądzie Rejestrowym poprawnej dokumentacji w celu rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł takich umów. Emitent nie planuje zawarcia umowy subemisyjnej.

3.5 Ryzyko związane z innymi emisjami publicznymi w okresie emisji Akcji serii E

W związku z faktem, iż w czasie trwania Oferty publicznej Akcji serii E mogą być również przeprowadzane publiczne oferty akcji innych spółek, istnieje ryzyko niższego zainteresowania potencjalnych inwestorów akcjami Emitenta. Oznacza to zwiększenie ryzyka niepowodzenia emisji, a co za tym idzie niepozyskania przez Emitenta pochodzących z niej środków finansowych.

3.6 Ryzyko związane z przyszłym kursem akcji oraz płynnością obrotu

Kurs akcji i płynność akcji spółek notowanych na GPW zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów giełdowych. Na zachowania inwestorów mają też wpływ rozmaite czynniki, także nie związane bezpośrednio z sytuacją finansową Emitenta, jak ogólna sytuacja makroekonomiczna Polski, czy sytuacja na zagranicznych rynkach giełdowych. Nie można więc zapewnić, iż osoba nabywająca Akcje serii E będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

3.7 Ryzyko związane z PDA

W sytuacji niedojścia emisji do skutku z powodu niezłożenia przez Zarząd, w ciągu sześciu miesięcy od daty wydania przez KNF decyzji w sprawie zatwierdzenia Prospektu, w Sądzie Rejestrowym wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji Akcji serii E, albo gdy Sąd Rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o dokonaną emisję Akcji serii E, Emitent dokona zwrotu wpłat na Akcje serii E w wysokości odpowiadającej cenie emisyjnej Akcji serii E, bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Powoduje to ryzyko poniesienia straty dla osób, które nabyły PDA po cenie wyższej, niż emisyjna. Emitent dołoży należytej staranności, aby wniosek o zarejestrowanie emisji Akcji Serii E został sporządzony prawidłowo, był kompletny i został złożony do Sądu Rejestrowego bez zbędnej zwłoki. Nie można jednak całkowicie wyłączyć ryzyka niezarejestrowania Akcji Serii E przez Sąd Rejestrowy.

3.8 Ryzyko opóźnienia w dopuszczeniu i we wprowadzaniu Akcji serii E i B do obrotu giełdowego

Emitent będzie dokładał wszelkich starań, aby dopuszczenie i wprowadzenie Akcji serii E i B do obrotu giełdowego nastąpiło w możliwie krótkim terminie. Jednakże uwzględniając, iż wprowadzenie do obrotu giełdowego wymaga uprzedniego:

- postanowienia Sądu Rejestrowego o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego dokonanego w wyniku oferty Akcji serii E,
- podjęcia przez Zarząd KDPW uchwały o zarejestrowaniu Akcji serii E i B i nadaniu im kodu ISIN,
- podjęcia przez Zarząd GPW stosownej uchwały o dopuszczeniu Akcji serii E i B do obrotu giełdowego,
- podjęcia przez Zarząd GPW stosownej uchwały o wprowadzeniu Akcji serii E i B do obrotu giełdowego.

Emitent nie może zagwarantować, iż wprowadzenie Akcji serii E i B do obrotu giełdowego nastąpi w założonym terminie, tj. w II kwartale 2008 roku. Zamiarem Emitenta jest jednak, aby niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji serii E w obrocie giełdowym znalazły się PDA serii E. Stosownie do art. 5 ust. 1, 2 i 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi przed rozpoczęciem Oferty publicznej Emitent podpisze z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja Akcji serii E i PDA serii E. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału akcji Emitent złoży do KDPW i GPW odpowiednie wnioski i oświadczenia umożliwiające rozpoczęcie notowań PDA.

Zgodnie z § 8 Regulaminu GPW Zarząd GPW zobowiązany jest, co do zasady, podjąć uchwałę w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego instrumentów finansowych w terminie 14 dni od dnia złożenia wniosku. W przypadku, gdy złożony wniosek jest niekompletny lub konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, bieg terminu na podjęcie uchwały rozpoczyna się w momencie uzupełnienia wniosku lub przekazania dodatkowych informacji. Zwraca się też uwagę, że zgodnie z art. 20 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwa obrotu na GPW lub jest zagrożony interes inwestorów GPW, na żądanie KNF, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na GPW lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez KNF papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Stosownie do § 11 Regulaminu GPW Zarząd GPW może uchylić uchwałę o dopuszczeniu instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, jeżeli w terminie 6 miesięcy od dnia jej wydania nie zostanie złożony wniosek o wprowadzenie do obrotu giełdowego tych instrumentów finansowych.

Opóźnienie wprowadzenia Akcji serii E i B do notowań drastycznie ograniczy swobodę w zbywaniu akcji przez ich właścicieli. Emitent będzie dokładać wszelkich starań, aby wprowadzenie Akcji do obrotu giełdowego nastąpiło w możliwie krótkim terminie. W tym celu będzie dokonywać wszelkich czynności zmierzających do wprowadzenia Akcji niezwłocznie po zaistnieniu okoliczności, które to umożliwią.

3.9 Ryzyko niedopuszczenia Akcji serii E, B do obrotu na rynku podstawowym GPW (rynku oficjalnych notowań giełdowych)

Katalog szczegółowych kryteriów, jakie spełniać muszą emitenci papierów wartościowych i papiery wartościowe dopuszczane do obrotu na rynku podstawowym GPW wskazany jest w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 14 października 2005 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. Nr 206, poz. 1712). W kontekście sytuacji Emitenta należy jednak zwrócić uwagę, że wśród przewidzianych tam warunków znajduje się warunek wymagający, aby w dacie złożenia wniosku istniało rozproszenie akcji objętych wnioskiem zapewniające płynność ich obrotu. Odpowiednie rozproszenie stwierdza się, jeśli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdemu przypada nie więcej, niż 5% ogólnej liczby głosów na WZA, znajduje się:

- co najmniej 25% akcji objętych wnioskiem lub
- co najmniej 500.000 akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej równowartość w złotych przynajmniej 17.000.000 EUR, liczonej według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży, a w szczególnie uzasadnionych przypadkach według przewidywanej ceny rynkowej.

Do obrotu na rynku podstawowym mogą być dopuszczone akcje, mimo niespełnienia tego warunku, m. in. gdy liczba akcji objętych wnioskiem i akcji tego samego rodzaju już notowanych, oraz sposób przeprowadzenia subskrypcji pozwalają uznać, że obrót uzyska wielkość zapewniającą płynność.

Zgodnie z Uchwałą Nr 1/1159/2007 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 7 marca 2007 roku w sprawie zmiany Regulaminu Giełdy, w przypadku dopuszczania do obrotu giełdowego akcji powinny one spełniać dodatkowo następujące warunki:

- 1) iloczyn liczby wszystkich akcji Emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą równowartość w złotych co najmniej 5.000.000 euro,
- 2) w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej:
 - a) 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego lub
 - b) 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 1.000.000 euro, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej.

Z uwagi na możliwość ukształtowania się struktury właścicielskiej Akcji serii E i B w sposób niespełniający kryterium, o których mowa powyżej, nie można wykluczyć, że Akcje serii E i B zostaną wprowadzone do obrotu na rynku równoległym GPW.

3.10 Ryzyko zawieszenia notowań

Zarząd Giełdy może na podstawie § 30 ust. 1 Regulaminu Giełdy zawiesić obrót Akcjami Emitenta na okres do trzech miesięcy:

- na wniosek Emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW.

Zgodnie z § 30 ust. 2 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy zawiesza obrót akcjami na okres nie dłuższy, niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Na podstawie art. 20 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku giełdowego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, GPW zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zwraca się też uwagę, że zgodnie z art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia akcji z obrotu giełdowego przysługuje także KNF, w przypadku stwierdzenia nie wykonywania lub nienależytego wykonywania przez Emitenta szeregu obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej. W przypadku naruszenia przez Emitenta obowiązków, o których mowa w art. 56 ust. 1 pkt 2 lit. b Ustawy o ofercie publicznej przed wydaniem takiej decyzji KNF zasięga opinii GPW.

Zawieszenie notowań akcji Emitenta drastycznie ograniczy swobodę w zbywaniu akcji przez ich właścicieli.

3.11 Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego

Na podstawie § 31 ust. 1 Regulaminu GPW, Zarząd Giełdy wyklucza akcje Spółki z obrotu giełdowego jeżeli:

- ich zbywalność zostanie ograniczona,
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Natomiast na podstawie § 31 ust 2 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy może wykluczyć akcje Spółki z obrotu giełdowego:

- jeżeli akcje przestały spełniać inny warunek dopuszczenia ich do obrotu giełdowego, niż nieograniczona zbywalność,
- jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- na wniosek Emitenta,
- 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,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych akcjami Emitenta,
- wskutek podjęcia przez Emitenta działalności, zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Na podstawie art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia akcji z obrotu giełdowego przysługuje także KNF, w przypadku stwierdzenia nie wykonywania lub nienależytego wykonywania przez Emitenta szeregu obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej. KNF przed wydaniem takiej decyzji zasięga opinii GPW.

Zwraca się też uwagę, że zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na żądanie KNF, GPW wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku giełdowego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Wykluczenie akcji Emitenta z obrotu giełdowego drastycznie ograniczy swobodę w zbywaniu akcji przez ich właścicieli.

3.12 Ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa przez Emitenta lub podmioty uczestniczące w ofercie Akcji serii E lub w związku z ubieganiem się o wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji serii E, B

Stosownie do art. 16 i 17 Ustawy o ofercie publicznej, w przypadku gdyby w związku z przeprowadzaną ofertą Akcji serii E lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji serii E, B, Emitent lub inne podmioty uczestniczące w ofercie Akcji serii E w imieniu lub na zlecenie Emitenta lub ubieganiu się dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji serii E, B dopuściły się naruszenia przepisów prawa lub istniało uzasadnione podejrzenie, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- nakazać odpowiednio wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej Akcji serii E lub przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych albo wstrzymanie dopuszczenia Akcji serii E, B do obrotu na rynku regulowanym na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- zakazać odpowiednio rozpoczęcia oferty publicznej Akcji serii E albo dalszego jej prowadzenia albo dopuszczenia Akcji serii E, B do obrotu na rynku regulowanym, lub
- opublikować, na koszt Emitenta, informacje o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną Akcji serii E albo w związku z ubieganiem się o dopuszczenie Akcji serii E, B do obrotu na rynku regulowanym.

W przypadku ustania przyczyn wydania decyzji, o której mowa w wyszczególnieniu 1 lub 2 powyżej, KNF może, na wniosek Emitenta albo z urzędu, uchylić te decyzje.

Zgodnie z art. 18 Ustawy o ofercie publicznej, powyższe środki KNF może zastosować także w przypadku, gdy z treści Prospektu emisyjnego wynikałoby, że:

- Oferta publiczna Akcji serii E lub dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji serii E, B w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów;
- utworzenie Emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy;
- działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy, lub
- status prawny Akcji serii E, B jest niezgodny z przepisami prawa.

Ustawa o ofercie publicznej posługuje się również rygorami obejmującymi prowadzenie przez emitentów papierów wartościowych akcji promocyjnej i przewiduje określone sankcje nakładane za naruszające przepisy prawa uchybienia.

W art. 53 podkreśla się, że w przypadku prowadzenia akcji promocyjnej, w treści wszystkich materiałów promocyjnych należy jednoznacznie wskazać:

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

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

W przypadku stwierdzenia naruszenia wyżej przywołanych zasad KNF może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości, lub
- zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, jeżeli Emitent uchyla się od usunięcia wskazanych przez KNF nieprawidłowości w terminie 10 dni roboczych, lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy ustawy, lub
- opublikować, na koszt Emitenta informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

W przypadku stwierdzenia naruszenia powyższych obowiązków KNF może również nałożyć na Emitenta karę pieniężną do wysokości 250 000 zł.

Na podstawie art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, w przypadku, gdyby Emitent nie wykonywał lub wykonywał w sposób nienależyty obowiązki, których katalog wskazany jest w art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, KNF może skorzystać z następujących sankcji:

- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, akcji Emitenta z obrotu na GPW, albo
- nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową Emitenta, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo
- zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o ofercie publicznej, w przypadku, gdy Emitent nie wykonywałby lub jeśli wykonywałby w sposób nienależyty obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej (odnoszących się do informowania KNF o zakończeniu subskrypcji Akcji serii E lub dopuszczeniu Akcji serii E, B do obrotu na GPW) i w art. 65 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej (związanych z przekazywaniem do KNF i publicznej wiadomości zestawień informacji poufnych, bieżących i okresowych) KNF może nałożyć na niego karę pieniężną do wysokości 100.000 zł.

3.13 Ryzyko nałożenia przez KNF kar na inwestorów w przypadku niedopełnienia wymaganych prawem obowiązków

Zgodnie z art. 97. ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, na każdego kto:

1. nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67,
2. nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
3. przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74,
4. nie zachowuje warunków o których mowa w art. 76 lub 77,
5. nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5,
6. podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie, o którym mowa w art. 77 ust. 2,
7. wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
8. nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadku określonym w art. 74 ust. 3,
9. w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79,
10. nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6,
11. wbrew obowiązki określonej w art. 86 ust. 1 nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
12. dopuszcza się czynu określonego w pkt 1-11, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej

KNF może, w drodze decyzji, następującej po przeprowadzeniu rozprawy nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

Zgodnie z art. 99. 1 Ustawy o ofercie publicznej kto proponuje publicznie nabycie papierów wartościowych bez wymaganego ustawą zatwierdzenia prospektu emisyjnego, złożenia zawiadomienia obejmującego memorandum informacyjne albo udostępnienia takiego dokumentu do publicznej wiadomości lub do wiadomości zainteresowanych inwestorów, podlega grzywnie do 1.000.000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 2, albo obu tym karom łącznie. Tej samej karze podlega kto proponuje publicznie nabycie papierów wartościowych objętych memorandum informacyjnym dotyczącym oferty publicznej, przed upływem terminu do zgłoszenia przez KNF sprzeciwu dotyczącego zawiadomienia, albo mimo zgłoszenia takiego sprzeciwu. W przypadku mniejszej wagi czynu wymiar grzywny wynosi 250.000 zł.

3.14 Ryzyko niedopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym

Zgodnie z wydanym przez Giełdę Papierów Wartościowych oświadczeniem dotyczącym funkcjonowania w obrocie giełdowym akcji o bardzo niskiej wartości rynkowej, Emitenci, których akcje charakteryzują się wartością od jednego do kilkudziesięciu groszy, powinni mieć na względzie, że GPW pracuje nad projektem utworzenia segmentu klasyfikacyjnego w ramach rynku regulowanego, do którego mogą być przenoszone spółki, których akcje są tzw. akcjami groszowymi. W tym segmencie mogą także znaleźć się spółki mające jedną lub więcej z następujących cech: niska kapitalizacja spółki, niska płynność obrotu, ogłoszenie/otwarcie postępowania upadłościowego lub likwidacyjnego w stosunku do spółki, bardzo niski poziom przestrzegania Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Spółki giełdowe, których akcje mają charakter akcji groszowych, powinny ponadto liczyć się z tym, że akcje, które obecnie są notowane w systemie notowań ciągłych, zostaną przeniesione do notowań w systemie kursu jednolitego.

Ponadto, Zarząd GPW informuje, że w razie zamiaru dopuszczenia lub wprowadzenia do obrotu na giełdzie akcji o niewielkiej wartości, emitenci, zarówno zamierzający stać się spółką giełdową, jak i notowani na giełdzie, muszą liczyć się z ryzykiem odmowy zgody GPW na dopuszczenie lub

wprowadzenie danych akcji do obrotu na rynku regulowanym. Decyzje dotyczące nowych spółek dopuszczanych lub wprowadzanych do notowań lub nowych emisji spółek giełdowych będą podejmowane wraz ze składaniem stosownych wniosków przez emitentów.

Niemniej jednak w opinii Emitenta kapitalizacja Spółki Comes plasuje ją w szeregu średniej wielkości spółek notowanych na rynku regulowanym. Oferta publiczna akcji serii E zakłada podział na transze zapewniające wymagany przez Regulamin GPW płynność obrotu. Wobec Spółki nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne. Emitent złożył również oświadczenie o przestrzeganiu Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Również przedział cenowy akcji serii E wskazuje wartość rynkową akcji Spółki na poziomie znacząco wyższym od będącego przedmiotem oświadczenia GPW

Emitent nie zamierza w przyszłości obniżyć wartość rynkową akcji do poziomu niewielkiej wartości ("groszowego") poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji do bardzo niskiego poziomu.

ROZDZIAŁ III- DOKUMENT REJESTRACYJNY

1 Osoby odpowiedzialne

1.1 Emitent

Firma	COMES S.A.
Adres siedziby	ul. Kościelna 10, 51-416 Wrocław, Polska
Główny telefon:	+ 071 79 29 300
Numer telefaksu:	+ 071 79 29 301
Strona internetowa:	www.comes.com.pl
Adres e-mail:	Comes@comes.com.pl

Osoby działające w imieniu Emitenta:

Włodzimierz Zając	- Prezes Zarządu
Tomasz Rzepecki	- Wiceprezes Zarządu

Osoby działające w imieniu Emitenta odpowiedzialne są za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie.

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

Włodzimierz Zając	Tomasz Rzepecki
<i>Prezes Zarządu</i>	<i>Wiceprezes Zarządu</i>

1.2 Oferujący

Firma	Dom Maklerski AmerBrokers Spółka Akcyjna
Adres siedziby	Al. Jerozolimskie 123a, 02-017 Warszawa, Polska
Główny telefon:	(+48 22) 529 67 97
Numer telefaksu:	(+48 22) 529 67 98
Strona internetowa:	www.amerbrokers.pl
Adres e-mail:	abrok@amerbrokers.pl

Osoby działające w imieniu Dom Maklerskiego AmerBrokers Spółka Akcyjna:

Jacek Jaszczołt	- Prezes Zarządu
Jarosław Mizera	– Dyrektor ds. Projektów

Odpowiedzialność Oferującego jako podmiotu sporządzającego prospekt ograniczona jest do niniejszego oświadczenia oraz następujących części Prospektu:

- w zakresie Dokumentu Podsumowującego: pkt. 3 oprócz 3.2
- w zakresie Czynników Ryzyka: pkt. 3,
- w zakresie Dokumentu Rejestracyjnego: pkt. 1.2,
- w zakresie Dokumentu Ofertowego: pkt. 2, 4 – 8, oprócz 4.5, 4.8.3, 4.10, 4.11, 5.2.2, 6.4, 6.5
- Załączniki Do Prospektu.

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

Jacek Jaszczołt

Jarosław Mizera

Prezes Zarządu

Dyrektor ds. Projektów

1.3 Doradca finansowy

Firma	BIEL capital Sp. z o.o.
Adres siedziby	ul. Walerego Sławka 3a, 30-633 Kraków, Polska
Główny telefon:	+48 (12) 646 97 22
Numer telefaksu:	+48 (12) 646 97 21
Strona internetowa:	www.bielcapital.com.pl
Adres e-mail:	biuro@bielcapital.com.pl

Osoby działające w imieniu BIEL capital spółka z ograniczoną odpowiedzialnością:

Beata Kwaśniak – BIEL - Prezes Zarządu

Tomasz BIEL - Wiceprezes Zarządu

Odpowiedzialność osób działających w imieniu BIEL capital spółka z ograniczoną odpowiedzialnością jako podmiotu sporządzającego Prospekt jest ograniczona do następujących części prospektu:

- w zakresie Dokumentu Podsumowującego: pkt. 1, 2, 3.2,
- w zakresie Czynn timerów Ryzyka: pkt. 1, 2
- w zakresie Dokumentu Rejestacyjnego: pkt. 1.3, 3 – 12, 14 – 19, 21 – 25,
- w zakresie Dokumentu Ofertowego: pkt 3.3, 3.4, 4.5, 4.8.3, 4.10, 4.11, 5.2.2, 9, 10,
- Definicje i Skróty.

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

Beata Kwaśniak – BIEL

Tomasz BIEL

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

2 Biegli rewidenci w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

2.1 Biegli rewidenci

Badania historycznych informacji finansowych za lata 2004 – 2006 zostały przeprowadzone przez BIEL Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie, w imieniu którego badania powyższych sprawozdań finansowych dokonał:

Emil Biel – Biegły Rewident nr 9175/6401.

Badanie statutowego sprawozdania finansowego za rok 2006 zostało przeprowadzone przez RAL Zespół Dyplomowanych Biegłych Księgowych, Rewidentów s.c. z siedzibą w Oławie, w imieniu którego badania powyższego sprawozdania dokonał:

Ryszard Jendrośka – Biegły Rewident, nr 6413/4660

Badanie statutowych sprawozdań finansowych za rok 2005 zostało przeprowadzone przez RAL Zespół Dyplomowanych Biegłych Księgowych, Rewidentów s.c. z siedzibą w Oławie, w imieniu którego badania powyższego sprawozdania dokonał:

Ryszard Jendrośka – Biegły Rewident, nr 6413/4660

Antonina Dorosz - Biegły Rewident nr ewid. 5993/433

Badanie statutowych sprawozdań finansowych za rok 2004 zostało przeprowadzone przez BIEL Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie, w imieniu którego badania powyższego sprawozdania dokonał:

Emil Biel – Biegły Rewident nr 9175/6401.

2.2 Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta

Emitent nie dokonywał zmian, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta badającego sprawozdania finansowe, a biegły rewident nie dokonywał rezygnacji z badania sprawozdań finansowych Emitenta.

3 Wybrane dane finansowe

Zaprezentowane poniżej wybrane dane finansowe opracowane zostały na podstawie zbadanych przez biegłych rewidentów historycznych informacji finansowych za lata 2004 – 2006.

Tabela: Wybrane dane finansowe Emitenta za lata 2004 – 2006, I półrocze 2006 r. i I półrocze 2007 r. (jednostkowe sprawozdania finansowe sporządzone wg .PSR, w tys. zł.)

	2007-06-30	2006-06-30	2006	2005	2004
Przychody netto ze sprzedaży	70 955	48 978	125 731	83 386	59 491
Wynik brutto na sprzedaży	6 850	4 110	10 665	8 669	7 261
Wynik na sprzedaży	4 068	2 000	5 728	4 138	2 868
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	4 713	1 741	5 601	4 228	3 352
Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	4 761	1 902	5 819	5 042	4 198
Wynik brutto	4 501	1 760	6 416	3 970	3 912
Wynik netto	3 651	1 368	5 182	3 203	3 172
Aktywa ogółem	27 736	19 881	29 922	20 695	16 619
Aktywa trwałe	726	326	699	559	1 340
Aktywa obrotowe, w tym:	27 010	19 555	29 224	20 136	15 280
Zapasy	12 731	8 185	13 444	9 720	5 861
Należności	13 316	10 824	14 442	9 658	9 110
Inwestycje krótkoterminowe	860	525	1 271	680	264
w tym środki pieniężne	615	287	1 211	441	117
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	103	21	68	78	45
Kapitał własny	15 664	9 459	13 213	8 091	5 164
Kapitał podstawowy	240	240	240	240	240
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	12 072	10 422	16 709	12 604	11 456
Rezerwy na zobowiązania	244	6	291	173	150
Zobowiązania długoterminowe	303	678	366	782	991
W tym kredyty i pożyczki	0	124	0	166	248
Zobowiązania krótkoterminowe	11 510	9 585	16 012	11 578	10 315
W tym kredyty i pożyczki	8 417	5 989	11 743	8 134	4 246

Rozliczenia międzyokresowe	15	153	41	70	0
Przepływy z działalności operacyjnej	4 189	2 338	-2 334	-2 914	-383
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-223	12	-205	-13	-118
Przepływy z działalności finansowej	-4 562	-2 504	3 307	3 252	377
Przepływy pieniężne razem	-596	-154	769	324	-123
Liczba Akcji/udziałów (sztuki)	240	240	240	240	240
Zysk netto na 1 akcję/udział (w zł)	15 212,50	5 700,00	21.592,78	13.346,71	13.215,38
Wartość księgowa na 1 akcję/udział (zł)	65 266,67	39 412,50	55.054,52	33.711,74	21.515,03
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na 1 akcję/udział (zł)	5000	0	250	1150	0
Skorygowana liczba Akcji / udziałów *	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000
Skorygowany zysk netto na 1 akcję (zł)	0,61	0,23	0,86	0,53	0,53
Skorygowana wartość księgowa na 1 akcję (zł)	2,61	1,58	2,20	1,35	0,86

* liczba Akcji po przekształceniu Emitenta w spółkę akcyjną

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

4 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta i prowadzoną działalnością

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność oraz z działalnością Emitenta zostały zaprezentowane w punktach 1 oraz 2 Rozdziału II - Czynniki Ryzyka.

5 Informacje o Emitencie

5.1 Historia i rozwój Emitenta

5.1.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Emitent, zgodnie z § 1 Statutu Emitenta, działa pod firmą COMES Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu. Spółka może używać skrótu firmy COMES S.A. oraz wyróżniającego ją znaku graficznego.

5.1.2 Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Emitent jest zarejestrowany w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000283958. Wpis do rejestru został dokonany w dniu 2 lipca 2007 r. postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (Sygn. Akt WR VI NS-REJ.KRS/011035/07/067) w związku z przekształceniem COMES Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu w spółkę akcyjną.

W roku 1987 COMES Sp. z o.o. była wpisana do Rejestru Handlowego B pod numerem RHB 100, Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej Wydział VI Gospodarczy Rejestrowy. Dnia 19 grudnia 2003 roku, na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej Wydział VI Gospodarczy Krajowego Rejestru Przedsiębiorców, nastąpił wpis Spółki do Rejestru Przedsiębiorców KRS pod numerem 0000184259 (sygn. akt: WR VI NS-REJ.KRS/11102/3/990).

5.1.3 Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony

COMES Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu powstała w wyniku przekształcenia w spółkę akcyjną firmy COMES Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu dokonanego na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników COMES Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu z dnia 22 czerwca 2007 roku w sprawie przekształcenia COMES Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w COMES Spółka Akcyjna (akt notarialny sporządzony przed notariuszem Lilianą Kaczorowską, Kancelaria Notarialna we Wrocławiu przy ul. Gabrieli Zapolskiej 1, repertorium A nr 4996/2007).

COMES Sp. z o.o. została powołana na podstawie umowy spółki z ograniczoną odpowiedzialnością zawartej dnia 20 marca 1987 roku we Wrocławiu przed notariuszem Lesławem Orlewskim (Państwowe Biuro Notarialne we Wrocławiu, Repertorium A Nr 1038/87).

Zgodnie z § 4 Statutu Emitent jest spółką utworzoną na czas nieoznaczony.

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

Emitent jest spółką akcyjną z siedzibą we Wrocławiu. Krajem siedziby Emitenta jest Rzeczpospolita Polska. Emitent został utworzony i działa zgodnie z przepisami prawa polskiego, w szczególności przepisami Kodeksu Spółek Handlowych.

Głównym miejscem prowadzenia działalności przez Emitenta jest jego siedziba. Poniżej przedstawione zostały informacje o adresie siedziby oraz numery kontaktowe

Firma:	COMES Spółka Akcyjna
Siedziba:	Wrocław, Rzeczpospolita Polska
Adres siedziby:	ul. Kościerzyńska 10, 51-416 Wrocław
Adres korespondencyjny:	ul. Kościerzyńska 10, 51-416 Wrocław
Telefon:	+48 (71) 79-29-300
Fax:	+48 (71) 79-29-301
Strona Internetowa:	www.comes.com.pl
Adres e-mail:	comes@comes.com.pl

5.1.5 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

COMES Sp. z o.o. została powołana na podstawie umowy spółki z ograniczoną odpowiedzialnością zawartej dnia 20 marca 1987 roku we Wrocławiu przed notariuszem Lesławem Orlewskim (Państwowe Biuro Notarialne we Wrocławiu, repertorium A Nr 1038/87). COMES Sp. z o.o. była jedną z pierwszych prywatnych spółek prawa handlowego we Wrocławiu. Spółka od samego początku zajmowała się sprzedażą komputerów stacjonarnych, drukarek, oprogramowania oraz instalacją systemów komputerowych.

W ciągu 1992 roku działalność operacyjna Spółki była wygaszana, zaś funkcjonującą równolegle firma COMES Dariusz Mirecki zajmowała jej miejsce w ramach istniejących kontaktów handlowych i struktury dystrybucji. Od 1993 roku COMES Dariusz Mirecki rozpoczyna sprzedaż komputerów przenośnych – notebooków, aby od następnego roku skoncentrować swoją aktywność na tym rynku. W roku 1994 wprowadzona zostaje na rynek własna marka notebooków – „ARISTO”. Komputery ARISTO jeszcze tego samego roku (październik) uzyskują prestiżową nagrodę PC MAGAZINE za model ARISTO FT 4000.

W następnych latach firma corocznie zdobywa nagrody i wyróżnienia dla swoich notebooków, umacniając systematycznie pozycję rynkową. W 1996 roku zostaje uznana za jedną z najbardziej rentownych firm w branży IT (w kategorii: rentowność na 1 pracownika) osiągając w kraju czwartą pozycję.

W 1999 roku, w związku z gwałtownie powiększającą się skalą operacji handlowych, zapada decyzja o powrocie do wykorzystywania COMES spółka z o.o. jako wehikułu prawnego dla prowadzonej działalności, przy czym oba podmioty przez pewien okres czasu funkcjonują równolegle. W tym samym roku Spółka otwiera oddział w Gdańsku, zaś w następnych latach powstają także oddziały w Krakowie, Katowicach i Warszawie.

W roku 2002 firma COMES zawiera umowę dystrybucyjną z firmą ASUS z Tajwanu, dotychczasowym dostawcą ODM notebooków dla marki ARISTO. Od tej pory COMES sprzedaje równolegle notebooki ARISTO i ASUS.

W 2003 roku Spółka przenosi się do nowej siedziby przy ul. Kościerzyńskiej 10 we Wrocławiu, wdraża system zarządzania jakością oraz uzyskuje certyfikat EN ISO 9001:2000.

W roku 2005 COMES zostaje dystrybutorem produktów sygnowanych marką MIO. Bardzo szybko zajmują czołową pozycję wśród dostawców komputerów kieszonkowych PDA wyposażonych w moduł do nawigacji satelitarnej.

W 2006 roku Spółka wprowadza do sprzedaży wyspecjalizowane urządzenia do nawigacji satelitarnej PND marki MIO.

W roku 2006 uruchomiony zostaje program VOXAN mający na celu stworzenie, głównie na bazie dotychczasowych dealerów, jednolitej sieci salonów wyspecjalizowanych w sprzedaży szerokiej

gamy urządzeń mobilnych, m.in. notebooków, urządzeń do nawigacji satelitarnej, specjalizowanych telefonów GSM, akcesoriów komputerowych i innych.

W październiku 2006 roku zostaje otwarty pierwszy salon VOXAN w Toruniu, a w kwietniu 2007 – kolejny we Wrocławiu.

Dnia 22 czerwca 2007 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników COMES Sp. z o.o. podejmuje uchwałę o przekształceniu COMES Sp. z o.o. w spółkę akcyjną. Od dnia 2 lipca 2007 roku przekształcona Spółka działa jako COMES Spółka Akcyjna.

WAŻNIEJSZE WYDARZENIA:

marzec 1987	powołanie do życia COMES Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu przedmiot działalności: sprzedaż komputerów stacjonarnych, drukarek, oprogramowania oraz instalacja systemów komputerowych
1992 – 1999	działalność COMES Sp. z o.o. zostaje przejęta i jest prowadzona przez firmę COMES Dariusz Mirecki
1993	rozpoczęcie sprzedaży komputerów przenośnych – notebooków
1994	wprowadzenie na rynek własnej marki notebooków – „ARISTO”
1996	firma COMES zostaje uznana za jedną z najbardziej rentownych w branży IT (w kategorii: rentowność na 1 pracownika) osiągając czwartą pozycję w kraju.
2002	uzyskanie statusu dystrybutora produktów firmy ASUS
2002	wydzielenie działu serwisowego COMES Sp. z o.o. w odrębną spółkę ORIKA Sp. z o.o. zajmującą się świadczeniem usług serwisu gwarancyjnego i pogwarancyjnego dla notebooków marki ARISTO i ASUS
2003	przeniesienie działalności Spółki do nowej siedziby przy ul. Kościerzyńskiej 10 we Wrocławiu
2005	Spółka zostaje dystrybutorem na Polskę produktów sygnowanych marką MIO
2006	uruchomienie programu VOXAN mającego na celu stworzenie, przede wszystkim na bazie dotychczasowych dealerów, jednolitej sieci salonów wyspecjalizowanych w sprzedaży szerokiej gamy urządzeń mobilnych, m.in. notebooków, urządzeń do nawigacji satelitarnej, specjalizowanych telefonów GSM, akcesoriów komputerowych i innych.
22 czerwca 2007	przekształcenie COMES Sp. z o.o. w Spółkę Akcyjną

5.2 Inwestycje Emitenta

5.2.1 Opis głównych inwestycji Emitenta

W okresie od 1 stycznia 2004 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent przeprowadzał następujące istotne inwestycje:

Tabela. Zrealizowane istotne inwestycje Emitenta w okresie od 01.01.2004 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu

Rok	Wartość nakładów (tys. zł)	Inwestycja	Korzyści
2004	132	Modernizacja i remont budynku siedziby we Wrocławiu (inwestycja w obce środki trwałe)	Podwyższenie standardu budynku
2004	77	Zakup maszyn i urządzeń	Zwiększenie bazy maszynowej Emitenta
2004	24	Zakup samochodu Fiat Panda	Rozbudowa floty samochodów Emitenta
2005	27	Modernizacja i remont budynku siedziby we Wrocławiu	Podwyższenie standardu budynku
2005	19	Zakup maszyn i urządzeń	Zwiększenie bazy maszynowej Emitenta
2005	5	Zakup licencji na programy komputerowe	Usprawnienie procesów zarządzania przedsiębiorstwem
2006	56	Modernizacja i remont lokalu w Toruniu (inwestycja w obce środki trwałe)	Tworzenie sieci Autoryzowanych Punktów Sprzedaży
2006	24	Zakup maszyn i urządzeń	Zwiększenie bazy maszynowej Emitenta
2006	136	Zakup samochodu osobowego AUDI	Rozbudowa floty samochodów Emitenta
2006	25	Zakup wyposażenia do lokalu w Toruniu	Zapewnienie standardu funkcjonowania w placówce Emitenta
2006	12	Zakup licencji na programy komputerowe	Usprawnienie procesów zarządzania przedsiębiorstwem
2007	62	Zakup samochodu osobowego AUDI	Rozbudowa floty samochodów Emitenta
2007	185	Adaptacja lokalu we Wrocławiu (inwestycja w obce środki trwałe)	Tworzenie sieci Autoryzowanych Punktów Sprzedaży
2007	44	Zakup wyposażenia do punktów sprzedaży	Tworzenie sieci Autoryzowanych Punktów Sprzedaży
2007	50	Modernizacja budynku - siedziby we Wrocławiu (inwestycja w obce środki trwałe)	Podwyższenie standardu budynku

2007	1 200	Zakup znaku towarowego ARISTO	Posiadanie własnej marki
2007	32	Zakup licencji na programy komputerowe	Usprawnienie procesów zarządzania przedsiębiorstwem
2007	20	Zakup wózka podnośnikowego	Rozbudowa parku maszynowego Spółki
2007	8	Zakup komputerów	Rozbudowa parku maszynowego Spółki
2007	72	Zakup samochodu osobowego Volvo	Rozbudowa floty samochodów Emitenta
2007	18	Zakup stanowiska do lutowania	Rozbudowa parku maszynowego
2008	10	Inwestycja w obce środki trwałe	Rozbudowa sieci sprzedaży

Źródło: Emitent

Inwestycje Emitenta wg rodzaju nakładów, w badanym okresie, przedstawiają się następująco.

Tabela. Wielkość nakładów inwestycyjnych Emitenta w okresie od 01.01.2004 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu (w tys. zł)

Rodzaj nakładów inwestycyjnych	od 01.01.2008 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu	31-12-2007	2006	2005	2004
Wartości niematerialne i prawne	0	1 232	12	5	2
Aktywa trwałe, w tym:	0	459	247	46	240
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0	235	56	27	132
Urządzenia techniczne i maszyny	0	26	24	19	77
Środki transportu	0	154	136	0	24
Inne środki trwałe	0	44	25	0	7
Aktywa finansowe	0	80	110	375	140
Środki trwałe w budowie	10	0	6	0	0

Źródło: Emitent

5.2.2 Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie prowadzi żadnych znaczących inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe. W odniesieniu do inwestycji w wartości niematerialne i prawne, Emitent zakupił w dniu 29 czerwca 2007 roku od Pana Dariusza Mireckiego znak towarowy „ARISTO” za cenę 1.200.000,00 zł. Przedmiotowa umowa została zawarta w wykonaniu opcji zakupu znaku towarowego „ARISTO” wynikającej z umowy zawartej ze sprzedawcą dnia 7 lutego 2002 roku. Zapłata ceny została dokonana w formie przelewu bankowego dnia 20 sierpnia 2007 roku.

5.2.3 Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których Zarząd podjął zobowiązania

Z wyjątkiem inwestycji wskazanych w Rozdziale III punkt 5.2.2 Zarząd nie podjął żadnych wiążących zobowiązań w zakresie przyszłych planowanych inwestycji. Emitent, po pozyskaniu środków w emisji publicznej, zamierza zrealizować inwestycje opisane w Rozdziale IV punkt 3.4.

6 Zarys ogólny działalności Emitenta

6.1 Działalność podstawowa

6.1.1 Główne obszary działalności Emitenta

Emitent skoncentrował swoją działalność na produkcji i dystrybucji mobilnego sprzętu komputerowego. Według statystyk firmy Gartner (na IV kwartał 2006 r.) znajduje się on w pierwszej dziesiątce największych producentów tego typu sprzętu w Polsce.

Na rynku nowych technologii informatycznych firma działa od 1987 roku, a od 1993 specjalizuje się w sprzedaży komputerów przenośnych. Jednym z sukcesów spółki było wprowadzenie własnej marki notebooków ARISTO. Od 2002 roku Emitent jest dystrybutorem notebooków ASUS produkowanych przez jednego z czołowych producentów sprzętu IT na świecie firmę ASUSTeK z Tajwanu. Sukcesem Spółki było ponadto wejście w 2005 roku na rynek przenośnej nawigacji satelitarnej.

Aktualnie do podstawowych obszarów działalności należy zaliczyć:

1. Notebooki:
 - a) produkcja notebooków ARISTO - pięć linii produktowych:
 - Smart – notebooki z grupy „value”
 - Slim – lekkie i cienkie, superprzenośne
 - Strong – specjalistyczne o wzmocnionej konstrukcji
 - Prestige – notebooki z grupy „performance”
 - Vision – duży 17” ekran + pełne multimedia
 - b) dystrybucja notebooków ASUS – pełna gama.
2. Dystrybucję komputerów kieszonkowych PDA:
 - MIO
 - ASUS.
3. Dystrybucję przenośnych systemów do nawigacji satelitarnej:
 - MIO
 - ARISTO.
 - ASUS
4. Dystrybucję telefonów PDA:
 - MIO
 - ETEN
 - ASUS
5. Dystrybucję akcesoriów i podzespołów
6. Dystrybucję oprogramowania
7. Dystrybucję bezprzewodowego dostępu do internetu iPlus

Tabela. Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży Emitenta (w tys. zł)

	30.09.2007	2006	2005	2004
1. Notebooki:	56 461	80 593	72 788	53 704
- ARISTO	21 292	29 510	44 720	35 955
- ASUS	35 063	50 905	26 770	16 825
- Inne	106	178	1298	924
2. Komputery kieszonkowe PDA:	22 070	30 027	5 815	1 386
- MIO	19 685	27 109	5 091	205
- ASUS	2 385	2 918	724	1 181
3. Przenośne systemy nawigacyjne	15 237	4 621	56	0
- MIO	15 212	4 621	56	0
- ARISTO	25	0	0	0
4. Telefony PDA:	9 330	2 797	0	0
- MIO	8 472	2 760	0	0
- ASUS	578	37	0	0
- ETEN	280	0	0	0
5. Akcesoria i podzespoły	1 344	2 441	2 317	2 479
6. Oprogramowanie	1 744	2 646	1 593	1 322
7. Usługi (w tym dostęp do Internetu)	956	2 606	817	600
Łącznie	107 142	125 731	83 386	59 491

Źródło: Emitent

Tabela. Wolumen sprzedaży Emitenta (w szt.)

	30.09.2007	2006	2005	2004
1. Notebooki:	25 414	31 800	26 670	15 162
- ARISTO	11 196	12 725	17 318	10 719
- ASUS	14 173	19 014	8 889	3 996
- Inne	45	61	463	447
2. Komputery kieszonkowe PDA:	28 288	34 847	5 820	940
- MIO	25 866	32 355	5 307	168
- ASUS	2 422	2 492	513	772
3. Przenośne systemy nawigacyjne	17 030	4008	41	-
- MIO	17000	4 008	-	-
- ARISTO	30	-	-	-
4. Telefony PDA	9 304	1 840	-	-
- MIO	8 704	1 814	-	-
- ASUS	405	26	-	-
- ETEN	195	-	-	-

Źródło: Emitent

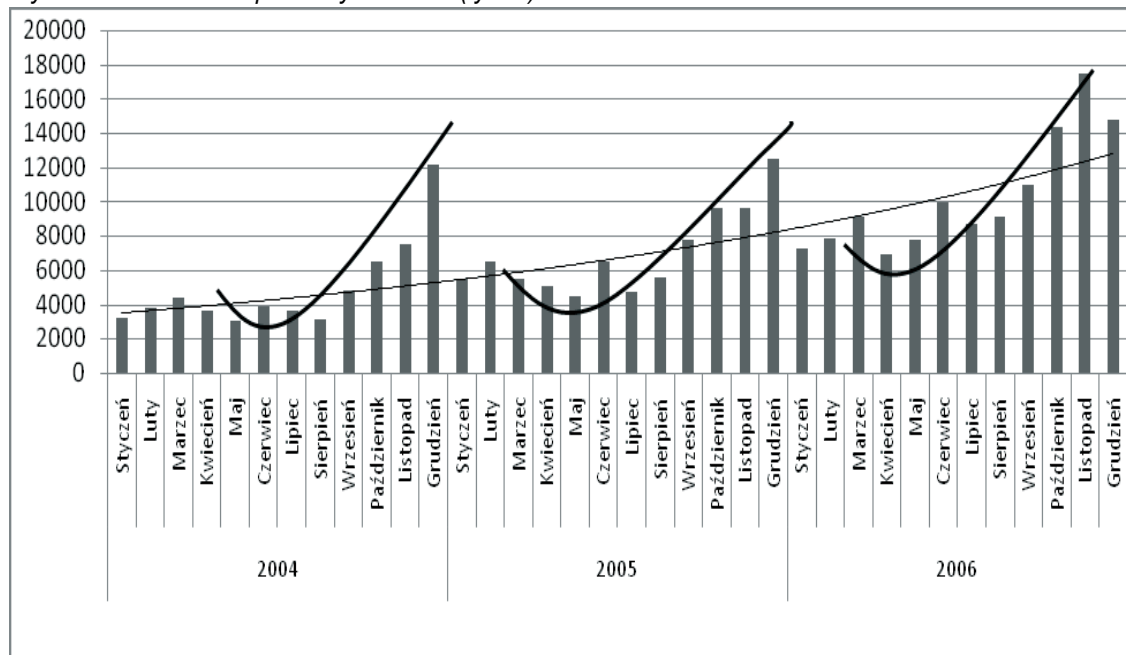
6.1.2 Sezonowość sprzedaży Emitenta

Rynek dystrybucji sprzętu komputerowego, podobnie jak i cały rynek IT/CE, cechuje wysoki stopień sezonowości. W IV kwartale roku kalendarzowego Spółka realizuje około 40% wartości całorocznej sprzedaży, a na drugie półrocze przypada ok. 60% wartości rocznych przychodów ze sprzedaży Spółki.

Zjawisko sezonowości wynika bezpośrednio ze specyfiki rynku IT/CE, gdzie obok przyzwyczajenia klientów detalicznych, dużą rolę odgrywa rynek instytucjonalny. W przypadku klientów instytucjonalnych oraz klientów z sektora publicznego, obserwuje się wzmożenie realizacji kontraktów w IV kwartale roku ze względu na wykorzystanie przez nich, wolnych, niezagospodarowanych środków finansowych, zagwarantowanych na dany rok kalendarzowy w ich budżetach.

Zarząd Emitenta podejmuje działania, mające na celu ograniczenie wpływu sezonowości na sprzedaż. W tym celu Emitent stara się rozszerzać swoją ofertę o produkty o mniejszej wrażliwości na sezonowość popytu, takie jak materiały eksploatacyjne i oprogramowanie.

Wykres: Sezonowość sprzedaży Emitenta (tys. zł)



Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych COMES

6.1.3 Wskazania wszystkich istotnych nowych produktów lub usług wprowadzonych na rynek

COMES w swojej ofercie posiada różnorodne grupy produktów mobilnych oraz związanych z nimi akcesoriów. Należą do nich: notebooki ARISTO i ASUS, urządzenia do nawigacji satelitarnej MIO, ARISTO, ASUS, zaawansowane telefony GSM (telefony PDA - MIO, ASUS i ETEN) oraz oprogramowanie i akcesoria do urządzeń mobilnych (torby, plecaki, karty pamięci, dyski, itp.). W I kwartale 2008 roku Emitent wprowadził do sprzedaży nową grupę produktów – komputerów klasy UMPC (ultra mobile PC). Poniżej przedstawiono opis poszczególnych grup asortymentowych z uwzględnieniem ich specyfiki technologicznej oraz rynkowej.

Notebooki ARISTO

Silna pozycja rynkowa Spółki i stały kontakt ze światowymi liderami technologicznymi sprawia, że oferowane przez nią notebooki ARISTO reprezentują najnowsze osiągnięcia dostępne na tym rynku. W ostatnich latach Spółka otrzymała dwie nagrody od firmy Intel:

- w 2006 roku „Dla największego producenta notebooków w Europie Środkowo-Wschodniej”;
- w 2007 roku „Za najszybsze wprowadzania najnowszych technologii mobilnych w regionie EMEA (Europe, Middle East and Africa) ” („Regional Mobile sales transition”).

Wszystkie notebooki ARISTO pracują w oparciu o najnowsze rozwiązania mobilne. Obecnie jest to najnowsza wersja platformy Intel Centrino Duo (Santa Rosa). Nowa platforma pozwala konstruować notebooki o parametrach najbardziej poszukiwanych przez użytkowników: cechujące się wysoką wydajnością, długim czasem pracy na bateriach, lekką konstrukcją oraz bezprzewodowym dostępem do Internetu.

Duża znajomość i doświadczenie na polskim rynku notebooków pozwala konstruować ofertę ARISTO w sposób zaspokajający potrzeby szerokiego grona użytkowników. Cechą wyróżniającą te notebooki wśród innych marek jest możliwość dostosowania konfiguracji do własnych potrzeb, wybierając spośród bogatej oferty modeli (obecnie 8 różnych modeli, począwszy od lekkich i niewielkich modeli z 12-calowym ekranem, poprzez typowe notebooki biznesowe, aż do prawdziwie multimedialnych notebooków z matrycą 17"). Każdy z oferowanych aktualnie 8 modeli dostępny jest w kilku lub kilkunastu konfiguracjach. Przyszły użytkownik ma możliwość doboru procesora, wielkości pamięci operacyjnej, wielkości dysku twardego i innych opcji w zależności od własnych potrzeb. Spółka, przygotowując ofertę notebooków ARISTO, stawia na różnorodność. Znajdują się w niej zarówno niedrogie notebooki przeznaczone do podstawowych zadań stawianych przed komputerem (edycja dokumentów, przeglądanie Internetu i poczty), jak i bardzo wydajne jednostki z silnym procesorem i kartą graficzną, oraz bogatymi funkcjami multimedialnymi. W ofercie znajdują się również modele o specjalnie wzmocnionej konstrukcji przeznaczone do pracy w trudnych warunkach środowiskowych. Notebooki ARISTO objęte są 24-miesięczną gwarancją w systemie „door-to-door”, co zwiększa zaufanie użytkowników do tych produktów. Notebooki ARISTO są systematycznie oceniane przez prasę branżową i systematycznie uzyskują szereg nagród i wyróżnień. W wrześniowym numerze PC Word Komputer notebook ARISTO Prestige 1600 otrzymał jednocześnie nagrody we wszystkich kategoriach „Najlepsza Wydajność”, „Najlepsza Opłacalność” i „Najlepszy Zakup”.

Notebooki ASUS

Notebooki ASUS, produkowane przez tajwańską firmę ASUSTeK, są powszechnie uznawane za produkty najwyższej jakości, reprezentujące najnowsze technologie. Cechują się one doskonałym wzornictwem oraz dbałością o szczegóły wykonania (m.in. unikalna skórzana obudowa notebooków serii S6). Standardowo posiadają bardzo bogate wyposażenie -- wbudowane kamery internetowe, moduły Bluetooth, torby i myszki optyczne.

Oferta jest bardzo szeroka i obejmuje zarówno modele bardzo luksusowe firmowane marką Lamborghini, notebooki dla graczy, jak i przeznaczone dla użytkowników domowych i sektora MSP.

W latach 2005 i 2006 notebooki marki ASUS odnotowały największy wzrost sprzedaży notebooków w Polsce.

Urządzenia do nawigacji satelitarnej MIO, ASUS

Urządzenia do nawigacji satelitarnej zajmują w ofercie Spółki znaczącą pozycję. Wśród nich najważniejszą grupę stanowią produkty sygnowane marką MIO. Są one najczęściej sprzedawanymi w Polsce urządzeniami do nawigacji satelitarnej. Pozycję tę zawdzięczają w dużej mierze spółce COMES, która jest ich największym dystrybutorem w kraju. Produkty MIO dzielą się na dwie podstawowe grupy:

- urządzenia typu Pocket PC (PDA) – kieszonkowe komputery osobiste z zainstalowanym systemem operacyjnym, oprogramowaniem biurowym, które jako dodatkową funkcję posiadają wbudowany moduł GPS.
- samochodowe systemy nawigacyjne (PND) – urządzenia nawigacyjne z zainstalowanymi mapami obejmującymi poszczególne państwa lub całe regiony.

Zaawansowane telefony komórkowe GSM (telefony PDA, smartfony)

Jako dostawca szeregu rozwiązań zwiększających mobilność użytkowników Spółka wprowadziła do oferty zaawansowane telefony GSM. Urządzenia te w wielu sytuacjach mogą zastąpić komputer - posiadają zainstalowany system Microsoft Windows Mobile z podstawowymi aplikacjami biurowymi, moduły Wi-Fi, GPRS, EDGE, GPS oraz oprogramowanie pozwalające na połączenie z Internetem. Po zainstalowaniu odpowiedniego oprogramowania nawigacyjnego, mogą one również pełnić funkcję urządzeń nawigacyjnych.

W chwili publikacji prospektu w ofercie Spółki znajdują się smartfony marki MIO, ASUS oraz ETEN.

6.2 Główne rynki działalności Emitenta

6.2.1 Rynek IT w Polsce

Rynek IT w Polsce jest jednym z najdynamiczniej rozwijających się segmentów gospodarki. Obejmuje on m.in. oprogramowanie, sprzęt komputerowy, usługi informatyczne, wdrożeniowe, outsourcing oraz szkolenia specjalistyczne. Według raportu „Rynek IT w Polsce 2006-2008” przygotowanego przez firmę analityczną PMR polski rynek informatyczny znajduje się w długotrwałym trendzie wzrostowym, a rozwój rynku ma charakter stabilny i trwały. Najważniejszym czynnikiem decydującym o dynamice rynku informatycznego w Polsce jest ogólna sytuacja makroekonomiczna, a zwłaszcza tempo wzrostu PKB i nakładów inwestycyjnych w gospodarce. Dynamika PKB w 2006 roku wyniosła 5,8%, natomiast dynamika nakładów inwestycyjnych

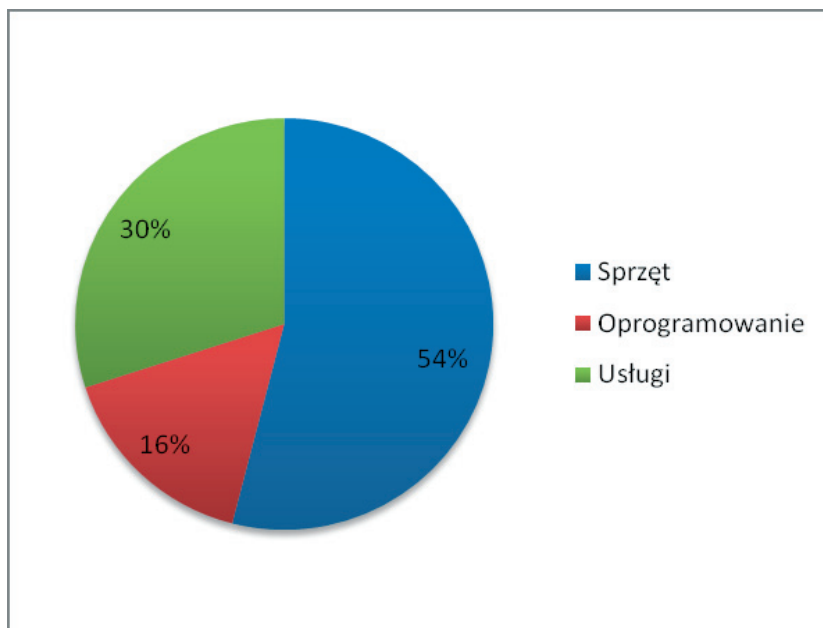
w gospodarce blisko 20%. Tak dobre dane makroekonomiczne mają bezpośrednie przełożenie na koniunkturę oraz na pozytywny obraz rynku informatycznego.

Od kilku lat nie ulega zmianie główna grupa odbiorców produktów i usług informatycznych w Polsce. Według analiz ok. 60% wydatków na IT pochodzi od ok. 2800 największych polskich przedsiębiorców zatrudniających powyżej 250 pracowników. Drugim największym odbiorcą informatyki w Polsce jest administracja publiczna i przedsiębiorstwa kontrolowane przez skarb państwa. Stosunkowo niewielki poziom wydatków na IT w Polsce ma sektor małych i średnich przedsiębiorstw (MSP). Wydatki MSP stanowią nieco ponad jedną ósmą wartości rynku IT w Polsce, skąd też można wnioskować, że istnieje w tym sektorze duży potencjał wzrostu. Udział w wydatkach na IT przez MSP w krajach Europy Zachodniej jest co najmniej dwukrotnie wyższy.

Obserwuje się tendencję wzrostu udziału grupy odbiorców indywidualnych w rynku IT. Jest to efekt wynikający z poprawy sytuacji gospodarczej w kraju i stopniowego wzrostu zamożności gospodarstw domowych, przy stopniowym obniżaniu cen sprzętu komputerowego. Zdecydowana większość wydatków na IT ponoszonych przez odbiorców indywidualnych ukierunkowanych jest na zakup samych komputerów, ze względu na to, iż bardzo rzadko korzystają oni z usług informatycznych, a wydatki na legalne oprogramowanie są w Polsce stosunkowo niskie.

Według IDC wartość polskiego rynku IT wynosi 6,6 mld USD, z czego 54% to sprzęt IT, 16% to oprogramowanie, a 30% to usługi związane z IT.

Wykres: Struktura rynku IT w Polsce

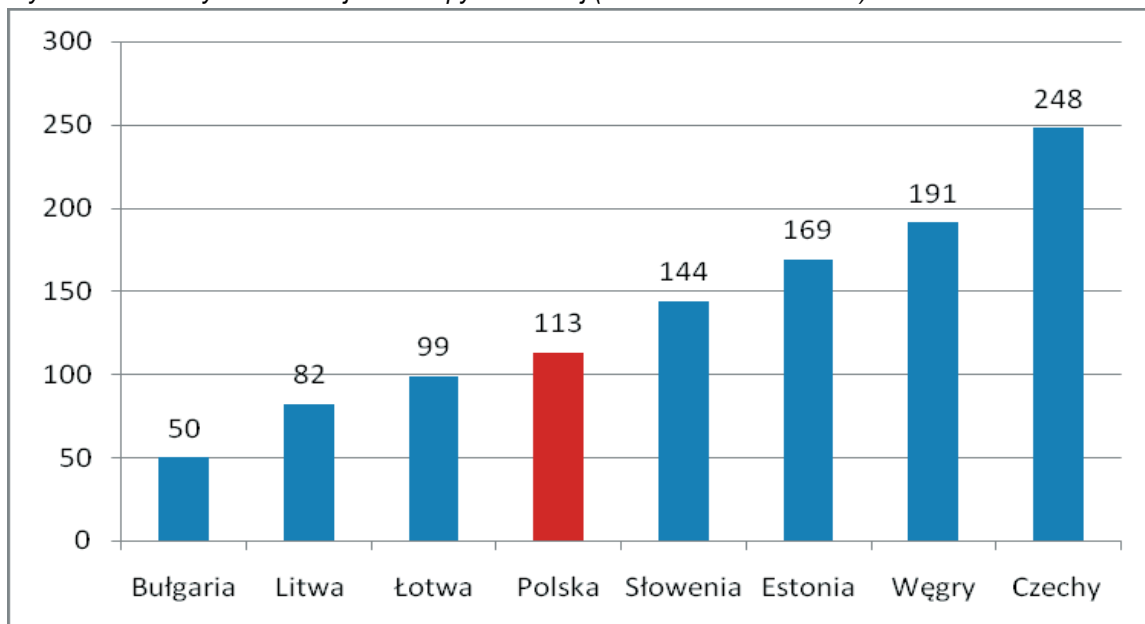


Źródło: IDC

Do głównych czynników wpływających na rozwój polskiego rynku IT, według raportu PMR, zalicza się poprawę sytuacji gospodarczej w Polsce (38% respondentów wskazało na ten czynnik), wykorzystanie funduszy unijnych przez polskie firmy (34%) oraz wzrost świadomości w zakresie IT.

Należy podkreślić, że mimo obiecujących perspektyw, nasycenie krajowego rynku produktami i usługami IT jest ciągle niskie. Wartość krajowego rynku IT na jednego mieszkańca w roku 2005 szacowana była na poziomie ok. 113 euro, czyli zdecydowanie mniej niż w krajach Europy Centralnej. Szczegółowe dane dotyczące rynku IT w Europie Centralnej (w euro na 1 mieszkańca) przedstawione zostały na poniższym wykresie.

Wykres: Wartość rynku IT w krajach Europy Centralnej (w euro na 1 mieszkańca)



Źródło: http://www.action.pl/www-informacje-o-firmie/otoczenie_rynkowe.php

Polski rynek IT dzieli także wyraźny dystans w stosunku do rynku krajów tzw. „Starej” Unii Europejskiej, gdzie wartość rynku IT w przeliczeniu na jednego mieszkańca to 745 euro. Dążenia do wyrównania poziomów życia w krajach Unii, w połączeniu z rozwojem polskiej gospodarki wskazują

na duży potencjał rozwoju krajowego rynku IT. Ożywienie gospodarcze i szybszy wzrost PKB w ostatnich latach powinny pozytywnie przełożyć się na poziom inwestycji w technologie komputerowe.

Według prognoz EITO na 2007 rok, wartość rynku sprzętu w Polsce na 2007 rok wyniesie 5,4 mld euro, oprogramowania 0,9 mld euro, usług IT 1,1 mld euro, a usług telekomunikacyjnych 8,8 mld euro. Wzrost rynku IT w Polsce według prognoz EITO na 2007 rok wyniesie 9,9%.

Rynek mobilnych rozwiązań IT

Istotnym czynnikiem z punktu widzenia rozwoju rynku grupy produktów oferowanych przez Emitenta - mobilnych technologii informatycznych, jest szybki rozwój w zakresie bezprzewodowych metod przesyłu i przetwarzania danych. Okazuje się, że dynamiczny rozwój technologii mobilnych, bezpośrednio przekłada się na silny rozwój rynku w Polsce. Wartym zaznaczenia jest fakt, że

w przypadku rozwoju bezprzewodowych metod przesyłu i przetwarzania danych, największe znaczenie mają technologie łączenia się z Internetem, takie jak np. UMTS, EDGE, sieci radiowe typu Wireless LAN.

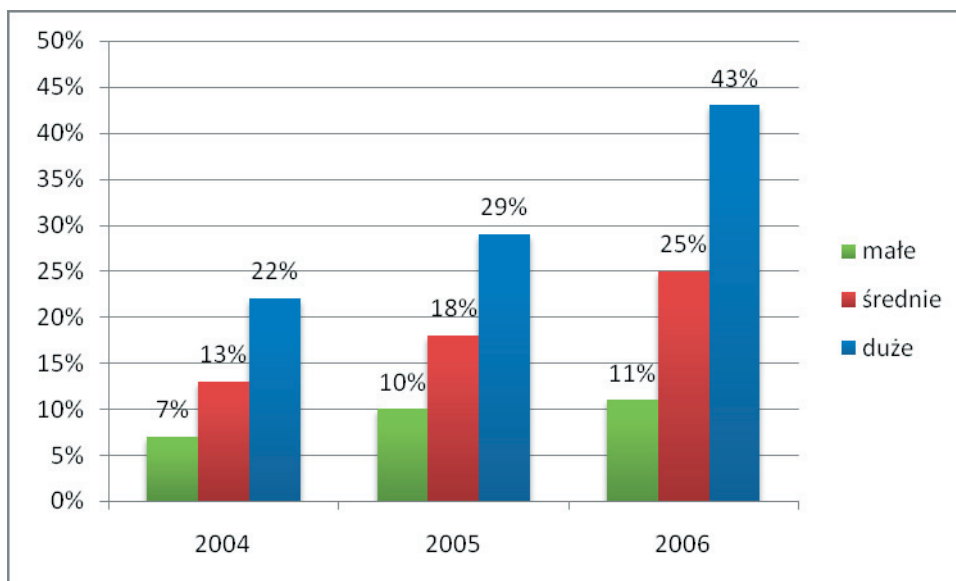
Jest to jeden z najbardziej dynamicznie rozwijających się segmentów rynku IT. Wzrost ten uwarunkowany jest coraz tańszym i łatwiejszym dostępem do technologii mobilnych. Ponadto wzrost świadomości wykorzystania nowoczesnych technologii do prowadzenia biznesu czy organizacji życia prywatnego również przyczynia się do większego zainteresowania tymi technologiami.

Należy zaznaczyć, że rozwiązania mobilne są droższe od stacjonarnych, natomiast korzyści z ich użytkowania są znacznie większe. Szybki postęp technologiczny i konkurencja na rynku dostawców urządzeń, oprogramowania i usług telekomunikacyjnych spowodowały jednak, że w ciągu ostatnich kilku lat ceny rozwiązań mobilnych znacznie spadły. Wiele rozwiązań tego typu dopiero zaczyna pojawiać się w Polsce w sprzedaży, dlatego ogromnym wyzwaniem dla dostawców jest edukacja rynku i rozbudzanie jego potrzeb. Nowo powstające systemy mobilne stają się coraz bardziej kompleksowe. Głosowa obsługa urządzeń wraz z transmisją obrazu wkrótce może zdominować komunikację między kontrahentami i klientami, a przekaz informacji przy użyciu telefonów komórkowych wypiera tradycyjną telefonię stacjonarną. Nowe platformy bezprzewodowe będą wspierać nie tylko same telefony, ale również odtwarzacze muzyczne MP3 oraz multimedialne zestawy do gier przez Internet.

Opierając się na danych GUS, zaobserwować można spadek tempa wzrostu liczby stałych łączy szerokopasmowych w 2006 roku, co wyjaśnić można poprzez wzrost liczby osób korzystających

z łączy bezprzewodowych. W latach 2004 – 2006 liczba samych dużych przedsiębiorstw dysponujących bezprzewodowym dostępem do Internetu wzrosła niemal dwukrotnie. Analizując profil przedsiębiorstw użytkujących połączenia bezprzewodowe, prym wiodą firmy informatyczne (wśród tych spółek aż 44% używa tego typu technologii) oraz przedsiębiorstwa zajmujące się działalnością filmową, radiową i telewizyjną, wśród których odsetek ten wyniósł 30%.

Wykres: Dostęp do Internetu przez łącza bezprzewodowe (wąsko- lub szerokopasmowe) w latach 2004 – 2006, w przedsiębiorstwach według wielkości (odsetek ogółu przedsiębiorstw o liczbie pracujących powyżej 9 osób)



Źródło: GUS

Bardzo szybko rozwijającym się segmentem w zakresie mobilnych technologii jest rynek systemów do nawigacji satelitarnej. Według szacunków ABI Research rośnie nie tylko liczba wbudowanych systemów do nawigacji jako standard montowany w nowych modelach samochodów (nawigacja OEM), ale także, mimo spodziewanego wzrostu sprzedaży systemów na telefony komórkowe, na rynku europejskim utrzymuje się dominacja dedykowanych przenośnych systemów do nawigacji (PND). Za główną zaletę tego typu urządzeń uważa się stosunkowo niską cenę, znacznie wyższą funkcjonalność w stosunku do smartfonów, oraz możliwość dostępu do danych zewnętrznych. W przypadku rynku systemów do nawigacji uważa się, że znajduje się on dopiero we wczesnej fazie rozwoju i prognozuje się jego szybki wzrost w latach najbliższych.

Tabela. Rynek systemów do nawigacji w Europie

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
mln sztuk	2,5	5,6	10,0	14,3	17,6	19,9	21,3	22,2
mln Euro	2 009	3 034	4 847	6 456	7 649	8 315	8 744	8 951

Źródło: ABI Research

Tabela. Rynek systemów do nawigacji na świecie:

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
mln sztuk	7,6	12,8	20,4	29,9	38,1	43,5	47,9	50,5
mln Euro	7 817	9 904	13 908	18 552	22 330	24 587	26 683	27 616

Źródło: ABI Research

Rynek urządzeń klasy PDA

Do urządzeń klasy PDA (Personal Digital Assistant) zalicza się: zwykłe komputery kieszonkowe PDA zwane też palmtopami urządzenia PDA z wbudowanym systemem nawigacji GPS oraz smartfony : palmtopy z zainstalowanym systemem telefonii GSM (PDA phone) i również systemem nawigacji GSM. Te przenośne urządzenia, o wymiarach nie przekraczających nowoczesnego telefonu komórkowego, spełniają podstawowe funkcje, jakich oczekuje użytkownik komputera.

Zainteresowanie poszczególnymi urządzeniami z tej grupy jest zróżnicowane. Dane sprzedażowe zwykłych palmtopów wskazują na niezbyt korzystną sytuację ich producentów (zainteresowanie tymi urządzeniami jest na stosunkowo niewysokim poziomie). Główny powód stanowić może szybko rozwijająca się technologia, którą oferują użytkownikowi inne, coraz bardziej kompleksowe

urządzenia. Zjawisko to powoduje, że potencjalni klienci odkładają moment zakupu urządzenia do momentu, gdy tempo rozwoju technologicznego ustabilizuje się, a nowe modele sprzętu PDA nie będą znacząco różniły się technologicznie od obecnie oferowanego sprzętu. Kolejnym problemem dla rozwoju rynku jest niski poziom edukacji rynku w zakresie możliwości technologii wykorzystywanej w urządzeniach klasy PDA. Sytuacja ta sprawia, że urządzenia te kupowane są przez osoby młode, interesujące się nową technologią i traktowane głównie jako gadżet. Należy jednak zaznaczyć, że w coraz większym stopniu urządzenia te cieszą się popularnością wśród firm, jako urządzenia wspomagające pracę.

Szansą dla urządzeń PDA jest coraz szybciej upowszechniający się wśród zmotoryzowanych Polaków, system nawigacji satelitarnej działający na tych właśnie urządzeniach. Jeśli nie jest on fabrycznie montowany w samochodzie, jest dla użytkownika podwójnie przydatny z racji jego mobilności, dlatego z tego punktu widzenia, przewagę mają palmtopy z wbudowanym modulem GPS, umożliwiające współpracę z oprogramowaniem nawigacyjnym.

Urządzenia z wbudowanym modulem GPS (Global Positioning System) umożliwiają odbiór sygnału satelitarnego, co pozwala na ich wykorzystanie do nawigacji. Ich użytkownikami są linie lotnicze, przewoźnicy morscy i lądowi, a także użytkownicy prywatni. Szybki rozwój tego segmentu to rezultat spadających cen urządzeń i coraz większej dokładności map cyfrowych. Do największych producentów tego rodzaju urządzeń należy zaliczyć firmy: TomTom, Garmin, Mio Technology, Navman. Można wnioskować, iż liczba użytkowników nawigacji satelitarnej będzie powoli dorównywała liczbie korzystających z telefonii komórkowej. Obserwowany wzrost zainteresowania klientów przekłada się na wzrost nakładów inwestycyjnych związanych z nawigacją GPS wśród dostawców urządzeń i rozwiązań do instalowania w samochodach m.in. Becker, Blaupunkt, Pioneer, VDO Dayton.

„Poniższy tekst, obejmujący kolejno pierwszy, drugi i trzeci akapit został sporządzony na podstawie artykułu: Źródło: IT Reseller, Rynek GPS, Barbara Tallar-Zakrzewska, 2/2007”

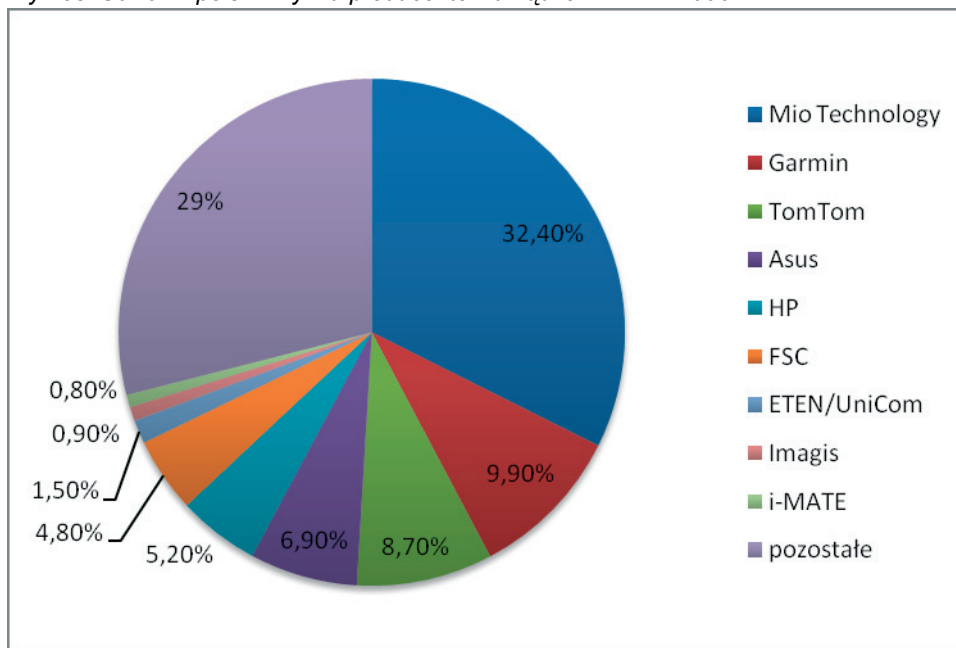
Na całym świecie obserwuje się bardzo dynamiczny rozwój usług związanych z GPS. Do Polski światowe tendencje docierają z pewnym opóźnieniem i dlatego można się spodziewać, że właśnie w tym momencie wkraczamy w fazę intensywnego rozwoju. Usługi związane z monitoringiem opartym na GPS wywołują, podobnie jak to było z telefonami GSM, pewien opór, aby po stosunkowo niedługim czasie stać się standardem. Ceny urządzeń GPS z roku na rok stają się coraz niższe, a w kontekście światowych trendów polski rynek czeka bardzo intensywny rozwój.

Według producentów największy skok jakościowy to funkcje on-line w nawigacji. W Europie Zachodniej rozwija się system TMC przekazujący informacje o korkach na głównych trasach przelotowych. Kolejną funkcjonalnością systemu nawigacji jest połączenie on-line z serwisem aktualnej sytuacji drogowej - dzięki temu rozwiązaniu, w razie istotnej zmiany sytuacji na zaplanowanej trasie, jej przebieg będzie skorygowany o napływające informacje. Dodatkowo udostępniana będzie informacja pogodowa, możliwość dokonywania rezerwacji on-line np. hotelu, podgląd na pozycje na drodze innych samochodów, czy też dwustronna komunikacja.

Jakkolwiek chęć posiadania PDA ze zintegrowanym GPS deklaruje obecnie wielu użytkowników, urządzenia te w Polsce zdobywają rynek bardzo powoli. Podobnie jak na świecie, coraz większe jest zainteresowanie prostymi urządzeniami GPS. W 2006 roku w Polsce liczba dostaw urządzeń PDA ze zintegrowanym urządzeniem GPS oraz samych urządzeń GPS wyniosła ponad 172 tys. i była dużo wyższa niż w 2005 r. Według PART, prym wśród największych dostawców wiodło MIO Technology ze swymi flagowymi produktami – Mio 350 i Mio 550. W sumie firma MIO sprzedała 55,8 tys. sztuk. Zapewne duży wpływ na tak dobre wyniki miała konkurencyjna cena urządzeń, oraz uznana na rynku

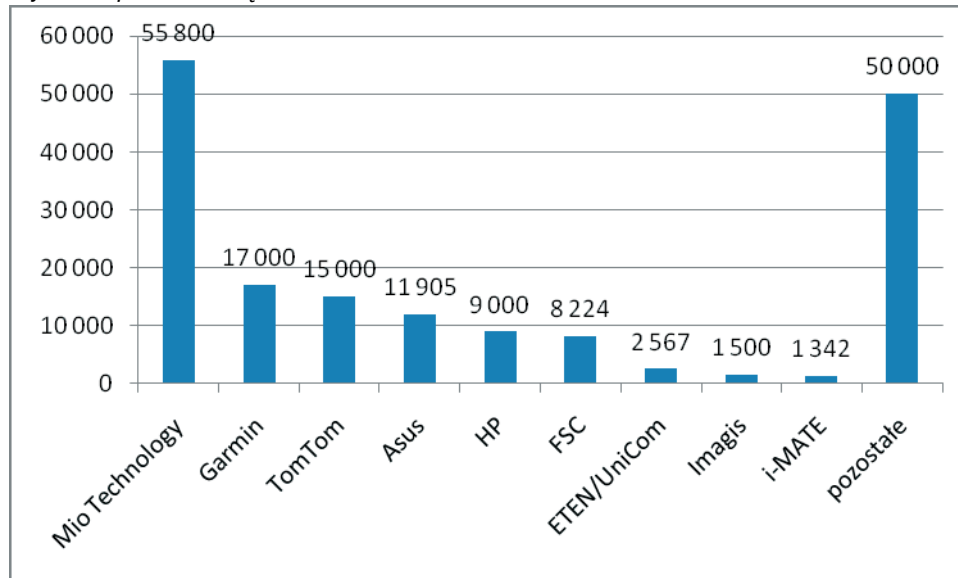
wysoka jakość. Prognozuje się, że firma MIO sprzeda w 2007 r. ponad milion urządzeń na całym świecie.

Wykres: Udział w polskim rynku producentów urządzeń PDA w 2006r.



Źródło: PART IT Reseller

Wykres: Sprzedaż urządzeń PDA w Polsce w 2006 r.



Źródło: PART IT Reseller

W przeciwieństwie do zauważalnej stagnacji na rynku palmtopów, odnotowuje się rosnącą sprzedaż telefonów komórkowych nowej generacji, czyli smartfonów. Zwyciężają one u klientów uniwersalnością, łącząc funkcje zwykłego telefonu wzbogaconego o pamięć i moc procesora oraz aplikacje komputerowe.

Coraz mniejsza grupa dostawców decyduje się na produkcję urządzeń przenośnych posiadających wyłącznie funkcjonalność cyfrowych asystentów osobistych. Połączenie konkurencji ze strony inteligentnych telefonów komórkowych i spadającego popytu na palmtopy, zmusza producentów do poszukiwania nowych rozwiązań bądź modyfikowania istniejących. Dlatego też coraz częściej producenci decydują się na rozwijanie działów odpowiedzialnych za projektowanie nowoczesnych przenośnych urządzeń konwergentnych. Próbuąc odpowiedzieć na zapotrzebowanie rynku opracowują oni nowe modele urządzeń, łączących w sobie zalety kilku technologii.

Rynek notebooków

Notebooki stanowią najbardziej popularne urządzenie mobilnej technologii. Rynek oferuje szeroką gamę modeli, od ofert dla klientów masowych do ofert dla klientów zamożnych. Zdecydowana większość notebooków oferowana na rynku wyposażona jest w technologię umożliwiającą obsługę bezprzewodowej łączności z Internetem.

W porównaniu z wielkością sprzedaży na całym rynku europejskim (wzrost o 30%), polski rynek powiększa się obecnie dwa razy szybciej. Jest to m.in. skutek niskiego nasycenia rynku sprzętem mobilnym. Według badań CRN Polska, na jednego sprzedanego notebooka w Hiszpanii przypada 1,1 komputera stacjonarnego (desktop), w Niemczech wskaźnik ten wyniósł 1,2, Francji - 1,3, Wielkiej Brytanii – 1,4. W Polsce na jednego sprzedanego notebooka przypadają 3 desktopy. Ten prosty rachunek bezpośrednio wskazuje, że perspektywy rozwoju rynku krajowego są bardzo pozytywne.

Główny sektor nabywców notebooków w Polsce dzieli się na dwie grupy: odbiorcy detaliczni oraz sektor przedsiębiorstw. Pierwsza grupa najczęściej kupuje notebooki mając na względzie atut mobilności i akceptowalną cenę. Druga grupa wskazuje tendencję światową. Coraz więcej firm,

zarówno dużych, jak i tych z sektora MSP, wyposaża swoich pracowników w notebooki. Sytuacja ta dotyczy nie tylko kierownictwa, ale także pracowników operacyjnych.

Na rynku PC od lat widoczna jest tendencja polegająca na stałym wypieraniu komputerów stacjonarnych przez notebooki. Generalnie mają na to wpływ dwa główne czynniki: rozwój rynku komputerów mobilnych, oraz stały spadek cen notebooków. Według szacunków IDC w 2006 roku sprzedano w Polsce 879 tys. sztuk notebooków, co stanowi wzrost rynku o 73% w stosunku do roku 2005.

Tabela. Sprzedaż notebooków w wybranych krajach europejskich w 2005 i 2006 roku

Kraj	2005	2006	Wzrost 2005/2006
	tys. szt.	tys. szt.	%
Austria	491	535	9%
Belgia	483	620	28%
Czechy	254	363	43%
Dania	527	713	35%
Finlandia	388	461	19%
Francja	3 025	3 671	21%
Grecja	221	270	22%
Hiszpania	1 670	2 157	29%
Holandia	948	1 230	30%
Irlandia	190	261	37%
Niemcy	3 896	4 361	12%
Norwegia	504	674	34%
<i>Polska</i>	<i>509</i>	<i>879</i>	<i>73%</i>
Portugalia	306	441	44%
Rosja	1 197	1 865	56%
Szwajcaria	632	639	1%
Szwecja	648	783	21%
Węgry	164	256	56%
Wielka Brytania	3 796	4 560	20%
Włochy	2 101	2 464	17%

Źródło: IDC

Analitycy firmy Merrill Lynch przewidują, że w 2007 roku wartość obrotu na rynku notebooków przekroczy obroty na rynku desktopów. Przewidują oni, że przyczyną takiego stanu rzeczy nie będzie tylko nagły wzrost sprzedaży, a ich wyższa średnia cena. Obecnie specjaliści szacują, że 47% obrotów na rynku sprzedaży komputerów trafia do producentów komputerów stacjonarnych, a producenci notebooków otrzymują 41,6% obrotów. W przyszłym roku, według prognoz, stosunek ten ma wynieść 45,6% dla producentów notebooków i 43,1% dla producentów desktopów. Obroty na rynku komputerów przenośnych będą rosły. Dla porównania w 2000 roku notebooki generowały jedynie 25% obrotu, a komputery stacjonarne 64%.

6.2.2 Rynek działalności Emitenta

Rynkiem działalności Emitenta jest rynek nowych technologii informatycznych. Firma działa od 1987 roku, a od 1993 specjalizuje się w sprzedaży komputerów przenośnych. Jednym z sukcesów spółki było wprowadzenie na rynek notebooka sygnowanego własną marką ARISTO. Od 2002 roku jest

dystrybutorem notebooków ASUS produkowanych przez jednego z czołowych producentów sprzętu IT na świecie firmę ASUSTeK z Tajwanu. Sukcesem było także rozpoczęcie w 2005 roku działalności na rynku przenośnej nawigacji satelitarnej. Ponadto, COMES w swojej ofercie posiada szeroki zakres akcesoriów do notebooków i PDA oraz oprogramowania.

Pomimo wydzielenia działu serwisu, zatrudnienie w spółce na przestrzeni roku 2003 wzrosło z 19 do 30 osób, co było następstwem istotnego wzrostu ilościowej sprzedaży o ok. 70% (łącznie marek ARISTO i ASUS) oraz wzrostu przychodów ze sprzedaży o 47% w stosunku do 2002 roku.

Działalność Spółki w 2004 roku podobnie jak w latach poprzednich koncentrowała się na produkcji i dystrybucji komputerów przenośnych. W celu wzmocnienia pozycji na rynku Spółka otworzyła kolejne zamiejscowe biuro w Warszawie. Dzięki intensywnym działaniom marketingowym oraz m.in. wdrożeniu nowej strony internetowej z rozbudowanymi funkcjami sklepu internetowego dla dealerów a przede wszystkim bardzo dobrze dobranemu spektrum oferowanych produktów, Spółka zanotowała 43 % wzrost przychodów ze sprzedaży oraz około 54% wzrost ilościowej sprzedaży notebooków (łącznie marek ARISTO i ASUS). Rozwój przedsiębiorstwa spowodował konieczność zwiększenia zatrudnienia do 37 osób.

W 2005 roku pojawiły się nowe pola działalności. Rozpoczęto dystrybucję produktów tajwańskiej firmy MITAC International Corp.. sygnowanych marką MIO, oraz podpisano umowę agencyjną z firmą POLKOMTEL S.A. dotyczącą dystrybucji usług i produktów z branży telefonii GSM. Ponadto, w celu uzupełnienia oferty o oprogramowanie nawigacyjne, podpisana została umowa dystrybucyjna OEM z czołowym polskim producentem map na potrzeby nawigacyjne – firmą AQURAT (producent AutoMapy). Działania te doprowadziły do 40% wzrostu przychodów ze sprzedaży, 77% wzrostu sprzedaży notebooków. Zatrudnienie zwiększyło się do 43 osób.

Rok 2006, to przede wszystkim znaczący wzrost sprzedaży urządzeń do nawigacji satelitarnej MIO i ASUS. Firma została czołowym dostawcą tego typu urządzeń na rynek polski. W tym samym roku COMES rozpoczął sprzedaż jednego z pierwszych w Polsce smartfonów wyposażonych w moduł do nawigacji satelitarnej. Latem 2006 roku rozpoczęto program budowy Sieci Salonów Technologii Mobilnych VOXAN. W październiku otworzono pierwszy salon VOXAN.

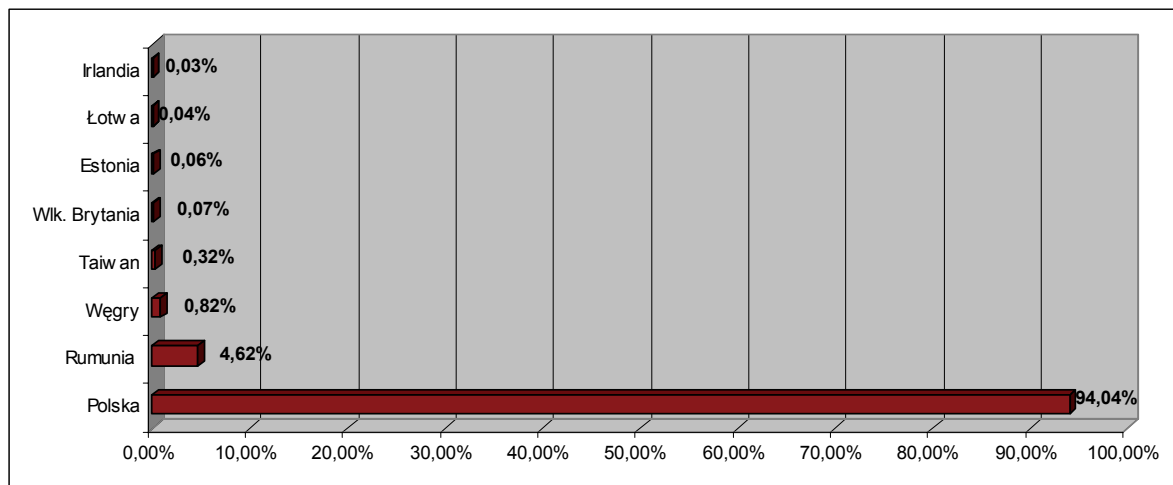
W przyszłości spółka planuje rozbudowę sieci salonów VOXAN, dalszą intensyfikację działań zmierzających do umocnienia swojej pozycji na rynku notebooków, rozwoju własnej marki ARISTO, prowadzenia dystrybucji marki ASUS oraz produktów marki MIO i innych.

6.2.3 Rynek działalności Emitenta w ujęciu geograficznym oraz Instytucjonalnym

6.2.3.1 Rynek działalności Emitenta w ujęciu geograficznym

Struktura geograficzna sprzedaży Emitenta wskazuje na silną dominację rynku krajowego w ogólnej sumie przychodów ze sprzedaży Emitenta. Sprzedaż na rynkach zagranicznych stanowi jedynie 4,32% ogółu sprzedaży, a głównymi zagranicznymi odbiorcami produktów Emitenta są Węgry i Rumunia. Warty podkreślenia jest fakt, że przed 2006 rokiem państwa te nie posiadały istotnego udziału w strukturze sprzedaży.

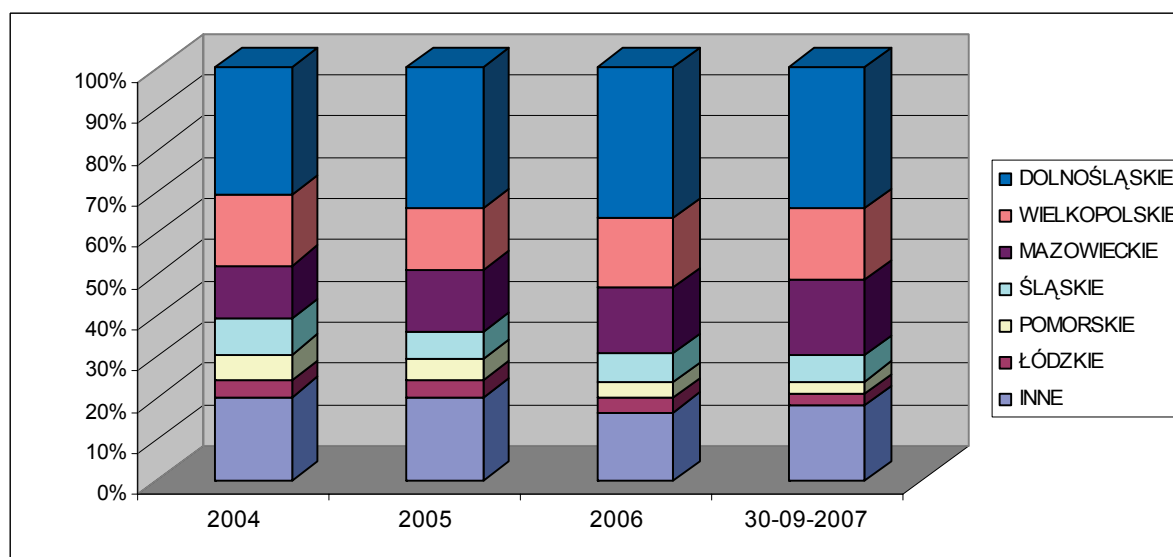
Rysunek. Struktura geograficzna sprzedaży Emitenta z podziałem na kraje za okres: I - IX-2007



Źródło: Emitent

Analizując strukturę sprzedaży krajowej, zaobserwować można wysoki, stanowiący ponad 30% udział województwa dolnośląskiego w sumie sprzedaży Emitenta. Kolejne, znaczące pozycje w strukturze sprzedaży wśród województw zajmuje województwo wielkopolskie oraz mazowieckie. Aktywność na pozostałych rynkach podlegała w poszczególnych latach znacznemu zróżnicowaniu.

Rysunek. Struktura geograficzna sprzedaży Emitenta z podziałem na województwa w okresie 2004 – 30.09.2007



Źródło: Emitent

6.2.3.2 Rynek działalności Emitenta w ujęciu instytucjonalnym

Analizując sprzedaż pod kątem klientów instytucjonalnych, obserwuje się duże zróżnicowanie jej struktury. Największymi odbiorcami produktów Emitenta są duże polskie firmy dystrybucyjne

COMES S.A. nie brał bezpośrednio udziału w przetargach publicznych i konkursach na dostawę sprzętu. Ewentualne dostawy produktów Emitenta tą drogą, odbywają się jedynie poprzez niezależnych dealerów współpracujących z Emitentem..

Tabela. Struktura sprzedaży Emitenta w ujęciu instytucjonalnym w okresie 2004 – 30.09.2007

	2004		2005		2006		30-09-2007	
1.	KOMPUTRONIK S.A.	7,10%	INCOM S.A.	8,30%	INCOM S.A.	12,30%	INCOM S.A.	9,62%
2.	INCOM S.A.	4,60%	KOMPUTRONIK S.A.	6,80%	KOMPUTRONIK S.A.	6,90%	KOMPUTRONIK S.A.	7,25%
3.	AB S.A.	3,80%	SPRING Notebook Jacek Czapla	4,00%	DIMEX Marzena Mirecka	3,00%	AROBS Transilvania Software	3,33%
4.	DIMEX Marzena Mirecka	3,20%	AB S.A.	2,60%	SPRING Notebook S.C.	2,90%	YAMO Sp. z o.o.	2,87%
5.	SPRING Notebook Jacek Czapla	2,80%	DIMEX Marzena Mirecka	2,50%	AB S.A.	2,70%	AB S.A.	2,14%
6.	NTT Sp. z o.o.	2,10%	NTT Sp. z o.o.	2,40%	Znak Centrum Komputerowe Sp. z o.o.	2,30%	SPRING Notebook s.c.	2,07%
7.	MTS Notebook Sp. z o.o.	1,60%	YAMO Sp. z o.o.	1,40%	Makro Cash and Carry Polska S.A.	1,80%	MEGABAJT Sp. z o.o.	1,94%
8.	ProData Sp. z o.o.	1,30%	SCIENTIFIC S.A.	1,30%	YAMO Sp. z o.o.	1,50%	MMG	1,85%

Źródło: Emitent

Cechą charakterystyczną struktury sprzedaży spółki jest duże rozdrobnienie odbiorców. Udział trzech największych odbiorców stanowi około 20% wartości sprzedaży, a wszyscy pozostali nie przekraczają 4%.

W strukturze sprzedaży Emitenta uwidacznia się tendencja wzrostu przychodów generowanych przez własną sieć Salonów Technologii Mobilnych VOXAN. Sieć ta jest dopiero rozwijana w ramach realizacji strategii rozwoju Emitenta. Rozwój sieci własnej sprzedaży VOXAN, jest także jednym z celów emisji Akcji Serii E

Aktualnie sieć Salonów Technologii Mobilnych VOXAN Mobile Expert, składa się z następujących punktów:

- Salony Firmowe VOXAN: Wrocław ul. Powstańców Śląskich 2-5 w CH Arkady Wrocławskie, Toruń ul. Czerwona Droga 1-6 w Cinema City;
- Salony Partnerskie VOXAN: Choszczno ul. Wolności 4, Częstochowa Al. Wolności 18, Gorlice ul. Biecka 12, Gorzów Wielkopolski ul. Walczaka 20, Jasło ul. Floriańska 15, Kielce ul. Planty 4, Kozienice ul. Kochanowskiego 5B, Luban ul. Żymierskiego 2, Lublin ul. Sikorskiego 32, Łódź ul. Kopernika 24, Ostrów Wielkopolski ul. Kaliska 31A, Otwock ul. Józefa Poniatowskiego 1, Radom ul. Mickiewicza 17, [Siedlce, ul. Morska 7](#), Stalowa Wola ul. Okulickiego 11, [Szczecin, ul. Małkowskiego 17/U lok. 1](#), Świdnica ul. Ludwika Zamenhofs 46, Zamość ul. Piłsudskiego 29, Zielona Góra ul. Stary Rynek 4.

6.2.4 Pozycja konkurencyjna Emitenta

Na rynku dystrybucji sprzętu IT występuje silna konkurencja, głównie ze strony podmiotów kontrolowanych przez globalne koncerny oraz kilku dużych krajowych dystrybutorów, w tym dystrybutorów skoncentrowanych na wybranych rynkach lokalnych lub na rynkowych niszach.

Dla spółki COMES największą konkurencję stanowią Action SA, NTT SA, Techmex SA wraz z KAREN S.A., a także typowe firmy dystrybucyjne jak ABC DATA Sp. z o.o., Techdata Sp. z o.o. i AB S.A..

Action SA jest jednym z największych dystrybutorów sprzętu komputerowego w Polsce. Posiada bardzo bogatą ofertę handlową. Poza urządzeniami mobilnymi (jak palmtopy, PDA z systemem GPS,

notebooki) w ofercie posiada również: komputery stacjonarne, oprogramowanie, serwery, monitory, obudowy, podzespoły komputerowe oraz elektronikę użytkową. W najbliższym czasie Action planuje zwiększenie udziału w przychodach - z 10 do 15% - produktów sprzedawanych pod własną marką (Actina, Active Jet, Active Power, ACT Cables). Środki finansowe na ten cel Spółka pozyskała z emisji akcji w ofercie publicznej. W odróżnieniu od Emitenta nie ma w swojej ofercie notebooków pod własną marką. Konkuruje w tym zakresie z COMES poprzez dystrybucję notebooków światowych marek.

NTT System SA jest największym na rynku polskim producentem komputerów stacjonarnych. Wiodącą dziedziną działalności jest produkcja komputerów pod nazwą NTT. Dodatkowo spółka dystrybuuje komponenty i podzespoły komputerowe. W 2006 roku rozpoczęła produkcję notebooków pod marką Corrino i na tym rynku może stanowić konkurencję dla Emitenta. Należy zauważyć, że Spółki nie konkurują dokładnie w tym samym segmencie rynku, NTT sprzedaje swoje komputery przede wszystkim przez detaliczne sieci handlowe (retail), COMES zaś przez sieć dealerską.

Techmex SA oraz KAREN SA podmioty powiązane konkurują z Emitentem przede wszystkim na rynku notebooków. W swojej ofercie posiadają notebooki własnej marki California Access i Niebieska Linia. Udziały w rynku polskim obu tych marek są zdecydowanie mniejsze niż marki ARISTO. KAREN specjalizuje się w sprzedaży detalicznej notebooków różnych marek poprzez ogólnopolską sieć salonów. Techmex w zakresie IT oferuje rozwiązania mobilne różnych firm między innymi Toshiba, Lenovo, Fujitsu-Siemens oraz własne marki.

ABC Data Sp. z o. o. skupia się na zaopatrywaniu w produkty komputerowe rynków w krajach Europy Wschodniej, w szczególności Polski, Czech i Słowacji. W październiku 2005 r. w Sosnowcu ABC Data utworzyła centrum logistyczne obsługujące klientów na południu Polski, a także dealerów na rynku czeskim. W swojej ofercie ABC Data posiada szeroki asortyment produktów - począwszy od komputerów stacjonarnych i przenośnych, palmtopów, serwerów, monitorów, drukarek, poprzez podzespoły komputerowe aż po szeroką gamę akcesoriów i elektronikę użytkową. ABC Data prowadzi wyłącznie sprzedaż hurtową, poprzez sieć autoryzowanych dealerów. Obecnie spółka w swojej ofercie posiada produkty m.in. HP, Microsoft, LG Electronics, Intel, Samsung, IBM, Toshiba, Seagate, Fujitsu Siemens, Gigabyte, Lexmark, Symantec, Asus, Canon, Lite-On, NEC, OKI, Kingston, Philips, Acer. Według najnowszego raportu Computerworld TOP 200 ABC Data posiada 19% udziału w rynku.

Tech Data Polska (wcześniej DHI i Computer 2000 Polska) na rynku funkcjonuje jako klasyczny dystrybutor produktów IT, które rozprowadza poprzez sieć dealerów. Oferuje szeroki zestaw produktów (m.in. komputery, notebooki, serwery, oprogramowanie, sprzęt drukarki, materiały eksploatacyjne, komponenty, peryferia, sprzęt sieciowy, pamięci masowe, produkty CAD). Tech Data w swojej ofercie posiada produkty m.in. takich producentów jak: Acer, Adobe, Asus, BenQ, Canon, Fideltronik, Fujitsu Siemens, HP, IBM, Intel, Konica Lexmark, LG Electronics, Maxdata, Microsoft, Philips, Samsung, Sharp, Sony, Toshiba.

Wszystkie wyżej wymienione firmy dystrybucyjne, konkurujące z Emitentem, mają bardzo podobną, szeroką ofertę asortymentową. Obejmuje ona praktycznie całość oferty rynku IT. Spółki ABC DATA i TECH DATA są klasycznymi dystrybutorami sprzętu IT. W porównaniu do wyżej wymienionych konkurentów COMES skupia się nie tylko na sprzedaży nowoczesnych rozwiązań mobilnych światowych marek, ale także na konsekwentnym wprowadzaniu i promowaniu notebooków oferowanych pod własną marką ARISTO, budując w ten sposób przewagę konkurencyjną. Środki uzyskane z emisji akcji przeznaczone zostaną między innymi na promocję marki.

Dla wszystkich tych spółek coraz większe znaczenie zyskuje także eksport. Głównie do byłych republik radzieckich i na Słowację. Cechami charakterystycznymi tych rynków są duży potencjał rozwoju, szybki wzrost i wciąż niski poziom konkurencji. Również na tym polu COMES zamierza konkurować z ww. spółkami. W najbliższym czasie COMES planuje rozwinąć eksport do byłych

republik radzieckich, Rumunii, na Węgry i do Estonii. Jako firma mająca specjalizację (urządzenia mobilne) ma szanse znaleźć dla siebie miejsce w niszach na ww. rynkach.

6.2.5 Zaopatrzenie

Dostawcami Emitenta są spółki krajowe jak i zagraniczne, będące znanymi i cenionymi dystrybutorami oraz producentami podzespołów do produkcji notebooków, a także samych notebooków, PDA, systemów nawigacyjnych oraz telefonów. Większość dostawców Emitenta to duzi producenci o najwyższej międzynarodowej renomie. Większość dostaw Emitenta stanowią notebooki marki ASUS podzespoły do produkcji notebooków ARISTO, takie jak: procesory, dyski, pamięci, oraz „kadłubki” notebooków. Istotną wielkość dostaw stanowią także: sprzęt PDA, systemy nawigacyjne oraz telefony marki MIO.

Wśród dostawców zagranicznych w zdecydowanej większości, dostawy pochodzą od firm z Tajwanu. Rozliczenie dostaw odbywa się zarówno w dolarach jak i euro.

Na skutek występowania dużej liczby podmiotów dystrybuujących podzespoły i sprzęt IT na rynku, oraz wysokiej dywersyfikacji dostaw, Emitent nie jest zagrożony utratą możliwości produkcyjnych w przypadku, gdyby przerwane zostały dostawy od jednego lub kilku dostawców.

Tabela. Struktura dostawców krajowych Emitenta roku 2006

L.p.	Dostawca	Udział w dostawach krajowych	Charakterystyka dostawy
1.	AB S.A.	34,0%	-podzespoły do produkcji notebooków ARISTO - HDD, CPU, ODD, systemy operacyjne, akcesoria
2.	Wilk Elektronik S.A.	9,7%	-podzespoły do produkcji notebooków ARISTO - moduły pamięci
3.	NTT SYSTEM LTD Sp. z o.o.	7,1%	-podzespoły do produkcji notebooków ARISTO - HDD, CPU, ODD, systemy operacyjne, akcesoria
4.	ABC Data Sp. z o.o.	6,9%	-podzespoły do produkcji notebooków ARISTO - HDD, CPU, systemy operacyjne, akcesoria
5.	MSI Polska Sp. z o.o.	6,7%	-podzespoły do produkcji notebooków ARISTO
6.	INCOM S.A.	5,3%	-podzespoły do produkcji notebooków ARISTO - HDD, CPU, systemy operacyjne, akcesoria
7.	NTT SYSTEM S.A.	4,9%	-podzespoły do produkcji notebooków ARISTO - HDD, CPU, ODD, systemy operacyjne, akcesoria

Źródło: Emitent

Tabela. Struktura dostawców zagranicznych Emitenta roku 2006

L.p.	Dostawca	Udział w dostawach zagranicznych	Charakterystyka dostawy
1.	ASUS Technology PTE Ltd.	52,9%	-notebooki ASUS
2.	MITAC International Corp.	28,5%	-PDA oraz systemy nawigacyjne MIO
3.	MITAC Technology Corp.	5,7%	-tzw. "kadłubki" (barebone-y) do produkcji notebooków ARISTO
4.	First International	5,1%	-tzw. "kadłubki" (barebone-y) do produkcji

	Computer Inc.		notebooków ARISTO
5.	Advance Technology Group Ltd.	3,8%	-tzw. "kadłubki" (barebone-y) do produkcji notebooków ARISTO
6.	MIO Technolody Ltd.	2,6%	- smartfony
7.	Microstar International Co., Ltd.	0,6%	-tzw. "kadłubki" (barebone-y) do produkcji notebooków ARISTO

Źródło: Emitent

Tabela. Struktura dostawców krajowych Emitenta za 3 kwartały roku 2007

L.p.	Dostawca	Udział w dostawach krajowych	Charakterystyka dostawy
1.	AB S.A.	30,3%	-podzespoły do produkcji notebooków ARISTO - HDD, CPU, ODD, oprogramowanie, akcesoria
2.	NTT SYSTEM S.A.	21,4%	-podzespoły do produkcji notebooków ARISTO - HDD, CPU, ODD, akcesoria
3.	ABC Data Sp. z o.o.	13,5%	-podzespoły do produkcji notebooków ARISTO - HDD, CPU, ODD, oprogramowanie, akcesoria
4.	Wilk Elektronik S.A..	6,5%	-podzespoły do produkcji notebooków ARISTO, moduły pamięci, karty pamięci
5.	INCOM S.A.	6,0%	-podzespoły do produkcji notebooków ARISTO – HDD, oprogramowanie, akcesoria
6.	Yamo Sp. z o.o.	4,0%	-podzespoły do produkcji notebooków ARISTO – moduły pamięci, akcesoria
7.	Asbis PL Sp. z o.o.	3,3%	-podzespoły do produkcji notebooków ARISTO - HDD, CPU, akcesoria

Źródło: Emitent

Tabela. Struktura dostawców zagranicznych Emitenta za 3 kwartały roku 2007

L.p.	Dostawca	Udział w dostawach zagranicznych	Charakterystyka dostawy
1.	ASUS Technology PTE Ltd.	41,7%	-notebooki i PDA ASUS
2.	MITAC International Corp.	36,2%	-PDA oraz systemy nawigacyjne MIO
3.	MITAC Technology Corp.	8,0%	-tzw. "kadłubki" (barebone-y) do produkcji notebooków ARISTO
4.	MIO Technolody Ltd.	7,7%	- smartfony
5.	First International Computer Inc..	1,8%	-tzw. "kadłubki" (barebone-y) do produkcji notebooków i urządzenia nawigacyjne ARISTO
6.	Microstar International Co., Ltd.	1,1%	-tzw. "kadłubki" (barebone-y) do produkcji notebooków ARISTO
7.	ASUSTEK Computer Inc.	1,0%	-tzw. "kadłubki" (barebone-y) do produkcji notebooków ARISTO

Źródło: Emitent

6.3 Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność podstawową i rynki, na których działa Emitent

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

6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych.

6.4.1. Uzależnienia związane z publicznoprawnymi mechanizmami regulacji działalności gospodarczej

Do prowadzenia działalności statutowej przez Spółkę nie jest konieczne posiadanie koncesji, zezwoleń, licencji lub uzyskania wpisu do rejestrów działalności regulowanej.

6.4.2. Uzależnienia związane z wykorzystywaniem praw własności intelektualnej i know-how

Emitent nie wykorzystuje w swojej działalności żadnych praw własności przemysłowej, praw autorskich i pokrewnych oraz innych praw własności intelektualnej, które miałyby dla Emitenta istotne znaczenie. Emitent nie używa zewnętrznego *know-how*, pozostającego pod kontrolą osób trzecich. Prowadząc działalność gospodarczą, Emitent korzysta z oprogramowania komputerowego powszechnie dostępnego na rynku oraz programów specjalistycznych, które pozostają jednak w pełni zastępowalne.

6.4.3. Uzależnienia w ramach stosunków z dostawcami

Większość przychodów z działalności gospodarczej Emitenta pochodzi ze sprzedaży urządzeń elektronicznych pochodzących od dwóch głównych dostawców:

- ASUSTeK Computer Inc. (150 Li-Te Rd, Peitou, Tajpej 112, Tajwan) producenta płyt głównych do komputerów, telefonów komórkowych, notebook'ów, kart graficznych, pamięci, serwerów i urządzeń sieciowych,
- MITAC International Corp. (6th Fl. No. 187 Tiding Blvd. Sec. 2, Tajpej, Tajwan) spółki specjalizującej się w technologii kieszonkowych komputerów wyposażonych w moduł do nawigacji satelitarnej oraz przenośnych systemów nawigacyjnych.

Utrata jednego ze wskazanych powyżej dostawców, mimo że mało prawdopodobna, mogłaby mieć poważne konsekwencje dla pozycji Emitenta na rynku. Szczegółowe informacje na temat wielkości i struktury przychodów Emitenta znajdują się w pkt. 6.1 oraz pkt 20 Dokumentu Rejestracyjnego Prospektu Emisyjnego Emitenta.

Do umów dystrybucyjnych zawieranych w normalnym toku działalności Emitenta z dostawcami, które są dla Emitenta istotne bądź ze względu na przedmiot umowy lub ze względu na wartość umowy, mającą głównie przełożenie na obroty pomiędzy Emitentem a dostawcami, zaliczają się następujące:

Umowa dystrybucyjna zawarta pomiędzy Emitentem jako dystrybutorem a MITAC TECHNOLOGY CORP. jako producentem

W dniu 2 lipca 2007 roku Emitent (dystrybutor) zawarł z MITAC TECHNOLOGY CORP. (producent) z siedzibą w Taipei, Tajwan, umowę dystrybucyjną w zakresie urządzeń wytwarzanych przez producenta, bliżej określonych w załączniku do umowy. Na podstawie porozumienia, Emitent

posiada status autoryzowanego dystrybutora na obszarze Polski. Umowa została zawarta na dwanaście miesięcy z możliwością jej dalszego przedłużenia za porozumieniem stron. Umowa ma charakter ramowy, w umowie nie przewidziano kar umownych, ani innych niestandardowych zapisów.

Umowa zawiera klauzulę wyboru prawa Republiki Chińskiej (ROC) oraz klauzulę jurysdykcyjną i prorogacyjną, na mocy której spory wynikłe z umowy będą rozpatrywane przez sąd okręgowy w Taipei (District Court of Taipei, Taiwan, ROC).

Obroty w przeciągu 4 kwartałów 2007 roku wyniosły 4.043 tys. USD.

Umowa dystrybucyjna zawarta pomiędzy Emitentem jako dystrybutorem a ASUS TECHNOLOGY PTE. LIMITED jako producentem

Emitent (dystrybutor) zawarł z ASUS TECHNOLOGY PTE. LIMITED. (producent) z siedzibą w Singapurze, zawarł umowę dystrybucyjną w zakresie urządzeń wytwarzanych przez producenta, bliżej określonych w załączniku do umowy. Na podstawie porozumienia, Emitent posiada status dystrybutora na obszarze Polski. Przedmiotem umowy jest sprzedaż produktów ASUS (notebooki, palm topy, nawigacje, telefony itp.)

Umowa nakłada na Emitenta jako dystrybutora obowiązek raportowania zrealizowanej sprzedaży. Dodatkowo w przypadku uzgodnień co do planów kwartalnych sprzedaży, umowa przewiduje rabaty za zrealizowanie przez Emitenta tych planów sprzedażowych. Producent udziela 24 miesięcznej gwarancji na sprzedawane produkty.

Umowa została zawarta na dwanaście miesięcy z możliwością jej dalszego przedłużenia za porozumieniem stron.

Umowa zawiera klauzulę wyboru prawa niemieckiego (Republiki Federalnej Niemiec) oraz klauzulę jurysdykcyjną, na mocy której spory wynikłe z umowy będą rozpatrywane przez sąd niemiecki (Republiki Federalnej Niemiec).

Obroty w przeciągu 4 kwartałów 2007 roku wyniosły 16.043 tys. EUR

Umowa dystrybucji zawarta pomiędzy Emitentem jako dystrybutorem a Aqurat Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jako producentem

W dniu 31 stycznia 2008 roku Emitent (dystrybutor) zawarł z Aqurat sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (producent) umowę dystrybucji produktów oferowanych przez producenta – AutoMapa Polska XL i AutoMapa Europa w wersji BOX oraz AutoMapa XL OEM i AutoMapa Europa OEM wyłącznie w zestawach ze sprzętem nawigacyjnym. Towar może być oferowany wyłącznie na terenie Polski. Czas trwania umowy: 12 miesięcy od podpisania. Umowa dopuszcza możliwość jej wypowiedzenia z 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia bez podania powodu.

Aqurat Sp. z o.o. jako producent udziela 12 miesięcznej gwarancji na jakość nośników, na których zostały dostarczone produkty.

Umowa zawiera klauzulę poufności dotyczącą wszelkich informacji technicznych, handlowych, marketingowych i innych udostępnionych przez drugą stronę w związku z wykonaniem umowy.

Umowa zawiera klauzulę prorogacyjną, na mocy której spory pomiędzy stronami umowy podlegają rozpoznaniu przez sąd powszechny właściwy dla siedziby producenta.

Umowa ma charakter ramowy i nie zawiera nietypowych zapisów ani kar umownych. Przewidywane obroty mają być nie mniejsze niż 250.000 zł miesięcznie. Umowa ma istotne znaczenie dla Emitenta, ponieważ oprogramowanie AutoMapa jest wykorzystywane w nawigacjach samochodowych ARISTO a także w urządzeniach PDA ASUS i MIO.

Ramowa umowa współpracy handlowej zawarta pomiędzy Emitentem jako dystrybutorem a Emapa sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi jako producentem

W dniu 11 kwietnia 2007 roku Emitent (dystrybutor) zawarł z Emapa sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi (producent) ramową umowę współpracy handlowej w zakresie dystrybucji, sprzedaży, promocji i wdrażania przez dystrybutora produktów producenta.

Sprzedaż dystrybutorowi produktów przez producenta odbywać się będzie na pisemne zamówienia dystrybutora. Koszty dostaw produktów dystrybutorowi ponosi producent. Ryzyka dostaw obciążają producenta do momentu przyjęcia dostaw przez dystrybutora, po ich przyjęciu wszelkie ryzyka związane z magazynowaniem i obrotem produktami obciążają dystrybutora. Producent gwarantuje poprawność działania nośnika, na którym zapisane są produkty oraz ich klucza sprzętowego przez okres 360 dni od daty zakupu. Producent zapewnia o dołożeniu należytej staranności w opracowaniu produktów, jednak nie gwarantuje poprawnego ich działania we wszelkich możliwych sytuacjach. Odpowiedzialność producenta, na podstawie niniejszej umowy, związana z wadliwym działaniem produktów ograniczona jest do wysokości kwoty zapłaconej przez dystrybutora i nie obejmuje utraconych korzyści. Odpowiedzialność producenta za szkody i utracone korzyści dystrybutora związane z procesem publikowania cenników, przyjmowania zamówień, dostawy egzemplarzy produktów oraz wymiany gwarancyjnej, zostaje wyłączona.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony i istnieje możliwość jej rozwiązania z 3 miesięcznym wypowiedzeniem.

Na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego, sprzedaż oprogramowania produkowanego przez Emapa Sp. z o.o. systematycznie maleje i nie jest istotna jeżeli chodzi o wielkość obrotu, pozostaje natomiast istotna ze względu na przedmiot tej umowy. Szacunkowa wartość zakupów netto w 2007 z EMAPA Sp. z o.o. 217 000 zł

Umowa agencyjna zawarta pomiędzy Emitentem jako agentem a Polkomtel Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie jako zleceniodawcą

W dniu 30 czerwca 2005 roku Emitent (agent) zawarł z Polkomtel Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (zleceniodawca) umowę agencyjną w zakresie stałego prowadzenia w imieniu i na rzecz zleceniodawcy działalności polegającej na zawieraniu umów o świadczenie usług telekomunikacyjnych, oferowanie usług i towarów znajdujących się w ofercie zleceniodawcy, przyjmowanie świadczeń pieniężnych związanych ze świadczeniem ww. usług i sprzedażą towarów oraz świadczeniem obsługi serwisowej klientów.

W trakcie obowiązywania umowy oraz w okresie jednego miesiąca po jej rozwiązaniu agent nie może bez zgody zleceniodawcy podejmować działań konkurencyjnych w zakresie oferowania lub świadczenia na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jakichkolwiek usług telekomunikacyjnych lub innych usług świadczonych przez zleceniodawcę, uczestniczenia w przedsięwzięciach konkurencyjnych, w szczególności przez nabywanie udziałów lub akcji (z wyjątkiem nabywania lub obejmowania akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym w celu lokaty kapitału). We wskazanym okresie agent może świadczyć na rzecz osób trzecich usługi agencyjne w zakresie tożsamym z określonym w umowie tylko za pisemną zgodą zleceniodawcy. W trakcie trwania umowy oraz w ciągu jednego roku po jej rozwiązaniu agent jest zobowiązany zachować w poufności tajemnice handlowe poznane lub powstałe w związku zawarciem i realizacją umowy. Agent może powierzyć wykonanie umowy wybranej przez siebie osobie trzeciej z zastrzeżeniem warunków określonych w umowie. Odpowiedzialność przez zleceniodawcą za działania subagenta podjęte w związku z wykonywaniem umowy ponosi agent.

Za świadczone na podstawie umowy usługi agent otrzyma od zleceniodawcy wynagrodzenie w formie prowizji. Agent kupuje od zleceniodawcy towary, które sprzedaje klientom we własnym imieniu i na własny rachunek.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania przez agenta zobowiązań wynikających z umowy będzie on zobowiązany do zapłaty na rzecz zleceniodawcy kary umownej w wysokości

5.000,- zł za każdy przypadek naruszenia. W przypadku nałożenia na Polkomtel w związku z wykonywaniem umowy kary zgodnie z ochroną danych osobowych za niezgodne z prawem przetwarzanie danych przez Agenta, agent poniesie wobec Polkomtel odpowiedzialność w 100% nałożonej kary.

Zabezpieczeniem należytego wykonania umowy jest weksel 'in-blanco' wraz z deklaracją wekslową podpisany przez Emitenta.

Agent zobowiązany jest zwrócić zleceniodawcy kwotę zapłaconą tytułem kary za niezgodne z prawem przetwarzanie danych osobowych przez agenta. Zleceniodawca zobowiązany jest zwrócić agentowi kwotę zapłaconą tytułem kary za niezgodne z prawem przetwarzanie danych osobowych przez zleceniodawcę.

Umowa została zwarta wstępnie na okres 36 miesięcy, zaś w przypadku, gdy żadna ze Stron nie zgłosi na piśmie drugiej stronie, co najmniej jeden miesiąc przed wygaśnięciem umowy, chęci jej zakończenia, umowę uważa się za zawartą na czas nieoznaczony. Każda ze stron może wypowiedzieć umowę w drodze listu poleconego ze zwrotnym potwierdzeniem odbioru lub pocztą kurierską z zachowaniem 90 (dziewięćdziesiąt) dni kalendarzowych okresu wypowiedzenia liczoną od dnia otrzymania wypowiedzenia przez drugą stronę, ze skutkiem na ostatni dzień miesiąca kalendarzowego, w którym upłynął okres wypowiedzenia. W przypadkach wskazanych w umowie zleceniodawca i agent mogą wypowiedzieć umowę bez zachowania okresu wypowiedzenia.

Umowa zawiera klauzulę *de non cedendo*, na mocy której żadna ze stron bez zgody drugiej strony nie może dokonać cesji wierzytelności względem drugiej strony wynikających z umowy, z wyjątkiem cesji wierzytelności zleceniodawcy na rzecz banków finansujących.

Umowa zawiera klauzulę prorogacyjną, na mocy której spory pomiędzy stronami umowy podlegają rozpoznaniu przez sąd powszechny właściwy dla siedziby zleceniodawcy.

Wartość obrotów zrealizowanych na podstawie umowy w roku 2007 wyniosła 514.163,- zł z tytułu prowizji dla Emitenta (agenta) oraz 203.931 z tytułu zapłaty za zakupiony towar od Polkomtel.

Umowa zlecenia w zakresie wykonywania prac gwarancyjnych i pogwarancyjnych zawarta pomiędzy Emitentem jako zleceniodawcą a Orika Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu jako zleceniobiorcą

Począwszy od 2002 roku Emitent nie wykonuje samodzielnie prac gwarancyjnych i pogwarancyjnych sprzętu sprzedawanego przez zleceniodawcę dla użytkowników końcowych, dealerów i dystrybutorów, zaś wymienione usługi zlecane są spółce Orika Sp. z o.o. na podstawie umowy o świadczenie usług zawartej dnia 1 stycznia 2003 roku. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana w każdym czasie za porozumieniem stron, ale w związku z tym, że spółka Orika Sp. z o.o. jest podmiotem kontrolowanym przez głównego akcjonariusza Emitenta, Pana Dariusza Mireckiego, występuje znikome ryzyko zakłócenia działalności Emitenta spowodowanej utratą możliwości realizacji napraw gwarancyjnych i pogwarancyjnych.

W dniu 1 stycznia 2003 roku Emitent (zleceniodawca) zawarł z Orika Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (zleceniobiorca) umowę zlecenia w zakresie wykonywania prac gwarancyjnych i pogwarancyjnych sprzętu sprzedawanego przez zleceniodawcę dla użytkowników końcowych, dealerów i dystrybutorów, zmieniona aneksem nr 1 z dnia 1 marca 2004 roku oraz aneksem nr 2 z dnia 1 marca 2005 roku oraz aneksem nr 3 z 01 grudnia 2007 roku.

Za wykonanie naprawy gwarancyjnej notebooka przysługuje Zleceniobiorcy wynagrodzenie w wysokości 100,00 zł netto (słownie: sto złotych). Za wykonanie naprawy akcesoriów sprzedawanych oddzielnie, PDA, palmfonów i w przypadku braku potwierdzenia wystąpienia usterki przysługuje Zleceniobiorcy wynagrodzenie w wysokości 75,00 zł. netto (słownie: siedemdziesiąt złotych). Podane ceny obejmują koszty transportu sprzętu w systemie door to door. Koszt wykorzystanych do naprawy części elektronicznych ponosi zleceniodawca. Zleceniobiorca

zobowiązuje się świadczyć usługi pogwarancyjne na zasadach i z uwzględnieniem stawek określonych w umowie.

W przypadku niewywiązania się przez zleceniobiorcę z obowiązku naprawy gwarancyjnej w terminie określonym w umowie, przy założeniu że dostępne są niezbędne do wykonania naprawy części zamienne, zleceniodawca może obniżyć wynagrodzenie zleceniobiorcy, o 20% (2 dni zwłoki), 40% (4 dni zwłoki), 60% (6 dni zwłoki), 80% (8 i więcej dni zwłoki). Zleceniobiorca ponosi wyłączną odpowiedzialność za szkodę powstałą podczas naprawy i transportu sprzętu. Poza zmniejszeniem wynagrodzenia Zleceniobiorcy określonym powyżej, inne kary lub dodatkowe niestandardowe klauzule umowne nie są przewidziane w tej umowie.

Zleceniobiorca udziela trzymiesięcznej gwarancji na wykonywane naprawy. Zleceniobiorca zobowiązany jest do wykonania naprawy bez zapłaty, jeśli ta sama awaria wystąpiła ponownie w ciągu trzech miesięcy od daty zakończenia poprzedniej.

Wartość umowy z tytułu świadczonych usług określonych w umowie w roku 2007 osiągnęła wartość 394 479,79 zł.

Umowa o świadczenie usług zawarta pomiędzy Emitentem jako zleceniodawcą a Orika Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu jako zleceniobiorcą

W dniu 1 stycznia 2003 roku Emitent (zleceniodawca) zawarł z Orika Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (zleceniobiorca) umowę zlecenia w zakresie wykonywania usług konserwacji i utrzymania serwera internetowego, serwera SBS 2000, stacji roboczych sieci komputerowej, drukarek, sieci telefonicznej, badań wydajnościowych nowych modeli notebooków, rozpoznawanie i opisywanie własności notebooków archiwizacji baz danych na nośnikach optycznych, zmieniona aneksem nr 1 z dnia 1 kwietnia 2003 roku, aneksem nr 2 z dnia 1 listopada 2003 roku i aneksem nr 3 z dnia 1 maja 2006 roku oraz aneksem nr 4 z 2 stycznia 2007 roku. Zgodnie z umową, wynagrodzenie za świadczone usługi umowy wynosiło 3.500,00 zł. netto + 22% VAT, przy czym koszty materiałowe pokrywa Zleceniodawca. Umowa może być wypowiedziana przez każdą ze Stron z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia. Zleceniobiorca zobowiązany jest do zachowania tajemnicy handlowej w zakresie zleconych usług.

Aneksem nr 1 z dnia 1 kwietnia 2003 roku obniżono wynagrodzenie Zleceniobiorcy do kwoty miesięcznej 2.500,00 zł. netto + 22% VAT.

Aneksem nr 2 z dnia 1 listopada 2003 roku ograniczono przedmiot zlecenia o badania wydajnościowe nowych modeli notebooków, rozpoznawanie i opisywanie własności notebooków oraz obniżono wynagrodzenie Zleceniobiorcy do kwoty miesięcznej 2.000,00 zł. netto + 22% VAT.

Aneksem nr 3 z dnia 1 maja 2006 roku ograniczono przedmiot zlecenia o wykonywanie usług konserwacji i utrzymania serwera internetowego, stacji roboczych sieci komputerowej, drukarek oraz obniżono wynagrodzenie Zleceniobiorcy do kwoty miesięcznej 1.200,00 zł. netto + 22% VAT.

Aneksem nr 4 z dnia 2 stycznia 2007 roku ograniczono przedmiot zlecenia o archiwizację baz danych na nośnikach CD-ROM R/RW oraz obniżono wynagrodzenie Zleceniobiorcy do kwoty 1.100,00 zł netto + 22% VAT.

Wartość umowy z tytułu świadczonych usług określonych w umowie w roku 2007 osiągnęła wartość 13.200,00 zł.

6.4.4. Uzależnienia w ramach stosunków z odbiorcami.

Ze względu na dużą dywersyfikację wśród podmiotów, którym Emitent dostarcza dystrybuowane towary, a także podjęcie programu VOXAN polegającego na budowie własnej jednolitej sieci sklepów wyspecjalizowanych w sprzedaży przenośnych urządzeń komputerowych, urządzeń do nawigacji

satelitarnej i telefonów GSM o szczególnych funkcjach, nie występuje ryzyko związane z uzależnieniem w ramach stosunków Emitenta z odbiorcami.

W ramach przyjętej polityki handlowej Emitent stosuje jednolite zasady przyjmowania i realizacji zamówień handlowych. Emitent rozróżnia siedem grup odbiorców, których status zróżnicowany jest ze względu na charakter wzajemnych stosunków, siłę rynkową lub rynek geograficzny, na którym działają odbiorcy:

- **Firmy posiadające statut partnera handlowego**

Zasady określa standardowa umowa. Partner handlowy (dealer) składa zamówienie drogą internetową lub telefonicznie. Realizacja zamówienia następuje przy pomocy systemu komputerowego w ramach limitów kredytowych, zazwyczaj tego samego dnia za pomocą firmy kurierskiej lub towar odbierany jest osobiście z magazynu.

Poniżej przedstawiono postanowienia standardowej umowy z partnerami handlowymi (dealerami) będącej podstawą do prowadzenia transakcji handlowych z większością odbiorców Emitenta.

Umowa o współpracy – Porozumienie handlowe dystrybutora i dealera

Przedmiotem umowy jest ustalenie zasad współpracy handlowej pomiędzy Dystrybutorem (Emitent) i Partnerem (Odbiorca). Partner zobowiązuje się do prowadzenia akwizycji i sprzedaży towarów objętych ofertą handlową Emitenta, w szczególności: pozyskiwania klientów oraz ich sprawnej i fachowej obsługi, zapewnienia właściwej reklamy i promocji towarów dystrybutora na rynku lokalnym, zachowania tajemnicy zawartej umowy w zakresie cen, dostaw i udzielonego kredytu. Nabycie statusu dealera nie oznacza wyłączności geograficznej lub asortymentowej na sprzedaż towarów. Dystrybutor zobowiązuje się do częściowej refundacji kosztów reklamy na warunkach określonych w umowie, wspomaganie Partnera w działalności promocyjnej i reklamowej, informowanie klientów o placówkach dealerskich, informowanie o wprowadzaniu do sprzedaży nowych towarów, zapewnienie priorytetu obsługi dealera przed innymi klientami.

Dealerzy dokonują zakupu po cenach hurtowych. Umowa przewiduje dodatkowy rabat w wysokości 1% (do 50% poniesionych kosztów) na częściowe pokrycie kosztów reklamy notebooków ARISTO i notebooków ASUS. Dystrybutor ma prawo wprowadzić bez ostrzeżenia dodatkowe warunki sprzedaży na niektóre produkty, wynikające z wymagań narzuconych przez producentów.

Dystrybutor może udzielić partnerowi 14 – dniowego kredytu kupieckiego po ocenie wiarygodności kredytowej i dotychczasowej współpracy z dealerem zabezpieczonego wekslem *in blanco* oraz poręczeniem osób trzecich. Istnieje możliwość uzyskania kredytu na okres dłuższy niż 14 dni. W takim przypadku za każdy dodatkowy dzień odroczenia cena ulega podwyższeniu o 0,05%. Za niedotrzymanie terminu płatności naliczane są odsetki karne w wysokości odsetek ustawowych, zaś kredyt kupiecki ulega cofnięciu. Przekroczenie terminu płatności o 30 dni spowoduje podjęcie czynności windykacyjnych, których koszt ponosi dealer w ryczałtowo ustalonej wysokości 25% łącznej kwoty zaległości i odsetek.

Oferowane przez dystrybutora towary są objęte gwarancją producenta. Wyłączona jest rękojmia ustawowa na oferowane towary.

Umowa zawierana jest na czas nieokreślony. Każda ze stron ma prawo rozwiązać umowę z zachowaniem okresy wypowiedzenia równego okresowi niezbędnemu dla wykonania wszystkich dostaw wynikających z zawartych transakcji.

- **Subdystrybutorzy**

Sprzedaż dokonywana jest na szczególnych, korzystniejszych niż standardowe warunkach. Umowy zazwyczaj są zawierane poprzez wymianę e-maili ze szczegółowymi uzgodnieniami. Często umowy tego rodzaju dotyczą pojedynczych, dużych transakcji. Zamówienia i realizacja

zamówień odbywa się podobnie jak w przypadku partnerów handlowych. Transakcje odbywają się w ramach limitów kredytowych.

- **Sieci handlowe**

Realizacja zamówień odbywa się na podstawie szczegółowych umów wzorcowych, których proponentami są sieci handlowe. Zazwyczaj COMES musi dostosować się do zasad obowiązujących w danej sieci.

- **Firmy działające w sieci VOXAN**

Wzajemne stosunki oraz zasady wykonywania zamówień określa umowa wzorcowa dla sieci VOXAN. Przedsiębiorcy działający w ramach sieci VOXAN korzystają ze wspólnego magazynu będącego własnością Emitenta. Pobranie towaru z magazynu jest połączone z równoczesnym sporządzeniem faktury dla firmy partnerskiej VOXAN odbierającej zamówienie. Poniżej przedstawiono postanowienia takiej standardowej umowy

Standardowa umowa o współpracy zawieranej przez Emitenta z przedsiębiorcami działającymi w sieci VOXAN (dealerami).

Przedmiotem umowy jest określenie warunków współpracy w zakresie sprzedaży przez Emitenta dealerowi produktów mobilnych z aktualnej oferty handlowej Emitenta, sprzedaży tych produktów przez dealera pod szyldem VOXAN oraz przechowywania przez dealera produktów mobilnych Emitenta na uzgodnionych w warunkach umowy. Za produkty mobilne uważa się w szczególności: notebooki, palmtopy, urządzenia nawigacji satelitarnej, akcesoria do notebooków i palmtopów, telefony GSM.

Emitent zobowiązał się m.in.: oferować i sprzedawać dealerowi produkty, udostępniać dealerowi informacje odnośnie Produktów, przydzielić dealerowi jednoznaczne konto dostępu do systemu magazynowego umożliwiające podgląd stanów magazynowych towarów handlowych w magazynach centralnych Emitenta i wszystkich magazynach zewnętrznych oraz przeglądanie wybranych operacji magazynowych w systemie magazynowym, zorganizować w lokalu dealera magazyn zewnętrzny produktów Emitenta, umieścić dane teleadresowe dealera na stronie internetowej Voxan.pl oraz kierować potencjalnych klientów z danego rejonu do salonu dealera, dla produktów w zewnętrznym magazynie stosować ochronę cenową bez ograniczenia w czasie, podejmować działania marketingowe i reklamowe mające na celu promocję sieci VOXAN, poszczególnych partnerów, znaku towarowego VOXAN oraz oferty handlowej, udzielenia dealerowi fachowej pomocy w celu dostosowania wizualizacji lokalu do standardów wymaganych przez Emitenta, w przypadku ograniczonej ilości Produktów realizować w pierwszej kolejności zamówienia do dealerów sprzedających produkty pod szyldem VOXAN.

Dealer zobowiązuje się m.in.: oznaczyć lokal wewnątrz i na zewnątrz znakiem towarowym VOXAN zgodnie ze standardami przyjętymi u Emitenta, określonymi w lub wynikającymi z wytycznych przekazanych przez Emitenta w terminie do 1 miesiąca od momentu podpisania umowy, kupować produkty jedynie od Emitenta (w uzasadnionych przypadkach jest możliwy zakup od innego dostawcy, lecz miesięczny udział zakupów od innych dostawców nie może przekroczyć 20% łącznej kwoty zakupów produktów; zakupy od innych dostawców powyżej 20% łącznej kwoty zakupów produktów wymagają wcześniejszego uzyskania zgody Emitenta), przechowywać produkty Emitenta, zapewnić w lokalu ekspozycję Produktów zgodną ze standardami przyjętymi u Emitenta, wynikającymi z wytycznych przekazanych przez niego.

Umowa przewiduje zakaz konkurencji dla dealera. Dealer, niezależnie od sprzedaży produktów Emitenta, może prowadzić inną działalność, która nie jest konkurencyjna do oferty handlowej Emitenta. Działalność ta nie może być prowadzona pod znakiem VOXAN. Dealer zobowiązuje się

w czasie trwania niniejszej umowy i do 12 miesięcy po jej zakończeniu do powstrzymywania się od wszelkiej działalności konkurencyjnej lub sprzecznej z interesami Emitenta w kraju i za granicą. Umowa specyfikuje działania, które w szczególności uważa się za konkurencyjne. Umowa określa również zasady używania znaku towarowego VOXAN przez dealera.

Zabezpieczeniem umowy jest weksel in blanco z deklaracją wekslową wystawiony przez dealera na rzecz Emitenta. Dealer jest zobowiązany również do utrzymywania ubezpieczenia przechowywanych produktów Emitenta przez cały okres trwania umowy. Dealer zobowiązuje się do przelewu praw z polisy ubezpieczeniowej.

Umowa zawierana jest na czas określony 5 lat. Każda ze Stron ma prawo rozwiązać niniejszą umowę za wypowiedzeniem z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.

- **Odbiorcy zagraniczni**

Zamówienie składane są droga elektroniczną. Zazwyczaj wystawiana jest faktura proforma. Po otrzymaniu płatności towar jest wysyłany metodą uzgodnioną indywidualnie z odbiorcą, lub odbierany osobiście przez pracowników klienta. Dla niektórych klientów posiadamy limity kredytowe (ubezpieczone w Euler- Hermes) .Ci klienci płacą po odbiorze towaru.

- **Dealerzy nie posiadający podpisanych umów partnerskich**

Zakupy na podstawie przedpłat lub gotówkowe. Limit może przyznać indywidualnie dyrektor handlowy lub członek zarządu. Ceny dealerskie po udokumentowaniu statusu dealera sprzętu komputerowego.

- **Klienci końcowi**

Transakcje z klientami końcowymi zdarzają się sporadycznie. Obowiązują ceny detaliczne. Zakup na podstawie przedpłaty lub za gotówkę. Limit może przyznać indywidualnie dyrektor handlowy lub członek zarządu.

6.4.5. Uzależnienie w ramach stosunków z podmiotami finansującymi działalność Emitenta

Finansowanie bieżącej działalności Emitenta jest wspierane przez środki pochodzące z dwóch kredytów w rachunku bieżącym oraz walutowego kredytu odnawialnego przyznanych na mocy umów szczegółowo opisanych w pkt. 22 Dokumentu Rejestacyjnego Prospektu Emisyjnego Emitenta. Wymienione kredyty zostały przyznane na standardowych warunkach, zaś stabilna sytuacja finansowa Emitenta umożliwia mu uzyskanie kredytów na podobnych warunkach w innych bankach.

6.5 Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Informacje dotyczące wielkości rynku IT i głównych tendencjach na nim występujących, pochodzą z:

- IT Reseller „Rynek GPS”, Beata Tallar-Zakrzewska, numer 02/2007;
- danych IDC oraz EITO opublikowanych w Rankingu Firm Informatycznych i Telekomunikacyjnych 2006, TOP 200, Computerworld Polska;
- raportu PMR „Rynek IT w Polsce 2006-2008”;

- artykułu „Rosną obroty na rynku notebooków”, Mariusz Błoński, opublikowanego na stronie <http://kopalnia.wiedzy.pl>;
- raportu analitycznego firmy ABI Research dot. Rynku nawigacji satelitarnych;
- statystyk Gartnera (IV kwartał 2006)
- danych Głównego Urzędu Statystycznego.

7 Struktura organizacyjna

7.1 Opis grupy kapitałowej oraz miejsca w grupie

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, p. Dariusz Mirecki posiada 68% akcji Emitenta co daje 68% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Żona p. Dariusza Mireckiego p. Elżbieta Mirecka posiada 15,4% akcji Emitenta oraz 15,4% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Państwo Mireccy posiadają akcje na zasadzie wspólności majątkowej małżeńskiej. Reszta akcji Emitenta pozostaje w posiadaniu synów p. Dariusza i Elżbiety Mireckiej: p. Paweł Mirecki posiada 8,3% akcji Emitenta oraz p. Daniel Mirecki posiada 8,3% akcji Emitenta i taki sam udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu. Biorąc pod uwagę ilość posiadanych akcji i powiązania rodzinne p. Dariusz Mirecki sprawuje kontrolę nad Emitentem, jakkolwiek nie istnieją żadne formalne uzgodnienia w zakresie zarządzania

i sprawowania kontroli nad Emitentem przez w/w akcjonariuszy. Emitent nie tworzy grupy kapitałowej.

7.2 Wykaz istotnych podmiotów zależnych od Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent nie posiada żadnych podmiotów zależnych.

8 Środki trwałe

8.1 Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych, w tym dzierżawionych nieruchomości oraz jakichkolwiek obciążeń ustanowionych na tych aktywach

8.1.1 Rzeczowe aktywa trwałe Emitenta

8.1.1.1 Istniejące rzeczowe aktywa trwałe Emitenta

W poniższych wykazach ujęto rzeczowe aktywa trwałe, które znajdowały się w posiadaniu Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu.

Tabela. Rzeczowe aktywa trwałe Emitenta (w tys. złotych) na dzień zatwierdzenia Prospektu.

Lp	Nazwa środka	Wartość netto (tys. PLN)
1.	Inwestycja w obce środki trwałe (lokal we Wrocławiu)	171
2.	Inwestycja w obce środki trwałe (lokal w Toruniu)	49
3.	Serwer-komputer	6
4.	Samochód osobowy AUDI A6 2, 5TDI DW 445ER	57
5.	Samochód osobowy AUDI A6	104
6.	Samochód Volvo	68
7.	Wózek podnośnikowy	18

8.	Stanowisko do lutowania	17
9.	Notebook L55II	3
10.	Notebook PN71EN	4
11.	Samochód ciężarowy Fiat Panda	2
12.	Kaseton VOXAN	3
13.	Lada laminowana	3
14.	Lada laminowana	3
15.	Stolik prezentacyjny	1
16.	Stolik prezentacyjny	1
17.	Szafa aktowa	1
18.	Szafa aktowa	1
19.	Witryna szklana	2
20.	Witryna szklana	2
21.	Witryna szklana	2
22.	Witryna szklana	2
23.	Witryna szklana	2
24.	Witryna szklana	2
25.	Witryna szklana	2
26.	Witryna szklana	2
27.	Witryna szklana	2
28.	Witryna szklana	2
29.	Witryna szklana	2
30.	Witryna szklana	2

Źródło: Emitent

8.1.1.2 Dzierżawione i najmowane nieruchomości

Tabela. Dzierżawione i najmowane nieruchomości lub ich części

Lp	Nieruchomości, miejsce położenia	Tytuł prawny	Uwagi
1.	Działki gruntu nr 6/9, 6/10, 6/41, 6/43 AM 22 nr jed. Rej. 17 obręb Kowale (Wrocław) o powierzchni łącznej 2115 m ² , objęte księgą wieczystą nr KW 126910 prowadzoną przez Sąd Rejonowy Wrocław – Krzyki. Na ww. działkach znajduje się najmowany przez Emitenta	umowa dzierżawy	
2.	Budynek biurowo – magazynowy, ulica Kościelna 10, Wrocław	umowa najmu	Podnajem części pomieszczeń innym podmiotom dla celów biurowych
3.	Lokal handlowy nr 0.013 na kondygnacji -1 o powierzchni użytkowej 115 m ² , Arkady Wrocławskie przy ulicy Powstańców Śląskich 2 – 4, Wrocław	umowa najmu	Lokal podnająty umową z dnia 12 lutego 2007 roku zawartą ze Spring Notebook s.c. Jacek Czapla na czas określony 5 (pięć) lat od chwili otwarcia obiektu Arkady Wrocławskie
4.	Lokal handlowy o powierzchni użytkowej 50 m ² , centrum kulturalno – rozrywkowego CINEMA CITY TORUŃ położone w Toruniu, przy ulicy Gałczyńskiego, 700 – lecia Torunia i Czerwona Droga	umowa najmu	Lokal podnająty umową z dnia 20 lipca 2006 roku zawartą z Pawłem Barcikowskim MOBILE PLUS (najemca) umowę najmu na czas na czas określony 5 (pięć) lat od chwili wydania lokalu przez wynajmującego

Źródło: Emitent

Dodatkowe informacje na temat warunków umownych dzierżawy i najmu wskazanych powyżej nieruchomości znajdują się w pkt 22.1.3 Rozdziału III Część Rejestacyjna.

8.1.1.3. Obciążenia ustanowione na aktywach Emitenta

Na majątku Emitenta zostały ustanowione następujące zastawy:

Zastaw rejestrowy ustanowiony na rzeczach ruchomych w postaci zapasów Emitenta na podstawie umowy zastawniczej nr 09/034/06 zawartej w dniu 15.11.2006 r. z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie

Zastaw rejestrowy został ustanowiony na podstawie umowy zastawniczej nr 09/034/06 zawartej w dniu 15.11.2006 r. z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie w związku z udzieleniem przez Bank na rzecz Emitenta (Zastawcy) kredytu na podstawie umowy kredytu z dnia 25.10.2006 r., opisanej w pkt. 22.1.1. Części III Dokument Rejestracyjny Prospektu Emisyjnego. Jako zabezpieczenie tej umowy kredytu Emitent ustanowił na rzecz Banku zastaw na rzeczach ruchomych w postaci zapasów znajdujących się na składzie Zastawcy we Wrocławiu przy ul. Kościelnej 10 wyszczególnionych w załączniku do umowy. Łączna szacunkowa wartość zastawianych rzeczy na dzień 13.11.2006 r. wynosiła 3.000.000,00 zł (*słownie: trzy miliony złotych*). Najwyższa kwota wierzytelności zabezpieczona zastawem wynosiła zaś 5.500.000,00 zł (*słownie: pięć milionów pięćset tysięcy złotych*). Na podstawie aneksu do umowy zastawniczej z dnia 24.10.2007 r. wartości te uległy zmianie, tj. łączna szacunkowa wartość zastawianych rzeczy na dzień 24.10.2007 r. wynosi 8.000.000,00 zł (*słownie: osiem milionów złotych*), najwyższa kwota zabezpieczenia wynosi również 8.000.000,00 zł (*słownie: osiem milionów złotych*). Zastawca dostarcza kwartalnie Bankowi aktualną listę inwentarzową zapasów objętych zastawem. Zastawca jest zobowiązany do ubezpieczania przedmiotu zastawu oraz dokonywania cesji praw z polisy ubezpieczeniowej na Bank. Zastawy zostały wpisane do rejestru zastawów postanowieniami Sądu Rejonowego we Wrocławiu Wydział VII Gospodarczy - Rejestru Zastawów z dnia 18.12.2006 r. oraz 29.11.2007.

Zastaw rejestrowy ustanowiony na rzeczach ruchomych w postaci zapasów Emitenta na podstawie umowy zastawniczej nr 09/033/07 zawartej w dniu 31.10.2007 r. z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie

Zastaw rejestrowy został ustanowiony na podstawie umowy zastawniczej nr 09/033/07 zawartej w dniu 31.10.2007 r. z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie w związku z udzieleniem przez Bank na rzecz Emitenta (Zastawcy) gwarancji w wysokości 4.392 EUR (*słownie: cztery tysiące trzysta dziewięćdziesiąt dwa euro*) na podstawie Umowy Standardowej nr 09/024/07 z dnia 31.10.2007 r. (gwarancja została udzielona na zlecenie Emitenta w celu zagwarantowania terminowej zapłaty za czynsz, zgodnie z umową najmu zawartą w dniu 20 lipca 2006 roku pomiędzy Emitentem i I.T. Poland Development 2003 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, opisaną w pkt. 22.1.3 Części III Dokumentu Rejestracyjnego Prospektu Emisyjnego). Jako zabezpieczenie spłaty zobowiązań wynikających z Umowy Standardowej Zastawca ustanowił niniejszym na rzecz Banku zastaw na rzeczach ruchomych w postaci zapasów znajdujących się na składzie Zastawcy we Wrocławiu przy ul. Kościelnej 10 wyszczególnionych w załączniku do niniejszej umowy. Łączna szacunkowa wartość zastawianych rzeczy na dzień 24.10.2007 r. wynosiła: 8.000.000 zł (*słownie: osiem milionów złotych*). Najwyższa kwota wierzytelności zabezpieczona zastawem wynosi 4.392 EUR. Zastawca zobowiązuje się dostarczać kwartalnie Bankowi aktualną listę inwentarzową zapasów objętych zastawem. Zastawca jest zobowiązany do ubezpieczania przedmiotu zastawu oraz dokonywania cesji praw z polisy ubezpieczeniowej na Bank. Zastaw został wpisany do rejestru zastawów postanowieniem Sądu Rejonowego we Wrocławiu Wydział VII Gospodarczy - Rejestru Zastawów z dnia 27.11.2007 r.

Zastaw rejestrowy ustanowiony na rzeczach ruchomych w postaci zapasów Emitenta na podstawie umowy zastawniczej nr 09/034/07 zawartej w dniu 31.10.2007 r. z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie

Zastaw rejestrowy został ustanowiony na podstawie umowy zastawniczej nr 09/034/07 zawartej w dniu 31.10.2007 r. z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie w związku z udzieleniem przez Bank na rzecz Emitenta (Zastawcy) gwarancji w wysokości 26.306,25 EUR (słownie: dwadzieścia sześć tysięcy trzysta sześć 25/100 euro) na podstawie Umowy Standardowej nr 09/023/07 z dnia 31.10.2007 r. (gwarancja została udzielona na zlecenie Emitenta w celu zabezpieczenia terminowej zapłaty czynszu najmu zgodnie z umową najmu zawartą w dniu 24 lipca 2006 r. z Arkady Wrocławskie S.A. z siedzibą we Wrocławiu, opisaną w pkt. 22.1.3 Części III Dokumentu Rejestracyjnego Prospektu Emisyjnego). Jako zabezpieczenie spłaty zobowiązań wynikających z Umowy Standardowej Zastawca ustanowił niniejszym na rzecz Banku zastaw na rzeczach ruchomych w postaci zapasów znajdujących się na składzie Zastawcy we Wrocławiu przy ul. Kościelżyńska 10 wyszczególnionych w załączniku do niniejszej umowy. Łączna szacunkowa wartość zastawianych rzeczy na dzień 24.10.2007 r. wynosiła: 8.000.000 zł (słownie: osiem milionów złotych). Najwyższa kwota wierzytelności zabezpieczona zastawem wynosi 26.306,25 EUR. Zastawca zobowiązuje się dostarczać kwartalnie Bankowi aktualną listę inwentarzową zapasów objętych zastawem. Zastawca jest zobowiązany do ubezpieczania przedmiotu zastawu oraz dokonywania cesji praw z polisy ubezpieczeniowej na Bank. Zastaw został wpisany do rejestru zastawów postanowieniem Sądu Rejonowego we Wrocławiu Wydział VII Gospodarczy - Rejestru Zastawów z dnia 28.11.2007 r.

Zastaw rejestrowy ustanowiony na rzeczach ruchomych w postaci zapasów Emitenta na podstawie umowy zastawniczej nr 09/036/07 zawartej w dniu 19.11.2007 r. z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie

Zastaw rejestrowy został ustanowiony na podstawie umowy zastawniczej nr 09/036/07 zawartej w dniu 19.11.2007 r. z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie w związku z udzieleniem przez Bank na rzecz Emitenta (Zastawcy) akredytywy standby w wysokości 1.000.000 EUR (słownie: *jeden milion euro*) na podstawie umowy o udzielenie gwarancji z dnia 19.11.2007 r., opisananej w pkt. 22.1.5 Części III Dokumentu Rejestracyjnego Prospektu Emisyjnego. Jako zabezpieczenie spłaty zobowiązań wynikających z umowy gwarancji Zastawca ustanowił niniejszym na rzecz Banku zastaw na rzeczach ruchomych w postaci zapasów znajdujących się na składzie Zastawcy we Wrocławiu przy ul. Kościelżyńska 10 wyszczególnionych w załączniku do niniejszej umowy. Łączna szacunkowa wartość zastawianych rzeczy na dzień 19.11.2007 r. wynosiła: 10.000.000,00 zł (słownie: *dziesięć milionów złotych*). Najwyższa kwota wierzytelności zabezpieczona zastawem wynosi 1.000.000,00 EUR. Zastawca zobowiązuje się dostarczać kwartalnie Bankowi aktualną listę inwentarzową zapasów objętych zastawem. Zastawca jest zobowiązany do ubezpieczania przedmiotu zastawu oraz dokonywania cesji praw z polisy ubezpieczeniowej na Bank. Zastaw został wpisany do rejestru zastawów postanowieniem Sądu Rejonowego we Wrocławiu Wydział VII Gospodarczy – Rejestru Zastawów z dnia 07.12.2007 r. Wobec rezygnacji przez Emitenta z wykorzystania jako zabezpieczenia zobowiązań akredytywy standby, na zabezpieczenie której to umowy zastaw ten został ustanowiony, umowa o udzielenie gwarancji została rozwiązana, w związku z czym w dniu 31 stycznia 2008 r. Emitent złożył do Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej Wydział VII Gospodarczy Rejestru Zastawów wniosek o wykreślenie przedmiotowego zastawu z rejestru zastawów.

Zastaw rejestrowy ustanowiony na obecnych i przyszłych należnościach handlowych od wybranych kontrahentów.

Zastaw rejestrowy został ustanowiony na podstawie umowy ustanowienia zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych lub praw stanowiących całość gospodarczą, chociażby skład tego zbioru był zmienny nr 8932006001000570/01 zawartej w dniu 25 września 2006 r. z ING Bankiem Śląskim S.A. (Bank), w celu zabezpieczenia wierzytelności Banku wobec Emitenta (Zastawcy) wynikającej z umowy kredytu z dnia 25 września 2006 r., opisaney w pkt. 22.1.1. Części III Dokument Rejestracyjny Prospektu Emisyjnego. Zastaw rejestrowy został wpisany do rejestru zastawów na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego we Wrocławiu Wydział VII Gospodarczy Rejestru Zastawów z dnia 6.10.2006 r. Wartość zbioru praw zastawionych wg stanu na dzień 15.09.2006 r. wynosiła 5.949.645,47 zł (słownie: pięć milionów dziewięćset czterdzieści dziewięć tysięcy sześćset czterdzieści pięć złotych 47/100). Sposobem oznakowania przedmiotu zastawu jest umieszczenie w informacji dodatkowej do bilansu zapisu „Należności zastawione na rzecz ING Banku Śląskiego S.A.”. Najwyższa kwota zabezpieczenia wierzytelności Banku (ustalona na podstawie aneksu do umowy) wynosi obecnie 16.200.000,00 zł (słownie: szesnaście milionów dwieście tysięcy złotych).

8.1.2 Opis planów inwestycyjnych Emitenta w znaczące rzeczowe aktywa trwałe

Emitent na chwilę obecną nie podjął zobowiązań, co do znaczących inwestycji w środki trwałe. Emitent planuje, że po pozyskaniu środków z publicznej emisji akcji serii E zainwestuje kwotę 8.0 mln zł. w centrum produkcyjno-logistyczne oraz 5,2 mln zł w stworzenie nowego kanału dystrybucji – Sieci Salonów Technologii Mobilnych VOXAN.

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

Charakter działalności Emitenta powoduje, iż nie występują żadne szczególne wymogi związane z ochroną środowiska, które mogłyby istotnie wpływać na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych. W obecnej chwili Spółka nie jest zobowiązana do przestrzegania szczególnych norm dotyczących ochrony środowiska. Spółka nie zanieczyszcza poprzez swą działalność powietrza, wód ani gleby. Emitent zobowiązany jest do posiadania odpowiednich umów na obsługę swoich obiektów w zakresie wywozu niesegregowanych odpadów komunalnych oraz nieczystości płynnych.

Emitent podlega obowiązkowi wynikającym z:

- ustawy z dnia 11 maja 2001 r. o opakowaniach i odpadach opakowaniowych (Dz. U. z 2001 r. Nr 63, poz. 638),
- ustawy z dnia 11 maja 2001 r. o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz o opłacie produktowej i opłacie depozytowej (Dz. U. z 2001 r. Nr 63, poz. 639) oraz
- ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o zużytym sprzęcie elektrycznym i elektronicznym (Dz. U. z 2005 r. Nr 180, poz. 1495).

8.3 Obowiązki wynikające z ustawy o opakowaniach i odpadach opakowaniowych

Ustawa z dnia 11 maja 2001 r. o opakowaniach i odpadach opakowaniowych określa wymagania, jakim muszą odpowiadać opakowania ze względu na zasady ochrony środowiska oraz sposoby postępowania z opakowaniami i odpadami opakowaniowymi w celu ograniczenia ilości

i negatywnego oddziaływania na środowisko substancji stosowanych do produkcji opakowań oraz wytwarzanych odpadów opakowaniowych.

8.3.1 Obowiązki wynikające z ustawy o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz o opłacie produktowej i opłacie depozytowej

Ustawa z dnia 11 maja 2001 r. o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz o opłacie produktowej i opłacie depozytowej nakłada na przedsiębiorców wprowadzających na terytorium kraju produkty w opakowaniach określonych w załącznikach do ustawy, obowiązek zapewnienia odpowiedniego poziomu odzysku (w szczególności recyklingu) odpadów opakowaniowych i poużytkowych.

Przedsiębiorca może realizować obowiązek odzysku wskazanych rodzajów odpadów samodzielnie, poprzez poddawanie odzyskowi wyłącznie wytworzonych przez siebie odpadów opakowaniowych i poużytkowych lub poprzez poddanie odzyskowi lub recyklingowi odpadów zebranych w ramach zorganizowanej przez siebie sieci selektywnego zbierania odpadów, takiego samego rodzaju i w takiej samej masie lub ilości jak powstałe z wprowadzonych przez tego przedsiębiorcę na terytorium kraju produktów lub produktów w opakowaniach. Przedsiębiorca może również wykonywać ustawowy obowiązek odzysku za pośrednictwem organizacji odzysku, na podstawie umowy o przejęcie od przedsiębiorcy obciążających go z mocy ustawy obowiązków.

W przypadku niewykonania przez przedsiębiorcę lub organizację odzysku obowiązku odzysku, podmioty te są zobowiązane do wniesienia opłaty produktowej obliczonej jako iloczyn stawki opłaty i różnicy pomiędzy wymaganym a osiągniętym poziomem odzysku.

8.3.2 Obowiązki wynikające z ustawy o zużytym sprzęcie elektrycznym i elektronicznym

Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o zużytym sprzęcie elektrycznym i elektronicznym określa zasady postępowania ze zużytym sprzętem elektrycznym i elektronicznym w sposób zapewniający ochronę zdrowia i życia ludzi oraz ochronę środowiska zgodnie z zasadą zrównoważonego rozwoju w celu ograniczenia ilości powstałych odpadów oraz zapewnienia odpowiedniego poziomu zbierania, odzysku i recyklingu zużytego sprzętu.

Przedsiębiorcy produkujący lub sprzedający pod własnym oznaczeniem sprzęt elektryczny i elektroniczny oraz prowadzący działalność związaną z importem lub wewnątrzwspólnotowym nabyciem sprzętu („wprowadzający”) są zobowiązani przed rozpoczęciem działalności złożyć wnioski o wpis do rejestru wprowadzających sprzęt prowadzonego przez Generalnego Inspektora Ochrony Środowiska. Generalny Inspektor Ochrony Środowiska dokonując wpisu do rejestru, nadaje wprowadzającemu numer rejestrowy. Wprowadzający jest zobowiązany do wykonywania licznych obowiązków sprawozdawczych i informacyjnych (wobec użytkowników) dotyczących sposobu postępowania ze zużytym sprzętem elektrycznym i elektronicznym a także do odpowiedniego oznakowania wprowadzanych produktów. Oprócz tego, wprowadzający powinien zorganizować i finansować system zbierania, przetwarzania, odzysku (recyklingu) i unieszkodliwiania zużytego sprzętu.

8.3.3 Umowy w sprawie przejęcia obowiązków związanych z gospodarowaniem odpadami

W związku z koniecznością zapewnienia wykonania obowiązków nałożonych powyższymi ustawami, Emitent zawarł następujące umowy:

- Umowa z dnia 15 września 2003 roku zawarta pomiędzy Emitentem a DOL-EKO Organizacja Odzysku Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu. Przedmiotem umowy jest

powierzenie organizacji odzysku obowiązków ciążyących na Emitencie z mocy ustawy z dnia 11 maja 2001 r. o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz o opłacie produktowej i opłacie depozytowej, w zakresie:

- ☐ zapewnienia odzysku, w szczególności recyklingu odpadów opakowaniowych i użytkowych,
- ☐ składania właściwemu organowi administracji publicznej sprawozdania rocznego o masie lub ilości odzyskanych i poddanych recyklingowi odpadów opakowaniowych i użytkowych,
- ☐ prowadzenia dokumentacji w zakresie obowiązku odzysku i recyklingu,
- ☐ archiwizowaniem dokumentacji związanej z wykonywaniem odzysku i recyklingu,

DOL-EKO Organizacja Odzysku S.A. jest również zobowiązana do informowania Emitenta o zmianach przepisów prawa dotyczących obowiązków w zakresie gospodarowania odpadami.

- Umowa z dnia 18 września 2006 roku zawarta pomiędzy Emitentem a Biosystem Elektrorecykling Organizacja Odzysku Sprzętu Elektrycznego i Elektronicznego Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie. Przedmiotem umowy jest powierzenie organizacji odzysku obowiązków ciążyących na Emitencie z mocy ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o zużytym sprzęcie elektrycznym i elektronicznym, w zakresie:

- ☐ odbioru zużytego sprzętu elektrycznego i elektronicznego od prowadzących punkty zbierania zużytego sprzętu przeznaczonego dla gospodarstw domowych i pochodzących z gospodarstw domowych,
- ☐ zbierania sprzętu elektrycznego i elektronicznego innego niż pochodzący z gospodarstw domowych od użytkowników innych niż gospodarstwa domowe,
- ☐ przetwarzania, odzysku, w tym recyklingu i unieszkodliwiania zużytego sprzętu odebranego z punktów zbierania zużytego sprzętu lub zebranego od użytkowników innych niż gospodarstwa domowe,
- ☐ sprawozdawczości w stosunku do Głównego Inspektora Ochrony Środowiska.

Biosystem Elektrorecykling Organizacja Odzysku Sprzętu Elektrycznego i Elektronicznego S.A. zobowiązuje się do rzetelnego informowania Emitenta o planowanych zmianach ustawy o zużytym sprzęcie elektrycznym i elektronicznym oraz do udzielenia pomocy Emitentowi w ustaleniu zakresu ciążyących na nim obowiązków.

8.3.4 Opłaty poniesione przez emitenta w związku z wykonywaniem obowiązków związanych z ochroną środowiska naturalnego i gospodarką odpadami

Tabela. Koszty środowiskowe w latach 2004 – 2007

Tytuł	2007	2006	2005	2004
Opłata produktowa	24.237,39 zł	9.251,69 zł	1.512,41 zł	13.323,36 zł
Opłaty z tytułu zużytego sprzętu elektrycznego i elektronicznego	26.737,95 zł	7.611,45 zł		
Opłata rejestrowa za wpis do rejestru podmiotów wprowadzających sprzęt elektryczny i elektroniczny	-	7.500,00 zł		
Opłata roczna za wpis do rejestru podmiotów wprowadzających sprzęt elektryczny i elektroniczny	7.500,00 zł			

Źródło: Emitent

9 Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej

9.1 Sytuacja finansowa Emitenta

Przegląd sytuacji finansowej Emitenta przeprowadzony został w oparciu o zbadane historyczne dane finansowe Emitenta za lata 2004-2006 oraz dane za I półrocze 2006 i 2007, które zostały poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Wyniki finansowe Emitenta

Tabela: Wyniki finansowe Emitenta za lata 2004 – 2006, I półrocze 2006 r. i I półrocze 2007 r. (jednostkowe sprawozdania finansowe sporządzone wg .PSR, w tys. zł.)

Wyniki finansowe	2007-06-30	2006-06-30	2006	2005	2004
Przychody ze sprzedaży	70 955	48 978	125.731	83.386	59.491
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	6 850	4 110	10.665	8.669	7.261
Zysk (strata) na sprzedaży	4 068	2 000	5.728	4.138	2.868
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 713	1 741	5.601	4.228	3.352
Zysk (strata) netto	3 651	1 368	5.182	3.203	3.172

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

Podstawową działalnością Emitenta jest produkcja i sprzedaż urządzeń mobilnych. W 2006 r. ok. 65% przychodów ze sprzedaży pochodziło ze sprzedaży produkowanych (marka ARISTO) i dystrybuowanych (marka Asus) przez Spółkę notebooków, a około 30% ze sprzedaży PDA i przenośnych systemów nawigacji MIO. W analizowanym okresie 2004 - 2006 Spółka dynamicznie zwiększała przychody ze sprzedaży (przychody ze sprzedaży w 2006 r. wzrosły w porównaniu z 2005 r. o 50,8%, a w porównaniu z 2004 r. o 111,3%). Tak wysoki poziom przychodów ze sprzedaży w 2006 roku możliwy był do osiągnięcia ze względu na silny wzrost sprzedaży mobilnego sprzętu na całym rynku IT, a szczególnie na rynku notebooków. Należy także zaznaczyć, że wzrost przychodów ze sprzedaży spowodowany jest także rozszerzaniem oferty przez Emitenta o nowe produkty, takie jak mobilne systemy nawigacji satelitarnej Mio. Emitent kontynuował trend wzrostowy w I połowie 2007 r., (wzrost przychodów ze sprzedaży w porównaniu do I półrocza 2006 r. o 44,9%).

Sprawozdania finansowe Spółki w okresie 2004 - 2006 wykazują wysoką, dodatnią rentowność na każdym poziomie. Wartość zysku netto Emitenta regularnie wzrastała z poziomu 3,17 mln zł w 2004 r. do poziomu 5,18 mln zł w roku 2006. Zysk netto Emitenta za I półrocze 2007 r. był wyższy o 166,9% w porównaniu z zyskiem netto osiągniętym na dzień 30-06-2006 r.

9.1.1 Ocena rentowności Emitenta

Przy ocenie rentowności wykorzystano następujące wskaźniki:

1. **Rentowność sprzedaży (brutto)** – $\text{zysk brutto ze sprzedaży} / \text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów} \times 100$
2. **Rentowność sprzedaży** – $\text{zysk ze sprzedaży} / \text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów} \times 100$
3. **Rentowność operacyjna sprzedaży** – $\text{zysk z działalności operacyjnej} / \text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów} \times 100$
4. **Rentowność brutto** – $\text{zysk brutto} / \text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów} \times 100$

5. **Rentowność netto** – zysk netto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów x 100
6. **Rentowność aktywów** – zysk netto / aktywa (stan na koniec okresu) x 100
7. **Rentowność kapitału własnego** – zysk netto / kapitał własny x 100
8. **Rentowność aktywów obrotowych** – zysk netto / aktywa obrotowe (stan na koniec okresu) x 100

Tabela. Wskaźniki rentowności Emitenta w okresie 2004 – 2006, I półroczu 2006 r. i I półroczu 2007 r.

Wskaźniki rentowności	2007-06-30	2006-06-30	2006	2005	2004
Rentowność sprzedaży brutto	9,7%	8,4%	8,48%	10,40%	12,21%
Rentowność sprzedaży	5,7%	4,1%	4,56%	4,96%	4,83%
Rentowność operacyjna sprzedaży	6,6%	3,6%	4,46%	5,07%	5,64%
Rentowność brutto	6,3%	3,6%	5,11%	4,76%	6,59%
Rentowność netto	5,1%	2,8%	4,13%	3,84%	5,34%
Rentowność aktywów	13,2%	6,9%	17,32%	15,48%	19,08%
Rentowność kapitału własnego	23,3%	14,5%	39,22%	39,59%	61,42%
Rentowność aktywów obrotowych	13,5%	7,0%	17,73%	15,91%	20,76%

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta sporządzonych wg PSR

W latach 2004-2006 Emitent notował spadek wartości rentowności sprzedaży brutto z poziomu 12,2% w 2004 roku do poziomu 10,4% w 2005 roku i 8,5% w roku 2006. Było to następstwem obniżania marż na oferowanych produktach i towarach wynikające z walki konkurencyjnej na rynku dystrybutorów sprzętu IT. W I półroczu 2007 r. poziom wskaźnika rentowności sprzedaży brutto zwiększył się do poziomu 9,7%.

Rentowność sprzedaży na przestrzeni lat 2004 - 2006 nie ulegała większym zmianom i utrzymywała się w granicach 4,6% - 5%, podobne tendencje można było obserwować w odniesieniu do rentowności operacyjnej sprzedaży (wahania w granicach 4,5 – 5,6%). Wypracowana w 2006 r. rentowność operacyjna sprzedaży na poziomie 4,46% była nieznacznie niższa od notowanych poziomów rentowności w latach poprzednich. Na sytuację tę, główny wpływ miał wyższy poziom pozostałych kosztów operacyjnych w stosunku do lat ubiegłych, powodujący ujemny wynik na pozostałej działalności operacyjnej. Tendencja ta uległa zmianie w I poł. 2007 r. – wartość wskaźnika wzrosła do poziomu 6,6% (w analogicznym okresie 2006 r. ww. wskaźnik miał wartość 3,6%).

Poziom wskaźników rentowności brutto i netto w okresie 2004 - 2006 r. oscylował w granicach 4,8 – 6,6 % (rentowności brutto) i 3,8 – 5,3% (rentowności netto). Stosunkowo najniższe wartości ww. wskaźniki osiągnęły w 2005 r. Wskaźniki te w I półroczu 2007 r. (podobnie jak wszystkie pozostałe wskaźniki rentowności sprzedaży) zwiększyły swoje wartości odpowiednio do poziomu 6,3% i 5,1%.

Wskaźnik stopy zwrotu z aktywów (ROA) po nieznacznym pogorszeniu w 2005 r. osiągnął w 2006 r. poziom 17,3%. Wartość tego wskaźnika w analizowanym okresie 2004 – 2006 utrzymuje się na zbliżonym poziomie kształtującym się pomiędzy 15,5% i 19,1%, co wskazuje na niezmienną zdolność Spółki do efektywnego gospodarowania swoim majątkiem.

Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) wykazywał zbliżone do wskaźnika ROA tendencje. W 2004 roku Spółka osiągnęła bardzo wysoki zwrot z kapitału własnego na poziomie 61,4%. W 2005 i 2006 r. niższa wartość wskaźnika ROE wynikała przede wszystkim ze zwiększenia się średniej wartości kapitałów własnych.

9.1.2 Sprawność zarządzania

Przy ocenie sprawności zarządzania wykorzystano następujące wskaźniki:

1. Cykl rotacji zapasów – średni poziom zapasów x liczba dni badanego okresu / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów
2. Cykl inkasa należności – średni poziom należności x liczba dni badanego okresu / przychody netto ze sprzedaży
3. Cykl spłaty zobowiązań – średni poziom zobowiązań krótkoterminowych x liczba dni badanego okresu / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów

Tabela. Wskaźniki sprawności zarządzania (w dniach) Emitenta w okresie 2004 – 2006, I półroczu 2006 r. i I półroczu 2007 r.

	2007-06-30	2006-06-30	2006	2005	2004
Cykl rotacji zapasów	29	42	37	39	35
Cykl inkasa należności	31	44	36	42	44
Cykl spłaty zobowiązań	30	42	46	58	73

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta sporządzonych wg PSR

Charakter prowadzonej przez Emitenta działalności oraz organizacja systemu dystrybucji nie wiążą się z koniecznością utrzymywania zwiększonego poziomu zapasów. Wartość wskaźnika cyklu zapasów w okresie 2004 – 2006 oscyluje na zbliżonym poziomie 35 – 39 dni. W I półroczu 2007 r. cykl obrotu zapasami skrócił się do 29 dni.

Emitent znacząco poprawił regulowanie zobowiązań wobec dostawców (spadek wskaźnika rotacji zobowiązań handlowych z 73 dni w 2004 r. do 46 dni w 2006 r. i 30 dni na dzień 30-06-2007 r.). Podobnie poprawie uległ wskaźnik inkasa należności w dniach (36 dni na koniec 2006 r. i 31 dni na koniec I półrocza 2007 r.).

9.2 Wynik operacyjny

9.2.1 Istotne czynniki, mające znaczący wpływ na wynik działalności operacyjnej Emitenta

Tabela. Wyniki działalności operacyjnej Emitenta za lata 2004 – 2006, I półrocze 2006 r. i I półrocze 2007 r. (jednostkowe sprawozdania finansowe sporządzone wg .PSR, w tys. zł.)

Wyszczególnienie	Stan za okres					Dynamika		
	2007-06-30	2006-06-30	2006	2005	2004	I poł. 2007 / I poł. 2006	2006/2005	2005/ 2004
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	70 955	48 978	125 731	83 386	59 491	144,9%	150,59%	140,47%

Przychody netto ze sprzedaży produktów	18 189	22 407	44 779	47 251	46 291	81,2%	94,77%	102,07%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	52 766	26 571	80 952	36 135	13 200	198,6%	224,02%	273,75%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	64 105	44 868	115 066	74 717	52 230	142,9%	154,00%	143,05%
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	6 850	4 110	10 665	8 669	7 261	166,7%	123,02%	119,39%
Koszty sprzedaży	1 621	1 100	2 875	2 478	2 308	147,4%	116,02%	107,37%
Koszty ogólnego zarządu	1 161	1 010	2 062	2 053	2 085	115,0%	100,44%	98,47%
Zysk/strata netto ze sprzedaży	4 068	2 000	5 728	4 138	2 868	203,4%	138,42%	144,28%
Pozostałe przychody operacyjne	671	173	690	343	835	387,9%	200,65%	41,19%
Pozostałe koszty operacyjne	26	432	816	254	352	6,0%	320,93%	72,39%
Zysk/strata z działalności operacyjnej	4 713	1 741	5 601	4 227	3 352	270,7%	132,49%	126,14%

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

Najważniejsze zdarzenia i zjawiska, mające bezpośredni wpływ na poziom wyników z działalności operacyjnej Emitenta:

Istotnym czynnikiem mającym wpływ na kształtowanie się wyników z działalności operacyjnej Emitenta w ostatnich latach miał kurs PLN wobec EUR i USD. Emitent znaczną część swoich zakupów rozlicza bezpośrednio w USD lub EUR, ewentualnie w PLN, lecz jedynie po przeliczeniu z ceny wyrażonej w USD lub EUR. Notowana w ostatnich latach sytuacja na rynku walutowym, gdzie poziom kursu PLN uległ znacznemu wzrostowi wobec EUR lub USD, miała pozytywny wpływ na wyniki Emitenta. Obserwacja ta ma związek z tym, że koszty operacyjne Emitenta w sprawozdaniach finansowych prezentowane są w PLN, a zmiana kursu PLN wobec USD lub EUR wpływa bezpośrednio na poziom tych kosztów. Zdecydowanie większa część przychodów Emitenta rozliczana jest jednak w PLN, ze względu na to, że większość sprzedaży dokonywana jest na terenie Polski.

9.2.2 Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta

Sprzedaż mobilnego sprzętu IT, takiego jak notebooki produkcji własnej ARISTO oraz obcych marek, urządzeń mobilnych PDA, a także akcesoriów dla sprzętu mobilnego stanowi główne źródło przychodów Emitenta.

Przychody ze sprzedaży (125.620 tys. zł - 2006 r, 83.418 tys. zł -2005 r, 59.386 tys. zł - 2004 r.) w analizowanym okresie charakteryzowały się systematycznym, a przede wszystkim bardzo dynamicznym wzrostem, wynikającym z rozszerzania własnej oferty o nowe produkty (takie jak sprzęt PDA marki Mio),, powiększania sieci dystrybucji, oraz rosnącego popytu na te produkty Spółki.

Silny rozwój technologiczny i zjawisko szybkiego „starzenia” się sprzętu bezpośrednio wpływają na ceny oferowanych produktów. Ceny dotychczas oferowanego sprzętu ulegają obniżeniu i zastępowany jest on nowym sprzętem. Mimo wyraźnego obniżenia cen sprzedawanych produktów, istnieje zdecydowany wzrost poziomu sprzedaży, co związane jest z bardzo dobrą koniunkturą na rynku mobilnego sprzętu IT. Koniunktura ta bezpośrednio pozytywnie przekłada się na wzrost poziomu przychodu netto Emitenta.

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

Zdaniem zarządu Emitenta polityka gospodarcza rządu, w szczególności w obszarze fiskalnym ma istotne znaczenie dla działalności operacyjnej Spółki. Wysoki poziom wzrostu gospodarczego utrzymujący się w ostatnich latach przekłada się bezpośrednio na wzrost konsumpcji, co w efekcie ma wpływ na wzrost rynku IT i wzrostu poziomu sprzedaży Emitenta.

Istotnym czynnikiem mającym wpływ na wzrost sprzedaży notebooków są pomocowe programy unijne – w bardzo wielu przypadkach zakup partii komputerów przenośnych jest nieodłącznym elementem projektów realizowanych w ramach ww. programów unijnych.

Kolejnym istotnym elementem jest polityka monetarna i walutowa prowadzona przez NBP i Radę Polityki Pieniężnej. Poziom kursu złotego, w szczególności wobec dolara i euro, ma bezpośredni wpływ na wyniki osiągane przez Emitenta, w tym także na wartość sprzedaży.

Należy zaznaczyć, że Spółka nie jest w stanie przewidzieć zmian w polityce gospodarczej, fiskalnej i monetarnej. Zarząd Emitenta posiadający wieloletnie doświadczenie, stara się na bieżąco reagować na zmiany w otoczeniu zewnętrznym tak, aby w możliwie najmniejszym stopniu miały one wpływ na wartość wyników finansowych Spółki.

10 Zasoby kapitałowe

10.1 Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta

Podstawą opinii na temat posiadanych przez Emitenta zasobów kapitałowych były historyczne dane finansowe za lata 2004 – 2006, które zostały zbadane przez biegłego rewidenta oraz dane za I półrocze 2006 i 2007, które zostały poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta. Ocenę oparto na analizie struktury kapitałów, wielkości posiadanych środków pieniężnych oraz na analizie wskaźnikowej, prezentując wskaźniki zadłużenia oraz płynności.

Kapitał Emitenta w ujęciu historycznym przedstawia poniższa tabela.

Tabela. Struktura pasywów Emitenta za lata 2004 – 2006, I półrocze 2006 r. i I półrocze 2007 r. (jednostkowe sprawozdania finansowe sporządzone wg .PSR, w tys. zł.)

	Stan na koniec					Dynamika		
	2007-06-30	2006-06-30	2006	2005	2004	I poł. 2007 / I poł. 2006	2006/ 2005	2005/ 2004
Kapitał własny	15 664	9 459	13 213	8 091	5 164	165,6%	163,31%	156,69%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	12 072	10 422	16 709	12 604	11 456	115,8%	132,57%	110,02%
- Rezerwy na zobowiązania	244	6	291	173	150	4066,7%	167,71%	115,65%
- Zobowiązania długoterminowe	303	678	366	782	991	44,7%	46,77%	78,98%
- Zobowiązania krótkoterminowe	11 510	9 585	16 012	11 578	10 315	120,1%	138,29%	112,25%
- Rozliczenia międzyokresowe	15	153	41	70	0	9,8%	58,26%	-

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

W strukturze pasywów wg stanu na dzień 30-06-2007 r. największą wartościowo pozycją były kapitały własne mające 56,5% udział w ogólnej sumie pasywów (wartość kapitałów własnych w porównaniu do 30-06-2006 r. o 65,6%). Udział zobowiązań krótkoterminowych w finansowaniu działalności Emitenta zmniejszył się do poziomu 41,5%. Udział zobowiązań długoterminowych był na poziomie 1,1%, udział rozliczeń międzyokresowych był na poziomie nieistotnym z punktu widzenia analizy.

W strukturze pasywów wg stanu na dzień 31.12.2006 roku największą pozycją były zobowiązania krótkoterminowe mające 53,5% udziału w ogólnej sumie pasywów. Wartość zobowiązań krótkoterminowych w stosunku do roku poprzedniego wzrosła o 38,3%, przede wszystkim w wyniku zwiększonego wykorzystania przez Spółkę kredytów obrotowych na sfinansowanie wzrastających obrotów Emitenta. Udział kapitału własnego w strukturze pasywów wynosił 44,2%, a jego wartość w stosunku do roku ubiegłego wzrosła o 63,3%. Na wzrost wartości kapitału własnego miały wpływ: poziom zysku netto spółki z roku bieżącego oraz wzrost kapitału rezerwowego Spółki. Pozostałe pozycje (zobowiązania długoterminowe, rezerwy, rozliczenia międzyokresowe) miały mało znaczący udział w strukturze pasywów.

W strukturze kapitału wg stanu na dzień 31.12.2005 roku, największy udział miały zobowiązania krótkoterminowe stanowiące 55,9% pasywów a kapitał własny stanowił 39,1% pasywów. Pozostałe pozycje (zobowiązania długoterminowe, rezerwy i rozliczenia międzyokresowe) miały mało znaczący poziom.

W roku 2004 udział zobowiązań krótkoterminowych w sumie pasywów wynosił 62,1%, kapitał własny stanowił 31,1% sumy pasywów Emitenta, a zobowiązania długoterminowe stanowiły 6% pasywów.

Strukturę kapitałów własnych w ujęciu historycznym, przedstawia poniższa tabela.

Tabela. Kapitały własne Emitenta za lata 2004 – 2006, I półrocze 2006 r. i I półrocze 2007 r. (jednostkowe sprawozdania finansowe sporządzone wg .PSR, w tys. zł.)

	Stan na koniec					Dynamika		
	2007-06-30	2006-06-30	2006	2005	2004	I poł. 2007 / I poł. 2006	2006/ 2005	2005/ 2004
A. Kapitał własny	15 664	9 459	13 213	8 091	5 164	165,6%	163,31%	156,69%
I. Kapitał podstawowy	240	240	240	240	240	100,0%	100,00%	100,00%
II. Należne wpłaty	0	0	0	0	0	-	-	-

na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)								
III. Udziały (Akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0	0	0	0	-	-	-
IV. Kapitał zapasowy	0	0	0	0	0	-	-	-
V. Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0	-	-	-
VI. Pozostałe kapitały rezerwowe	11 773	7 851	7 791	4 648	1 752	150,0%	167,63%	265,29%
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	-	-	-
VIII. Zysk (strata) netto	3 651	1 368	5 182	3 203	3 172	266,9%	161,78%	100,99%
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0	0	0	0	-	-

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

W strukturze kapitału własnego Emitenta największy udział zajmują pozostałe kapitały rezerwowe, których udział wg stanu na 31.12.2006 roku stanowił 59% wartości kapitału własnego oraz zysk netto stanowiący 39,2% wartości kapitału własnego. Na koniec I półrocza 2007 r. udział kapitałów rezerwowych wynosił 75,2% wartości kapitałów własnych, a udział zysku netto i kapitału podstawowego odpowiednio 23,3% i 1,5%.

Strukturę zobowiązań w ujęciu historycznym, przedstawia poniższa tabela.

Tabela. Zobowiązania Emitenta za lata 2004 – 2006, I półrocze 2006 r. i I półrocze 2007 r. (jednostkowe sprawozdania finansowe sporządzone wg .PSR, w tys. zł.)

	Stan na koniec					Dynamika		
	2007-06-30	2006-06-30	2006	2005	2004	I poł. 2007 / I poł. 2006	2006/2005	2005/2004
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	12 072	10 422	16 709	12 604	11 456	115,83%	132,57%	110,02%
I Rezerwy na zobowiązania	244	6	291	173	150	4 066,67%	168,21%	115,33%
1 Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	15	6	41	23	0	250,00 %	178,26 %	-
3 Pozostałe rezerwy	229	0	250	150	150	-	166,67%	100,00%
II Zobowiązania długoterminowe	303	678	366	782	991	44,69%	46,80%	78,91%

1 Wobec jednostek powiązanych	0	0	0	0	0	-	-	-
2 Wobec pozostałych jednostek	303	678	366	782	991	44,69%	46,80%	78,91%
2a) Kredyty i pożyczki	0	124	0	166	248	-	-	66,94%
2c) inne zobowiązania finansowe	303	554	366	616	743	54,69%	59,42	82,91
III Zobowiązania krótkoterminowe	11 510	9 585	16 012	11 578	10 315	120,08%	138,30%	112,24%
1 Wobec jednostek powiązanych	0	0	0	0	0	-	-	-
1a) Z tytułu dostaw i usług	0	0	0	0	0	-	-	-
1b) Inne	0	0	0	0	0	-	-	-
2 Wobec pozostałych jednostek	11 473	9 561	16 012	11 578	10 315	120,00%	138,30%	112,24%
2a) Kredyty i pożyczki	8 417	5 989	11 743	8 134	4 246	140,54%	144,37%	191,57%
2c) Inne zobowiązania finansowe	0	0	0	0	0	-	-	-
2d) Z tytułu dostaw i usług	1 756	3 289	3 402	2 613	5 431	53,39%	130,20%	48,11%
2e) Zaliczki otrzymane na dostawy	145	0	0	0	0	-	-	-
2g) Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	976	163	648	741	507	598,77%	87,45%	146,15%
2h) Z tytułu wynagrodzeń	120	84	0	2	97	142,86%	-	2,06%
2i) Inne	59	36	219	88	34	163,89%	248,86%	258,82%
3 Fundusze	37	24	0	0	0	154,17%	-	-

specjalne								
IV Rozliczenia międzyokresowe	15	153	41	70	0	9,80%	58,57%	-
2 Inne rozliczenia międzyokresowe	15	153	41	70	0	9,80%	58,57%	-

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

W I półroczu 2007 r. zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 97,4% zobowiązań ogółem (kredyty bankowe i pożyczki krótkoterminowe były na poziomie 71,3% zobowiązań ogółem). W 2006 roku zdecydowanie największy udział w zobowiązaniach ogółem stanowiły zobowiązania krótkoterminowe (95,8%), podobnie jak w 2005 i 2004 r. (odpowiednio: 91,86% i 90,04% zobowiązań ogółem). Spółka ze względu na charakter prowadzonej działalności (produkcja i dystrybucja mobilnego sprzętu IT) wykorzystuje w znacznym stopniu kapitał obcy w postaci bankowych kredytów obrotowych.

W poniższej tabeli przedstawiono źródła kapitałów Emitenta.

Tabela. Źródła kapitałów Emitenta za lata 2004 – 2006, I półrocze 2006 r. i I półrocze 2007 r. (jednostkowe sprawozdania finansowe sporządzone wg .PSR, w tys. zł.)

	2007-06-30		2006-06-30		2006		2005		2004	
Kapitały własne	15 664		9 459		13 213		8 091		5 164	
Rezerwy na zobowiązania	244		6		291		173		150	
Zobowiązania długoterminowe	303		678		366		782		991	
- kredyty i pożyczki:	0		124		0		166		248	
	-	-	BZ WBK (kredyt inwestycyjny)	124	-	-	BZ WBK (kredyt inwestycyjny)	166	BZ WBK (kredyt inwestycyjny)	248
- inne zobowiązania finansowe:					0		0		0	
- inne zobowiązania	303		554		366		617		743	
Zobowiązania krótkoterminowe	11 510		9 585		16 012		11 578		10 315	
- kredyty i pożyczki:	8 417		5 989		11 743		8 134		4 246	
	ING Bank Śląski S.A. (kredyt obrotowy)	3 326	BZ WBK S.A. (kredyt obrotowy)	1 350	ING Bank Śląski S.A. (kredyt obrotowy)	4 610	ING Bank Śląski S.A. (kredyt obrotowy)	3 000	BZ WBK S.A. (kredyt obrotowy)	1 746
	BRE S.A. (kredyt obrotowy)	4 811	BZ WBK S.A. (kredyt obrotowy)	3 105	BRE S.A. (kredyt obrotowy)	4 222	BZ WBK S.A. (kredyt obrotowy)	1 618	BZ WBK S.A. (kredyt obrotowy)	2 500
	BRE S.A. (kredyt obrotowy)	280	ING Bank Śląski S.A. (obrotowy)	834	BRE S.A. (kredyt obrotowy)	2 911	BZ WBK S.A. (kredyt obrotowy)	3 261		
			Dariusz Mirecki (pożyczka)	700			Dariusz Mirecki (pożyczka)	255		
- inne zobowiązania finansowe:	0		0		0		0		0	
- zobowiązania handlowe	1 756		3 289		3 401		2 613		5 431	
- inne zobowiązania	1337		307		868		831		638	
Rozliczenia międzyokresowe	15		153		41		70		0	

Źródło: Emitent

10.2 Ocena płynności Emitenta

Majątek obrotowy Emitenta

Tabela. Majątek obrotowy Emitenta w ujęciu wartościowym za lata 2004 – 2006, I półrocze 2006 r. i I półrocze 2007 r. (jednostkowe sprawozdania finansowe sporządzone wg .PSR, w tys. zł)

Aktywa obrotowe	Stan na koniec					Dynamika w %		
	2007-06-30	2006-06-30	2006	2005	2004	I poł. 2007 / I poł. 2007	2006/ 2005	2005/ 2004
B. Aktywa obrotowe	27 010	19 555	29 224	20 136	15 280	138,1%	145,13%	131,78%
I. Zapasy	12 731	8 185	13 444	9 720	5 861	155,5%	138,31%	165,86%
II. Należności krótkoterminowe	13 316	10 824	14 442	9 658	9 110	123,0%	149,53%	106,01%
III. Inwestycje krótkoterminowe	860	525	1 271	680	264	163,8%	186,97%	257,85%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	103	21	68	78	45	490,5%	86,66%	171,92%

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

W okresie 2004-2006 obserwuje się stabilny wzrost bilansowego stanu aktywów obrotowych. Stan ich w 2006 wzrósł o 45% względem roku 2005, natomiast w 2005 zanotowano wzrost o 31,8% względem roku 2004. Poziom aktywów obrotowych Spółki w I półroczu 2007 r. zmniejszył się o 2,2 mln zł do poziomu 27,01 mln zł. O poziomie aktywów obrotowych w badanym okresie, w największym stopniu decydował stan należności krótkoterminowych i zapasów. Są to pozycje stanowiące wartościowo największy udział w ogóle aktywów obrotowych.

Największy udział w aktywach obrotowych w I poł. 2007 i w 2006 roku posiadały należności krótkoterminowe. Udział wartości należności krótkoterminowych wyniósł 49,3% w I półroczu 2007 r., 49,4% w roku 2006, 47,9% w roku 2005 i 59,6% w 2004 roku. Wyniki te potwierdzają spadkowy trend udziału należności krótkoterminowych w sumie aktywów obrotowych w przedstawionym okresie.

Kolejną pozycję aktywów obrotowych stanowiły zapasy, ich udział w okresie 2004 – 30-06-2007 wynosił odpowiednio 38,4%, 48,2%, 46,0% i 47,1%. Inwestycje krótkoterminowe stanowiły na dzień 30-06-2007 r. 3,2%, a na koniec 2006 r. 4,4% wartości aktywów obrotowych (w latach 2005 i 2004 odpowiednio 3,4% oraz 1,7%).

Płynność Emitenta

Przy ocenie płynności Emitenta wykorzystano następujące wskaźniki:

1. **Wskaźnik płynności bieżącej** – aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
2. **Wskaźnik przyspieszonej płynności** – (aktywa obrotowe – zapasy – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe
3. **Wskaźnik płynności środków pieniężnych** – środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe

Tabela. Wskaźniki płynności Emitenta w latach 2004 – 2006, I półroczu 2006 r. i I półroczu 2007 r.

	2007-06-30	2006-06-30	2006	2005	2004
Wskaźnik płynności bieżącej	2,3	2,0	1,83	1,73	1,48
Wskaźnik przyspieszonej płynności	1,2	1,2	0,98	0,89	0,90
Wskaźnik płynności środków pieniężnych	0,05	0,03	0,076	0,038	0,011

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta sporządzonych wg .PSR.

Wartość wskaźników płynności regularnie się zwiększała, osiągając w 2005 a szczególnie w 2006 r. i I półroczu 2007 r. bardzo bezpieczny poziom. Wartość wskaźnika płynności bieżącej w I półroczu 2007 r. wzrosła osiągając poziom 2,3.

Poziom zadłużenia Emitenta

Przy ocenie poziomu zadłużenia Emitenta wykorzystano następujące wskaźniki:

1. **Wskaźnik ogólnego zadłużenia** – zobowiązania ogółem / aktywa ogółem
2. **Wskaźnik zadłużenia długoterminowego** – zobowiązania długoterminowe / aktywa ogółem
3. **Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego** – zobowiązania krótkoterminowe / aktywa ogółem
4. **Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego** – zobowiązania ogółem / kapitały własne

Tabela. Struktura zadłużenia Emitenta w latach 2004 – 2006, I półroczu 2006 r. i I półroczu 2007 r. (w tys. zł)

Zobowiązania	2007-06-30	2006-06-30	2006	2005	2004
Zobowiązania długoterminowe	303	678	365,94	782,48	990,77
- w tym kredyty i pożyczki	0	124	0,00	165,50	248,27
Zobowiązania krótkoterminowe	11 510	9 585	16 011,66	11 578,22	10 315,01
- w tym kredyty i pożyczki	8 417	5 989	11 743,05	8 133,68	4 245,72

Źródło: Jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta sporządzone wg .PSR.

Tabela. Wskaźniki zadłużenia Emitenta w latach 2004 – 2006, I półrocze 2006 r. i I półrocze 2007 r. (w tys. zł)

	2007-06-30	2006-06-30	2006	2005	2004
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	42,6%	51,6%	55,84%	60,90%	68,93%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	1,1%	3,4%	1,22%	3,78%	5,96%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	41,5%	48,2%	53,51%	55,95%	62,07%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	75,4%	108,5%	126,46%	155,78%	221,86%

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta sporządzonych wg .PSR.

Emitent finansuje swoją działalność kapitałem obcym i własnym w zbliżonym udziale, przy czym można zaobserwować tendencję spadku udziału kapitałów obcych. Na koniec 2006 roku udział kapitałów obcych w finansowaniu działalności wynosił 55,8%, a na koniec I półrocza 2007 r. zmniejszył się od poziomu 42,6%. Zobowiązania krótkoterminowe stanowiły na koniec 2006 r. i na dzień 30-06-2007 r. odpowiednio 41,5% i 53,5% wartości pasywów, a zobowiązania długoterminowe oscylowały w granicach 1,1% - 1,2% wartości pasywów.

10.2 Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta

Tabela. Przepływy pieniężne Emitenta za lata 2004 – 2006, I półrocze 2006 r. i I półrocze 2007 r. (jednostkowe sprawozdania finansowe sporządzone wg .PSR, w tys. zł.)

Wyszczególnienie	2007-06-30	2006-06-30	2006	2005	2004
Przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej	4 189	2 338	- 2 333,58	- 2 914,44	- 382,66
Zysk/strata netto	3 651	1 368	5 182,27	3 203,21	3 171,69
Korekty razem	538	970	- 7 515,84	- 6 117,65	- 3 554,35
W tym: Amortyzacja	48	161	218,09	814,51	846,58
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-223	12	- 204,74	- 13,23	- 117,63
Wpływy	77	14	164,49	413,81	229,31
Wydatki	-300	-2	- 369,23	- 427,04	- 346,93
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-4 562	-2 504	3 307,46	3 252,16	377,36
Wpływy	14 878	8 565	43 183, 32	17 216,46	825,12
Wydatki	-19 440	-11 069	-39 875,87	-13964,30	- 447,76
Przepływy pieniężne netto razem	-596	-154	769,14	324,48	- 122,93
Środki pieniężne na początku roku obrotowego	1 210	441	441,48	117,00	239,92
Środki pieniężne na koniec okresu	614	287	1 210,63	441,48	117,00

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

I półrocze 2007 r.

W I półroczu 2007 roku zanotowano zmniejszenie stanu środków pieniężnych o - 596 tys. zł, co skutkowało ich spadkiem do poziomu 614 tys. zł. Największy wpływ na dodatnie przepływy pieniężne miały przepływy wygenerowane na poziomie operacyjnym w wysokości 4.189 tys. zł. O dodatnim poziomie przepływów pieniężnych zdecydował przede wszystkim zysk netto zanotowany przez Emitenta w I poł. 2007 r. oraz zmniejszenie stanu należności handlowych i zapasów.

Na poziomie działalności inwestycyjnej zanotowano ujemne przepływy w wysokości - 223 tys. zł. Podobnie było na poziomie działalności finansowej, gdzie ujemne przepływy pieniężne wyniosły - 4. 562 tys. zł. Największy wpływ na ujemny poziom przepływów finansowych miała spłata kredytów i pożyczek (- 18,06 mln zł) oraz wyłata dywidendy (- 1,2 mln zł).

2006 r.

W 2006 roku zanotowano zwiększenie stanu środków pieniężnych o 769,15 tys. zł, co oznaczało wzrost ich poziomu o ponad 170% w stosunku do roku 2005. Największy wpływ na dodatnie przepływy pieniężne miały przepływy wygenerowane na poziomie finansowym w wysokości 3.307 tys., zł. Zanotowany dodatni poziom przepływów pieniężnych ma związek głównie ze znaczącymi wpływami netto z tytułu zaciągnięcia kredytów bankowych.

Na poziomie działalności operacyjnej zanotowano dodatnie przepływy w wysokości 2.333 tys. zł. Zanotowano ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości - 204 tys. zł. Największy wpływ na ujemny poziom przepływów inwestycyjnych, miały wydatki w kwocie ponad 253 tys. zł na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych.

2005 r.

W wyniku prowadzonej przez Emitenta działalności w 2005 roku, nastąpił wzrost stanu środków pieniężnych o 324 tys. zł, decydujący wpływ na zwiększenie stanu środków pieniężnych miały dodatnie przepływy z działalności finansowej (3,25 mln zł).

Zanotowano ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej (-2.914 tys. zł). O ujemnym poziomie przepływów pieniężnych zdecydowało przede wszystkim zwiększenie stanu zapasów oraz spłata zobowiązań handlowych. Podobnie na poziomie działalności inwestycyjnej zanotowano niewielkie, ujemne przepływy pieniężne (-13 tys. zł). O dodatnim poziomie przepływów pieniężnych na działalności finansowej (3.252 tys. zł) zdecydowało zwiększenie stanu kredytów i pożyczek.

2004 r.

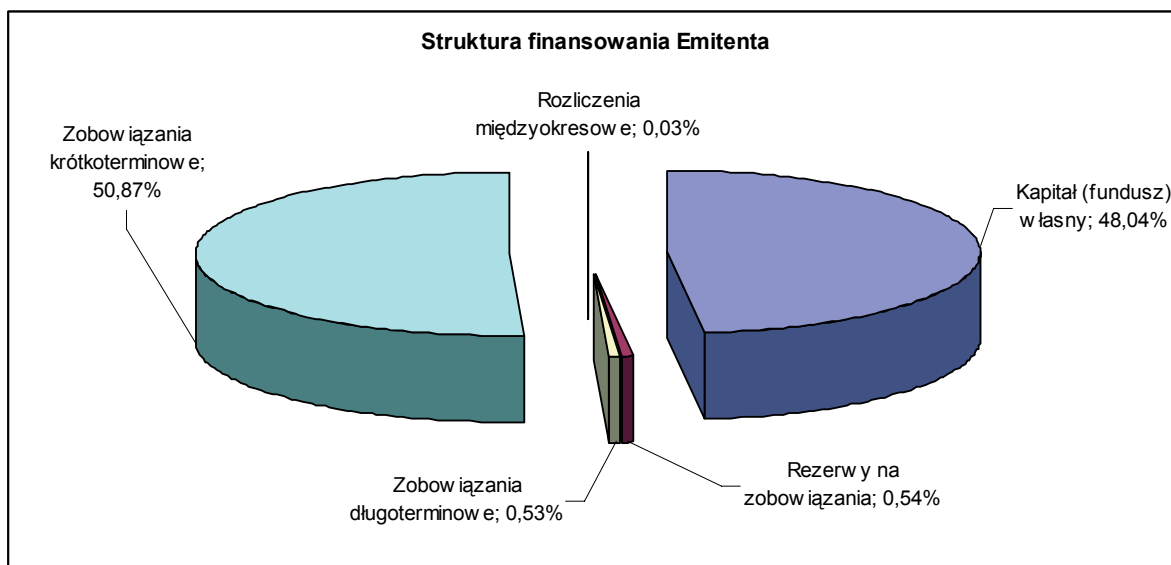
Emitent zakończył działalność w 2004 roku ze stanem środków pieniężnych na poziomie 117 tys. zł. Zanotowano ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości - 383 tys. zł. oraz ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w kwocie - 18 tys. zł. Ujemne przepływy na poziomie operacyjnym były wynikiem zwiększenia przez Emitenta poziomu zapasów (-1,9 mln zł) i poziomu należności (- 4,0 mln zł).

Na poziomie działalności finansowej zanotowano dodatnie przepływy pieniężne w wysokości 377 tys. zł. przede wszystkim dzięki zwiększeniu zadłużenia (zaciągnięcie kredytów i pożyczek w kwocie 0,8 mln zł).

10.3 Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Emitenta

Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu w strukturze finansowania działalności Emitenta, kapitały obce stanowiły ok. 51,9 % wartości pasywów. Należy podkreślić, że notowany jest spadek poziomu kapitałów obcych w strukturze finansowania Emitenta w ostatnich latach jego działalności, co ma związek z rosnącym poziomem kapitałów własnych oraz poziomem zysku netto.

Dokładna struktura finansowania Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu przedstawia się następująco:



Źródło: Emitent

Emitent przewiduje, że w kolejnych latach może nastąpić zmniejszenie udziału finansowania działalności kapitałami obcymi, co może mieć związek z pozyskaniem środków pochodzących z emisji Akcji Serii E. Jednak Emitent w dalszym ciągu zamierza korzystać z obrotowych kredytów krótkoterminowych w stopniu zbliżonym do obecnego i utrzymana pozostanie przewaga poziomu zobowiązań krótkoterminowych nad poziomem zobowiązań długoterminowych.

Wykaz umów kredytowych Emitenta na dzień zatwierdzenia został przedstawiony w poniższej tabeli:

Tabela. Zestawienie umów kredytowych na dzień zatwierdzenia Prospektu

.p	Umowa kredytowa	Strony	dostępny limit
1.	Umowa o kredyt odnawialny dewizowy	Emitentem (kredytobiorca) BRE Bank SA	2.200.000 USD
2.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	Emitentem (kredytobiorca) BRE Bank SA	8.000.000 PLN
3.	Umowa o kredyt w rachunku bankowym	Emitentem (kredytobiorca) ING Bank Śląski SA	10.000.000 PLN

Źródło: Emitent

10.4 Informacje na temat jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogły mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

W ocenie Emitenta nie występują jakiegokolwiek ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych.

10.5 Przewidywane źródła funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań

Podstawowym źródłem finansowania strategii rozwojowej opisanej w punkcie 5.2.3. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego oraz planów inwestycyjnych Emitenta opisanych w punkcie 8.1.2 Rozdziału III Prospektu Emisyjnego będzie emisja Akcji serii E. W przypadku, gdy działania inwestycyjne przekroczą planowaną, możliwą do pozyskania od nowych akcjonariuszy kwotę, Spółka będzie finansowała brakującą różnicę wykorzystując środki własne, w tym wypracowany zysk, nie wykluczając możliwości zaciągnięcia kredytu. Emitent nie podjął wiążących zobowiązań, co do realizacji istotnych inwestycji rzeczowych w przyszłości.

11 Badania i rozwój, patenty i licencje

11.1 Strategia badawczo-rozwojowa Emitenta za ostatnie 3 lata obrotowe

W latach 2004 – 2006 oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent nie prowadził prac badawczo – rozwojowych.

11.2 Patenty i licencje posiadane przez Emitenta

Znak towarowy ARISTO

Emitent posiada prawo ochronne na słowno-graficzny znak towarowy „ARISTO”. Prawo do wyłącznego używania znaku towarowego „ARISTO” w sposób zarobkowy lub zawodowy na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej zostało potwierdzone świadectwem ochronnym nr 114904 przyznany na podstawie decyzji Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej o rejestracji znaku towarowego „ARISTO” z dnia 9 listopada 1999 roku na rzecz p. Dariusza Mireckiego prowadzącego działalność pod firmą „COMES”.

- Publikacja: WUP nr 02/2000, z 29 lutego 2000 roku,
- Klasyfikacja nicejska: (511) 09 (510) komputery, peryferyjne urządzenia komputerowe, stacje dysków, dyski, dyskietki, karty komputerowe.

P. Dariusz Mirecki umową sprzedaży z dnia 29 czerwca 2007 r. przeniósł prawa ochronne do znaku towarowego ARISTO na rzecz Emitenta (umowa ta została opisana w pkt. 19 prospektu). Przeniesienie praw do znaku towarowego ARISTO na rzecz Emitenta jest w trakcie zgłoszenia do Urzędu Patentowego.

Znak towarowy VOXAN

W dniu 10 kwietnia 2007 r. Emitent dokonał zgłoszenia słowno – graficznego znaku towarowego VOXAN w Urzędzie Patentowym. Emitent otrzymał z Urzędu Patentowego potwierdzenie złożenia wniosku. Wniosek o udzielenie prawa ochronnego jest w trakcie rozpatrywania przez Urząd Patentowy.

- Publikacja: WUP nr 15/2007, z 23 lipca 2007 r.
- Klasyfikacja nicejska: (511) 09 (510) komputery, urządzenia do odtwarzania dźwięku, odbiorniki (audio i video), osobiste steryo (odtwarzacze), monitory, laptopy, akumulatory elektryczne, akumulatory (celki do akumulatorów), baterie (urządzenia do ładowania baterii), baterie anodowe, baterie elektryczne, baterie galwaniczne, dyski kompaktowe (nośniki danych), dyskowne napędy, dyski do rejestracji dźwięku, dyski kompaktowe (audio-wideo),

dyski kompaktowe (nośniki danych), dyski (magnetyczne), dyski nagrane dźwiękiem (urządzenia do czyszczenia dysków nagranych dźwiękiem), czytniki (informatyka), czytniki kodów kreskowych, telewizory, urządzenia do zapisu dźwięku i obrazu, radiowe odbiorniki, radia (aparaty radiowe), radia samochodowe, rejestracja dźwięku (aparatura do rejestracji dźwięku), rejestracja dźwięku (nośniki do rejestracji dźwięku), głośniki, podkładki pod myszy, odbiorniki radiowe, notesy elektroniczne, notesy informacji (magnetyczne), notesy informacji (optyczne), dyskietki, dyskowe napędy, translatory elektroniczne kieszonkowe, interfejsy

(511) 35 (510): agencje reklamowe, dystrybucja materiałów reklamowych [próbek, druków, prospektów, broszur], reklama (rozpowszechnianie materiałów -) [ulotki, prospekty, druki, próbki], pokazy towarów, organizowanie wystaw w celach handlowych lub reklamowych, reklama za pośrednictwem sieci komputerowej, publikowanie tekstów reklamowych, reklamy korespondencyjne, prasowe, radiowe, telewizyjne, rozpowszechnianie ogłoszeń reklamowych, doradztwo specjalistyczne w sprawach działalności gospodarczej, działalność gospodarcza (doradztwo w zakresie organizacji i zarządzania -), organizowanie działalności gospodarczej (doradztwo dotyczące -), pomoc w prowadzeniu działalności gospodarczej, pomoc w zakresie zarządzania, projektowanie [pomoc w prowadzeniu działalności gospodarczej], zarządzanie działalnością gospodarczą (doradztwo w zakresie -), zarządzanie działalnością gospodarczą (pomoc w -), zarządzanie działalnością gospodarczą (usługi doradcze w -), zarządzanie przedsiębiorstwami handlowymi lub przemysłowymi (pomoc w -), zarządzanie zbiorami informatycznymi

(511) 38 (510): poczta elektroniczna, połączenia i trasy połączeń (usługi) dla telekomunikacji, połączenie ze światową siecią komputerową za pośrednictwem telekomunikacji, przesyłanie informacji, przesyłanie informacji tekstowej i obrazowej przy pomocy komputera, przesyłanie telekopii, połączenia telefoniczne, usługi telefoniczne, telekomunikacja (informacja o -), telekonferencje (obsługa -), przesyłanie telekopii, transmisja programów telewizyjnych

Znak towarowy COMES

W dniu 17 lipca 2007 r. Emitent dokonał zgłoszenia słowno – graficznego znaku towarowego COMES w Urzędzie Patentowym. Wniosek o udzielenie prawa ochronnego jest w trakcie rozpatrywania przez Urząd Patentowy.

Wniosek o udzielenie prawa ochronnego na znak obejmuje ochronę w następujących klasach wg klasyfikacji nicejskiej:

(511) 09 (510) komputery, urządzenia do odtwarzania dźwięku, odbiorniki (audio i video), osobiste stery (odtwarzacze), monitory, laptopy, akumulatory elektryczne, akumulatory (celki do akumulatorów), baterie (urządzenia do ładowania baterii), baterie anodowe, baterie elektryczne, baterie galwaniczne, dyski kompaktowe (nośniki danych), dyskowe napędy, dyski do rejestracji dźwięku, dyski kompaktowe (audio-wideo), dyski kompaktowe (nośniki danych), dyski (magnetyczne), dyski nagrane dźwiękiem (urządzenia do czyszczenia dysków nagranych dźwiękiem), czytniki (informatyka), czytniki kodów kreskowych, telewizory, urządzenia do zapisu dźwięku i obrazu, radiowe odbiorniki, radia (aparaty radiowe), radia samochodowe, rejestracja dźwięku (aparatura do rejestracji dźwięku), rejestracja dźwięku (nośniki do rejestracji dźwięku), głośniki, podkładki pod myszy, odbiorniki radiowe, notesy elektroniczne, notesy informacji (magnetyczne), notesy informacji (optyczne), dyskietki, dyskowe napędy, translatory elektroniczne kieszonkowe, interfejsy

(511) 35 (510): agencje reklamowe, dystrybucja materiałów reklamowych [próbek, druków, prospektów, broszur], reklama (rozpowszechnianie materiałów -) [ulotki, prospekty, druki, próbki], pokazy towarów, organizowanie wystaw w celach handlowych lub reklamowych, reklama za pośrednictwem sieci komputerowej, publikowanie tekstów reklamowych, reklamy korespondencyjne, prasowe, radiowe, telewizyjne, rozpowszechnianie ogłoszeń reklamowych.

Emitent nie jest posiadaczem żadnych innych istotnych z punktu widzenia prowadzonej działalności praw autorskich i pokrewnych, praw własności przemysłowej lub innych praw własności intelektualnej. Emitent nie jest uprawniony na podstawie licencji do korzystania z żadnych praw autorskich i pokrewnych, praw własności przemysłowej lub innych praw własności intelektualnej.

12 Informacje o tendencjach

12.1 Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży

Sprzedaż

Do zauważalnych tendencji występujących w sprzedaży, zaliczyć można wyższą dynamikę wzrostu liczby sprzedanych produktów sprzętu PDA niż notebooków. W przypadku rynku notebooków widoczna jest tendencja obniżenia dynamiki liczby sprzedanych produktów ze 176% (2005/2004) do 120% (2006/2005).

Świetne wyniki na sprzedaży notowane są w przypadku rynku PDA z wbudowanym odbiornikiem sygnału GPS, gdzie od 2004 roku notuje się coroczny, ponad pięciokrotny wzrost liczby sprzedanych produktów. W przypadku oferowanego sprzętu PDA wyraźnie lepsze wyniki sprzedaży notują produkty MIO, którego Emitent jest największym dystrybutorem. Kolejną pozycję stanowią produkty marki ASUS.

Istotna z punktu widzenia strategii Emitenta, jest silna tendencja wzrostowa na nowotworzącym się i perspektywicznym rynku przenośnych systemów nawigacyjnych. W zakresie tego rynku, Emitent oferuje produkty nawigacyjne MIO, które posiadają obecnie najsilniejszą pozycję na rynku.

Kolejną zauważalną tendencją jest spadek marż, wzrastająca konkurencja w segmencie IT/CE, oraz powolne zacieranie się różnic pomiędzy sprzętem z segmentu IT oraz Consumer Electronic. Tendencje te wymuszają na Emitencie elastyczne dopasowywanie oferty do wymagań rynkowych oraz oferowanie produktów konkurujących na mniejszych, niszowych rynkach, czego przykładem jest oferta sprzętu MIO.

Zgodnie z szacunkami Zarządu Emitenta w najbliższych latach kontynuowany będzie wzrost rynku IT/CE w Europie i Polsce co bezpośrednio pozwoli na poprawę wyników sprzedażowych firm działających w segmencie.

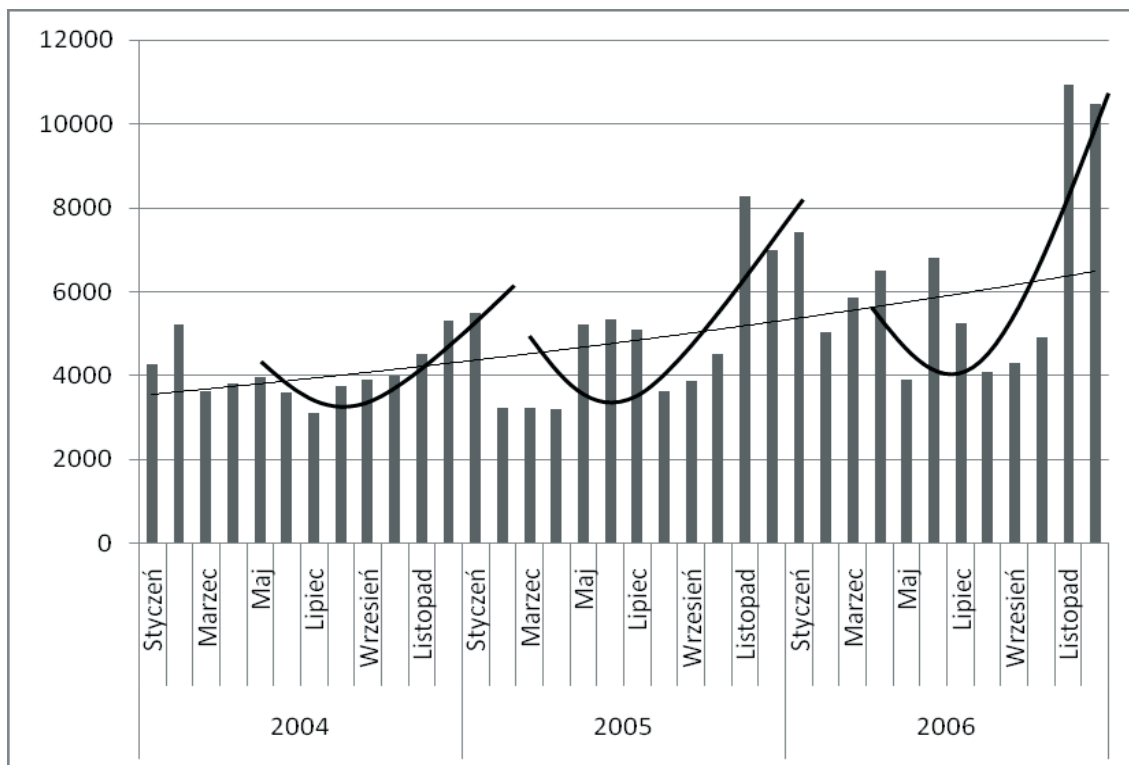
Zapasy

Poziom zapasów szacowany jest w oparciu o prognozowany poziom sprzedaży. Zapasy grupowane są w zależności od odporności cenowej na zmiany technologii grup produktowych. Partie zapasów, których ceny nie podlegają bardzo szybkim zmianom, magazynowane są w większych ilościach.

W ramach realizowanej przez Emitenta działalności dystrybucyjnej zauważalna jest sezonowość poziomu zapasów, która ma bezpośredni związek z sezonowością przychodów ze sprzedaży.

Ogólny trend poziomu zapasów jest wzrostowy. Stan zapasów Emitenta przedstawiono na wykresie poniżej.

Wykres: Stan zapasów (w tys. zł)



Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. (BIEL capital Sp. z o.o. pełni funkcję doradcy finansowego Emitenta) na podstawie sprawozdań finansowych COMES

Koszty, ceny sprzedaży

Aktualnie ponoszone są koszty związane z rozszerzeniem sieci dystrybucji, poprzez nakłady inwestycyjne na wyposażenie, aranżacje i uruchomienie sieci salonów VOXAN. W okresie od stycznia do kwietnia 2007 roku Emitent poniósł łączne koszty w wysokości 0,2 mln zł na uruchomienie nowego salonu we Wrocławiu. Spółka poniosła także koszty na badania nowych produktów, prowadzone we współpracy z ośrodkami badawczo rozwojowymi producentów OEM notebooków i urządzeń nawigacyjnych. Prace badawcze dotyczą notebooków wdrażanych do produkcji, optymalizacji dostarczanych konstrukcji oraz przygotowania sterowników i oprogramowania systemowego.

W przeciągu 3 ostatnich lat notowany jest pewien spadek cen sprzętu komputerowego. Tendencja ta widoczna jest zarówno na rynku notebooków, jak i sprzętu PDA oraz przenośnych systemów nawigacyjnych. Pozytywnym impulsem z punktu widzenia wzrostu cen rynku IT jest oferowany obecnie nowy system operacyjny Microsoft Vista. System ten posiada wysokie wymagania sprzętowe, co bezpośrednio przekłada się na stronę popytową rynku w zakresie sprzętu IT.

***12.2 Jakiegolwiek znane tendencje, niepewne elementy, żądania
zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego
prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy
Emitenta***

Poza informacjami wymienionymi w punkcie 12.1 Rozdziału III, czynnikami ryzyka opisanymi w części Czynniki Ryzyka, Emitent nie posiada wiedzy na temat innych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które mogą mieć wpływ na perspektywy Emitenta.

13 Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe

13.1 Podstawowe założenia, na których Emitent opiera swoje wyniki szacunkowe oraz prognozy

13.1.1 Podstawowe założenia, na których Emitent opiera swoje wyniki szacunkowe

Założenia dotyczące czynników, które znajdują się całkowicie poza obszarem wpływów Emitenta:

- Po dacie sporządzenia wyników szacunkowych nie zostaną ujawnione żadne fakty, operacje lub dokumenty dotyczące działalności gospodarczej Emitenta w 2007 roku, które w istotny sposób zmieniłyby jego wyniki finansowe.

Założenia dotyczące czynników, na które wpływ mogą mieć członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta:

- Zarząd Emitenta posiada pełną wiedzę na temat operacji Emitenta dokonanych w 2007 roku.
- Posiadana dokumentacja księgowa nie zawiera istotnych braków oraz została prawidłowo zaewidencjonowana w księgach rachunkowych

13.1.2 Podstawowe założenia, na których Emitent opiera swoje prognozy

Założenia dotyczące czynników, które znajdują się całkowicie poza obszarem wpływów Emitenta:

- dynamika rocznego wzrostu PKB będzie się kształtowała na poziomie 5,5 %
- w prognozowanym okresie nie nastąpią istotne zmiany w warunkach prawnych oraz podatkowych w stosunku do obecnie obowiązujących oraz nie wystąpią zdarzenia nadzwyczajne, które mogłyby mieć wpływ na poziom osiąganych przez Emitenta wyników finansowych,
- nadal będzie się utrzymywał wzrost zamożności społeczeństwa,
- średni koszt pozyskania kapitału obcego będzie wynosił około 6 %,
- w okresie objętym prognozą nie zmienią się w sposób istotny obecne warunki prowadzenia działalności gospodarczej i nie będą miały miejsca wydarzenia, które w sposób istotny mogłyby ograniczyć popyt na produkty Emitenta,
- ceny produktów branży elektronicznej będą zmieniać się na zbliżonym do dotychczasowego tempa,
- nie nastąpią duże opóźnienia w harmonogramie dystrybucji funduszy unijnych dla przedsiębiorstw

Założenia dotyczące czynników, na które wpływ mogą mieć członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta:

- pozyskanie w roku 2008 około 25 mln zł z publicznej emisji akcji,
- dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży poszczególnych grup towarowych nie będą, znacząco, odbiegać od dynamiki z ostatnich lat.
- koszty operacyjne będą wzrastać proporcjonalnie do dynamiki przychodów,
- ilość otwieranych salonów nie będzie znacząco odbiegać od planowanych,
- wysokość wynagrodzeń nie będzie znacząco odbiegać od obecnych,
- rozwój sprzedaży towarów handlowych nie będzie znacząco odbiegać od uzyskanego w latach ubiegłych

13.2 Raport niezależnego biegłego rewidenta ze sprawdzenia wybranych elementów szacunkowych informacji finansowych sporządzonych na dzień 2007-12-31.

RAPORT

dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu COMES S.A. we Wrocławiu

niezależnego biegłego rewidenta Ryszarda Jendrośki, wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 128, zamieszkałego w Bystrzycy (55-200) ul. Brzozowa 5, sporządzony na podstawie umowy zawartej w dniu 01-02-2008 w Oławie z COMES S.A. we Wrocławiu (51-416) ul. Kościelna 10.

Przeprowadziliśmy w dniu 01-02-2008 przegląd ewidencji księgowej i sald na dzień 31-12-2007 COMES S.A. we Wrocławiu i sporządzonego na ich podstawie przewidywanego wyniku wielkości przychodów netto w wysokości 159 674 tys. zł. oraz zysku netto w wysokości 9 841 tys. zł.

Wyniki finansowe zostały sporządzone w celu zamieszczenia ich w Prospekcie Emisyjnym.

Za sporządzenie wyników szacunków odpowiedzialny jest Zarząd COMES S.A. we Wrocławiu.

Naszym zadaniem było dokonanie sprawdzenia wyników szacunkowych za okres 01-01-2007 do 31-12-2007r.

Sprawdzenia wyników szacunkowych przeprowadzono zgodnie z normą nr 5 wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydaną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów oraz stosownie do norm i wytycznych zawartych w Międzynarodowym Standardzie Usług Atestacyjnych 3400, wydanych przez Międzynarodową Federację Księgowych (IFAC). Normy te nakładają na biegłego obowiązek przeprowadzenia sprawdzenia wyników szacunkowych oraz prognozowanych informacji w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że wyniki szacunkowe i prognozowane informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości.

Sprawdzając dowody i założenia przyjęte przez Zarząd COMES S.A. nie stwierdzono niczego, co kazałoby sądzić, że nie stanowią one racjonalnej podstawy do sporządzenia wyników.

Naszym zdaniem, wyniki szacunkowe dotyczące wysokości przychodów i zysku netto za 2007 \rok zostały poprawnie wykazane na podstawie danych wykazanych w ewidencji księgowej i zaprezentowanej zgodnie z przyjętymi w jednostce zasadami rachunkowości.

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

Raport zawiera 2 strony zaparafowane przez biegłego.

Ryszard Jendrośka

Biegły Rewident, nr 3413/4660

Osoba reprezentująca BIURO podmiot uprawniony
do badania sprawozdań finansowych pod nr ewid.
128 prowadzoną przez KIBR

Antonina Dorosz
Biegły Rewident
nr ewid. 5993/433

„RAL” Zespół Dyplomowanych Biegłych, Księgowych,
Rewidentów s.c. Jendrośka R. Dorosz A. Bicki S.
z siedzibą w Oławie

Oława dn. 02-02-2008 rok.

13.3 Raport niezależnego biegłego rewidenta ze sprawdzenia wybranych elementów prognozowanych informacji finansowych sporządzonych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 rok

**Raport niezależnego biegłego rewidenta ze sprawdzenia wybranych elementów
prognozowanych informacji finansowych sporządzonych za okres
od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku
oraz od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku
dla Akcjonariuszy , Rady Nadzorczej i Zarządu COMES S.A.**

Sprawdziliśmy wybrane elementy prognozowanych informacji finansowych na rok 2008 oraz 2009 spółki COMES S.A., na które składają się sporządzone w formie planu i oparte na znaczących szacunkach prognozy dotyczące następujących elementów rachunku zysków i strat :

Przychody ze sprzedaży	rok 2008	207 mln zł
Przychody ze sprzedaży	rok 2009	280 mln zł

Za sporządzenie prognozowanych informacji finansowych, w tym także założeń, na których je oparto odpowiada Zarząd COMES S.A.. Naszym zadaniem było dokonanie sprawdzenia tych informacji, przedstawionych w formie planu na rok 2008 i 2009 opartych na szacunkach.

Prognozowane informacje finansowe zostały sporządzone w celu zamieszczenia ich w Prospekcie Emisyjnym.

Sprawdzając dowody uzasadniające przyjęte przez spółkę COMES S.A. założenia nie stwierdziliśmy niczego co kazałoby nam sądzić , że nie stanowią one racjonalnej podstawy sporządzenia prognozowanych informacji finansowych.

Naszym zdaniem prognozowane informacje finansowe obejmujące przedstawione wyżej dane liczbowe zostały poprawnie zaprezentowane na podstawie przyjętych założeń, z których wszystkie istotne założenia zostały odpowiednio ujawnione, i ustalone na podstawie najlepszych szacunków.

Informacje finansowe zaprezentowano zgodnie z zasadami rachunkowości, które są spójne z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu historycznych sprawozdań finansowych.

Pragniemy również zwrócić uwagę, że rzeczywiste wyniki finansowe mogą się różnić od przewidywań, ponieważ przewidywane zdarzenia często nie następują zgodnie z oczekiwaniami, a wynikające stąd odchylenia mogą być istotne.

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

Ryszard Jendrośka
Biegły Rewident, nr 3413/4660

„RAL” Zespół Dyplomowanych Biegłych, Księgowych,
Rewidentów s.c. Jendrośka R. Dorosz A. Bicki S.
z siedzibą w Oławie

Wrocław, 6 lutego 2008

13.4 Prognozy wyników oraz wyniki szacunkowe przygotowane na zasadach zapewniających porównywalność z historycznymi danymi finansowymi

13.4.1 Szacunkowe wyniki finansowe Emitenta na dzień 2007-12-31

Tabela: Szacunkowe wyniki finansowe Emitenta na dzień 2007-12-31 w tys. zł.

Wyszczególnienie	2004	2005	2006	2007
Przychody ze sprzedaży	59.491	83.386	125.731	159 674
Zysk netto	3.172	3.203	5.182	9 841

Źródło: Emitent

13.4.2 Prognozowane wyniki finansowe Emitenta na lata 2008 - 2009

Tabela: Prognozowane wyniki finansowe Emitenta na lata 2008 - 2009 w tys. zł.

Wyszczególnienie	2004	2005	2006	2007 (dane szacunkowe)	2008 P	2009 P
Przychody ze sprzedaży	59.491	83.386	125.731	159 674	207 000	280 000

Źródło: Emitent

14 Organy organizacyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla

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

Zgodnie z polskim prawem, organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd, zaś organem nadzorczym Rada Nadzorcza.

14.1.1 Zarząd

Tabela. Zarząd Emitenta

Lp	Imię i nazwisko	Funkcja
1.	Włodzimierz Zająć	Prezes Zarządu
2.	Tomasz Rzepecki	Wiceprezes Zarządu

Źródło: Emitent

Włodzimierz Zająć – Prezes Zarządu

Pan Włodzimierz Zająć pełni funkcję Prezesa Zarządu Emitenta i nie prowadzi żadnej innej działalności gospodarczej lub zawodowej poza Emitentem, która miałaby dla Emitenta istotne znaczenie. Bezpośrednim miejscem pracy Pana Włodzimierza Zająć jest siedziba Emitenta przy ul. Kościelżyńskiej 10, 51-416 Wrocław.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Włodzimierza Zająć, nie występują żadne powiązania rodzinne pomiędzy nim a członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta, a także zatrudnionymi przez Emitenta osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Pan Włodzimierz Zająć ma 50 lat. Posiada wykształcenie wyższe ścisłe. W 1980 roku ukończył Wydział Matematyczno – Fizyczny Uniwersytetu Wrocławskiego na kierunku fizyka doświadczalna. Pan Włodzimierz Zająć był uczestnikiem wielu szkoleń z zakresu zarządzania i marketingu. Pan Włodzimierz Zająć pracował w Instytucie Niskich Temperatur i Badań Strukturalnych PAN we Wrocławiu (1974 – 1984) na stanowisku fizyka, Przedsiębiorstwie Budownictwa Drogowego i Mostowego we Wrocławiu (1984 – 1986) na stanowisku Kierownika Pracowni Betonowej, Instytucie Automatyki Systemów Energetycznych we Wrocławiu (1986 – 1992) na stanowisku Starszego Asystenta. Pan Włodzimierz Zająć przebywał na stypendium Międzynarodowej Agencji Energii Atomowej w Wiedniu w Gesellschaft für Reaktorsicherheit, Garching w Niemczech (1991 – 1992) oraz kontynuował pracę w tej instytucji do końca 1992 roku. Włodzimierz Zająć był zatrudniony w przedsiębiorstwie COMES Dariusz Mirecki we Wrocławiu (1992 – 1999) na stanowiskach: Kierownik handlowy i Dyrektor ds. handlowych oraz w COMES spółka z ograniczoną odpowiedzialnością we Wrocławiu (1999 – 2007) na stanowiskach: Wiceprezes Zarządu – Dyrektor Zarządzający – Prokurent. Od dnia 2 lipca 2007 roku Pan Włodzimierz Zająć pracuje w COMES Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu na stanowisku Prezesa Zarządu.

Pan Włodzimierz Zająć pełni od 2003 roku funkcję prokurenta ORIKA Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Kościelżyńska 10, 51-416 Wrocław. Oprócz wskazanych przypadków Pan Włodzimierz Zająć nie był w okresie ostatnich pięciu lat ani nie jest obecnie członkiem organów

administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem żadnych spółek kapitałowych i osobowych, poza zajmowaniem stanowiska Wiceprezesa Zarządu i Prokurenta w przedsiębiorstwie Emitenta.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Włodzimierza Zająca w okresie ostatnich pięciu lat nie orzeczono w stosunku do niego żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

Pan Włodzimierz Zając nie pełnił funkcji w organach administrujących, zarządzających lub nadzorczych podmiotów, które znalazły się w okresie jego kadencji w stanie upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji ani nie był w takich podmiotach osobą zarządzającą wyższego szczebla.

Pan Włodzimierz Zając nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Włodzimierz Zając nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, nie orzeczono wobec niego środka karnego w postaci zakazu zajmowania określonego stanowiska, wykonywania określonego zawodu lub prowadzenia określonej działalności gospodarczej, nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII – XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590 – 591 Kodeksu Spółek Handlowych. Przeciwnie Włodzimierzowi Zającowi nie wniesiono żadnego aktu oskarżenia. Pan Włodzimierz Zając nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów państwowych lub samorządowych, a także żadnych organizacji zawodowych i korporacyjnych.

Tomasz Rzepecki – Wiceprezes Zarządu

Pan Tomasz Rzepecki pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta, dodatkowo prowadzi własną działalność gospodarczą związaną z wyceną nieruchomości, ul. Królewska 7/3, 51-200 Wrocław. Tomasz Rzepecki nie prowadzi żadnej innej działalności gospodarczej lub zawodowej poza Emitentem, która miałaby dla Emitenta istotne znaczenie. Miejscem pracy Pana Tomasza Rzepeckiego związanym z zatrudnieniem u Emitenta jest siedziba Emitenta przy ul. Kościelżyńskiej 10, 51-416 Wrocław.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Tomasza Rzepeckiego, nie występują żadne powiązania rodzinne pomiędzy nim a członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta a także zatrudnionymi przez Emitenta osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Pan Tomasz Rzepecki ma 38 lat. Posiada wykształcenie wyższe techniczne. W 1993 roku ukończył Wydział Podstawowych Problemów Techniki Politechniki Wrocławskiej na kierunku inżynieria biomedyczna, zaś w 1994 roku ukończył Studia Podyplomowe Wyceny Nieruchomości na Akademii Rolniczej we Wrocławiu oraz uzyskał licencje rzeczoznawcy majątkowego. Pan Tomasz Rzepecki był uczestnikiem wielu szkoleń z zakresu wyceny nieruchomości, w tym szkolenia PFSRM w zakresie wyceny nieruchomości dla potrzeb bankowych. Pan Tomasz Rzepecki pracował w Przedsiębiorstwie Handlowym A&B (1994 – 1995) na stanowisku specjalisty ds. handlowych, COMES Dariusz Mirecki (1995 – 1999) na stanowisku Zastępcy Dyrektora ds. handlowych, COMES Sp. z o.o. (1999 – 2007) na stanowisku Dyrektora Handlowego (od 2003 roku także jako prokurent spółki). Od dnia 2 lipca 2007 roku Pan Tomasz Rzepecki pracuje w COMES Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu na stanowisku Wiceprezesa Zarządu.

Pan Tomasz Rzepecki pełni od 2003 roku funkcję prokurenta ORIKA Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Kościelżyńska 10, 51-416 Wrocław. Oprócz wskazanych przypadków Pan Tomasz Rzepecki nie był w okresie ostatnich pięciu lat ani nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem żadnych spółek kapitałowych i osobowych.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Tomasza Rzepeckiego w okresie ostatnich pięciu lat nie orzeczono w stosunku do niego żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

Pan Tomasz Rzepecki nie pełnił funkcji w organach administrujących, zarządzających lub nadzorczych podmiotów, które znalazły się w okresie jego kadencji w stanie upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji ani nie był w takich podmiotach osobą zarządzającą wyższego szczebla.

Tomasz Rzepecki nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Tomasz Rzepecki nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, nie orzeczono wobec niego środka karnego w postaci zakazu zajmowania określonego stanowiska, wykonywania określonego zawodu lub prowadzenia określonej działalności gospodarczej, nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII – XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590 – 591 Kodeksu Spółek Handlowych. Przeciwnie Tomaszowi Rzepeckiemu nie wniesiono żadnego aktu oskarżenia. Tomasz Rzepecki nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów państwowych lub samorządowych, a także żadnych organizacji zawodowych i korporacyjnych.

14.1.2 Rada Nadzorcza

Tabela. Rada Nadzorcza Emitenta

Lp	Imię i nazwisko	Funkcja
1.	Dariusz Mirecki	Przewodniczący Rady Nadzorczej
2.	Janusz Lato	Członek Rady Nadzorczej
3.	Beth Louise Macatee	Członek Rady Nadzorczej
4.	Daniel Mirecki	Członek Rady Nadzorczej
5.	Paweł Mirecki	Członek Rady Nadzorczej

Źródło: Emitent

Dariusz Mirecki – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Dariusz Mirecki pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta i nie prowadzi żadnej innej działalności gospodarczej lub zawodowej poza Emitentem, która miałaby dla Emitenta istotne znaczenie. Pan Dariusz Mirecki sprawuje swoją funkcję bezpośrednio w siedzibie Emitenta przy ul. Kościelżyńskiej 10, 51-416 Wrocław.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Dariusza Mireckiego występują powiązania rodzinne pomiędzy nim, a innymi członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących Emitenta a także zatrudnionymi przez Emitenta osobami zarządzającymi wyższego szczebla. Pan Dariusz Mirecki jest ojcem Pana Daniela Mireckiego – Członka Rady Nadzorczej Emitenta oraz Pana Pawła Mireckiego – Członka Rady Nadzorczej Emitenta oraz mężem Pani Elżbiety Mireckiej – Prokurenta, Dyrektora Finansowego Emitenta. Poza wyżej wymienionymi powiązaniami rodzinnymi nie występują żadne inne powiązania rodzinne pomiędzy nim a członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta a także zatrudnionymi przez Emitenta osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Pan Dariusz Mirecki ma 48 lat. Posiada wykształcenie wyższe ścisłe. W 1982 roku ukończył Wydział Fizyki Technicznej i Matematyki Stosowanej Politechniki Warszawskiej w Warszawie. Pan Dariusz Mirecki ukończył także w 1991 roku Kurs „Top Management” w Pacific Resources Exchange Center

w Osace (Japonia). Pan Dariusz Mirecki był zatrudniony w Instytucie Automatyki Systemów Energetycznych we Wrocławiu (1986 – 1987) na stanowisku Asystenta, COMES spółka z ograniczoną odpowiedzialnością we Wrocławiu (1987 – 2007) na stanowisku Prezesa Zarządu. Pan Dariusz Mirecki prowadził także indywidualną działalność gospodarczą (1991 – 2001) pod firmą COMES Dariusz Mirecki. Od dnia 2 lipca 2007 roku Pan Dariusz Mirecki jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej Emitenta.

Pan Dariusz Mirecki posiada udziały: ORIKA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu (ul. Kościerzyńska 10, 51-416 Wrocław, przedmiot działalności – serwis sprzętu komputerowego), OPTICON Nanotechnologies spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu (ul. Kościerzyńska 10, 51-416 Wrocław, przedmiot działalności: produkcja spektromiów elektronowych), w której sprawuje również funkcję Członka Zarządu, SONIKA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu (ul. Osobowicka 43, 51-110 Wrocław, przedmiot działalności – dystrybucja poleasingowego sprzętu komputerowego, serwis). Oprócz wskazanych przypadków Pan Dariusz Mirecki nie był w okresie ostatnich pięciu lat ani nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem żadnych spółek kapitałowych i osobowych.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Dariusza Mireckiego, w okresie ostatnich pięciu lat nie orzeczono w stosunku do niego żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

Pan Dariusz Mirecki nie pełnił funkcji w organach administrujących, zarządzających lub nadzorczych podmiotów, które znalazły się w okresie jego kadencji w stanie upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji, ani nie był w takich podmiotach osobą zarządzającą wyższego szczebla.

Pan Dariusz Mirecki nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Dariusz Mirecki nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, nie orzeczono wobec niego środka karnego w postaci zakazu zajmowania określonego stanowiska, wykonywania określonego zawodu lub prowadzenia określonej działalności gospodarczej, nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII – XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590 – 591 Kodeksu Spółek Handlowych. Przeciwnie Dariuszowi Mireckiemu nie wniesiono żadnego aktu oskarżenia. Pan Dariusz Mirecki nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów państwowych lub samorządowych, a także żadnych organizacji zawodowych i korporacyjnych.

Janusz Lato – Członek Rady Nadzorczej

Pan Janusz Lato pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta. Janusz Lato prowadzi własną działalność gospodarczą, ul. Złoczowska 29, 03-972 Warszawa, oraz gospodarstwo agroturystyczne w Tyliczu. Janusz Lato nie prowadzi żadnej innej działalności gospodarczej lub zawodowej poza Emitentem, która miałaby dla Emitenta istotne znaczenie.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Janusza Lato, nie występują żadne powiązania rodzinne pomiędzy nim a członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta a także zatrudnionymi przez Emitenta osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Pan Janusz Lato ma 49 lat. Posiada wykształcenie wyższe techniczne. W 1982 roku ukończył studia na Wydziale Samochodów i Maszyn Roboczych Politechniki Warszawskiej. W latach 1980 – 1987 uczestniczył w kursach językowych Ministerstwa Handlu Zagranicznego zakończone egzaminami przed Komisją Kontrolną Języków Obcych (angielski i hiszpański). W 1992 roku ukończył kurs dla członków rad nadzorczych i zarządów spółdzielni telekomunikacyjnych w USA organizowany przez Iowa State University of Science and Technology (Direktor Certification). W 1994 roku ukończył studia MBA Szkołę Biznesu Politechniki Warszawskiej prowadzone w języku angielskim przez

wykładowców z London Business School, Ecole des Hautes Etudes Commerciales – Paris i Norges Handelshøyskole – Bergen. Pan Janusz Lato jest także trenerem strzelectwa II klasy – ukończył w 1989 roku Studia Podyplomowe AWF Wrocław. Pan Janusz Lato był zatrudniony w Przedsiębiorstwie Koparek i Hydrauliki BUMAR Waryński z siedzibą w Warszawie (1982 – 1988) na stanowisku technologa wiodącego, Fundacji Pomocy Dzieciom (1988 – 1989) na stanowisku handlowca, w Centralnym Ośrodku Sportu – Wydział Transferów (1988 – 1991) na stanowisku głównego specjalisty, w NTCA (National Telephone Cooperative Association) (1992 – 1995) na stanowisku koordynatora projektów, w PTW S.A. (Polska Telefonika Wiejska) (1994 – 1998) na stanowisku Prezesa Zarządu, w Europe Telecom Investments Advisors w Budapeszcie (1995 – 1997) na stanowisku dyrektora na Polskę, w Poland Telecom Operators NV (1997 – 2000) na stanowisku Członka Zarządu ds. operacyjnych. Oprócz tego Pan Janusz Lato prowadzi od 1992 roku własną działalność gospodarczą.

Pan Janusz Lato jest od 2001 roku akcjonariuszem Yaruba Capital Investments Spółka Akcyjna z siedzibą w Tyliczu (ul. Rynek 12-13, 33-383 Tylicz). W latach 2001 – 2002 był członkiem Rady Nadzorczej wymienionej spółki, od 2002 roku sprawuje funkcję członka Zarządu. Spółka prowadzi działalność rolniczą, turystyczną oraz inwestuje w nieruchomości. Janusz Lato jest także akcjonariuszem Galicyjskiego Towarzystwa Gospodarczo Handlowe Spółka Akcyjna z siedzibą w Tarnowie (ul. Krakowska 8, Tarnów). W latach 2005 – 2007 był członkiem Rady Nadzorczej wymienionej spółki, od 2007 roku sprawuje funkcję członka Zarządu. Spółka zajmuje się inwestowaniem w nieruchomości. Janusz Lato jest udziałowcem (obecnie mniej niż 1 % udziałów) spółki „Dla Zdrowia” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (ul. Rynek 12-13 33-383 Tylicz). Janusz Lato jest udziałowcem (ponad 50%) Małopolskiej Spółki Budowlanej w Rzeszowie (Rejtana 10 a, 35-310 Rzeszów). Spółka zajmuje się budową i sprzedażą domów. Od 2007 roku Janusz Lato jest też udziałowcem i członkiem Rady Nadzorczej spółki ICS Bizim Sarap SRL działającej w Mołdawii, w dziedzinie nieruchomości, rolnictwa i handlu. Oprócz wskazanych przypadków, Pan Janusz Lato nie był w okresie ostatnich pięciu lat ani nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem żadnych spółek kapitałowych i osobowych.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Janusza Lato w okresie ostatnich pięciu lat nie orzeczono w stosunku do niego żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

Janusz Lato nie pełnił w ciągu ostatnich pięciu lat funkcji w organach administrujących, zarządzających lub nadzorczych podmiotów, które znalazły się w okresie jego kadencji w stanie upadłości, zarządu komisarzyckiego lub likwidacji ani nie był w takich podmiotach osobą zarządzającą wyższego szczebla (PTO NV – spółka, w której był w zarządzie do 2007 roku zgłosiła w 2000 roku upadłość).

Janusz Lato nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Janusz Lato nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, nie orzeczono wobec niego środka karnego w postaci zakazu zajmowania określonego stanowiska, wykonywania określonego zawodu lub prowadzenia określonej działalności gospodarczej, nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII – XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590 – 591 Kodeksu Spółek Handlowych. Przeciwko Januszowi Lato nie wniesiono żadnego aktu oskarżenia. Janusz Lato nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów państwowych lub samorządowych, a także żadnych organizacji zawodowych i korporacyjnych.

Beth Louise Macatee – Członek Rady Nadzorczej

Pani Beth Louise Macatee pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta. Beth Louise Macatee prowadzi własną działalność gospodarczą, ul. Zyblikiewicza 11a/5, Kraków. Beth Louise Macatee nie prowadzi żadnej innej działalności gospodarczej lub zawodowej poza Emitentem, która miałaby dla Emitenta istotne znaczenie.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Panią Beth Louise Macatee, nie występują żadne powiązania rodzinne pomiędzy nią a członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta a także zatrudnionymi przez Emitenta osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Pani Beth Louise Macatee posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne. W 1983 roku ukończyła University of Colorado (Political Science, Bachelor of Arts in International Affairs), przez dwa lata studiowała na Univesidad de Salamanca oraz Universite de Bordeaux, w 1988 roku ukończyła Columbia University w Nowym Yorku ze specjalizacją Development Finance (Master in Development Finance). Pani Beth Louise Macatee była zatrudniona w Hudson Castle Company, Pike Road, Alabama (1976 – 1978) na stanowisku manager, w Senacie Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej (1979) na stanowisku praktykanta w biurze senatora Howella Heflina, w United States Leasing International (1983 – 1985) na stanowisku research analyst, w Federacion Equatoriana de Desarrollo, Quito, Ekwador (1987) prowadząc program badawczy University of Columbia, w Financial Service Corporation of New York (1988 – 1992) na stanowisku asystentki Wiceprezesa, International Finance Corporation (1992 – 1994) na stanowisku analityka finansowego w dziale telekomunikacji, Central European Telecom Investment Advisors, Budapeszt, Węgry (1994 – 1995) na stanowisku dyrektora finansowego firmy koordynującej działanie funduszu inwestycyjnego venture capital – CETI LP, w ramach zleceń udzielonych przez CETI LP – dyrektor finansowy na Polskę Polskiej Telefonii Prywatnej Ltd. Nikozja, Cypr, oraz członek zarządu Telefonów Brzeskich Spółka Akcyjna z siedzibą w Brzesku (1996 – 1998), członek rad nadzorczych innych spółek z grupy CETI. W latach 1996-1998 - Pilicka Telefonía SA w Radomiu – członek zarządu. Pani Beth Louise Macatee prowadzi od 2007 roku własną działalność gospodarczą.

Pani Beth Louise Macatee jest akcjonariuszem Yaruba Capital Investments Spółka Akcyjna z siedzibą w Tyliczu (ul.Rynek 12-13, 33-383 Tylicz) i od 1999 roku sprawuje funkcję członka Rady Nadzorczej wymienionej spółki. Spółka prowadzi działalność rolniczą, turystyczną oraz inwestuje w nieruchomości. Beth Louise Macatee jest udziałowcem Dla Zdrowia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (ul.Rynek 12-13, 33-383 Tylicz) oraz była członkiem zarządu wymienionej spółki w latach 1999 – 2004 i 2005 – 2006. Beth Louise Macatee posiada akcje amerykańskich spółek (inwestycja, poniżej 1% udziału w kapitale zakładowym). Oprócz wskazanych przypadków, Pani Beth Louise Macatee nie była w okresie ostatnich pięciu lat ani nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem żadnych spółek kapitałowych i osobowych.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Panią Beth Louise Macatee, w okresie ostatnich pięciu lat nie orzeczono w stosunku do niej żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

Beth Louise Macatee nie pełniła funkcji w organach administrujących, zarządzających lub nadzorczych podmiotów, które znalazły się w okresie jego kadencji w stanie upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji ani nie była w takich podmiotach osobą zarządzającą wyższego szczebla.

Beth Louise Macatee nie została wpisana do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Beth Louise Macatee nie została pozbawiona przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, nie orzeczono wobec niej środka karnego w postaci zakazu zajmowania określonego stanowiska, wykonywania określonego

zawodu lub prowadzenia określonej działalności gospodarczej. Za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII – XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590 – 591 Kodeksu Spółek Handlowych, Beth Louise Macatee nie została skazana prawomocnym wyrokiem ani też nie wniesiono przeciwko Beth Macatee żadnego aktu oskarżenia. Beth Louise Macatee nie ponosiła żadnych sankcji ze strony organów państwowych lub samorządowych, a także żadnych organizacji zawodowych i korporacyjnych. W 2006 roku na Beth Macatee nałożono karę pieniężną 1,000 zł za wykroczenie przeciwko Ustawie o promocji zatrudnienia. Pomimo odwołania do sądu apelacyjnego, w 2007 roku prawomocnym wyrokiem grzywnę w wysokości 1000 zł utrzymano.

Daniel Mirecki – Członek Rady Nadzorczej

Pan Daniel Mirecki pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta i nie prowadzi żadnej innej działalności gospodarczej lub zawodowej poza Emitentem, która miałaby dla Emitenta istotne znaczenie.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Daniela Mireckiego występują powiązania rodzinne pomiędzy nim, a członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta a także zatrudnionymi przez Emitenta osobami zarządzającymi wyższego szczebla. Daniel Mirecki jest synem Pana Dariusza Mireckiego – Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, Pani Elżbiety Mireckiej – Prokurenta, Dyrektora Finansowego Emitenta oraz bratem Pana Pawła Mireckiego – Członka Rady Nadzorczej Emitenta.

Pan Daniel Mirecki ma 23 lata. Posiada wykształcenie średnie. W 2003 roku ukończył XX Liceum Ogólnokształcące we Wrocławiu. Od 2003 do 2004 roku studiował w Wyższej Szkole Bankowej we Wrocławiu na kierunku zarządzanie i marketing, od 2005 roku studiuje na Wydziale Nauk Społecznych Uniwersytetu Wrocławskiego we Wrocławiu na kierunku politologia. Pan Daniel Mirecki jest Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta.

Pan Daniel Mirecki posiada 500.000 akcji COMES S.A.

Pan Daniel Mirecki posiada udziały SONIKA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu (ul. Osobowicka 43, 51-110 Wrocław, przedmiot działalności – dystrybucja poleasingowego sprzętu komputerowego, serwis). Pan Daniel Mirecki nie był w okresie ostatnich pięciu lat ani nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem żadnych spółek kapitałowych i osobowych.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Daniela Mireckiego, w okresie ostatnich pięciu lat nie orzeczono w stosunku do niego żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

Pan Daniel Mirecki nie pełnił funkcji w organach administrujących, zarządzających lub nadzorczych podmiotów, które znalazły się w okresie jego kadencji w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji ani nie był w takich podmiotach osobą zarządzającą wyższego szczebla.

Pan Daniel Mirecki nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Daniel Mirecki nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, nie orzeczono wobec niego środka karnego w postaci zakazu zajmowania określonego stanowiska, wykonywania określonego zawodu lub prowadzenia określonej działalności gospodarczej, nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII – XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590 – 591 Kodeksu Spółek Handlowych. Przeciwko Danielowi Mireckiemu nie wniesiono żadnego aktu oskarżenia. Pan Daniel Mirecki nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów państwowych lub samorządowych, a także żadnych organizacji zawodowych i korporacyjnych.

Paweł Mirecki – Członek Rady Nadzorczej

Pan Paweł Mirecki pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta i nie prowadzi żadnej innej działalności gospodarczej lub zawodowej poza Emitentem, która miałaby dla Emitenta istotne znaczenie.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Pawła Mireckiego występują powiązania rodzinne pomiędzy nim a członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta a także zatrudnionymi przez Emitenta osobami zarządzającymi wyższego szczebla. Paweł Daniel Mirecki jest synem Pana Dariusza Mireckiego – Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, Pani Elżbiety Mireckiej – Prokurenta, Dyrektora Finansowego Emitenta oraz bratem Pana Daniela Mireckiego – Członka Rady Nadzorczej Emitenta.

Pan Paweł Mirecki ma 21 lat. Posiada wykształcenie średnie. W 2005 roku ukończył III Liceum Ogólnokształcące we Wrocławiu. Od 2005 roku studiuje na Wydziale Podstawowych Problemów Techniki Politechniki Wrocławskiej na kierunku matematyka. Pan Paweł Mirecki jest Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta.

Pan Paweł Mirecki posiada 500.000 akcji COMES S.A

Pan Paweł Mirecki nie był w okresie ostatnich pięciu lat ani nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem żadnych spółek kapitałowych i osobowych.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Pawła Mireckiego w okresie ostatnich pięciu lat nie orzeczono w stosunku do niego żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

Pan Paweł Mirecki nie pełnił funkcji w organach administrujących, zarządzających lub nadzorczych podmiotów, które znalazły się w okresie jego kadencji w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji ani nie był w takich podmiotach osobą zarządzającą wyższego szczebla.

Pan Paweł Mirecki nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Adam Mirecki nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, nie orzeczono wobec niego środka karnego w postaci zakazu zajmowania określonego stanowiska, wykonywania określonego zawodu lub prowadzenia określonej działalności gospodarczej, nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII – XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590 – 591 Kodeksu Spółek Handlowych. Przeciwko Pawłowi Mireckiemu nie wniesiono żadnego aktu oskarżenia. Pan Paweł Mirecki nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów państwowych lub samorządowych, a także żadnych organizacji zawodowych i korporacyjnych.

14.1.3 Osoby zarządzające wyższego szczebla

Tabela. Osoby zarządzające wyższego szczebla

Lp	Imię i nazwisko	Funkcja
1.	Elżbieta Mirecka	Prokurent, Dyrektor Finansowy, Główny Księgowy
2.	Agnieszka Shamsaddin	Prokurent, Zastępca Głównego Księgowego
3.	Artur Kornecki	Prokurent, Specjalista ds. Handlowych

Źródło: Emitent

Elżbieta Mirecka – Prokurent, Dyrektor Finansowy, Główny Księgowy

Pani Elżbieta Mirecka pełni funkcję Dyrektora Finansowego, Głównego Księgowego Emitenta i jest upoważniona do występowania jako prokurent Spółki. Pani Elżbieta Mirecka jest również zatrudniona jako Główny Księgowy Orika Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, przy ul. Kościelżyńskiej 10, 51-416 Wrocław. Elżbieta Mirecka nie prowadzi żadnej innej działalności gospodarczej lub zawodowej, poza Emitentem, która miałaby dla Emitenta istotne znaczenie. Bezpośrednim miejscem pracy Pani Elżbiety Mireckiej jest siedziba Emitenta przy ul. Kościelżyńskiej 10, 51-416 Wrocław.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Panią Elżbietę Mirecką występują powiązania rodzinne pomiędzy nią, a innymi członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących Emitenta a także zatrudnionymi przez Emitenta osobami zarządzającymi wyższego szczebla. Pani Elżbieta Mirecka jest matką Pana Daniela Mireckiego – Członka Rady Nadzorczej Emitenta oraz Pana Pawła Mireckiego – Członka Rady Nadzorczej Emitenta oraz żoną Pana Dariusza Mireckiego – Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta. Poza wyżej wymienionymi powiązaniami rodzinnymi nie występują żadne inne powiązania rodzinne pomiędzy nią, a członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących Emitenta a także zatrudnionymi przez Emitenta osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Pani Elżbieta Mirecka posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne. W 1985 roku ukończyła Wydział Inżynieryjno – Ekonomiczny Przemysłu Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu, specjalność: ekonomia przemysłu. W latach 1990 – 2006 ukończyła ona szereg szkoleń z zakresu księgowości i finansów, w szczególności w 2006 roku szkolenie dotyczące Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zorganizowane przez Polską Akademię Rachunkowości. W latach 1993 – 1994 Pani Elżbieta Mirecka prowadziła własną działalność gospodarczą pod firmą ERA – Plus Elżbieta Mirecka, zaś w latach 1995 – 1999 była współnikiem REKTA SYSTEM spółka cywilna. Pani Elżbieta Mirecka była zatrudniona w Przedsiębiorstwie Państwowym ELWRO Wrocław (1987 – 1988) na stanowisku księgowej, w COMES Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (od 1988 roku, obecnie COMES S.A.) oraz w ORIKA Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (od 2002 roku) na stanowisku Głównej Księgowej.

Pani Elżbieta Mirecka nie była w okresie ostatnich pięciu lat, ani nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących ani współnikiem żadnych spółek kapitałowych i osobowych.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Panią Elżbietę Mirecką, w okresie ostatnich pięciu lat nie orzeczono w stosunku do niej żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

Elżbieta Mirecka nie pełniła funkcji w organach administrujących, zarządzających lub nadzorujących podmiotów, które znalazły się w okresie jego kadencji w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji ani nie była w takich podmiotach osobą zarządzającą wyższego szczebla.

Elżbieta Mirecka nie została wpisana do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Elżbieta Mirecka nie została pozbawiona przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, nie orzeczono wobec niej środka karnego w postaci zakazu zajmowania określonego stanowiska, wykonywania określonego zawodu lub prowadzenia określonej działalności gospodarczej, nie została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII – XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590 – 591 Kodeksu Spółek Handlowych. Przeciwko Elżbiecie Mireckiej nie wniesiono żadnego aktu oskarżenia. Elżbieta Mirecka nie ponosiła żadnych sankcji ze strony organów państwowych lub samorządowych, a także żadnych organizacji zawodowych i korporacyjnych.

Agnieszka Shamsaddin – Prokurent, Zastępca Głównego Księgowego

Pani Agnieszka Shamsaddin pełni funkcję Zastępcy Głównego Księgowego i jest upoważniona do występowania jako prokurent Spółki. Agnieszka Shamsaddin nie prowadzi żadnej innej działalności gospodarczej lub zawodowej poza Emitentem, która miałaby dla Emitenta istotne znaczenie. Bezpośrednim miejscem pracy Pani Agnieszki Shamsaddin jest siedziba Emitenta przy ul. Kościelnej 10, 51-416 Wrocław.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Panią Agnieszkę Shamsaddin, nie występują żadne powiązania rodzinne pomiędzy nim, a członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta a także zatrudnionymi przez Emitenta osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Pani Agnieszka Shamsaddin ma 38 lat. Posiada wykształcenie wyższe techniczne. W 1993 roku ukończyła Wydział Rolniczy Akademii Rolniczej we Wrocławiu na kierunku rolnictwo, w 1994 roku Międzywydziałowe Studium Pedagogiczne Akademii Rolniczej we Wrocławiu oraz Studia Podyplomowe w zakresie bankowości i finansów Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu, w 2000 roku kurs rachunkowości finansowej zorganizowany przez Regionalny Ośrodek Kształcenia Kadr przy Izbie Skarbowej we Wrocławiu oraz w 2007 roku kurs dla kandydatów na głównych księgowych zorganizowany przez Stowarzyszenie Księgowych w Polsce. Pani Agnieszka Shamsaddin była zatrudniona w firmie COMES Dariusz Mirecki (1994 – 1996) na stanowisku pracownika działu księgowości, (1996 – 1998) na stanowisku księgowej, (1998 – 1999) na stanowisku Zastępcy Głównego Księgowego, w COMES Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (od 1999 roku, obecnie COMES S.A.) na stanowisku Zastępcy Głównego Księgowego.

Pani Agnieszka Shamsaddin nie była w okresie ostatnich pięciu lat, ani nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem żadnych spółek kapitałowych i osobowych.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Panią Agnieszkę Shamsaddin, w okresie ostatnich pięciu lat nie orzeczono w stosunku do niej żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

Agnieszka Shamsaddin nie pełniła funkcji w organach administrujących, zarządzających lub nadzorczych podmiotów, które znalazły się w okresie jego kadencji w stanie upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji ani nie była w takich podmiotach osobą zarządzającą wyższego szczebla.

Agnieszka Shamsaddin nie została wpisana do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Agnieszka Shamsaddin nie została pozbawiona przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, nie orzeczono wobec niej środka karnego w postaci zakazu zajmowania określonego stanowiska, wykonywania określonego zawodu lub prowadzenia określonej działalności gospodarczej, nie została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII – XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590 – 591 Kodeksu Spółek Handlowych. Przeciwnie Agnieszce Shamsaddin nie wniesiono żadnego aktu oskarżenia. Agnieszka Shamsaddin nie ponosiła żadnych sankcji ze strony organów państwowych lub samorządowych, a także żadnych organizacji zawodowych i korporacyjnych.

Artur Kornecki – Prokurent, Specjalista ds. Handlowych

Pan Artur Kornecki jest zatrudniony u Emitenta na stanowisku Specjalisty ds. Handlowych i nie prowadzi żadnej innej działalności gospodarczej lub zawodowej poza Emitentem, która miałaby dla

Emitenta istotne znaczenie. Bezpośrednim miejscem pracy Pana Artura Korneckiego jest siedziba Emitenta przy ul. Kościarzyńskiej 10, 51-416 Wrocław.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Artura Korneckiego, nie występują żadne powiązania rodzinne pomiędzy nim a członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta a także zatrudnionymi przez Emitenta osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Pan Artur Kornecki ma 31 lat. Posiada wykształcenie wyższe techniczne. W 2001 roku ukończył Wydział Mechaniczno - Energetyczny Politechniki Wrocławskiej na kierunku mechanika i budowa maszyn. Od 2003 roku zatrudniony w COMES Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (obecnie COMES S.A.) na stanowisku Specjalisty ds. Handlowych.

Pan Artur Kornecki nie był w okresie ostatnich pięciu lat ani nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem żadnych spółek kapitałowych i osobowych.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Artura Korneckiego w okresie ostatnich pięciu lat nie orzeczono w stosunku do niego żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

Pan Artur Kornecki nie pełnił funkcji w organach administrujących, zarządzających lub nadzorczych podmiotów, które znalazły się w okresie jego kadencji w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji ani nie był w takich podmiotach osobą zarządzającą wyższego szczebla.

Pan Artur Kornecki nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Artur Kornecki nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, nie orzeczono wobec niego środka karnego w postaci zakazu zajmowania określonego stanowiska, wykonywania określonego zawodu lub prowadzenia określonej działalności gospodarczej, nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII – XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590 – 591 Kodeksu Spółek Handlowych. Przeciwnie Arturowi Korneckiemu nie wniesiono żadnego aktu oskarżenia. Pan Artur Kornecki nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów państwowych lub samorządowych, a także żadnych organizacji zawodowych i korporacyjnych.

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

14.2.1 Konflikt interesów

Emitent oświadcza, że nie występują żadne potencjalne konflikty interesów pomiędzy prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami członków Zarządu Emitenta, członków Rady Nadzorczej Emitenta i innymi osobami zarządzającymi wyższego szczebla, a obowiązkami wobec Emitenta.

14.2.2 Umowy zawarte odnośnie powołania członków organów

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez Włodzimierza Zajacę, Tomasza Rzepeckiego, Dariusza Mireckiego, Daniela Mireckiego, Pawła Mireckiego, Janusza Lato, Beth Macatee oraz Elżbietę Mirecką, Agnieszkę Shamsaddin i Artura Korneckiego, nie istnieją umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których wybrano członków Zarządu Emitenta, członków Rady Nadzorczej Emitenta lub inne osoby zarządzające wyższego szczebla.

14.2.3 Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu Akcji Emitenta

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez Włodzimierza Zająca, Tomasza Rzepeckiego, Dariusza Mireckiego, Daniela Mireckiego, Pawła Mireckiego, Janusza Lato, Beth Macatee oraz Elżbietę Mirecką, Agnieszkę Shamsaddin i Artura Korneckiego, nie istnieją pomiędzy członkami Zarządu Emitenta, członkami Rady Nadzorczej Emitenta oraz innymi osobami zarządzającymi wyższego szczebla uzgodnienia w zakresie ograniczenia zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta, z zastrzeżeniem zobowiązań akcjonariuszy opisanych w pkt. 6.3. Dokumentu Ofertowego Prospektu Emisyjnego.

15 Wynagrodzenie i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

15.1 Wysokość wynagrodzenia oraz przyznanych przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Emitenta lub jej podmiotów zależnych

W poniższych tabelach przedstawiono wysokość wynagrodzenia wypłaconego członkom organów zarządzających i nadzorujących oraz osobom zarządzającym wyższego szczebla Emitenta w 2007 roku (ostatni pełny rok obrotowy Emitenta) z tytułu wszelkich świadczeń na rzecz Emitenta dokonywanych w tym okresie.

15.1.1. Świadczenia dla członków Zarządu Emitenta

Tabela: Wynagrodzenia wypłacone poszczególnym członkom organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osobom zarządzającym wyższego szczebla w 2007 roku (w tys. PLN)

Imię i nazwisko	Funkcja pełniona do dnia 1 lipca 2007 r.	Wynagrodzenie brutto	Funkcja pełniona od dnia 2 lipca 2007 r.	Wynagrodzenie brutto	Łączne wynagrodzenie brutto
Włodzimierz Zając	Dyrektor Zarządzający - Prokurent	62,5	Prezes Zarządu	60,5	123
Tomasz Rzepecki	Dyrektor ds. handlowych - Prokurent	47,9	Wiceprezes Zarządu	46	93,9

Źródło: Emitent

W/w osoby nie uzyskały dodatkowych wynagrodzeń np. premii na podstawie planu premii lub podziału zysku jak również w postaci innych świadczeń (opcje na akcje, opieka zdrowotna itp.).

15.1.2. Świadczenia dla członków Rady Nadzorczej

Tabela: Wynagrodzenia wypłacone poszczególnym członkom Rady Nadzorczej w 2007 roku (w tys. PLN)

Imię i nazwisko	Funkcja pełniona do dnia 1 lipca 2007 r.	Wynagrodzenie brutto	Funkcja pełniona od dnia 2 lipca 2007 r.	Wynagrodzenie brutto	Łączne wynagrodzenie brutto
Dariusz Mirecki	Prezes Zarządu	38,2	Przewodniczący Rady Nadzorczej	32	70,2
Daniel Mirecki			Członek Rady Nadzorczej	0,8	0,8
Paweł Mirecki			Członek Rady Nadzorczej	0,8	0,8
Janusz Łato			Członek Rady Nadzorczej	0,8	0,8
Beth Louise MacAtee			Członek Rady Nadzorczej	0,8	0,8

Źródło: Emitent

W/w osoby nie uzyskały dodatkowych wynagrodzeń np. premii na podstawie planu premii lub podziału zysku jak również w postaci innych świadczeń (opcje na akcje, opieka zdrowotna itp.).

15.1.3. Świadczenia dla osób zarządzających wyższego szczebla

Tabela: Wynagrodzenia wypłacone poszczególnym osobom zarządzającym wyższego szczebla w 2007 roku (w tys. PLN)

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Wynagrodzenie brutto
Elżbieta Mirecka	Dyrektor finansowy, Główny księgowy	69
Agnieszka Shamsaddin	Zastępca głównego księgowego	55,4*
Artur Kornecki	Specjalista ds. handlowych	51,5*

* w tym 0,6 z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych

Źródło: Emitent

W/w osoby nie uzyskały dodatkowych wynagrodzeń np. premii na podstawie planu premii lub podziału zysku jak również w postaci innych świadczeń (opcje na akcje, opieka zdrowotna itp.).

15.2 Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia

Emitent nie gromadzi ani nie wydziela środków na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne świadczenia dla Członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz osób zarządzających wyższego szczebla.

16 Praktyki organu zarządzającego i nadzorującego

16.1 Okres sprawowanej kadencji oraz data jej zakończenia

16.1.1 Zarząd

Zgodnie z § 20.1 Statutu Emitenta, Zarząd składa się z 1 (*jednego*) do 5 (*pięciu*) członków. Obecny Zarząd Emitenta jest dwuosobowy a jego kadencja, zgodnie z § 20.2 Statutu Emitenta, trwa 5 (*pięć*) lat. Członkowie Zarządu powoływani są na wspólną kadencję.

Rada Nadzorcza ustala liczebność Zarządu, powołuje i odwołuje członków Zarządu. Mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu, jak również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Zarządu (art. 369 § 4 i 5 KSH). Członek Zarządu może być w każdym czasie odwołany przez Radę Nadzorczą lub Walne Zgromadzenie.

Tabela: Okres kadencji obecnych członków Zarządu Emitenta

Imię i Nazwisko	Funkcja	Początek sprawowania funkcji	Koniec obecnej kadencji
Włodzimierz Zając	Prezes Zarządu	2 lipca 2007 r.	2 lipca 2012 r.
Tomasz Rzepecki	Wiceprezes Zarządu	2 lipca 2007 r..	2 lipca 2012 r.

Źródło: Emitent

Zarząd obecnej kadencji został powołany na pięcioletnią kadencję na mocy uchwały Zgromadzenia Wspólników COMES Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z dnia 22 czerwca 2007 r. o przekształceniu COMES Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną pod nazwą COMES Spółka Akcyjna.

16.1.2 Rada Nadzorcza

Zgodnie z § 15.1 Statutu Emitenta, Rada Nadzorcza składa się z 5 (*pięciu*) do 7 (*siedmiu*) członków. Obecna Rada Nadzorcza Emitenta jest pięcioosobowa a jej kadencja, zgodnie z § 15.3 Statutu Emitenta, trwa pięć lat. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na wspólną kadencję.

Rada Nadzorcza Emitenta jest powoływana i odwoływana przez Walne Zgromadzenie. Zgodnie z art. 369 § 4 w zw. z art. 386 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Mandat członka Rady nadzorczej wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania członka Rady Nadzorczej ze składu Rady Nadzorczej (art. 369 § 5 KSH w związku z art. 386 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych). Członek Rady Nadzorczej może być w każdym czasie odwołany przez Walne Zgromadzenie.

Tabela: Okres kadencji obecnych członków Rady Nadzorczej Emitenta

Imię i Nazwisko	Funkcja	Początek sprawowania funkcji	Koniec obecnej kadencji
Dariusz Mirecki	Członek Rady Nadzorczej	2 lipca 2007 r.	2 lipca 2012 r.
Janusz Lato	Członek Rady Nadzorczej	2 lipca 2007 r.	2 lipca 2012 r.
Beth Louise Macatee	Członek Rady Nadzorczej	2 lipca 2007 r.	2 lipca 2012 r.
Daniel Mirecki	Członek Rady Nadzorczej	2 lipca 2007 r.	2 lipca 2012 r.
Paweł Mirecki	Członek Rady Nadzorczej	2 lipca 2007 r.	2 lipca 2012 r.

Źródło: Emitent

Członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani na pięcioletnią kadencję na mocy uchwały Zgromadzenia Wspólników COMES Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z dnia 22 czerwca 2007 r. o przekształceniu COMES Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną pod nazwą COMES Spółka Akcyjna.

16.2 Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, Spółka nie zawierała umów o pracę, umów o zarządzanie, umów zlecenia lub umów o świadczenie usług, określających szczególne świadczenia dla członków organów zarządzających i nadzorujących Emitenta, wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy lub innego stosunku prawnego, na podstawie którego dana osoba wykonuje w Spółce powierzone jej funkcje.

16.3 Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta

U Emitenta nie funkcjonuje komisja ds. audytu ani komisja ds. wynagrodzeń.

16.4 Oświadczenie o stosowaniu procedur ładu korporacyjnego

W związku z faktem, że dotychczas akcje Emitenta nie były notowane na rynku regulowanym, Emitent nie miał obowiązku stosowania procedur ładu korporacyjnego, jakkolwiek w całej dotychczasowej działalności funkcjonował zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu Emitenta, Emitent zamierza stosować zasady określone w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW (2007) i wywiązywać się z obowiązku sporządzania raportów dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego zgodnie z § 29 Regulaminu Giełdy.

Emitent zamierza stosować się do wszystkich zasad określonych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW (2007), z zastrzeżeniem dotyczącym stosowania zasady 7 w części III zbioru, tj. wobec faktu, iż Rada Nadzorcza Emitenta składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków zadania komitetu audytu będą wykonywane przez Radę Nadzorczą i w związku z tym w Radzie Nadzorczej nie będą, jak na razie, powoływane żadne wewnętrzne komitety.

17 Zatrudnienie

17.1 Informacje o zatrudnieniu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Spółka w sposób ciągły realizuje politykę efektywnego zatrudnienia, zmierzającą do pełnego wykorzystania posiadanych zasobów kadrowych poprzez ściśle dostosowanie wielkości zatrudnienia do aktualnej skali działalności i potrzeb Emitenta.

Zatrudnienie w Spółce cechuje przede wszystkim stabilność - Spółka dysponuje młodym i perspektywnym zespołem. Większość pracowników posiada wyższe wykształcenie.

Poniższe tabele przedstawiają strukturę zatrudnienia Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu

Tabela. Struktura zatrudnienia Emitenta ze względu na formę zatrudnienia

Rodzaj umowy o pracę	na dzień zatwierdzenia Prospektu		31.12.2007		31.12.2006		31.12.2005		31.12.2004	
	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział	ilość	Udział
- na czas określony	37	63%	34	61%	21	47%	22	50%	19	51%
- na czas nieokreślony	22	37%	22	39%	24	53%	22	50%	18	49%
Razem	59	100 %	56	100%	45	100%	44	100%	37	100%

Źródło: Emitent

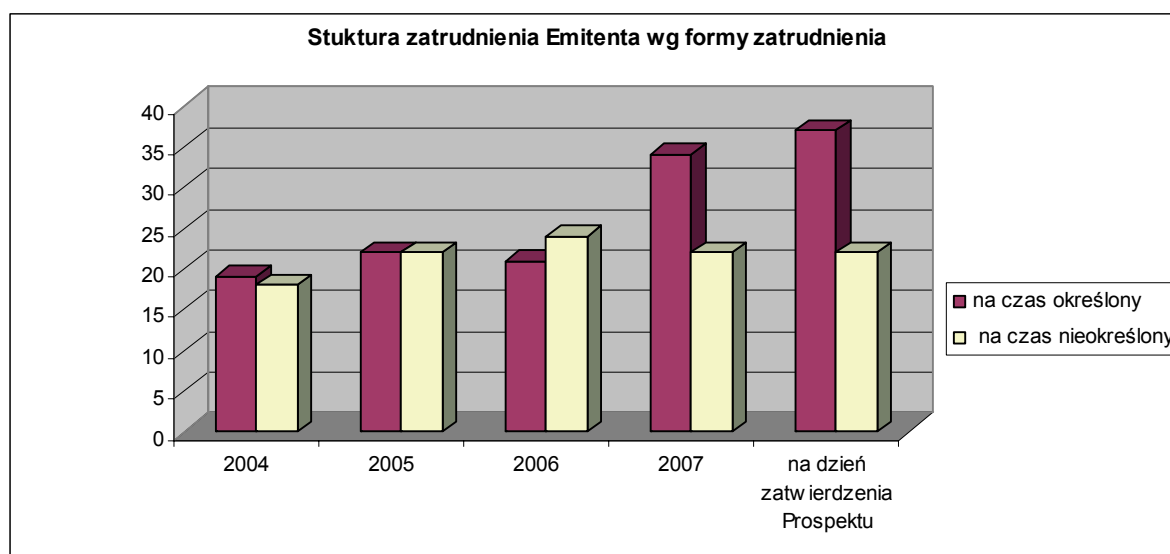


Tabela. Struktura wykształcenia i zawodowego przygotowania pracowników Emitenta

Wykształcenie	na dzień zatwierdzenia Prospektu		31.12.2007		31.12.2006		31.12.2005		31.12.2004	
	ilość	Udział	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział	ilość	Udział
Wyższe	31	52%	28	50%	25	56%	24	55%	20	54%
Średnie	27	46%	27	48%	18	40%	18	41%	16	43%
Zasadnicze zawodowe	1	2%	1	2%	2	4%	2	4%	1	3%
Podstawowe	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Razem	59	100 %	56	100 %	45	100 %	44	100 %	37	100 %

Źródło: Emitent

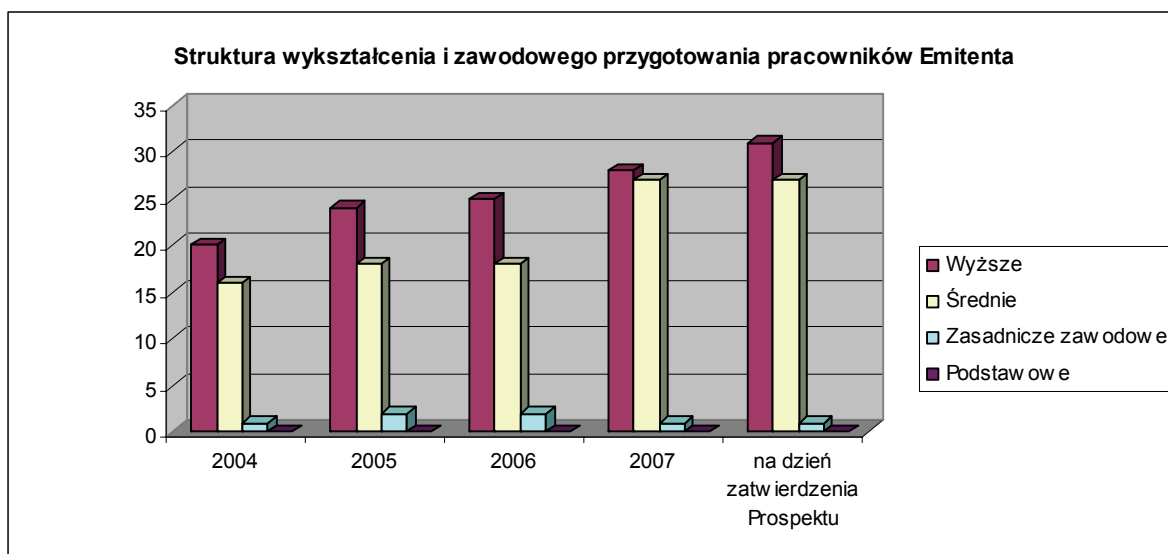


Tabela. Struktura zatrudnienia w podziale na podstawowe kategorie działalności

Funkcja	na dzień zatwierdzenia Prospektu		31.12.2007		31.12.2006		31.12.2005		31.12.2004	
	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział
Kadra kierownicza	12	20%	12	21%	12	27%	12	27%	11	30%
Administracja	6	10%	6	11%	6	13%	5	12%	4	11%
Pracownicy inżynieryjno – techniczni	4	7%	4	7%	2	4 %	1	2%	1	3%
Marketing	3	5%	3	5%	1	2%	1	2%	1	3%
Specjaliści ds. handlowych	20	34%	17	31%	12	27%	14	32%	12	32%
Personel pomocniczy	2	4%	2	4%	2	4%	3	7%	2	5%

Pracownicy fizyczni	12	20%	12	21%	10	23%	8	18%	6	16%
Razem	59	100%	56	100%	45	100%	44	100%	37	100%

Źródło: Emitent

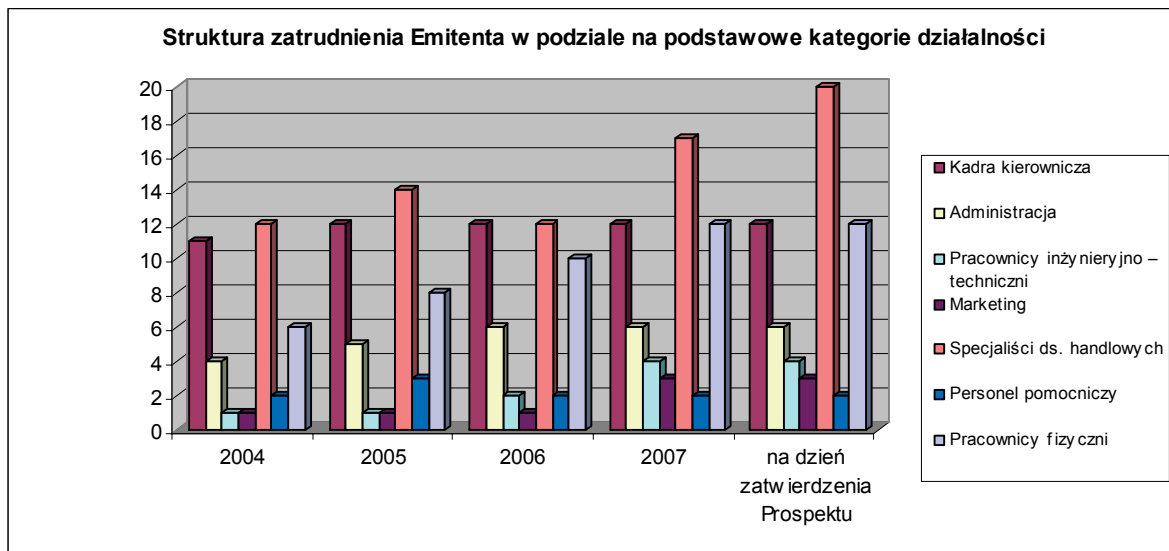
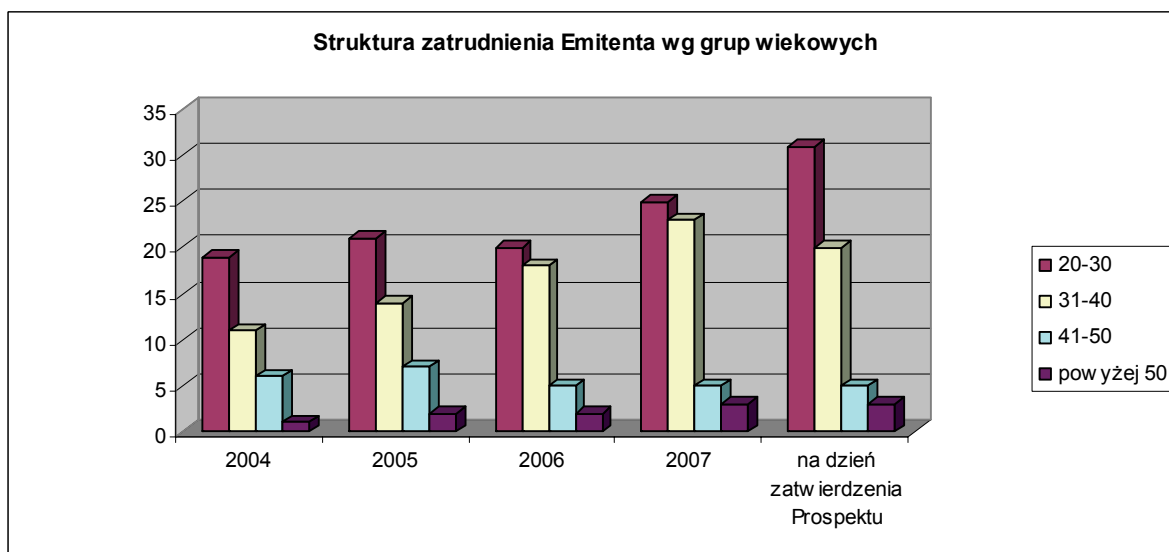


Tabela. Struktura zatrudnienia wg grup wiekowych Emitenta

Grupa wiekowa	na dzień zatwierdzenia Prospektu		31.12.2007		31.12.2006		31.12.2005		31.12.2004	
	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział
20-30	31	53%	25	45%	20	44%	21	48%	19	51%
31-40	20	34%	23	41%	18	40%	14	32%	11	30%
41-50	5	8%	5	9%	5	11%	7	16%	6	16%
powyżej 50	3	5%	3	5%	2	5%	2	4%	1	3%
Razem	59	100%	56	100%	45	100%	44	100%	37	100%

Źródło: Emitent



17.2 Informacje o posiadanych przez członków organów zarządzających i nadzorujących Akcjach i opcjach na Akcje Emitenta

17.2.1 Zarząd Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, Członkowie Zarządu Emitenta, Pan Włodzimierz Zajac pełniący funkcję Prezesa Zarządu oraz Pan Tomasz Rzepecki pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu, nie posiadają akcji ani opcji na akcje Emitenta.

17.2.2 Rada nadzorcza Emitenta

Pan Dariusz Mirecki posiada:

1.018.750 (*jeden milion osiemnaście tysięcy siedemset pięćdziesiąt*) uprzywilejowanych akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 0,10 zł. (*dziesięć groszy*) każda akcja, o łącznej wartości nominalnej 101.875,00 zł. (*sto jeden tysięcy osiemset siedemdziesiąt pięć złotych*), 611.250 (*sześćset jedenaście tysięcy dwieście pięćdziesiąt*) akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 0,10 zł. (*dziesięć groszy*) każda akcja, o łącznej wartości nominalnej 61.125,00 zł. (*sześćdziesiąt jeden tysięcy sto dwadzieścia pięć złotych*), 2.445.000 (*dwa miliony czterysta czterdzieści pięć tysięcy*) uprzywilejowanych akcji imiennych serii C o wartości nominalnej 0,10 zł. (*dziesięć groszy*) każda akcja, o łącznej wartości nominalnej 244.500,00 zł. (*dwieście czterdzieści cztery tysiące pięćset złotych*).

Panu Dariuszowi Mireckiemu z tytułu posiadanych akcji przysługuje bezpośrednio 68% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Pan Dariusz Mirecki nie posiada opcji na akcje Emitenta.

Pan Dariusz Mirecki pełni obecnie funkcję Członka Rady Nadzorczej.

Pan Daniel Mirecki posiada:

125.000 (*sto dwadzieścia pięć tysięcy*) uprzywilejowanych akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 0,10 zł. (*dziesięć groszy*) każda akcja, o łącznej wartości nominalnej 12.500,00 zł. (*dwanaście tysięcy pięćset złotych*), 75.000 (*siedemdziesiąt pięć tysięcy*) akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 0,10 zł. (*dziesięć groszy*) każda akcja, o łącznej wartości nominalnej 7.500,00 zł. (*siedem tysięcy pięćset złotych*), 300.000 (*trzysta tysięcy*) uprzywilejowanych akcji imiennych serii C o wartości nominalnej 0,10 zł. (*dziesięć groszy*) każda akcja, o łącznej wartości nominalnej 30.000,00 zł. (*trzydzieści tysięcy złotych*).

Panu Danielowi Mireckiemu z tytułu posiadanych akcji przysługuje bezpośrednio 8.3% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Pan Daniel Mirecki nie posiada opcji na akcje Emitenta.

Pan Daniel Mirecki pełni obecnie funkcję Członka Rady Nadzorczej.

Pan Paweł Mirecki posiada:

125.000 (*sto dwadzieścia pięć tysięcy*) uprzywilejowanych akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 0,10 zł. (*dziesięć groszy*) każda akcja, o łącznej wartości nominalnej 12.500,00 zł. (*dwanaście tysięcy pięćset złotych*), 75.000 (*siedemdziesiąt pięć tysięcy*) akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 0,10 zł. (*dziesięć groszy*) każda akcja, o łącznej wartości nominalnej 7.500,00 zł. (*siedem tysięcy pięćset złotych*), 300.000 (*trzysta tysięcy*) uprzywilejowanych akcji imiennych serii C o wartości nominalnej 0,10 zł. (*dziesięć groszy*) każda akcja, o łącznej wartości nominalnej 30.000,00 zł. (*trzydzieści tysięcy złotych*).

Panu Pawłowi Mireckiemu z tytułu posiadanych akcji przysługuje bezpośrednio 8,3% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Pan Paweł Mirecki nie posiada opcji na akcje Emitenta.

Pan Paweł Mirecki pełni obecnie funkcję Członka Rady Nadzorczej.

Tabela. Liczba Akcji i głosów na WZA Emitenta

Akcjonariusz	Liczba posiadanych Akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na WZA(%)
Dariusz Mirecki	4.075.000	68%	7.538.750	68%
Daniel Mirecki	500.000	8,3%	925.000	8.3%
Paweł Mirecki	500.000	8,3%	925.000	8.3%

Źródło: Emitent

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie posiadają akcji ani opcji na akcje Emitenta.

17.3 Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale własnym

Dnia 16 sierpnia 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie COMES Spółka Akcyjna przyjęło na mocy uchwały nr 4 w sprawie przyjęcia programu motywacyjnego, założenia i podstawowe zasady programu motywacyjnego przeprowadzanego w Spółce w latach 2007 – 2010 i opartego na warrantach subskrypcyjnych przyznawanych osobom uprawnionym po spełnieniu kryteriów lojalnościowych, efektywnościowych oraz kryteriów indywidualnych. Poniżej pełna treść przedmiotowej uchwały:

„UCHWAŁA nr 4

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki COMES S.A. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Kościelżyńska 10, 51-416 Wrocław, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy KRS pod nr 0000283958 odbytego w dniu 16 sierpnia 2007 r.

w sprawie przyjęcia programu motywacyjnego

Mając na uwadze znaczenie kapitału ludzkiego dla efektywnego zarządzania przedsiębiorstwem, w celu zapewnienia dynamicznego rozwoju Spółki poprzez stworzenie mechanizmów motywujących pracowników i współpracowników Spółki do stałego i długofalowego powiększania wartości Spółki, a także kierując się potrzebą stabilizacji kadry pracowniczej, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy COMES S.A. przyjmuje następujące zasady programu motywacyjnego („Program Motywacyjny”).

§ 1

Programu Motywacyjny będzie przeprowadzony w latach 2007 – 2010.

§ 2

- Osobami uprawnionymi do udziału w Programie Motywacyjnym są osoby sprawujące w Spółce funkcje kierownicze, w szczególności członkowie Zarządu Spółki, pozostali pracownicy Spółki i inne osoby, tj. osoby, z którymi Spółkę łączy umowa o pracę, kontrakt menedżerski lub inny stosunek prawny, na podstawie którego osoby te świadczą usługi na rzecz Spółki („Osoby Uprawnione”), szczególnie określone w regulaminie Programu Motywacyjnego („Regulamin”) uchwalonym przez Radę Nadzorczą.
- Rada Nadzorcza, w drodze uchwał, tworzy i aktualizuje listę osób uprawnionych do udziału w Programie Motywacyjnym („Lista Uprawnionych”). Lista Uprawnionych stanowi podstawę do sporządzenia katalogu osób uprawnionych w danym

roku do otrzymania warrantów subskrypcyjnych w sposób i na warunkach określonych w niniejszej uchwale i w Regulaminie („Katalog Przydziału”).

§ 3

1. Realizacja programu motywacyjnego nastąpi w oparciu o wyemitowane przez Spółkę warranty subskrypcyjne. Emisja obejmować będzie 120.000 (sto dwadzieścia tysięcy) warrantów subskrypcyjnych Serii 1 przeznaczonych do nabycia przez osoby uprawnione.
2. Każdy warrant będzie uprawniał do objęcia jednej akcji zwykłej na okaziciela Serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.
3. Cena emisyjna akcji Serii D, po której posiadacze warrantów będą uprawnieni do ich objęcia, będzie równa Wskaźnikowi Bazowemu zindeksowanemu zgodnie ze zmianą wskaźnika WIG od chwili otwarcia kursu akcji w dniu rozpoczęcia notowań praw do akcji Serii E Spółki do chwili otwarcia kursu akcji w dniu ustalenia Katalogu Przydziału za dany rok trwania programu z uwzględnieniem dyskonta w wysokości 50%. Wskaźnik Bazowy równy jest cenie emisyjnej akcji Serii E w transzy inwestorów indywidualnych.
4. Ustala się, iż w ramach ogólnej puli warrantów subskrypcyjnych wskazanej w ust. 1, w danym roku przyznanych zostanie:
 - a. W roku 2008 – 40.000 (czterdzieści tysięcy) warrantów subskrypcyjnych,
 - b. W roku 2009 – 30.000 (trzydzieści tysięcy) warrantów subskrypcyjnych,
 - c. W roku 2010 – 30.000 (trzydzieści tysięcy) warrantów subskrypcyjnych.

Pozostała liczba 20.000 (dwadzieścia tysięcy) warrantów subskrypcyjnych będzie stanowić pulę rezerwową („Pula Rezerwowa”), w ramach której warranty subskrypcyjne będą przyznawane przez Radę Nadzorczą zgodnie z jej uznaniem, po spełnieniu przesłanek określonych w Regulaminie.

§ 4

Tryb, warunki i terminy przydziału warrantów subskrypcyjnych określa Regulamin.

§ 5

1. Osoby Uprawnione nabywają prawo do objęcia warrantów subskrypcyjnych po spełnieniu warunków przydziału („Warunki Przydziału”) oraz po sporządzeniu przez Radę Nadzorczą odpowiedniego Katalogu Przydziału.
2. Warunki Przydziału są ustalane w oparciu o wskaźnik dynamiki wzrostu wartości EBITDA („Kryteria Efektywności”) Rada Nadzorcza może, w uzasadnionych przypadkach, określić na podstawie odrębnej uchwały podejmowanej przy wpisie danej osoby na Listę Uprawnionych, indywidualne kryteria przydziału warrantów, uzależnione od spełnienia przez daną osobę wyznaczonych jej zadań („Kryteria Indywidualne”).
3. Warranty zostaną przyznane osobie uprawnionej tylko wówczas, gdy w chwili sporządzenia Katalogu Przydziału Osoba Uprawniona pozostaje w stosunku pracy lub świadczy usługi wobec Spółki na podstawie zawartego ze Spółką kontraktu menedżerskiego lub innego stosunku prawnego.
4. Warranty nieprzydzielone w danym roku powiększają pulę warrantów przeznaczonych do przydziału w następnym roku trwania Programu Motywacyjnego lub są przeznaczone, na podstawie osobnej uchwały Rady Nadzorczej, na Pulę Rezerwową.
5. W przypadku zaistnienia nadzwyczajnych zdarzeń wywierających wpływ na wyniki finansowe Spółki Rada Nadzorcza może podjąć uchwałę o dokonaniu przydziału warrantów subskrypcyjnych, pomimo niespełnienia szczegółowych Kryteriów Efektywności. Rada Nadzorcza może również określić inne przypadki, w których nastąpi utrata prawa do nabycia warrantów subskrypcyjnych.

§ 6

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zobowiązuje i upoważnia Radę Nadzorczą Spółki do opracowania i przyjęcia na podstawie powyższych założeń szczegółowego Regulaminu Programu Motywacyjnego.

Rada Nadzorcza Spółki może, w trakcie realizacji Programu Motywacyjnego, wprowadzić do Regulaminu Programu Motywacyjnego postanowienia odbiegające od założeń przyjętych w niniejszej uchwale, o ile uzna, że zmiany takie będą służyły zwiększeniu motywacyjnego charakteru Programu Motywacyjnego i nie będą miały negatywnego wpływu na funkcjonowanie Spółki, przy czym odstępstwa te nie mogą dotyczyć czasu trwania Programu Motywacyjnego oraz ilości akcji objętych Programem Motywacyjnym i ich ceny emisyjnej.

§ 7

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.”

18 Znaczni akcjonariusze

18.1 Informacje na temat osób innych niż członkowie organów zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta

Pani Elżbieta Mirecka posiada:

231.250 (dwieście trzydzieści jeden tysięcy dwieście pięćdziesiąt) uprzywilejowanych akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 0,10 zł. (dziesięć groszy) każda akcja, o łącznej wartości nominalnej 23.125,00 zł. (dwadzieścia trzy tysiące sto dwadzieścia pięć złotych), 138.750 (sto trzydzieści osiem tysięcy siedemset pięćdziesiąt) akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 0,10 zł. (dziesięć groszy) każda akcja, o łącznej wartości nominalnej 13.875,00 zł. (trzynaście tysięcy osiemset siedemdziesiąt pięć złotych) 555.000 (pięćset pięćdziesiąt pięć tysięcy) uprzywilejowanych akcji imiennych serii C o wartości nominalnej 0,10 zł. (dziesięć groszy) każda akcja, o łącznej wartości nominalnej 55.500,00 zł. (pięćdziesiąt pięć tysięcy pięćset złotych).

Pani Elżbiecie Mireckiej z tytułu posiadanych akcji przysługuje bezpośrednio 15,4% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

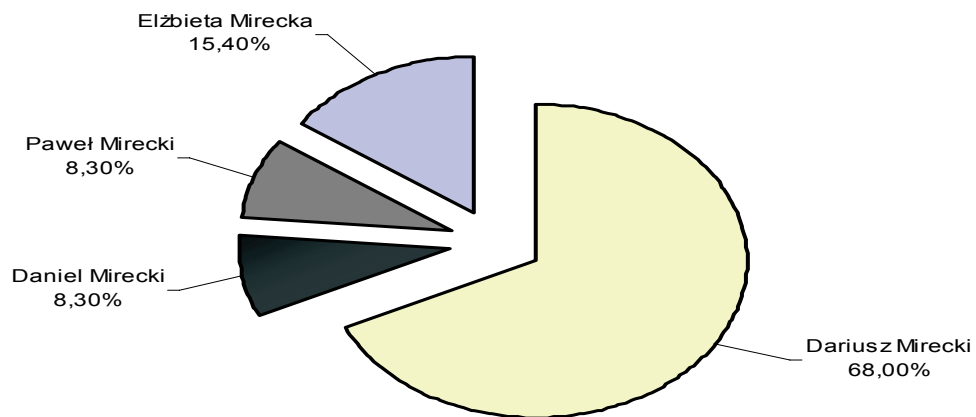
Tabela. Liczba Akcji i głosów na WZA Emitenta

Akcjonariusz	Liczba posiadanych Akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na WZA(%)
Elżbieta Mirecka	925.000	15,4%	1.711.250	15,4%

Źródło: Emitent

Na dzień sporządzenia prospektu Emisyjnego struktura akcjonariatu Emitenta, zgodnie z jego wiedzą, przedstawia się następująco:

Struktura akcjonariatu COMES SA



Poza członkami organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta oraz osobą wskazaną poniżej, nie ma innych osób podlegających zgłoszeniu na mocy obowiązujących przepisów prawa ze względu na posiadane bezpośrednio lub pośrednio udziały w kapitale zakładowym Emitenta lub prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta.

18.2 Informacje o innych prawach głosu w odniesieniu do Emitenta

Akcje Emitenta serii A i C są, na mocy § 6.3 Statutu Emitenta, akcjami uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że każda akcja daje prawo do 2 (dwóch) głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Oprócz wskazanego sposobu uprzywilejowania nie istnieją żadne uprzywilejowania co do prawa głosu związane z akcjami lub osobami akcjonariuszy.

18.3 Wskazanie podmiotu dominującego wobec Emitenta lub podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, p. Dariusz Mirecki posiada 68% akcji Emitenta co daje 68% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Żona p. Dariusza Mireckiego p. Elżbieta Mirecka posiada 15,4% akcji Emitenta oraz 15,4% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Państwo Mireccy posiadają akcje na zasadzie wspólności majątkowej małżeńskiej. Reszta akcji Emitenta pozostaje w posiadaniu synów p. Dariusza i Elżbiety Mireckiej: p. Paweł Mirecki posiada 8,3% akcji Emitenta oraz p. Daniel Mirecki posiada 8,3% akcji Emitenta i taki sam udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu. Biorąc pod uwagę ilość posiadanych akcji i powiązania rodzinne p. Dariusz Mirecki sprawuje kontrolę nad Emitentem, jakkolwiek nie istnieją żadne formalne uzgodnienia w zakresie zarządzania i sprawowania kontroli nad Emitentem przez w/w akcjonariuszy.

Poza wynikającymi z powszechnie obowiązujących przepisów prawa, nie istnieją inne mechanizmy zapobiegające nadużywaniu kontroli przez akcjonariuszy sprawujących kontrolę nad Emitentem, mechanizmów takich nie przewiduje Statut Emitenta. Mechanizmy te określone są natomiast w przepisach prawa, w szczególności w Kodeksie Spółek Handlowych i Ustawie o Ofercie Publicznej w następujących normach:

- ☐ Art. 6 KSH – prawo padania informacji o powstaniu stosunku dominacji,
- ☐ Art. 20 KSH – obowiązek równego traktowania akcjonariuszy,
- ☐ Art. 385 § 3 KSH – prawo do złożenia wniosku o wybór członków Rady Nadzorczej w głosowaniu grupami,

- ☐ Art. 422 -427 KSH – prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia,
- ☐ Art. 20 Ustawy o Ofercie – obowiązek równego traktowania akcjonariuszy,
- ☐ Art. 84 i art. 85 Ustawy o Ofercie - prawo złożenia wniosku o dokonanie wyboru rewidenta do spraw,
- ☐ obowiązki związane z ujawnianiem stanu posiadania akcji spółki publicznej oraz obowiązki związane z przekroczeniem przez dany podmiot określonego udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej, które może mieć miejsce zasadniczo jedynie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej.

Rozwiązania prawne chroniące akcjonariuszy mniejszościowych zostały szczegółowo opisane w pkt. 4.5.1. Dokumentu Ofertowego Prospektu Emisyjnego.

18.4 Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, zgodnie z wiedzą Zarządu, nie istnieją żadne ustalenia, których realizacja mogłaby w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

19 Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz w okresie do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, Emitent był stroną transakcji z następującymi podmiotami powiązanymi, zgodnie z definicją zawartą w MSR 24 obowiązujących na mocy Rozporządzenia (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości:

- ☐ Pan Dariusz Mirecki, główny akcjonariusz Emitenta, jest osobą fizyczną kontrolującą Emitenta poprzez możliwość wykonywania praw z posiadanych akcji Emitenta. Pan Dariusz Mirecki posiada 68% udziału w kapitale zakładowym oraz 68% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i postanowieniami Statutu umożliwia kierowanie polityką finansową i operacyjną Emitenta.
- ☐ Pani Elżbieta Mirecka, akcjonariusz Emitenta, jest osobą fizyczną posiadającą zdolność do wywierania znaczącego wpływu na Emitenta poprzez możliwość wykonywania praw z posiadanych akcji Emitenta. Pani Elżbieta Mirecka posiada 15,4% udziału w kapitale zakładowym oraz 15,4% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i postanowieniami Statutu umożliwia wywieranie wpływu na politykę finansową i operacyjną Emitenta.
- ☐ ORIKA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu jest podmiotem kontrolowanym przez Pana Dariusza Mireckiego, osobę fizyczną, która zgodnie z pkt. 1 niniejszego zestawienia, sprawuje kontrolę nad Emitentem. Pan Dariusz Mirecki posiada 96% udziału w kapitale zakładowym oraz 96% głosów na Zgromadzeniu Wspólników ORIKA Sp. z o.o.
- ☐ SONIKA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu jest podmiotem kontrolowanym przez Pana Dariusza Mireckiego, osobę fizyczną, która zgodnie z pkt. 1 niniejszego zestawienia, sprawuje kontrolę nad Emitentem. Pan Dariusz Mirecki posiada 70 % udziału w kapitale zakładowym oraz 70% głosów na Zgromadzeniu Wspólników SONIKA Sp. z o.o.

Zgodnie z wiedzą i zamiarem Emitenta transakcje opisane poniżej były zawierane na warunkach rynkowych, podobnie wszelkie transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi zawierane w przyszłości będą, zgodnie z zamiarem Emitenta, odpowiadać warunkom rynkowym dla podobnych transakcji zawieranych z podmiotami niepowiązanymi.

Umowy najmu:

Umowa najmu budynku biurowego zawarta pomiędzy Emitentem jako najemcą a Dariuszem Mireckim i Elżbietą Mirecką jako wynajmującymi

W dniu 30 października 2002 roku Emitent (najemca) zawarł z Dariuszem Mireckim i Elżbietą Mirecką (wynajmujący) umowę najmu na czas określony do dnia 30 listopada 2010 roku budynku biurowego przy ulicy Kościerzyńskiej 10 we Wrocławiu oraz znajdującego się w budynku kotła wodnego. Dariusz Mirecki i Elżbieta Mirecka posiadają tytuł własności do przedmiotów najmu, przy czym budynek przy ulicy Kościerzyńskiej 10 objęty jest księgą wieczystą nr KW 126910 prowadzoną przez Sąd Rejonowy Wrocław – Krzyki. Suma opłat z tytułu czynszu za cały okres używania przedmiotów najmu wynosi: 1.014.300,00 zł. (*milion czternaście tysięcy trzysta złotych*) netto i składa się z 96 rat miesięcznych. Sposób zapłaty czynszu został określony w szczegółowym harmonogramie finansowym stanowiącym załącznik do umowy.

Najemca ponosić będzie koszty podatku od nieruchomości oraz koszty wynikające z używania przedmiotu najmu oraz jest zobowiązany do ubezpieczenia przedmiotu najmu od ryzyk związanych z ogniem, kradzieżą i innymi wypadkami losowymi. Najemca ponosi wszelkie koszty modernizacji i remontu budynku oraz kotła wodnego.

Najemca może przekazać budynek lub jego część do używania osobom trzecim. Wcześniejsze zakończenie umowy następuje na podstawie pisemnego oświadczenia najemcy – okres wypowiedzenia wynosi dwa miesiące. Wynajmujący zobowiązuje się do zawarcia z najemcą kolejnej umowy najmu na warunkach korzystniejszych od warunków określonych niniejszą umową.

Umowa dzierżawy gruntu zawarta pomiędzy Emitentem jako dzierżawcą a Dariuszem Mireckim i Elżbietą Mirecką jako wydierżawiającymi

W dniu 30 października 2002 roku Emitent (dzierżawca) zawarł z Dariuszem Mireckim i Elżbietą Mirecką (wydierżawiający) umowę dzierżawy działek gruntu nr 6/9, 6/10, 6/41, 6/43 AM 22 nr jed. Rej. 17 obręb Kowale o powierzchni łącznej 2115 m², na czas określony do dnia 29 października 2010 roku. Dariusz Mirecki i Elżbieta Mirecka posiadają tytuł własności do przedmiotów dzierżawy, objętych księgą wieczystą nr KW 126910 prowadzoną przez Sąd Rejonowy Wrocław – Krzyki.

Kwotę miesięcznego czynszu ustala się w wysokości 784,80 zł. (*siedemset osiemdziesiąt cztery złote osiemdziesiąt groszy*) netto. Kwota czynszu może zostać podwyższona proporcjonalnie do podwyżki opłaty za użytkowanie wieczyste i innych opłat z tytułu posiadania, które obciążają wydierżawiających, przy czym czynsz nie może być podwyższony częściej niż raz w roku. Koszty remontu i modernizacji przedmiotu dzierżawy obciążają dzierżawcę.

Umowa najmu lokalu użytkowego położonego we Wrocławiu przy ul. Kościerzyńskiej 10 zawarta pomiędzy Emitentem jako wynajmującym a ORIKA Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu jako najemcą, zmieniona aneksem z dnia 29 grudnia 2006, aneksem z dnia 01 maja 2007 oraz aneksem z dnia 15 czerwca 2007

W dniu 28 kwietnia 2005 roku Emitent (wynajmujący) zawarł z ORIKA Sp. z o.o. (najemca) umowę najmu na czas nieokreślony lokali użytkowych na parterze budynku przy ul. Kościerzyńskiej 10 o powierzchni 111 m² (skrzydło północne) oraz o powierzchni 136 m² (skrzydło południowe). Emitent oświadczył, że jest najemcą nieruchomości zabudowanej budynkiem biurowym mieszczącym się we

Wrocławiu przy ul. Kościelżyńskiej 10 i posiada prawo podnajmu lokali użytkowych znajdujących się w tym budynku. Najemca zobowiązał się do używania przedmiotu najmu w celach prowadzenia działalności gospodarczej. Na mocy aneksu z dnia 29 grudnia 2006 uległ zmianie przedmiot umowy, który od tej pory stanowi lokal na parterze, w skrzydle północnym o powierzchni 111 m² i w skrzydle południowym o powierzchni 136 m² oraz lokal na pierwszym piętrze w skrzydle południowym i w skrzydle północnym o całkowitej powierzchni 280 m². Aneksem z dnia 01 maja 2007 zmieniono przedmiot umowy na lokal na parterze w skrzydle północnym o powierzchni 111 m² i w skrzydle południowym o powierzchni 136 m² oraz lokal na pierwszym piętrze w skrzydle południowym i część w skrzydle północnym o całkowitej powierzchni 237 m². Aneksem z dnia 15 czerwca 2007 r. zmianie uległ przedmiot najmu, który od tej daty stanowi lokal na parterze w skrzydle południowym o pow. 106 m² oraz lokal na pierwszym piętrze w skrzydle południowym oraz część w skrzydle północnym o pow. całkowitej 237 m². Kwota czynszu najmu wynosi obecnie 10.544,00 zł netto miesięcznie. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia.

Umowy pożyczki:

Umowa pożyczki zawarta pomiędzy Emitentem (pożyczkobiorca) a ORIKA Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (pożyczkodawca)

W dniu 17 listopada 2004 roku Emitent (pożyczkobiorca) zawarł z ORIKA Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (pożyczkodawca) umowę pożyczki w kwocie 59.000,00 zł. (*pięćdziesiąt dziewięć tysięcy złotych*). Pożyczkodawca przekazał pożyczkobiorcy sumę pożyczki w następujących ratach:

1. 14.000,00 zł. (czternaście tysięcy złotych) w dniu 17 listopada 2006 roku,
2. 45.000,00 zł. (czterdzieści pięć tysięcy złotych) w dniu 18 listopada 2006 roku,

Pożyczka została udzielona do dnia 31 grudnia 2004 roku z możliwością wcześniejszej spłaty w całości lub w części. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 6,5% w skali roku. Odsetki podlegały zapłacie jednorazowo równocześnie ze spłatą całości pożyczki.

Pożyczka została spłacona w terminie zgodnie z warunkami umowy.

Umowa pożyczki zawarta pomiędzy Emitentem (pożyczkobiorca) a Dariuszem Mireckim (pożyczkodawca)

W dniu 25 listopada 2004 roku Emitent (pożyczkobiorca) zawarł z Dariuszem Mireckim (pożyczkodawca) umowę pożyczki w kwocie 90.000,00 zł. (*dziewięćdziesiąt tysięcy złotych*). Pożyczka została udzielona do dnia 31 grudnia 2004 roku z możliwością wcześniejszej spłaty w całości lub w części. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 6,5% w skali roku. Odsetki podlegały zapłacie jednorazowo równocześnie ze spłatą całości pożyczki.

Pożyczka została spłacona w terminie zgodnie z warunkami umowy.

Umowa pożyczki zawarta pomiędzy Emitentem (pożyczkobiorca) a Dariuszem Mireckim (pożyczkodawca)

W dniu 25 października 2005 roku Emitent (pożyczkobiorca) zawarł z Dariuszem Mireckim (pożyczkodawca) umowę pożyczki w kwocie 400.000,00 zł. (*czteryście tysięcy złotych*). Pożyczka została udzielona do dnia 30 czerwca 2006 roku z możliwością wcześniejszej spłaty w całości lub w części. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 6% w skali roku. Odsetki podlegały zapłacie jednorazowo równocześnie ze spłatą całości pożyczki.

Pożyczka została spłacona w terminie zgodnie z warunkami umowy.

Umowa pożyczki zawarta pomiędzy Emitentem (pożyczkobiorca) a Dariuszem Mireckim (pożyczkodawca)

W dniu 23 czerwca 2006 roku Emitent (pożyczkobiorca) zawarł z Dariuszem Mireckim (pożyczkodawca) umowę pożyczki w kwocie 700.000,00 zł. (*siedemset tysięcy złotych*). Pożyczka została udzielona do dnia 30 czerwca 2007 roku z możliwością wcześniejszej spłaty w całości lub w części. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 8% w skali roku. Odsetki podlegały zapłacie jednorazowo równocześnie ze spłatą całości pożyczki.

Pożyczka została spłacona w terminie zgodnie z warunkami umowy.

Umowa pożyczki zawarta pomiędzy Emitentem (pożyczkodawca) a ORIKA Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (pożyczkobiorca)

W dniu 10 listopada 2006 roku Emitent (pożyczkodawca) zawarł z ORIKA Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (pożyczkobiorca) umowę pożyczki w kwocie 140.000,00 zł. (*sto czterdzieści tysięcy złotych*) zmienioną aneksem z dnia 12 czerwca 2007 roku. Pożyczka została udzielona do dnia 31 sierpnia 2007 roku w celu uregulowania zobowiązań powstałych z tytułu prowadzonej działalności z możliwością wcześniejszej spłaty w całości lub w części. Pożyczkodawca przekazał pożyczkobiorcy sumę pożyczki w następujących ratach:

1. 20.000,00 zł. (dwadzieścia tysięcy złotych) w dniu 10 listopada 2006 roku,
2. 10.000,00 zł. (dziesięć tysięcy złotych) w dniu 24 listopada 2006 roku,
3. 30.000,00 zł. (trzydzieści tysięcy złotych) w dniu 29 grudnia 2006 roku,
4. 80.000,00 zł. (osiemdziesiąt tysięcy złotych) w dniu 16 stycznia 2007 roku.

Oprocentowanie pożyczki wynosiło 9% w skali roku. Odsetki płatne były miesięcznie na każdy ostatni roboczy dzień miesiąca. Pożyczka zabezpieczona była wekslem *in blanco* do wysokości kwoty pożyczki, łącznie z należnymi odsetkami.

Pożyczka została spłacona w terminie zgodnie z warunkami umowy.

Umowa pożyczki zawarta pomiędzy Emitentem (pożyczkodawca) a Sonika Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (pożyczkobiorca)

W dniu 29 lipca 2005 roku Emitent (pożyczkodawca) zawarł z Sonika Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (pożyczkobiorca) umowę pożyczki w kwocie 100.000,00 zł. (*sto tysięcy złotych*) zmienioną aneksem z dnia 28 lipca 2006 roku oraz aneksem z dnia 27 października 2006 roku. Pożyczka została udzielona na okres 52 miesięcy od dnia przekazania środków na rachunek bankowy pożyczkobiorcy w celu uregulowania zobowiązań powstałych z tytułu zakupu towarów handlowych z możliwością wcześniejszej spłaty w całości lub w części. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 12,6% w skali roku (od dnia 29 października 2006 roku – 9%). Odsetki płatne były miesięcznie, do 29 dnia każdego miesiąca w wysokości 1,05% kwoty pożyczki (1050,00 zł.) (od dnia 29 października 2006 roku – 0,75%). Pożyczka zabezpieczona była wekslem *in blanco* do wysokości kwoty pożyczki, łącznie z należnymi odsetkami.

Uгода zawarta pomiędzy Emitentem (pożyczkodawca) a Sonika Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (pożyczkobiorca)

W dniu 29 czerwca 2007 roku Emitent (pożyczkodawca) zawarł z Sonika Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (pożyczkobiorca) ugodę w przedmiocie uregulowania należności z tytułu umowy pożyczki zawartej 29 lipca 2005 roku zmienionej aneksem z dnia 28 lipca 2006 roku oraz aneksem z dnia 27 października 2006 roku. Strony zgodnie ustaliły, że pożyczka została częściowo spłacona w drodze kompensaty na kwotę 15.189,00 zł. Jednocześnie pozostała do spłacenia kwota należności głównej

w wysokości 84.811,00 zł. Emitent zobowiązuje się do umorzenia kwoty 24.811,00 zł. oraz odsetek od pożyczki naliczonych od marca 2007 roku pod warunkiem spłaty kwoty 60.000,00 do dnia 13 lipca 2007 roku. W przypadku braku spłaty w terminie Emitent był uprawniony do wypowiedzenia umowy pożyczki na dzień 13 lipca 2007 roku, zaś pożyczkobiorca był zobowiązany do zapłaty pełnej kwoty 84.811,00 zł. wraz z należnymi odsetkami. Uгода została wykonana zgodnie z warunkami określonymi powyżej.

Umowa pożyczki zawarta pomiędzy Emitentem (pożyczkodawca) a Sonika Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (pożyczkobiorca)

W dniu 29 listopada 2006 roku Emitent (pożyczkodawca) zawarł z Sonika Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (pożyczkobiorca) umowę pożyczki w kwocie 50.000,00 zł. (*pięćdziesiąt tysięcy złotych*). Pożyczka została udzielona na okres 36 miesięcy od dnia przekazania środków na rachunek bankowy pożyczkobiorcy z przeznaczeniem na działalność gospodarczą pożyczkobiorcy, z możliwością wcześniejszej spłaty w całości lub w części. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 0,75% miesięcznie. Odsetki płatne były miesięcznie, do 29 dnia każdego miesiąca. Pożyczka zabezpieczona była wekslem *in blanco* do wysokości kwoty pożyczki, łącznie z należnymi odsetkami.

Uгода zawarta pomiędzy Emitentem (pożyczkodawca) a Sonika Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (pożyczkobiorca)

W dniu 29 czerwca 2007 roku Emitent (pożyczkodawca) zawarł z Sonika Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (pożyczkobiorca) ugodę w zakresie spłaty zadłużenia z tytułu umowy pożyczki zawartej 29 listopada 2006 roku. Przedmiotowa kwota pożyczki w wysokości 50.000,00 zł. została spłacona przy pomocy weksli płatniczych wystawionych przez Everlast Polska Sp. z o.o. i indosowanych na Emitenta. Wystawca weksli dokonał już terminowej zapłaty wszystkich weksli.

Inne umowy:

Umowa zlecenia w zakresie wykonywania prac gwarancyjnych i pogwarancyjnych zawarta pomiędzy Emitentem jako zleceniodawcą a Orika Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu jako zleceniobiorcą

Począwszy od 2002 roku Emitent nie wykonuje samodzielnie prac gwarancyjnych i pogwarancyjnych sprzętu sprzedawanego przez zleceniodawcę dla użytkowników końcowych, dealerów i dystrybutorów, zaś wymienione usługi zlecane są spółce Orika Sp. z o.o. na podstawie umowy o świadczenie usług zawartej dnia 1 stycznia 2003 roku. Ponieważ spółka Orika Sp. z o.o. jest podmiotem kontrolowanym przez głównego akcjonariusza Emitenta, Pana Dariusza Mireckiego, występuje znikome ryzyko zakłócenia działalności Emitenta spowodowanej utratą możliwości realizacji napraw gwarancyjnych i pogwarancyjnych.

W dniu 1 stycznia 2003 roku Emitent (zleceniodawca) zawarł z Orika Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (zleceniobiorca) umowę zlecenia w zakresie wykonywania prac gwarancyjnych i pogwarancyjnych sprzętu sprzedawanego przez zleceniodawcę dla użytkowników końcowych, dealerów i dystrybutorów, zmieniona aneksem nr 1 z dnia 1 marca 2004 roku oraz aneksem nr 2 z dnia 1 marca 2005 roku oraz aneksem nr 3 z 01 grudnia 2007 roku.

Za wykonanie naprawy gwarancyjnej notebooka przysługuje Zleceniobiorcy wynagrodzenie w wysokości 100,00 zł netto (słownie: sto złotych). Za wykonanie naprawy akcesoriów sprzedawanych oddzielnie, PDA, palmfonów i w przypadku braku potwierdzenia wystąpienia usterki przysługuje Zleceniobiorcy wynagrodzenie w wysokości 75,00 zł. netto (słownie: siedemdziesiąt

złotych). Podane ceny obejmują koszty transportu sprzętu w systemie door to door. Koszt wykorzystanych do naprawy części elektronicznych ponosi zleceniodawca. Zleceniobiorca zobowiązuje się świadczyć usługi pogwarancyjne na zasadach i z uwzględnieniem stawek określonych w umowie.

W przypadku niewywiązania się przez zleceniobiorcę z obowiązku naprawy gwarancyjnej w terminie określonym w umowie, przy założeniu że dostępne są niezbędne do wykonania naprawy części zamienne, zleceniodawca może obniżyć wynagrodzenie zleceniobiorcy, o 20% (2 dni zwłoki), 40% (4 dni zwłoki), 60% (6 dni zwłoki), 80% (8 i więcej dni zwłoki). Zleceniobiorca ponosi wyłączną odpowiedzialność za szkodę powstałą podczas naprawy i transportu sprzętu.

Zleceniobiorca udziela trzymiesięcznej gwarancji na wykonywane naprawy. Zleceniobiorca zobowiązany jest do wykonania naprawy bez zapłaty, jeśli ta sama awaria wystąpiła ponownie w ciągu trzech miesięcy od daty zakończenia poprzedniej.

Umowa o świadczenie usług zawarta pomiędzy Emitentem jako zleceniodawcą a Orika Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu jako zleceniobiorcą

W dniu 1 stycznia 2003 roku Emitent (zleceniodawca) zawarł z Orika Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (zleceniobiorca) umowę zlecenia w zakresie wykonywania usług konserwacji i utrzymania serwera internetowego, serwera SBS 2000, stacji roboczych sieci komputerowej, drukarek, sieci telefonicznej, badań wydajnościowych nowych modeli notebooków, rozpoznawanie i opisywanie własności notebooków archiwizacji baz danych na nośnikach optycznych, zmieniona aneksem nr 1 z dnia 1 kwietnia 2003 roku, aneksem nr 2 z dnia 1 listopada 2003 roku i aneksem nr 3 z dnia 1 maja 2006 roku oraz aneksem nr 4 z 2 stycznia 2007 roku. Zgodnie z umową, wynagrodzenie za świadczone usługi umowy wynosiło 3.500,00 zł. netto + 22% VAT, przy czym koszty materiałowe pokrywa Zleceniodawca. Umowa może być wypowiedziana przez każdą ze Stron z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia. Zleceniobiorca zobowiązany jest do zachowania tajemnicy handlowej w zakresie zleconych usług.

Aneksem nr 1 z dnia 1 kwietnia 2003 roku obniżono wynagrodzenie Zleceniobiorcy do kwoty miesięcznej 2.500,00 zł. netto + 22% VAT.

Aneksem nr 2 z dnia 1 listopada 2003 roku ograniczono przedmiot zlecenia o badania wydajnościowe nowych modeli notebooków, rozpoznawanie i opisywanie własności notebooków oraz obniżono wynagrodzenie Zleceniobiorcy do kwoty miesięcznej 2.000,00 zł. netto + 22% VAT.

Aneksem nr 3 z dnia 1 maja 2006 roku ograniczono przedmiot zlecenia o wykonywanie usług konserwacji i utrzymania serwera internetowego, stacji roboczych sieci komputerowej, drukarek oraz obniżono wynagrodzenie Zleceniobiorcy do kwoty miesięcznej 1.200,00 zł. netto + 22% VAT.

Aneksem nr 4 z dnia 2 stycznia 2007 roku ograniczono przedmiot zlecenia o archiwizację baz danych na nośnikach CD-ROM R/RW oraz obniżono wynagrodzenie Zleceniobiorcy do kwoty 1.100,00 zł netto + 22% VAT.

Umowa sprzedaży prawa ochronnego na znak towarowy zawarta pomiędzy Emitentem jako kupującym a Dariuszem Mireckim jako sprzedawcą

W dniu 29 czerwca 2007 roku Emitent (kupujący) zawarł z Panem Dariuszem Mireckim (sprzedawca) umowę sprzedaży prawa ochronnego na znak towarowy „Aristo” za cenę 1.200.000,00 zł. Przedmiotowa umowa została zawarta w wykonaniu opcji zakupu znaku towarowego „Aristo” wynikającej z umowy zawartej ze sprzedawcą dnia 7 lutego 2002 roku. Zapłata ceny została dokonana w formie przelewu bankowego dnia 24 sierpnia 2007 roku. Cena nabywczą prawa ochronnego na znak towarowy odpowiada realnej wycenie znaku i ma na celu uporządkowanie stosunków w Spółce w dziedzinie własności intelektualnej.

20 Dane finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat

20.1 Historyczne dane finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat

20.1.1 Opinia Biegłego Rewidenta o historycznych informacjach finansowych za lata 2004 – 2006

Opinia niezależnego biegłego rewidenta o historycznych informacjach finansowych prezentowanych w dokumencie rejestracyjnym stanowiącym część prospektu emisyjnego

dla

Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu COMES Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu.

Na potrzeby niniejszego dokumentu rejestracyjnego oraz zgodnie z wymogami rozporządzenia Komisji Europejskiej (WE) nr 809/2004 z 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, przeprowadziliśmy badanie historycznych informacji finansowych COMES Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu za okresy od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku, od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku, od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku zwanych dalej historycznymi informacjami finansowymi.

Za przedstawione historyczne informacje finansowe, jak również prawidłowość ich ustalenia, a w tym zastosowania zasad zapewniających porównywalność danych odpowiedzialny jest Zarząd COMES Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o rzetelności i jasności historycznych informacji finansowych, prezentowanych w niniejszym dokumencie rejestracyjnym.

Badanie historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz normami wykonywania zawodu biegłego rewidenta stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. poz. 694 z późniejszymi zmianami) zwanej dalej ustawą o rachunkowości,
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta i wskazówek wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że historyczne informacje finansowe nie zawierają żadnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityk) rachunkowości i znaczących szacunków oraz sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych oraz podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w historycznych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę informacji finansowych za prezentowane okresy.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem zbadane historyczne informacje finansowe za okresy zakończone w dniach 31 grudnia 2004 roku, 31 grudnia 2005 roku oraz 31 grudnia 2006 roku:

- przedstawiają prawidłowo, rzetelnie i jasno obraz sytuacji oraz wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki,
- sporządzone zostały we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z ustawą o rachunkowości i krajowymi standardami rachunkowości oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla

emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. 2005 Nr 209, poz. 1743)

- są zgodne z wpływającymi na treść historycznych informacji finansowych przepisami prawa.

Emil BIEL

Biegły Rewident 9175/6401

Emil BIEL

Biegły Rewident 9175/6401

Prezes Zarządu

BIEL audyt Sp. z o.o.

podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych 3129

Kraków, 26 marca 2008 roku

20.1.2 Opinia Biegłego Rewidenta z badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2006

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla

Udziałowców COMES Spółka z o.o.

we Wrocławiu

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego COMES Spółka z o.o., na które składa się:

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego;

bilans sporządzony na dzień 31.12.2006 roku, zamykający się sumą bilansową : 29.922.377,52

rachunek zysków i strat na rok obrotowy od 01-01-2006 do 31-12-2006 (sporządzony w wariantcie porównawczym), wykazujący zysk netto w kwocie: 5.182.267,37

zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01-01-2006 do 31-12-2006, wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę: 5.122.267,37

rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01-01-2006 do 31-12-2006, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych na kwotę: 591.048,67

dodatkowe informacje i objaśnienia

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada kierownik jednostki. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie:

- przepisów rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.2006 roku, jak też wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2006 – 31.12.2006,
- sporządzone zostało we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości, oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa.

Sprawozdanie z działalności jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Ryszard Jendrośka
Biegły Rewident, nr 6413/4660

Antonina Dorosz osoba reprezentująca kancelarię
RAL Zespół Dyplomowanych Biegłych
Księgowych, Rewidentów s.c. z siedzibą w
Oławie
wpisany na listę przedmiotów uprawnionych do
badania sprawozdań finansowych pod nr 128
prowadzone przez KRBR

Oława, dnia 30 marca 2007

20.1.3 Opinia Biegłego Rewidenta z badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2005

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla

Udziałowców COMES Spółka z o.o.

we Wrocławiu

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego COMES Spółka z o.o., na które składa się:

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego;

bilans sporządzony na dzień 31-12-2005 roku, zamykający się sumą bilansową : 20.694.974,99,

rachunek zysków i strat na rok obrotowy od 01-01-2005 do 31-12-2005 (sporządzony w wariantcie porównawczym), wykazujący zysk netto w kwocie: 3.203.211,37

zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01-01-2005 do 31-12-2005, wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę: 2.927.211,37

rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01-01-2005 do 31-12-2005, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych na kwotę: 324.484,77

dodatkowe informacje i objaśnienia

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada kierownik jednostki. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosowanie do:

- przepisów rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.2005 roku, jak też wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2005 – 31.12.2005,
- sporządzone zostało we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości, oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa.

Sprawozdanie z działalności jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Ryszard Jendrośka

Biegły Rewident, nr 6413

RAL Zespół Dyplomowanych Biegłych Księgowych, Rewidentów s.c. z siedzibą w Oławie wpisany na listę przedmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 128

Oława, dnia 5 kwietnia 2006

Antonina Dorosz

Biegły Rewident nr ewid. 5993/433

20.1.4 Opinia Biegłego Rewidenta z badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2004

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA dla Rady Nadzorczej i Akcjonariuszy COMES Spółka Akcyjna

z badania sprawozdania finansowego COMES spółka z ograniczoną odpowiedzialnością we Wrocławiu za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego COMES spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu, na które składa się :

(1) Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,

(2) Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą:

16.1619.494,45 złotych

(3) Rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku, wykazujący zysk netto w wysokości:

3.171.690,57 złotych

(4) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w ciągu roku obrotowego o kwotę:

718.151,55 złotych

(5) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w ciągu roku obrotowego o kwotę:

122.926,65 złotych

(6) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada kierownictwo jednostki. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę tego sprawozdania.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

(1) Rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002r Nr 76, poz.694 z późniejszymi zmianami),

(2) Norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

Naszym zdaniem sprawozdanie finansowe sporządzone zostało we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami rachunkowości, stosowanymi w sposób ciągły, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Jest ono zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa oraz umową jednostki i przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny rentowości oraz wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku jak i o sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31 grudnia 2004 roku.

W związku z wyżej przedstawionymi ustaleniami wydajemy opinię o sporządzonym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku – bez zastrzeżeń.

Emil BIEL

Prezes Zarządu

Biegły Rewident nr 9175/6401

BIEL audyt sp. z o.o.
30 – 633 Kraków
Ul. Walerego Sławka 3a

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań
finansowych / KIBR 3129

Kraków, dnia 26 marca 2008 roku

20.1.5 Sprawozdanie finansowe za lata 2004 – 2006

WPROWADZENIE DO HISTORYCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH

1. Dane jednostki:

Nazwa: COMES Spółka Akcyjna

Siedziba: 51-416 Wrocław, ul. Kościerzyńska 10

Organ prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Podstawowy przedmiot działalności: podstawowym rodzajem działalności firmy jest montaż i sprzedaż komputerów przenośnych w oparciu o importowane części i podzespoły

Czas trwania Spółki: nieograniczony

2. Prezentacja informacji finansowych

Historyczne informacje finansowe prezentowane są za okresy:

- od 01.01.2006 roku do 31.12.2006 roku,
- od 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku,
- od 01.01.2004 roku do 31.12.2004 roku

3. Skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

Jedynym organem Spółki na dzień 31.12.2006r. był jednoosobowy Zarząd.

Funkcję Prezesa Zarządu na dzień 31.12.2006r. sprawował Dariusz Mirecki.

1. W skład Spółki nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielnie sprawozdania finansowe.
2. Spółka nie jest jednostką dominującą ani znaczącym inwestorem i nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
3. W prezentowanym okresie nie nastąpiło połączenie spółek.
4. Roczne sprawozdanie finansowe sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie są znane okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez spółkę działalności.
5. Opis przyjętych zasad rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów, ustalenia wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia rocznych danych finansowych.

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego są zgodne z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 18.10.2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na

terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. nr 209, poz. 1743).

W szczególności jednostka stosuje zaprezentowane poniżej metody i zasady wyceny aktywów i pasywów:

- a) *środki trwałe, środki trwałe w budowie, wartości niematerialne i prawne*
 - środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne wycenia się według cen nabycia, kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe,
 - do amortyzacji środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych Spółka stosuje zasady amortyzacji określone w ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych, jeżeli przewidywany okres ekonomicznej użyteczności pokrywa się z okresem przyjętym do ustalenia stawki podatkowej, w przeciwnym wypadku dokonuje się amortyzacji finansowej zgodnie z określonym okresem ekonomicznej użyteczności oraz amortyzacji podatkowej zgodnie z ustawą podatkową
- b) aktywa finansowe oraz inwestycje w nieruchomości wycenia się w cenach nabycia.
- c) *należności krótkoterminowe* i roszczenia wykazywane są w wartości netto (pomniejszonej o odpis aktualizacyjny)
 - należności wykazuje się w kwocie wymagającej zapłaty
 - należności i zobowiązania w walutach obcych wyceniane według kursu średniego NBP z dnia bilansowego.
- d) *zapasy magazynowe* objęte ewidencją ilościowo - wartościową, wycenia się w cenie nabycia.
- e) *zobowiązania* wykazane zostały w kwocie wymagającej wypłaty tj. łącznie z odsetkami przypadającymi do zapłaty na dzień bilansowy. Odsetki te za-księgowano w ciężar kosztów finansowych.
- f) w związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości. Spółka tworzy i ustala rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych. Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane są w bilansie oddzielnie.

Spółka sporządza rachunek zysków i strat w wariantcie porównawczym, a rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

Zasady ustalania wyniku finansowego Spółki:

- a) ewidencję kosztów prowadzi się według rodzajów na kontach zespołu „4” oraz według miejsc powstawania na kontach zespołu „5”.
- b) na wynik finansowy netto Spółki składa się :
 - wynik działalności operacyjnej z uwzględnieniem pozostałych kosztów i przychodów operacyjnych
 - wynik z operacji finansowych
 - wynik z operacji nadzwyczajnych
 - obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego z tyt. podatku dochodowego od osób prawnych i ewentualnie płatności z nim zrównanych wynikających z odrębnych przepisów.
- c) wynik z działalności operacyjnej powstaje z różnicy pomiędzy przychodami ze sprzedaży netto: produktów, usług i towarów z uwzględnieniem zwiększeń lub zmniejszeń przychodów z tytułu: dotacji, upustów, rabatów oraz pozostałymi przychodami operacyjnymi, a wartością sprzedanych produktów, usług, towarów ustaloną w cenie nabycia powiększonych o całość

poniesionych od początku roku obrotowego kosztów rodzajowych oraz pozostałych kosztów operacyjnych.

- d) wynik z operacji finansowych powstaje z różnicy pomiędzy przychodami finansowymi, w szczególności z tytułu: dywidend, odsetek, zysków ze zbycia inwestycji i aktualizacji wyceny, nadwyżek dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi a kosztami finansowymi, w szczególności poniesionymi z tytułu: strat ze zbycia inwestycji i aktualizacji ich wyceny, nadwyżek ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi.
- e) wynik ze zdarzeń nadzwyczajnych stanowi różnicę pomiędzy zyskami a stratami nadzwyczajnymi powstałymi od początku roku obrotowego.

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do euro w okresie objętym sprawozdaniem.

Okres	Średni kurs okresu	Najniższy kurs w okresie	Najwyższy kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
2006	3,8991	3,7565	4,1065	3,8312
2005	4,0233	3,8223	4,2756	3,8598
2004	4,5182	4,0518	4,9149	4,0790

Średni kurs okresu – średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie

Najniższy kurs w okresie – tabele kursowe nr 36/A/NBP/2006, 240/A/NBP/2005, 253/A/NBP/2004

Najwyższy kurs w okresie – tabele kursowe nr 122/A/NBP/2006, 83/A/NBP/2005, 240/A/NBP/2004

Wybrane dane finansowe przeliczone na euro według kursu średniego NBP na dzień bilansowy

Podstawowe pozycje bilansu (w tys. PLN / tys. EUR)

Pozycje bilansu		Okres bieżący		Okres porównywalny			
		31.12.2006		31.12.2005		31.12.2004	
		PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
	Aktywa razem	29 922	7 810	20 695	5 362	16 620	4 074
I	Aktywa trwałe	699	182	559	145	1 340	328
II	Aktywa obrotowe	29 223	7 628	20 136	5 217	15 280	3 746
	Pasywa razem	29 922	7 810	20 695	5 362	16 620	4 074
I	Kapitał własny	13 213	3 449	8 091	2 096	5 164	1 265
II	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	16 709	4 361	12 604	3 266	11 456	2 809

Podstawowe pozycje rachunku zysków i strat (w tys. PLN / tys. EUR)

Pozycje rachunku zysków i strat		Okres bieżący		Okres porównywalny			
		31.12.2006		31.12.2005		31.12.2004	
		PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
I	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	125 731	32 246	83 386	20 727	59 491	13167
II	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	115 066	29 511	74 717	18 572	52 230	11 560
III	Zysk (strata) ze sprzedaży	5 728	1 469	4 138	1 029	2 868	635
IV	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 601	1 437	4 228	1 051	3 351	742
V	Zysk (strata) na działalności gospodarczej	6 416	1 646	3 970	987	3 912	866
VI	Zysk (strata) brutto	6 416	1 646	3 970	987	3 912	866
VII	Zysk (strata) netto	5 182	1 329	3 204	796	3 172	702

Podstawowe pozycje rachunku przepływów pieniężnych (w tys. PLN / tys. EUR)

Pozycje rachunku przepływów		Okres bieżący		Okres porównywalny			
		31.12.2006		31.12.2005		31.12.2004	
		PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Pięniężnych							
A	Przepływy z działalności operacyjnej	-2 334	-599	-2 914	-724	-383	-85
B	Przepływy z działalności inwestycyjnej	-205	-53	-13	-3	-118	-26
C	Przepływy z działalności finansowej	3 308	849	3 252	808	377	83
D	Przepływy pieniężne netto razem (A+/-B+/-C)	769	197	325	81	-124	-28
E	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	769	197	325	81	-124	-28
F	Środki pieniężne na początek okresu	442	114	117	29	241	54
G	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)	1 211	311	442	110	117	26

a/ wybrane pozycje bilansowe zostały przeliczone według średniego kursu NBP na dzień 31.12.2006 roku w wysokości 3,8312 PLN/EUR; dane porównywalne według kursu na dzień 31.12.2005 roku w wysokości 3,8598 PLN/EUR oraz według kursu na dzień 31.12.2004 roku w wysokości 4,0790 PLN/EUR,

b/ wybrane pozycje rachunku zysku i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych zostały przeliczone według kursu średniego za 2006 w wysokości 3,8991 PLN/EUR; dane porównywalne według średniego kursu za rok 2005 w wysokości 4,0233 PLN/EUR oraz według średniego kursu za rok 2004 w wysokości 4,5182 PLN/EUR,

13. Wskazanie i objaśnienie różnic w wartości ujawnionych danych oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości pomiędzy sprawozdaniami finansowymi i danymi porównywalnymi, sporządzonymi zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości, a analogicznymi danymi, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSR/MSSF.

Emitent stosuje zasady i metody rachunkowości zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

Zarząd dokonał wstępnej identyfikacji obszarów występowania różnic pomiędzy niniejszym publikowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a sprawozdaniem finansowym, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSR/MSSF oraz ich wpływu na wartość kapitałów własnych i wyniku finansowego.

Zdaniem Zarządu szczegółowa analiza obszarów różnic oraz wiarygodne oszacowanie ich wartości bez sporządzenia kompletnego sprawozdania finansowego zgodnie z zasadami MSR/MSSF jest obarczona wysokim ryzykiem niepewności. Mimo dołożenia należytej staranności, do dnia sporządzenia prospektu, Zarząd nie zdołał sporządzić sprawozdania finansowego zgodnie z MSR/MSSF, a tym samym oszacować wartości w wiarygodny sposób. W związku z powyższym Zarząd zdecydował nie publikować wartościowego uzgodnienia różnic w wyniku netto oraz kapitale własnym pomiędzy sprawozdaniami finansowymi i danymi porównywalnymi, sporządzonymi zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości, a analogicznymi danymi, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSR/MSSF.

BILANS (tys. zł)

AKTYWA	Nota	2006	2005	2004
I. AKTYWA TRWAŁE		699	559	1 340
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	0	0	14
- wartość firmy		0	0	0
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2	253	212	971
3. Należności długoterminowe	3, 8	0	0	0
3.1. Od jednostek powiązanych		0	0	0
3.2. Od pozostałych jednostek		0	0	0
4. Inwestycje długoterminowe	4	150	0	0
4.1. Nieruchomości		0	0	0
4.2. Wartości niematerialne i prawne		0	0	0
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		150	0	0
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		0	0	0
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		0	0	0
b) w pozostałych jednostkach		150	0	0

4.4. Inne inwestycje długoterminowe		0	0	0
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	296	348	355
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		59	52	0
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		237	296	355
II. AKTYWA OBROTOWE		29 223	20 136	15 280
1. Zapasy	6	13 444	9 720	5 861
2. Należności krótkoterminowe	7, 8	14 441	9 658	9 110
2.1. Od jednostek powiązanych		0	0	0
2.2. Od pozostałych jednostek		14 441	9 658	9 110
3. Inwestycje krótkoterminowe		1 271	680	264
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	9	1 271	680	264
a) w jednostkach powiązanych		0	0	0
b) w pozostałych jednostkach		60	238	147
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		1 211	442	117
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		0	0	0
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	67	78	45
AKTYWA RAZEM		29 922	20 695	16 620
PASYWA	Nota	2006	2005	2004
I. KAPITAŁ WŁASNY		13 213	8 091	5 164
1. Kapitał zakładowy	12	240	240	240
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		0	0	0
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	13	0	0	0
4. Kapitał zapasowy	14	0	0	0
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	15	0	0	0
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	16	7 791	4 648	1 752
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		0	0	0
8. Zysk (strata) netto		5 182	3 203	3 172
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	17	0	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA		16 709	12 604	11 456
1. Rezerwy na zobowiązania	18	291	173	150

1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		41	23	0
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		0	0	0
a) długoterminowa		0	0	0
b) krótkoterminowa		0	0	0
1.3. Pozostałe rezerwy		250	150	150
a) długoterminowe		0	0	0
b) krótkoterminowe		250	150	150
2. Zobowiązania długoterminowe	19	366	783	991
2.1. Wobec jednostek powiązanych		0	0	0
2.2. Wobec pozostałych jednostek		366	783	991
3. Zobowiązania krótkoterminowe	20	16 012	11 578	10 315
3.1. Wobec jednostek powiązanych		0	0	0
3.2. Wobec pozostałych jednostek		16 012	11 578	10 315
3.3. Fundusze specjalne		0	0	0
4. Rozliczenia międzyokresowe	21	41	70	0
4.1. Ujemna wartość firmy		0	0	0
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		0	0	0
a) długoterminowe		0	0	0
b) krótkoterminowe		41	70	0
PASYWA RAZEM		29 922	20 695	16 620
POZYCJE POZABILANSOWE	Nota	2006	2005	2004
1. Należności warunkowe	23	0	0	0
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)		0	0	0
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)		0	0	0
2. Zobowiązania warunkowe	23	0	0	0
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)		0	0	0
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)		0	0	0
3. Inne (z tytułu)		0	0	0
POZYCJE POZABILANSOWE RAZEM		0	0	0

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (tys. zł)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT wariant kalkulacyjny	Nota	2006	2005	2004
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		125 731	83 386	59 491
- od jednostek powiązanych		0	0	0

1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	24	44 779	47 251	46 291
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	25	80 952	36 135	13 200
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		115 066	74 717	52 230
- jednostkom powiązanym		0	0	0
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	26	38 937	41 433	40 495
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		76 129	33 284	11 735
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		10 665	8 669	7 261
IV. Koszty sprzedaży	26	2 875	2 478	2 308
V. Koszty ogólnego zarządu	26	2 062	2 053	2 085
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży		5 728	4 138	2 868
VII. Pozostałe przychody operacyjne		690	344	835
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		12	112	271
2. Dotacje		0	29	29
3. Inne przychody operacyjne	27	678	203	535
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		817	254	352
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0	0	0
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		351	51	0
3. Inne koszty operacyjne	28	466	203	352
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej		5 601	4 228	3 351
X. Przychody finansowe	29	1 252	109	874
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		0	0	0
- od jednostek powiązanych		0	0	0
2. Odsetki, w tym:		68	66	24
- od jednostek powiązanych		0	0	0
3. Zysk ze zbycia inwestycji	31	0	0	0
4. Aktualizacja wartości inwestycji		0	0	0
5. Inne		1 184	43	850
XI. Koszty finansowe	30	437	367	313
1. Odsetki, w tym:		357	190	239
- dla jednostek powiązanych		0	0	0
2. Strata ze zbycia inwestycji	31	0	0	0
3. Aktualizacja wartości inwestycji		0	0	0
4. Inne		80	177	74
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej		6 416	3 970	3 912

XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych		0	0	0
1. Zyski nadzwyczajne	32	0	0	0
2. Straty nadzwyczajne	33	0	0	0
XIV. Zysk (strata) brutto		6 416	3 970	3 912
XV. Podatek dochodowy	34	1 234	766	740
a) część bieżąca		1 224	794	740
b) część odroczone		10	-28	0
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	35	0	0	0
XVII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	36	0	0	0
XVIII. Zysk (strata) netto		5 182	3 203	3 172

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (tys. zł)

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	2006	2005	2004
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	8 091	5 164	1 992
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	8 091	5 164	1 992
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	240	240	240
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
- emisji akcji (wydania udziałów)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
- umorzenia akcji (udziałów)	0	0	0
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	240	240	240
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	0	0	0
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0	0	0
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu	0	0	0
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	0	0	0
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	0	0	0
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	0	0

- z podziału zysku (ustawowo)	0	0	0
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0	0	0
- sprzedaż i likwidacja środków trwałych	0	0	0
b) zmniejszenie (z tytułu)	0	0	0
- pokrycia straty	0	0	0
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	0	0	0
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0	0
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
- zbycia środków trwałych	0	0	0
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0	0
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	4 648	1 752	1 034
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	3 143	2 896	718
a) zwiększenia (z tytułu)	3 203	3 172	718
podział zysku	3 203	3 172	718
b) zmniejszenia (z tytułu)	-60	-276	0
wypłaty dywidendy	-60	-276	0
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	7 791	4 648	1 752
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
- podziału zysku z lat ubiegłych	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0	0	0

b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
8. Wynik netto	5 182	3 203	3 172
a) zysk netto	5 182	3 203	3 172
b) strata netto	0	0	0
c) odpisy z zysku	0	0	0
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	13 213	8 091	5 164
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	13 213	8 091	5 164

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (tys. zł)

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH metoda pośrednia	2006	2005	2004
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk (strata) netto	5 182	3 203	3 172
II. Korekty razem	-7 516	-6 118	-3 555
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0	0
2. Amortyzacja	218	815	847
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-74	-72	0
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	25	222	239
5. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-26	-112	-271
6. Zmiana stanu rezerw	117	23	150
7. Zmiana stanu zapasów	-3 724	-3 859	-1 899
8. Zmiana stanu należności	-4 784	-525	-4 005
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	699	-2 625	1 375
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	33	45	38
11. Inne korekty	0	-29	-29
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-2 334	-2 914	-383
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy	164	414	229
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	12	122	229
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0	0	0
a) w jednostkach powiązanych	0	0	0

- zbycie aktywów finansowych	0	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0
- odsetki	0	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0
b) w pozostałych jednostkach	14	17	0
- zbycie aktywów finansowych	0	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0
- odsetki	14	17	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	138	275	0
II. Wydatki	-369	-427	-347
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-253	-52	-207
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-6	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0	0	0
a) w jednostkach powiązanych	0	0	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0
b) w pozostałych jednostkach	0	0	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	-50	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne	-60	-375	-140
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-205	-13	-118
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy	43 183	17 216	825
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		0	0
2. Kredyty i pożyczki	43 183	17 187	796
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
4. Inne wpływy finansowe	0	29	29
II. Wydatki	-39 876	-13 964	-448
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-60	-276	0
3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0

4. Spłaty kredytów i pożyczek	-39 329	-13 313	-83
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-126	-126	-126
8. Odsetki	-361	-249	-239
9. Inne wydatki finansowe	0	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	3 307	3 252	377
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	769	325	-124
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	769	325	-124
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0
F. Środki pieniężne na początek okresu	442	117	241
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	1 211	442	117
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0

NOTY OBJAŚNIAJĄCE (o ile nie zaznaczono inaczej, dane finansowe podane w tys. zł)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU

Nota 1a					
WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE		2006	2005	2004	
a) koszty zakończonych prac rozwojowych		0	0	0	
b) wartość firmy		0	0	0	
c) koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		0	0	14	
- oprogramowanie komputerowe		0	0	14	
d) inne wartości niematerialne i prawne		0	0	0	
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne		0	0	0	
Wartości niematerialne i prawne razem		0	0	14	
Nota 1b					
ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych) 2006 r.					
	a	b	c		Wartości niematerialne i prawne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	- oprogramowanie komputerowe	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	0	81	81

b) zwiększenia z tytułu zakupu	0	0	0	11	11
c) zmniejszenia z tytułu sprzedaży	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	0	92	92
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	0	81	81
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	0	11	11
- odpis roczny	0	0	0	11	11
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	0	92	92
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0
- zwiększenia	0	0	0	0	0
- zmniejszenia	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	0	0	0

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych) 2005 r.

	a	b	c		Wartości niematerialne i prawne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	koncesje, patenty, licencje i podobne wartości. w tym:	- oprogramowanie komputerowe	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	0	75	75
b) zwiększenia z tytułu zakupu	0	0	0	6	6
c) zmniejszenia z tytułu sprzedaży	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	0	81	81
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	0	62	62
f) amortyzacja za okres	0	0	0	19	19
- odpis roczny	0	0	0	19	19
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	0	81	81
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0
- zwiększenie		0	0	0	0

- zmniejszenie	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	0	0	0
ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych) 2004 r.					
	a	b	c		Wartości niematerialne i prawne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	- oprogramowanie komputerowe	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	0	73	73
b) zwiększenia z tytułu zakupu	0	0	0	2	2
c) zmniejszenia z tytułu sprzedaży	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	0	75	75
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	0	36	36
f) amortyzacja za okres	0	0	0	25	25
- odpis roczny	0	0	0	25	25
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	0	61	61
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	0	14	14

Nota 1c				
WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (struktura własnościowa)	2006	2005	2004	
a) własne	0	0	14	
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	0	0	0	
Wartości niematerialne i prawne razem	0	0	14	

Nota 2a				
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE		2006	2005	2004
a) środki trwałe, w tym:		247	211	971
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		0	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		55	115	767
- urządzenia techniczne i maszyny		26	28	60
- środki transportu		161	65	138
- inne środki trwałe		5	3	6
b) środki trwałe w budowie		6	0	0
c) zaliczki na środki trwałe w budowie		0	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem		253	211	971

Nota 2b						
ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych) 2006 r.						
	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokalne i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	2 048	205	317	27	2 597
b) zwiększenia (z tytułu)	0	56	24	136	25	241
zakup	0	56	24	136	25	241
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	27	0	27
sprzedaż, likwidacja	0	0	0	27	0	27
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	2 104	229	426	52	2 811
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	1 932	178	252	23	2 385
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	116	26	13	24	179
odpis roczny	0	116	26	41	24	206
sprzedaż, likwidacja	0	0	0	27	0	27
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	2 048	204	265	47	2 564
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0

na początek okresu						
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	56	25	161	5	247
ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych) 2005 r.						
	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	2 021	214	337	27	2 599
b) zwiększenia (z tytułu)	0	27	20	0	0	47
- zakup	0	27	20	0	0	47
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	29	20	0	49
- sprzedaż, likwidacja	0	0	29	20	0	49
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	2 048	205	317	27	2 597
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	1 254	155	199	21	1 628
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	678	23	53	3	757
- odpis roczny	0	678	52	73	3	806
- zmniejszenia (sprzedaż, likwidacja)	0	0	29	20	0	49
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	1 932	178	252	23	2 385
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie		0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	116	27	65	3	212
ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych) 2004 r.						

	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	1 889	93	333	114	2 429
b) zwiększenia (z tytułu)	0	132	77	24	0	233
- zakup	0	132	77	24	0	233
c) zmniejszenia (z tytułu) sprzedaż, likwidacja	0	0	44	20	0	64
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	2 021	214	337	27	2 599
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	597	132	131	11	871
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	657	23	68	10	758
- odpis roczny		657	66	88	10	821
- zmniejszenia (sprzedaż, likwidacja)		0	43	20	0	63
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	1 254	155	199	21	1 628
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	767	60	138	6	971

Nota 2c				
ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (struktura własnościowa)		2006	2005	2004
a) własne		192	97	204
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu:		55	115	767
budynki		55	115	767
kocioł gazowy		0	0	0
Środki trwałe bilansowe razem		247	212	971

Nota 2d				
ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO		2006	2005	2004
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:		0	63	63
- samochody		0	63	63
Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem		0	63	63

Nota 3**Należności długoterminowe – nie występują**

Nota 4a				
DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE		2006	2005	2004
a) w jednostkach zależnych		0	0	0
b) w jednostkach współzależnych		0	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych		0	0	0
d) w znaczącym inwestorze		0	0	0
e) w jednostce dominującej		0	0	0
f) w pozostałych jednostkach		150	0	0
- udziały lub akcje		0	0	0
- dłużne papiery wartościowe		0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		0	0	0
- udzielone pożyczki		150	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)		0	0	0
Długoterminowe aktywa finansowe, razem		150	0	0

Nota 4b

UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (struktura walutowa)	jednostka waluta	2006	2005	2004
a) w walucie polskiej	tys/pln	150	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		0	0	0
b1. w walucie		0	0	0
po przeliczeniu na tys. zł		0	0	0
pozostałe waluty w tys. zł		0	0	0

Udzielone pożyczki długoterminowe, razem		tys/pln	150	0	0
Nota 5a					
ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO		2006	2005	2004	
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:		52	0	0	
a) odniesionych na wynik finansowy		52	0	0	
b) odniesionych na kapitał własny		0	0	0	
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		0	0	0	
2. Zwiększenia		59	52	0	
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi z tytułu		59	52	0	
różnice kursowe z wyceny należności i zobowiązań		1	5	0	
niewypłacone wynagrodzenia i składki zus		10	10	0	
kosztów napraw gwarancyjnych		47	29	0	
kosztów bilansowych od niezapłaconych należności		1	7	0	
naliczonych bilansowo odsetek od pożyczek		0	1	0	
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową		0	0	0	
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi		0	0	0	
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową		0	0	0	
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi		0	0	0	
3. Zmniejszenia		52	0	0	
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi		52	0	0	
różnice kursowe z wyceny należności i zobowiązań		5	0	0	
Niewypłacone wynagrodzenia i składki ZUS		10	0	0	
kosztów napraw gwarancyjnych		29	0	0	
naliczone bilansowo odsetki od pożyczek		1	0	0	
kosztów bilansowych od niezapłaconych należności		7	0	0	
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową		0	0	0	
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi		0	0	0	
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)		0	0	0	

e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0	0
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	59	52	0
a) odniesionych na wynik finansowy	59	52	0
b) odniesionych na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0

Nota 5b

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2006	2005	2004
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	237	296	355
- wartość obcych środków trwałych przyjętych do użytkowania	237	296	355
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	0	0	0
- opłaty wstępne z tytułu umów leasingu	0	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	237	296	355

Nota 6a

ZAPASY	2006	2005	2004
a) materiały	10 936	7 202	5 491
b) półprodukty i produkty w toku	0	0	0
c) produkty gotowe	0	0	0
d) towary	0	0	0
e) zaliczki na dostawy	2 508	2 518	370
Zapasy, razem	13 444	9 720	5 861

Nota 7a

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	2006	2005	2004
a) od jednostek powiązanych	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0	0
- do 12 miesięcy	0	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- inne	0	0	0
- dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
b) należności od pozostałych jednostek	14 442	9 658	9 110
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	12 756	9 417	8 918
- do 12 miesięcy	12 756	9 417	8 918
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych	1 641	195	60

i zdrowotnych oraz innych świadczeń				
- inne		45	44	14
- dochodzone na drodze sądowej			2	118
Należności krótkoterminowe netto, razem		14 442	9 658	9 110
c) odpisy aktualizujące wartość należności		417	121	133
Należności krótkoterminowe brutto, razem		14 859	9 779	9 243

Nota 7b**NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH – Nie występują**

Nota 7c				
ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH		2006	2005	2004
Stan na początek okresu		121	133	170
a) zwiększenia (z tytułu)		372	61	69
utworzenie odpisów aktualizujących na należności		372	61	69
b) zmniejszenia (z tytułu)		76	73	106
rozwiązanie odpisów aktualizujących na należności		76	73	106
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu		417	121	133

Nota 7d

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (struktura walutowa)	jednostka waluta	2006	2005	2004
a) w walucie polskiej		14 226	9 656	9 103
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		216	2	7
b1. w walucie	tys./EUR	0	0	0
po przeliczeniu na tys. zł		0	0	0
b2. w walucie	tys./USD	74	1	2
po przeliczeniu na tys. zł		216	2	7
Należności krótkoterminowe, razem		14 442	9 658	9 110

Nota 8a				
		2006	2005	2004
NALEŻNOŚCI SPORNE (BRUTTO)		0	2	118
- należności dochodzone na drodze sądowej		0	2	118
NALEŻNOŚCI PRZETERMINOWANE (BRUTTO)		417	119	15

- z tytułu dostaw i usług		417	119	15
ODPISY AKTUALIZUJĄCE		417	121	133
- należności sporne		0	2	118
- należności przeterminowane		417	119	15

Nota 9a				
KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE		2006	2005	2004
a) w jednostkach zależnych		0	0	0
b) w jednostkach współzależnych		0	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych		0	0	0
d) w znaczącym inwestorze		0	0	0
e) w jednostce dominującej		0	0	0
f) w pozostałych jednostkach		60	238	147
- udziały lub akcje		0	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		0	0	0
- dłużne papiery wartościowe		0	0	0
- inne papiery wartościowe (weksle obce)		0	138	147
- udzielone pożyczki		60	100	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)		0	0	0
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		1 211	442	117
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach		1 209	442	117
- inne środki pieniężne		2	0	0
- inne aktywa pieniężne		0	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem		1 271	680	264

Nota 9b

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE AKTYWA FINANSOWE (struktura walutowa)	jednostka waluta	2006	2005	2004
a) w walucie polskiej		0	138	147
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		0	0	0
b1. w walucie	tys./EUR	0	0	0
- po przeliczeniu na tys. zł		0	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne aktywa finansowe, razem		0	138	147

Nota 9c

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE AKTYWA FINANSOWE (wg zbywalności)	2006	2005	2004
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	0	0	0
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	0	0	0
a) akcje (wartość bilansowa)	0	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa)	0	0	0
c) inne- wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	0	138	147
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według ceny nabycia	0	138	147
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0	0	0
Wartość według cen nabycia, razem	0	138	147
Wartość na początek okresu, razem	0	147	147
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	0	0	0
Wartość bilansowa razem	0	138	147

Nota 9d

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (struktura walutowa)	jednostka waluta	2006	2005	2004
a) w walucie polskiej		60	100	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		0	0	0
b1. w walucie		0	0	0
po przeliczeniu na tys. zł		0	0	0
pozostałe waluty w tys. zł		0	0	0
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem		60	100	0

Nota 9e

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (struktura walutowa)	jednostka waluta	2006	2005	2004
a) w walucie polskiej		1 104	416	110
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		107	26	7

b1. w walucie	TYS./EUR	0	0	0
po przeliczeniu na tys. zł		0	0	0
b2. w walucie	TYS./USD	37	8	2
po przeliczeniu na tys. zł		107	26	7
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem		1 211	442	117

Nota 9f**INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE – Nie występują**

Nota 10a				
KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE		2006	2005	2004
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:		67	76	43
Ubezpieczenie magazynu		16	16	12
ubezpieczenie budynków i lokali		3	0	0
ubezpieczenie pojazdów		13	5	7
ubezpieczenie należności		11	18	0
ubezpieczenie towarów w transporcie		20	35	23
Prenumerata		4	2	1
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe		0	2	2
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem		67	78	45

Nota 12a			
KAPITAŁ ZAKŁADOWY PODSTAWOWY	2006	2005	2004
Liczba udziałów	240	240	240
Kapitał podstawowy razem	240	240	240
Wartość jednego udziału (w zł)	1000	1000	1000
Nota 12b			
STRUKTURA UDZIAŁOWA	2006	2005	2004
Dariusz Mirecki	83,33%	83,33%	83,33%
Elżbieta Mirecka	15,42%	15,42%	15,42%
Alfred Proszowski	1,25%	1,25%	1,25%

Nota 13a**AKCJE (UDZIAŁY) WŁASNE – Nie występują****Nota 13b****AKCJE (UDZIAŁY) EMITENTA, BĘDĄCE WŁASNOŚCIĄ JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH – Nie występują****Nota 14a****KAPITAŁ ZAPASOWY – Nie występuje****Nota 15a****KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY – Nie występuje****Nota 16a**

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (wg celu przeznaczenia)		2006	2005	2004
Pozostałe kapitały rezerwowe		7 791	4 648	1 752
Pozostałe kapitały rezerwowe, razem		7 791	4 648	1 752

U Emitenta nie występuje podział pozostałych kapitałów rezerwowych wg celu przeznaczenia. W 2007 r. zostaną w całości przeniesione na kapitał zapasowy.

Nota 17a**ODPISY Z ZYSKU NETTO W CIĄGU ROKU OBROTOWEGO – Nie występują**

Nota 18a				
ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO		2006	2005	2004
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:		23	0	0
a) odniesionej na wynik finansowy		23	0	0
b) odniesionej na kapitał własny		0	0	0
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		0	0	0
2. Zwiększenia		41	23	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)		41	23	0
naliczonych bilansowo odsetek od należności		2	3	0
naliczonego bilansowo oprocentowania pożyczki		0	2	0
naliczonych bilansowo dodatnich różnic kursowych		38	18	0
rezerwy z tyt. różnicy rozliczenia amortyzacji bilansowo i podatkowo		1	0	0
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)		0	0	0

przejściowymi (z tytułu)			
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
3. Zmniejszenia	23	0	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
naliczonych bilansowo odsetek od należności	3	0	0
naliczone bilansowo oprocentowanie pożyczki	2	0	0
naliczone bilansowo dodatnie różnice kursowe	18	0	0
rezerwa z tyt. różnicy rozliczenia amortyzacji bilansowo i podatkowo	0	0	0
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	41	23	0
a) odniesionej na wynik finansowy	41	23	0
b) odniesionej na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0

Nota 18b**ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE – Nie występuje****Nota 18c****ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE – Nie występuje****Nota 18d****ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH – Nie występuje**

Nota 18e			
ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (wg tytułów)	2006	2005	2004
a) stan na początek okresu	150	150	0
b) zwiększenia (z tytułu)	250	150	150
serwisu gwarancyjnego	250	150	150
c) wykorzystanie z tytułu	150	150	0
serwisu gwarancyjnego	150	150	0

d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0	0
e) stan na koniec okresu	250	150	150

Nota 19a			
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	2006	2005	2004
a) wobec jednostek zależnych	0	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	366	783	991
- kredyty i pożyczki	0	166	248
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	366	617	743
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	366	783	991

Nota 19b				
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY		2006	2005	2004
a) powyżej 1 roku do 3 lat		366	166	0
b) powyżej 3 do 5 lat		0	617	248
c) powyżej 5 lat		0	0	743
Zobowiązania długoterminowe, razem		366	783	991

Nota 19c				
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (struktura walutowa)	jednostka waluta	2006	2005	2004
a) w walucie polskiej		366	783	991
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		0	0	0
b1. w walucie	tys./EUR	0	0	0
po przeliczeniu na tys. zł		0	0	0
pozostałe waluty w tys. zł		0	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem		366	783	991

Nota 19d

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK	2006	2005	2004
Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	BZWBK S.A	BZWBK S.A	BZWBK S.A
Siedziba	Wrocław	Wrocław	Wrocław
Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy	400	400	400
Kwota kredytu/ pożyczki pozostałe do spłaty	0	166	248
Warunki oprocentowania	WIBOR 1M + 1,5%	WIBOR 1M + 1,5%	WIBOR 1M + 1,5%
Termin spłaty	08-12-2007	08-12-2007	08-12-2007
Zabezpieczenia	Hipoteka na nieruchomości w leasingu oraz weksel własny In blanco	Hipoteka na nieruchomości w leasingu oraz weksel własny In blanco	Hipoteka na nieruchomości i w leasingu oraz weksel własny In blanco

Nota 19e**ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH – Nie występują**

Nota 20a				
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE		2006	2005	2004
a) wobec jednostek zależnych		0	0	0
b) wobec jednostek współzależnych		0	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych		0	0	0
d) wobec znaczącego inwestora		0	0	0
e) wobec jednostki dominującej		0	0	0
f) wobec pozostałych jednostek		16 012	11 578	10 315
- kredyty i pożyczki		11 743	8 134	4 246
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		0	0	0
- z tytułu dywidend		0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:		0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		3 402	2 613	5 431
- do 12 miesięcy		3 402	2 613	5 431
- powyżej 12 miesięcy		0	0	0

- zaliczki otrzymane na dostawy		0	0	0
- zobowiązania wekslowe		0	0	0
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		648	741	507
- z tytułu wynagrodzeń		0	2	97
- inne (wg rodzaju)		219	88	34
g) fundusze specjalne (wg tytułów)		0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem		16 012	11 578	10 315
Nota 20b				
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (struktura walutowa)	jednostka waluta	2006	2005	2004
a) w walucie polskiej		11 074	7 236	7 600
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		0	0	0
B1. w walucie	tys./EUR	10	0	0
po przeliczeniu na tys. zł		39	0	0
B2. w walucie	tys./GBP	0	0	0
po przeliczeniu na tys. zł		0	0	0
B3. w walucie	tys./USD	1 683	1 331	908
po przeliczeniu na tys. zł		4 899	4 342	2 715
Zobowiązania krótkoterminowe, razem		16 012	11 578	10 315

Nota 20c

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK NA DZIEŃ 31.12.2006 r.								
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys. zł	Waluta w tys.	tys. zł	waluta			
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	7 000	0	4 610	0	WIBOR 1M + 0,5	wrzesień 2007	Zastaw rejestrowy na należnościach obecnych i przyszłych przysługujących kredytobiorcy od wybranych kontrahentów
BRE S.A.	Wrocław	5 500	0	4 222	0	WIBOR 1M + 0,5	październik 2007	1) hipoteka umowna zwykła oraz hipoteka umowna kaucyjna na nieruchomości 2) weksel kaucyjny in

								blanco 3) cesja z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości stanowiącej przedmiot zabezpieczenia
BRE S.A.	Wrocław	3 093	1 000 USD	2 911	1 000 USD	LIBOR 1M + 0,5	październik 2007	1) hipoteka umowna zwykła oraz hipoteka umowna kaucyjna na nieruchomości 2) weksel kaucyjny in blanco 3) cesja z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości stanowiącej przedmiot zabezpieczenia
Dariusz Mirecki	Wrocław	700	0	0	0	8%	czerwiec 2007	Brak

**ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z
TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK NA
DZIEŃ 31.12.2005 r.**

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys. zł	Waluta w tys.	tys. zł	waluta			
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	3 000	0	3 000	0	WIBOR 1M +0,7	wrzesień 2006	Zastaw rejestrowy na należnościach obecnych i przyszłych przysługujących kredytobiorcy od wybranych kontrahentów
BZ WBK S.A.	Wrocław	3 000	0	1 618	0	WIBOR 1M + 0,75	kwiecień 2006	Zastaw rejestrowy na zapasach towarów oraz cesja praw z polisy ubezpieczeniowej majątku trwałego
BZ WBK S.A.	Wrocław	3 274	1 000 USD	3 261	1 000 USD	LIBOR 1M + 0,75	październik 2006	Hipoteka kaucyjna na nieruchomości oraz cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości, weksel własny In blanco, wpływ na Rachunek bieżący oraz rachunek walutowy
Dariusz Mirecki	Wrocław	400	0	255	0	6%	czerwiec 2006	Brak

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK NA DZIEŃ 31.12.2004 r.								
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys. zł	Waluta w tys.	tys. zł	waluta			
BZ WBK S.A.	Wrocław	3 000	0	1 746	0	WIBOR 1M + 1,0	marzec 2005	Zastaw rejestrowy na należnościach, oraz zastaw rejestrowy na zapasach towarów, weksel własny In blanco
BZ WBK S.A.	Wrocław	2 500	0	2 500	0	WIBOR 1M + 1,0	październik 2005	Hipoteka kaucyjna na nieruchomości oraz cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości, weksel własny In blanco
ORIKA Sp. z o.o.	Wrocław	59	0	0	0	6,5%	grudzień 2004	Brak
Dariusz Mirecki	Wrocław	90	0	0	0	6,5%	grudzień 2004	Brak

Nota 21a**ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY – Nie występuje**

Nota 21b				
INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE		2006	2005	2004
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów		0	0	0
- długoterminowe (wg tytułów)		0	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)		0	0	0
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów		40	70	0
- długoterminowe (wg tytułów)		0	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)		40	70	0
naliczone a nie otrzymane kwoty od ubezpieczyciela		40	70	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem		40	70	0

Nota 23**NALEŻNOŚCI WARUNKOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH – Nie występują****NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT**

Nota 24a				
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW struktura rzeczowa - rodzaje działalności)		2006	2005	2004
produkty		42 173	46 434	45 691
usługi		2 606	817	600
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem		44 779	47 251	46 291
- w tym: od jednostek powiązanych		0	0	0

Nota 24b				
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (struktura terytorialna)		2006	2005	2004
a) kraj		44 645	47 141	46 291
- w tym: od jednostek powiązanych		0	0	0
b) eksport i dostawy wewnątrzwspólnotowe		134	110	0
- w tym: od jednostek powiązanych		0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem		44 779	47 251	46 291
- w tym: od jednostek powiązanych		0	0	0

Nota 25a				
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (struktura rzeczowa - rodzaje działalności)		2006	2005	2004
towary		80 952	36 135	13 200
materiały		0	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych		0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem		80 952	36 135	13 200
- w tym: od jednostek powiązanych		0	0	0

Nota 25b				
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (struktura terytorialna)		2006	2005	2004
a) kraj		79 555	36 135	13 200
- w tym: od jednostek powiązanych		0	0	0
b) eksport i dostawy wewnątrzwspólnotowe		1 397	0	0

- w tym: od jednostek powiązanych		0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem		80 952	36 135	13 200
- w tym: od jednostek powiązanych		0	0	0

Nota 26a

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	2006	2005	2004
a) amortyzacja	218	815	847
b) zużycie materiałów i energii	38 444	41 181	40 684
c) usługi obce	1 834	1 298	900
d) podatki i opłaty	44	22	19
e) wynagrodzenia	1 567	1 450	1 258
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	322	274	265
g) pozostałe koszty rodzajowe w tym:	1 335	957	811
- podróże służbowe	58	21	37
Koszty według rodzaju, razem	43 764	45 997	44 784
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	110	-33	104
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0	0
Koszty sprzedaży (WIELKOŚĆ UJEMNA)	-2 875	-2 478	-2 308
Koszty ogólnego zarządu (WIELKOŚĆ Ujemna)	-2 062	-2 053	-2 085
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	38 937	41 433	40 495

Nota 27a

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	2006	2005	2004
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	40	11	60
Odpisów aktualizujących należności	40	11	60
b) pozostałe, w tym	638	192	475
Otrzymane części serwisowe	456	106	345
Otrzymane odszkodowanie	154	71	102
inne	28	15	28
Inne przychody operacyjne, razem	678	203	535

Nota 28a				
INNE KOSZTY OPERACYJNE		2006	2005	2004
a) utworzone rezerwy (z tytułu)		0	0	0
Odpis aktualizujący należności		0	0	0
b) pozostałe, w tym:		466	203	352
Koszty z tytułu kradzieży		125	34	126
Podatek od nieruchomości		25	25	25
Koszty reklamacji		310	143	197
inne		6	1	4
Inne koszty operacyjne, razem		466	203	352

Nota 29a**PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁU W ZYSKACH - Nie występują**

Nota 29b				
PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK		2006 w tys. zł	2005 w tys. zł	2004 w tys. zł
a) z tytułu udzielonych pożyczek		13	17	0
- od jednostek powiązanych, w tym:		0	0	0
- od jednostek zależnych		0	0	0
- od jednostek współzależnych		0	0	0
- od jednostek stowarzyszonych		0	0	0
- od znaczącego inwestora		0	0	0
- od jednostki dominującej		0	0	0
- od pozostałych jednostek		13	17	0
b) pozostałe odsetki		55	49	24
- od jednostek powiązanych, w tym:		0	0	0
- od jednostek zależnych		0	0	0
- od jednostek współzależnych		0	0	0
- od jednostek stowarzyszonych		0	0	0
- od znaczącego inwestora		0	0	0
- od jednostki dominującej		0	0	0
- od pozostałych jednostek		55	49	24
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem		68	66	24

Nota 29c				
INNE PRZYCHODY FINANSOWE		2006	2005	2004
a) dodatnie różnice kursowe		1 158	0	842
- zrealizowane		1 158	0	842
- niezrealizowane		0	0	0
b) rozwiązane rezerwy		0	0	0
c) pozostałe		26	43	8
Inne przychody finansowe, razem		1 184	43	850

Nota 30a

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	2006	2005	2004
a) od kredytów i pożyczek	344	190	239
- dla jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0
- dla jednostek zależnych	0	0	0
- dla jednostek współzależnych	0	0	0
- dla jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- dla znaczącego inwestora	0	0	0
- dla jednostki dominującej	0	0	0
- dla innych jednostek	344	190	239
b) pozostałe odsetki	13	0	0
- dla jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0
- dla jednostek zależnych	0	0	0
- dla jednostek współzależnych	0	0	0
- dla jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- dla znaczącego inwestora	0	0	0
- dla jednostki dominującej	0	0	0
- dla innych jednostek	13	0	0
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	357	190	239

Nota 30b				
INNE KOSZTY FINANSOWE		2006	2005	2004
a) ujemne różnice kursowe		0	98	0
- zrealizowane		0	98	0
- niezrealizowane		0	0	0
b) utworzone rezerwy		0	0	0
c) pozostałe, w tym:		80	79	74
odsetki od raty leasingu finansowego		59	59	59
pozostałe		21	20	15
Inne koszty finansowe, razem		80	177	74

Nota 32a**ZYSKI NADZWYCZAJNE – Nie występują****Nota 33a****STRATY NADZWYCZAJNE – Nie występują**

Nota 34a				
PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY		2006	2005	2004
1. Zysk (strata) brutto		6 416	3 970	3 912
2. Korekty konsolidacyjne		0	0	0
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)		23	211	-16
przychody i koszty wyłączone z opodatkowania		27	211	-14
strata z lat ubiegłych		0	0	0
darowizny		-4	0	-2
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym		6 439	4 181	3 896
5. podatek dochodowy według stawki 19% w latach 2006-2004 r.		1 234	766	740
6. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku		0	0	0
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:		1224	794	740
- wykazany w rachunku zysków i strat		1224	794	740
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny		0	0	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy		0	0	0

Nota 34b				
PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:		2006	2005	2004
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych		10	-28	0
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych		0	0	0
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu		0	0	0
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatek dochodowy		0	0	0
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)		0	0	0
Podatek dochodowy odroczonego, razem		10	-28	0

Nota 34c		
Cała kwota podatku odroczonego została ujęta w wyniku finansowym		

Nota 35a

POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY) – nie występuje

Nota 36a

UDZIAŁ W ZYSKACH (STRATACH) NETTO JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI- Nie występuje

Nota 37			
Zysk netto za 2006 r. w wysokości 3 203 tys. zł został przeznaczony na zwiększenie pozostałych kapitałów rezerwowych.			
Zysk netto za 2005 r. w wysokości 3 172 tys. zł został przeznaczony na zwiększenie pozostałych kapitałów rezerwowych.			
Zysk netto za 2004 r. w wysokości 718 tys. zł został przeznaczony na zwiększenie pozostałych kapitałów rezerwowych.			

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Struktura środków pieniężnych w tys. zł:			
STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA POCZĄTEK I KONIEC OKRESU	2006	2005	2004
a) środki pieniężne razem (stan na początek okresu)	442	117	240
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	442	117	240
- inne środki pieniężne	0	0	0
b) środki pieniężne razem (stan na koniec okresu)	1 211	442	117
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 209	442	117
- inne środki pieniężne	2	0	0
Zmiana stanu środków pieniężnych	769	325	-123
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-2 334	-2 914	-383
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-205	-13	-118
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	3 308	3 252	377

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE**1. Informacje o instrumentach finansowych**

Emitent nie prowadzi działalności gospodarczej w zakresie instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu oraz nie utrzymuje aktywów finansowych w celu osiągnięcia z nich dochodu.

2. Dane o pozycjach pozabilansowych

Emitent nie udzielił gwarancji i poręczeń. Na dzień bilansowy nie posiada zobowiązań pozabilansowych.

3. Dane o zobowiązaniach wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli

Emitent nie posiada żadnych zobowiązań z powyższego tytułu.

4. Koszty, przychody i wyniki działalności zaniechanej

Emitent nie zaniechał żadnego rodzaju działalności w okresie objętym przytaczanymi danymi.

5. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie i środków trwałych na własne potrzeby

Emitent nie wytwarza środków trwałych na własne potrzeby, na dzień 31.12.2006r. wykazano środki trwałe w budowie w wysokości 6 tys. zł.

6. Poniesione i planowane nakłady inwestycyjne

	Planowane	2006	2005	2004
A. Wartości niematerialne i prawne	0	12	5	2
B. Rzeczowy majątek trwały	0	247	47	233
1. Grunty własne i prawo wieczystego użytkowania gruntu	0	0	0	0
2. Budynki lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0	56	27	132
3. Urządzenia techniczne i maszyny	0	24	20	77
4. Środki transportu	0	136	0	24
5. Inne środki trwałe	0	25	0	0
6. Środki trwałe w budowie	0	6	0	0
7. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0	0	0
C Inwestycje długoterminowe	0	0	0	0

Nie ponoszono i nie ma konieczności ponoszenia nakładów na ochronę środowiska naturalnego w okresie najbliższych 12 miesięcy.

7. Transakcje z jednostkami powiązanymi dotyczące przeniesienia praw i zobowiązań**Transakcje z Panem Dariuszem Mireckim**

W okresie od 2004 r. do 2006 r. Emitent przeprowadził z Panem Dariuszem Mireckim realizację umów pożyczki wartości pieniężnych.

Transakcja		2006	2005	2004
Umowa pożyczki	wysokość pożyczki	700	400	90
	kwota pozostała do spłaty	0	0	0

8. Informacja o wspólnych przedsięwzięciach z podmiotem powiązanym

Emitent nie realizuje wspólnych przedsięwzięć z podmiotem powiązanym.

9. Informacja o przeciętnym zatrudnieniu z podziałem na grupy zawodowe

Grupa pracowników	2006	2005	2004
pracownicy bezpośrednio produkcyjni	13	8	7
pracownicy działu handlowego	21	20	16

pracownicy administracji	9	10	9
Razem	43	38	32

10. Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze), wypłaconych lub należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta zawiera załączona do sprawozdania finansowego informacja dodatkowa.

Imię i Nazwisko	Funkcja	2006	2005	2004
Dariusz Mirecki	Prezes Zarządu	66	66	72

11. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

Sprawozdanie za bieżący okres nie ujmuje zdarzeń dotyczących lat ubiegłych.

12. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie wystąpiły po dniu bilansowym a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

W okresie po dniu bilansowym w działalności Emitenta nie wystąpiły znaczące zdarzenia.

13. Sprawozdanie finansowe skorygowane wskaźnikiem inflacji

Nie zaistniała konieczność korygowania sprawozdań finansowych Emitenta wskaźnikiem inflacji.

14. Informacja dotycząca niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności

Sprawozdania finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej Emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie są znane okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez Emitenta działalności.

15. Połączenie jednostek

W okresie od początku swojej działalności Emitent nie połączył się z żadną inną jednostką.

16. Skutki zastosowania wyceny metodą praw własności udziałów lub akcji w jednostkach podporządkowanych.

Emitent nie posiada akcji ani udziałów jednostek podporządkowanych.

17. Sporządzenie sprawozdania skonsolidowanego

Emitent nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

20.2 Dane finansowe pro forma

Emitent nie dokonał transakcji oraz nie podjął wiążącego zobowiązania do dokonania transakcji, która spowodowała znaczącą zmianę brutto przedsiębiorstwa Emitenta w rozumieniu punktu 9 Preambuły Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z 24 kwietnia 2004 roku. W związku z tym Emitent nie zamieszcza w Prospekcie Emisyjnym informacji finansowych *pro forma*.

20.3 Sprawozdania finansowe

Sprawozdanie finansowe emitenta zostało zaprezentowane w punkcie 20.1.5 Rozdziału III – Dokument Rejestacyjny.

20.4 Badanie historycznych informacji finansowych

20.4.1 Oświadczenie stwierdzające, że historyczne dane finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta

Historyczne informacje finansowe o których mowa w punkcie 20.3. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Żaden z biegłych rewidentów nie odmówił wyrażenia opinii o badanych sprawozdaniach finansowych. Opinie o historycznych danych finansowych zamieszczonych w prospekcie wyrażone przez biegłych rewidentów nie były negatywne, ani nie zawierały zastrzeżeń.

20.4.2 Wskazanie innych informacji w prospekcie, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów

Poza historycznymi informacjami finansowymi zamieszczony w punkcie 20.1. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego, żadne inne informacje zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym nie były badane przez biegłego rewidenta.

20.4.3 Wskazanie źródeł danych finansowych w prospekcie, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów

Dane zamieszczone w punkcie 3.2. Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego (Kapitalizacja i Zadłużenie) nie pochodzą ze sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta i zostały przygotowane przez Emitenta jedynie na potrzeby sporządzenia niniejszego Prospektu.

20.5 Data najnowszych sprawozdań finansowych

20.5.1 Wskazanie najnowszych danych finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta

Najnowsze dane finansowe poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta zawiera sprawozdanie finansowe za okres 01.01.2007 do 30.06.2007 r. zamieszczone w punkcie 20.6.2 Dokumentu Rejestracyjnego.

20.6 Śródroczne dane finansowe

20.6.1 Raport niezależnego biegłego rewidenta o śródrocznych informacjach finansowych za okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007 roku.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Akcjonariuszy

z przeglądu

śródrocznego sprawozdania finansowego

COMES Spółka Akcyjna

we Wrocławiu, ul. Kościerzyńska 10

za okres od 01.01.2007 roku do 30.06.2007 roku

Dokonaliśmy przeglądu załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego COMES Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu ul. Kościerzyńska 10 , na które składa się:

(1) śródroczny bilans sporządzony na dzień 30.06.2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą:

27 736 tys. złotych

(2) śródroczny rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2007 roku do 30.06.2007 roku wykazujący zysk netto w wysokości:

3 651 tys. złotych

(3) śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2007 roku do 30.06.2007 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę:

2 451 tys. złotych

(4) śródroczny rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2007 roku do 30.06.2007 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę :

596 tys. złotych

(5) informacja dodatkowa, obejmująca wprowadzenie do śródrocznego sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego śródrocznego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Spółki Akcyjnej. Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

(1) ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694),

(2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość COMES Spółka Akcyjna. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażonej o rzetelności, prawidłowości i jasności rocznego sprawozdania finansowego, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym śródrocznym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową COMES Spółka Akcyjna na dzień 30.06.2007 roku oraz śródroczny wynik finansowy za okres od 01.01.2007 roku do 30.06.2007 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

Ryszard Jendrośka

Biegły Rewident, nr 6413/4660

Antonina Dorosz osoba reprezentująca kancelarię
RAL Zespół Dyplomowanych Biegłych
Księgowych, Rewidentów s.c. z siedzibą w
Oławie
wpisany na listę przedmiotów uprawnionych do
badania sprawozdań finansowych pod nr 128
prowadzone przez KRBR

Oława, dnia 15 stycznia 2008

20.6.2 Sprawozdania finansowe za okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007 roku oraz od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku

BILANS (tys. zł)

AKTYWA	Nota	Stan na 30.06.2007	Stan na 30.06.2006
I. AKTYWA TRWAŁE		726	326
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	0	0
- wartość firmy			
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2	425	53
3. Należności długoterminowe	3, 8	0	0
3.1. Od jednostek powiązanych			
3.2. Od pozostałych jednostek			
4. Inwestycje długoterminowe	4	0	0
4.1. Nieruchomości			
4.2. Wartości niematerialne i prawne			
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe			
a) w jednostkach powiązanych, w tym:			
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności			
b) w pozostałych jednostkach			
4.4. Inne inwestycje długoterminowe			
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	301	273
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		93	7
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		208	266
II. AKTYWA OBROTOWE		27010	19555
1. Zapasy	6	12731	8185
2. Należności krótkoterminowe	7, 8	13316	10824
2.1. Od jednostek powiązanych			
2.2. Od pozostałych jednostek		13316	10824
3. Inwestycje krótkoterminowe		860	525
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	9	860	525
a) w jednostkach powiązanych			
b) w pozostałych jednostkach		245	238
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		615	287
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe			
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	103	21
AKTYWA RAZEM		27736	19881
PASYWA	Nota	Stan na 30.06.2007	Stan na 30.06.2006

I. KAPITAŁ WŁASNY		15664	9459
1. Kapitał zakładowy	12	240	240
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)			
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	13		
4. Kapitał zapasowy	14		
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	15		
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	16	11773	7851
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych			
8. Zysk (strata) netto		3651	1368
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	17		
II. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA		12072	10422
1. Rezerwy na zobowiązania	18	244	6
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		15	6
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne			
a) długoterminowa			
b) krótkoterminowa			
1.3. Pozostałe rezerwy		229	0
a) długoterminowe			
b) krótkoterminowe		229	
2. Zobowiązania długoterminowe	19	303	678
2.1. Wobec jednostek powiązanych			
2.2. Wobec pozostałych jednostek		303	678
3. Zobowiązania krótkoterminowe	20	11510	9585
3.1. Wobec jednostek powiązanych			
3.2. Wobec pozostałych jednostek		11473	9561
3.3. Fundusze specjalne		37	24
4. Rozliczenia międzyokresowe	21	15	153
4.1. Ujemna wartość firmy			
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		15	153
a) długoterminowe			
b) krótkoterminowe		15	153
PASYWA RAZEM		27736	19881
Wartość księgowa		15664	9459
Liczba udziałów (w szt.)		240	240
Wartość księgowa na jeden udział (w zł)	22	65266,6	39412,5
Skorygowana liczba akcji (w szt.)		6000000	6000000
Skorygowana wartość księgowa na 1 akcję (w zł.)		2,61	1,58
POZYCJE POZABILANSOWE	Nota		

1. Należności warunkowe	23	0	0
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)			
- otrzymanych gwarancji i poręczeń			
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)			
- otrzymanych gwarancji i poręczeń			
2. Zobowiązania warunkowe	23	0	0
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)			
- udzielonych gwarancji i poręczeń			
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)		117	50
- udzielonych gwarancji i poręczeń		117	50
- zabezpieczenie umowy faktoringowej			
- zabezpieczenie kredytu			
- zabezpieczenie umów leasingowych			
3. Inne (z tytułu)			
POZYCJE POZABILANSOWE RAZEM		117	50

Gwarancje bankowe wykazane na dzień 30.06.2007 wystawione są w walucie EUR, zostały przeliczone po kursie średnim NBP z tego dnia.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (tys. zł)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT wariant kalkulacyjny	Nota	01.01 - 30.06.2007	01.01 - 30.06.2006
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		70955	48978
- od jednostek powiązanych			
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	24	18189	22407
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	25	52766	26571
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		64105	44868
- jednostkom powiązanym			
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	26	16194	20043
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		47911	24825
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		6850	4110
IV. Koszty sprzedaży	26	1621	1100
V. Koszty ogólnego zarządu	26	1161	1010
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży		4068	2000
VII. Pozostałe przychody operacyjne		671	173
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		25	8
2. Dotacje		156	0
3. Inne przychody operacyjne	27	490	165
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		26	432
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych			166

3. Inne koszty operacyjne	28	26	266
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej		4713	1741
X. Przychody finansowe	29	47	176
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:			
- od jednostek powiązanych			
2. Odsetki, w tym:		47	19
- od jednostek powiązanych			
3. Zysk ze zbycia inwestycji	31		
4. Aktualizacja wartości inwestycji			
5. Inne			157
XI. Koszty finansowe	30	259	157
1. Odsetki, w tym:		136	114
- dla jednostek powiązanych			
2. Strata ze zbycia inwestycji	31		
3. Aktualizacja wartości inwestycji			
4. Inne		123	43
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej		4501	1760
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych			
1. Zyski nadzwyczajne	32		
2. Straty nadzwyczajne	33		
XIV. Zysk (strata) brutto		4501	1760
XV. Podatek dochodowy	34	850	392
a) część bieżąca		910	365
b) część odroczone		-60	27
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	35		
XVII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	36		
XVIII. Zysk (strata) netto		3651	1368
Zysk (strata) netto (zanualizowany)		3651	1368
Średnia ważona liczba udziałów (w szt.)		240	240
Zysk (strata) na jeden udział (w zł)	38	15212,5	5700

Skorygowany liczba akcji		6000000	6000000
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł)	38	0,61	0,23

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (tys. zł)

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH metoda pośrednia	01.01 - 30.06.2007	01.01 - 30.06.2006
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	3651	1368
II. Korekty razem	538	970
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		
2. Amortyzacja	48	161
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-142	147
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	107	102
5. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-25	-8
6. Zmiana stanu rezerw	-47	-167
7. Zmiana stanu zapasów	713	1535
8. Zmiana stanu należności	1126	-1166
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-1176	151
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-66	215
11. Inne korekty		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	4189	2338
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	77	14
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	25	8
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Z aktywów finansowych, w tym:	7	6
a) w jednostkach powiązanych		
- zbycie aktywów finansowych		
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki		
- inne wpływy z aktywów finansowych		
b) w pozostałych jednostkach		
- zbycie aktywów finansowych		
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki	7	6
- inne wpływy z aktywów finansowych	45	
4. Inne wpływy inwestycyjne		
II. Wydatki	-300	-2
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		-2
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-220	
3. Na aktywa finansowe, w tym:		

a) w jednostkach powiązanych		
- nabycie aktywów finansowych		
- udzielone pożyczki długoterminowe		
b) w pozostałych jednostkach		
- nabycie aktywów finansowych		
- udzielone pożyczki długoterminowe		
4. Inne wydatki inwestycyjne	-80	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-223	12
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	14878	8565
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2. Kredyty i pożyczki	14872	8565
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4. Inne wpływy finansowe	6	
II. Wydatki	-19440	-11070
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych		
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-1200	
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-18057	-10899
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-63	-63
8. Odsetki	-120	-108
9. Inne wydatki finansowe		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-4562	-2505
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-596	-155
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-596	-155
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	1211	442
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	615	287
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

NOTY OBJAŚNIAJĄCE (o ile nie zaznaczono inaczej, dane finansowe podane w tys. zł)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU

Nota 1a			
WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE		30.06.2007	30.06.2006
a) koszty zakończonych prac rozwojowych			
b) wartość firmy			
c) koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:			
- oprogramowanie komputerowe			

d) inne wartości niematerialne i prawne			
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne			
Wartości niematerialne i prawne razem		0	0

Nota 1b					
ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych) 30.06.2007 r.					
	a	b	c		Wartości niematerialne i prawne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	- oprogramowanie komputerowe	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu			92	92	92
b) zwiększenia (z tytułu)			2	2	2
c) zmniejszenia (z tytułu)					0
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu			94	94	94
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			92	92	92
f) amortyzacja za okres (z tytułu)			2	2	2
odpis roczny			2	2	2
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu			94	94	94
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu					
- zwiększenia					
- zmniejszenia					
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu					
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu			0	0	0
ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych) 30.06.2006 r.					
	a	b	c		Wartości niematerialne i prawne, razem
	koszty zakończonych prac	wartość firmy	koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		

	prac rozwojowych			- oprogramowanie komputerowe	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu			80	80	80
b) zwiększenia (z tytułu)			2	2	2
c) zmniejszenia (z tytułu)					
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu			82	82	82
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			80	80	80
f) amortyzacja za okres (z tytułu)			2	2	2
- odpis roczny			2	2	2
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu			82	82	82
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu					
- zwiększenie					
- zmniejszenie					
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu					
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu			0	0	0

Nota 1c

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (struktura własnościowa)	30.06.2007	30.06.2006
a) własne		
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:		
Wartości niematerialne i prawne razem	0	0

Nota 2a

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	30.06.2007	30.06.2006
a) środki trwałe, w tym:	425	53
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	232	0
- urządzenia techniczne i maszyny	16	9

- środki transportu	130	41
- inne środki trwałe	47	2
b) środki trwałe w budowie	0	0
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	425	53

Nota 2b**ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych) 30.06.2007 r.**

	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokalne i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu		2104	229	426	52	2811
b) zwiększenia (z tytułu)		180	0	0	44	224
Zakup						
c) zmniejszenia (z tytułu)		0	0	69	0	69
sprzedaż, likwidacja				69		69
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu		2284	229	357	96	2966
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		2048	204	265	47	2564
f) amortyzacja za okres (z tytułu)		4	9	-38	2	-23
odpis roczny		4	9	31	2	46
sprzedaż, likwidacja				69		69
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		2052	213	227	49	2541
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu						
- zwiększenie						
- zmniejszenie						
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu						
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu		232	16	130	47	425

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych) 30.06.2006 r.						
	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu		2048	205	317	27	2597
b) zwiększenia (z tytułu)		0	0	0	0	0
- zakup						
c) zmniejszenia (z tytułu)		0	0	0	0	0
- sprzedaż, likwidacja						
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu		2048	205	317	27	2597
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		1932	178	252	23	2385
f) amortyzacja za okres (z tytułu)		115	19	24	1	159
- odpis roczny		115	19	24	1	159
- zmniejszenia (sprzedaż, likwidacja)		0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		2048	196	276	24	2544
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu						0
- zwiększenie						
- zmniejszenie						
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu						0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu		0	9	41	2	53

Nota 2c		
ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (struktura własnościowa)	30.06.2007	30.06.2006
a) własne	194	53
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	231	0
samochody	0	0
zestaw komputerowy	0	0
budynki	231	0

kocioł gazowy	0	0
Środki trwałe bilansowe razem	425	53

Nota 2d

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	30.06.2007	30.06.2006
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	53
- maszyny samochody	0	53
Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem	0	53

Nota 5 a

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO		30.06.2007	30.06.2006
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:		59	52
a) odniesionych na wynik finansowy		59	52
b) odniesionych na kapitał własny			
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy			
2. Zwiększenia		70	
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)			
różnice kursowe z wyceny należności i zobowiązań		5	
niewypłacone wynagrodzenia i składki zus		45	
Kosztów napraw gwarancyjnych		20	
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)			
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)			
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)			
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)			
3. Zmniejszenia		36	45
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)			
różnice kursowe z wyceny należności i zobowiązań		1	5

Niewypłacone wynagrodzenia i składki ZUS		10	10
Koszty napraw gwarancyjnych		24	29
Koszty bilansowe od niezapłaconych należności		1	1
Naliczonych bilansowo odsetek od pożyczek			1
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)			
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)			
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)			
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)			
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:		93	7
a) odniesionych na wynik finansowy		93	7
b) odniesionych na kapitał własny			
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy			
Wszystkie ujemne różnice przejściowe zrealizują się w 2007 r.			

Nota 5b		
INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	30.06.2007	30.06.2006
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:		
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	208	266
- opłaty wstępne z tytułu umów leasingu		
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	208	266

Nota 6a			
ZAPASY		30.06.2007	30.06.2006
a) materiały		2 048	1 618
b) półprodukty i produkty w toku			
c) produkty gotowe		304	48
d) towary		8 779	5430
e) zaliczki na dostawy		1 600	1 089
Zapasy, razem		12 731	8 185

Nota 7a

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE		30.06.2007	30.06.2006
a) od jednostek powiązanych			
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:			
- do 12 miesięcy			
- powyżej 12 miesięcy			
- inne			
- dochodzone na drodze sądowej			
b) należności od pozostałych jednostek		13 316	10 824
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		12 113	10 262
- do 12 miesięcy		12 113	10 262
- powyżej 12 miesięcy			
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		1 183	488
- inne		10	25
- dochodzone na drodze sądowej		10	49
Należności krótkoterminowe netto, razem		13 316	10 824
c) odpisy aktualizujące wartość należności		300	253
Należności krótkoterminowe brutto, razem		13 616	11 077

Nota 7b

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH		30.06.2007	30.06.2006
Stan na początek okresu		417	121
a) zwiększenia (z tytułu)		0	171
utworzenie odpisów aktualizujących na należności		0	171
b) zmniejszenia (z tytułu)		117	39
rozwiązanie odpisów aktualizujących na należności		117	39
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu		300	253

Nota 7c

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (struktura walutowa)	jednostka waluta	30.06.2007	30.06.2006
a) w walucie polskiej		13 166	11 077
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			

b1. w walucie	tys./EUR		
po przeliczeniu na tys. zł			
b2. w walucie	tys./GBP		
po przeliczeniu na tys. zł			
b3. w walucie	tys./USD	87	
po przeliczeniu na tys. zł		450	
b4. w walucie	tys./SEK		
po przeliczeniu na tys. zł			
Należności krótkoterminowe, razem		13 616	11 077

Nota 7d			
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:		30.06.2007	30.06.2006
a) do 1 miesiąca		9 959	8 283
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy		336	138
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy			
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku			
e) powyżej 1 roku			
f) należności przeterminowane		2 118	2 142
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)		12 413	10 563
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług		300	253
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)		12 113	10 310

Nota 7e			
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:		30.06.2007	30.06.2006
a) do 1 miesiąca		1 622	1 843
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy		166	
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy			60
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku		47	190
e) powyżej 1 roku		283	49
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)		2 118	2 142

f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	300	253
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	1 818	1 889

Wartość należności spornych (dochodzonych na drodze sądowej) na dzień 30 czerwca 2007 roku wynosi 21 tys. i nie jest objęta odpisami aktualizującymi.

Wartość należności spornych (dochodzonych na drodze sądowej) na dzień 30 czerwca 2006 roku wynosi 75 tys. i jest objęta odpisami aktualizującymi w kwocie 21 tys.

Nota 9a		
KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	30.06.2007	30.06.2006
a) w jednostkach zależnych		
b) w jednostkach współzależnych		
c) w jednostkach stowarzyszonych		
d) w znaczącym inwestorze		
e) w jednostce dominującej		
f) w pozostałych jednostkach	245	238
- udziały lub akcje		
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		
- udzielone pożyczki	245	100
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)		138
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	615	287
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	615	285
- inne środki pieniężne	0	2
- inne aktywa pieniężne	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	860	525

Nota 9b

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE AKTYWA FINANSOWE (struktura walutowa)	jednostka waluta	30.06.2007	30.06.2006
a) w walucie polskiej			138
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			
b1. w walucie	tys./EUR		
...			
Papiery wartościowe, udziały i inne aktywa finansowe, razem			138

Nota 9c

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE AKTYWA FINANSOWE (wg zbywalności)	30.06.2007	30.06.2006
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)		
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)		
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)		138
a) akcje (wartość bilansowa)		
b) obligacje (wartość bilansowa)		
c) inne- wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)		138
- wartość godziwa		
- wartość rynkowa		
- wartość według ceny nabycia		138
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)		
Wartość według cen nabycia, razem		138
Wartość na początek okresu, razem		138
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem		0
Wartość bilansowa razem		138

Nota 9d

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (struktura walutowa)	jednostka waluta	30.06.2007	30.06.2006
a) w walucie polskiej		245	100
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			
b1. w walucie			
po przeliczeniu na tys. zł			
pozostałe waluty w tys. zł			
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem		245	100

Nota 9e

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (struktura walutowa)	jednostka waluta	30.06.2007	30.06.2006
a) w walucie polskiej		443	287
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		172	0
b1. w walucie	TYS./EUR	0	0
po przeliczeniu na tys. zł		0	0
pozostałe waluty w tys. zł		172	0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem		615	287

Nota 10a

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	30.06.2007	30.06.2006
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	103	21
opłaty z tytułu leasingu		
prenumerata	2	
ubezpieczenie	79	21
koszty reklamy		
karta serwisowa		
ZFŚS	22	
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe ZFŚS	0	
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	103	21

Nota 12a		
KAPITAŁ ZAKŁADOWY PODSTAWOWY	2007-06-30	2006-06-30
Liczba udziałów	240	240
Kapitał podstawowy razem	240	240
Wartość jednego udziału (w zł)	1000	1000

Nota 12b		
STRUKTURA UDZIAŁOWA	2007-06-30	2006-06-30
Dariusz Mirecki	67,92%	83,33%
Elżbieta Mirecka	15,42%	15,42%
Paweł Mirecki	8,33%	0%
Daniel Mirecki	8,33%	0%
Alfred Proszowski	0,00%	1,25%

Nota 16a

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (wg celu przeznaczenia)	30.06.2007	30.06.2006
Pozostałe kapitały rezerwowe	11 773	7 851
Pozostałe kapitały rezerwowe, razem	11 773	7 851

Nota 18a

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	30.06.2007	30.06.2006
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	41	23
a) odniesionej na wynik finansowy	41	23
b) odniesionej na kapitał własny		
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
2. Zwiększenia	15	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)		

naliczonych bilansowo odsetek od należności		2	
naliczonego bilansowo oprocentowania pożyczki		1	
naliczonych bilansowo dodatnich różnic kursowych		4	
rezerwy z tytułu różnicy rozliczenia amortyzacji bilansowo i podatkowo		8	
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)			
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)			
3. Zmniejszenia		41	17
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)			
naliczonych bilansowo odsetek od należności		2	
naliczonego bilansowo oprocentowania pożyczki		0	
naliczonych bilansowo dodatnich różnic kursowych		38	17
rezerwa z tytułu różnicy rozliczenia amortyzacji bilansowo i podatkowo		1	
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)			
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)			
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem		15	6
a) odniesionej na wynik finansowy		15	6
b) odniesionej na kapitał własny			
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy			
Wszystkie ujemne różnice przejściowe zrealizują się w 2007 r.			
Nota 18 b			
ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (wg tytułów)	30.06.2007	30.06.2006	
a) stan na początek okresu	250	150	
b) zwiększenia z tytułu rezerw na naprawy gwarancyjne	105	0	
zobowiązania budżetowe niewymagalne na dzień bilansowy	0	0	
c) wykorzystanie (z tytułu) rezerw gwarancyjnych	126	150	
d) rozwiązanie (z tytułu) odroczonego podatku dochodowego	0	0	
e) stan na koniec okresu	229	0	

Nota 19a			
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE		30.06.2007	30.06.2006
a) wobec jednostek zależnych			
b) wobec jednostek współzależnych			
c) wobec jednostek stowarzyszonych			
d) wobec znaczącego inwestora			
e) wobec jednostki dominującej			
f) wobec pozostałych jednostek		303	678
- kredyty i pożyczki			124
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- inne zobowiązania finansowe, w tym:			
- umowy leasingu finansowego		303	554
- inne (wg rodzaju)			
Zobowiązania długoterminowe, razem		303	678
Nota 19b			
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY		30.06.2007	30.06.2006
a) powyżej 1 roku do 3 lat		303	124
b) powyżej 3 do 5 lat		0	554
c) powyżej 5 lat		0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem		303	678

Nota 19c

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (struktura walutowa)	jednostka waluta	30.06.2007	30.06.2006
a) w walucie polskiej		303	678
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		0	0
b1. w walucie	tys./EUR	0	0
po przeliczeniu na tys. zł		0	0
pozostałe waluty w tys. zł		0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem		303	678

Nota 19d

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK	30.06.2007	30.06.2006
Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	0	BZWBK S.A
Siedziba	0	Wrocław
Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy	0	400
Kwota kredytu/ pożyczki pozostałe do spłaty	0	124
Warunki oprocentowania	0	WIBOR 1M + 1,5
Termin spłaty	0	08-12-2007
Zabezpieczenia	0	Hipoteka na nieruchomości w leasingu oraz weksel własny In blanco

Nota 20a

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	30.06.2007	30.06.2006
a) wobec jednostek zależnych		
b) wobec jednostek współzależnych		
c) wobec jednostek stowarzyszonych		
d) wobec znaczącego inwestora		
e) wobec jednostki dominującej		
f) wobec pozostałych jednostek	11 473	9 561
- kredyty i pożyczki, w tym:	8 417	5 989
- długoterminowe w okresie spłaty		
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- z tytułu dywidend		
- inne zobowiązania finansowe, w tym:		
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		
- do 12 miesięcy	1 756	3 289
- powyżej 12 miesięcy		
- zaliczki otrzymane na dostawy	145	0
- zobowiązania wekslowe		
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	976	163
- z tytułu wynagrodzeń	120	84

- inne (wg rodzaju)		59	36
g) fundusze specjalne (wg tytułów) ZFŚS		37	24
Zobowiązania krótkoterminowe, razem		11 510	9 585

Nota 20b			
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (struktura walutowa)	jednostka waluta	30.06.2007	30.06.2006
a) w walucie polskiej		10 860	5 095
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			
b1. w walucie	tys./EUR		4
po przeliczeniu na tys. zł			17
b2. w walucie	tys./GBP		
po przeliczeniu na tys. zł			
b3. w walucie	tys./USD	232	1 430
po przeliczeniu na tys. zł		650	4 473
Zobowiązania krótkoterminowe, razem		11 510	9 585

Nota 20c													
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK 30.06.2007 r.													
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy				Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		w tys. zł	Walu ta w tys.	jednos tka	walu ta	w tys. zł	Walu ta w tys.	jedno stka	walu ta				
BRE S.A.	Warszawa	5 500	0	tys.	zł.	4 811	0	tys.	zł.	WIBOR 1M + 0,5 pp	październik 2007 r.	- hipoteka umowna zwykła oraz hipoteka umowna kaucyjna na będącej w wieczystym użytkowaniu Dariusza i Elżbiety Mareckich nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Kościerzyńskiej nr 8 i 10 wraz z budynkiem administracyjnym i portiernią, stanowiącymi	

											odrębną własność	
											- weksel kaucyjny in blanco	
											- cesja z polisy ubezpieczeniow ej nieruchomości	
BRE S.A.	Warszawa	2 799	1000 USD	tys.	USD	280	100 USD	tys.	USD	LIBOR 1M + 0,5 pp	październik 2007 r.	- hipoteka umowna zwykła oraz hipoteka umowna kaucyjna na będącej w wieczystym użytkowaniu Dariusza i Elżbiety Mareckich nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Kościerzyńskiej nr 8 i 10 wraz z budynkiem administracyjny m i portiernią, stanowiącymi odrębną własność
												- weksel kaucyjny in blanco
												- cesja z polisy ubezpieczeniow ej nieruchomości
ING BANK ŚLĄSKI	Katowice	7 000	PLN			3 326	PLN			WIBOR 1M + 0,5 pp	wrzesień 2007 r.	- zastaw rejestrów na należnościach

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK 30.06.2006 r.									
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		tys. zł	Waluta w tys.	tys. zł	Waluta w tys.				
BZWBK	Wrocław	3 000	PLN	1 350	PLN	WIBOR 1M + 0,75	październik 2006	Zastaw rejestrów na zapasach towarów oraz cesja praw z	

								polisy ubezpieczeniowej majątku trwałego	
BZWBK	Wrocław		1 000 USD	3 105	1 000 USD	LIBOR 1M + 0,75	październik 2006	Hipoteka kaucyjna na nieruchomości oraz cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości, weksel własny In blanco, wpływy na rachunek bieżący oraz rachunek walutowy	
ING BANK ŚLĄSKI	Katowice	3 000	PLN	834	PLN	WIBOR 1M + 0,7	wrzesień 2006	- zastaw rejestrów na należnościach	
Dariusz Mirecki	Wrocław	700	PLN	700	PLN	8%	Czerwiec 2007	Brak	

Nota 21a

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE		30.06.2007	30.06.2006
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów			
- długoterminowe (wg tytułów)			
- krótkoterminowe (wg tytułów)			
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów		15	153
- długoterminowe (wg tytułów)			
- krótkoterminowe (wg tytułów)		15	153
naliczone a nie otrzymane kwoty od ubezpieczyciela		15	153
Inne			
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem		15	153

Nota 22

Wartość księgową na jedną akcję obliczono jako stosunek kapitału własnego na dzień bilansowy do liczby akcji

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT**Nota 24a**

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (struktura rzeczowa - rodzaje działalności)		30.06.2007	30.06.2006
Produkty		17 446	21 781
usługi		743	626

- w tym: od jednostek powiązanych			
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem		18 189	22 407
- w tym: od jednostek powiązanych		0	0

Nota 24b

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (struktura terytorialna)	30.06.2007	30.06.2006
a) kraj	18 189	22 281
- w tym: od jednostek powiązanych		
b) eksport i dostawy wewnątrzwspólnotowe	0	126
- w tym: od jednostek powiązanych		
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	18 189	22 407
- w tym: od jednostek powiązanych		

Nota 25a

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (struktura rzeczowa - rodzaje działalności)	30.06.2007	30.06.2006
towary	52 766	26 571
materiały		
- w tym: od jednostek powiązanych		
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	52 766	26 571
- w tym: od jednostek powiązanych		

Nota 25b

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (struktura terytorialna)	30.06.2007	30.06.2006
a) kraj	49 187	26 414
- w tym: od jednostek powiązanych		
b) eksport i dostawy wewnątrzwspólnotowe	3 579	157
- w tym: od jednostek powiązanych		
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	52 766	26 571
571 - w tym: od jednostek powiązanych		

Nota 26

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU		30.06.2007	30.06.2006
a) amortyzacja		48	161
b) zużycie materiałów i energii		15 938	19 900
c) usługi obce		1 000	739
d) podatki i opłaty		64	7
e) wynagrodzenia		953	735
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		216	162
g) pozostałe koszty rodzajowe w tym		814	499
- podróże służbowe		32	43
Koszty według rodzaju, razem		19 033	22 203
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych		-57	-50
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)		0	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)		-1 621	-1 100
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)		-1 161	-1 010
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		16 194	20 043

Nota 27

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	30.06.2007	30.06.2006
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)		
zapłacone należności		
b) pozostałe, w tym:		
rabat towarowy	280	97
otrzymane odszkodowania i ubezpieczenia	161	42
inne	49	26
Inne przychody operacyjne, razem	490	165

Nota 28

INNE KOSZTY OPERACYJNE	30.06.2007	30.06.2006
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	0	,0
odpis aktualizujący należności	0	0

b) pozostałe, w tym:		26	266
koszty kradzieży		0	118
pozostałe		26	148
Inne koszty operacyjne, razem		26	266

Nota 29a

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK		30.06.2007	30.06.2006
a) z tytułu udzielonych pożyczek		13	6
- od jednostek powiązanych, w tym:			
- od jednostek zależnych			
- od jednostek współzależnych			
- od jednostek stowarzyszonych			
- od znaczącego inwestora			
- od jednostki dominującej			
- od pozostałych jednostek		13	6
b) pozostałe odsetki		34	13
- od jednostek powiązanych, w tym:			
- od jednostek zależnych			
- od jednostek współzależnych			
- od jednostek stowarzyszonych			
- od znaczącego inwestora			
- od jednostki dominującej			
- od pozostałych jednostek		34	13
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem		47	19

Nota 29b

INNE PRZYCHODY FINANSOWE		30.06.2007	30.06.2006
a) dodatnie różnice kursowe			157
- zrealizowane			
- niezrealizowane			
b) rozwiązane rezerwy (z tytułu)			

c) pozostałe, w tym:			
walutowe transakcje terminowe			
Inne przychody finansowe, razem		0	157

Nota 30a			
KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK		30.06.2007	30.06.2006
a) od kredytów i pożyczek		120	108
- dla jednostek powiązanych, w tym:			
- dla jednostek zależnych			
- dla jednostek współzależnych			
- dla jednostek stowarzyszonych			
- dla znaczącego inwestora			
- dla jednostki dominującej			
- dla innych jednostek		120	108
b) pozostałe odsetki		16	6
- dla jednostek powiązanych, w tym:			
- dla jednostek zależnych			
- dla jednostek współzależnych			
- dla jednostek stowarzyszonych			
- dla znaczącego inwestora			
- dla jednostki dominującej			
- dla innych jednostek		16	6
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem		136	114

Nota 30b			
INNE KOSZTY FINANSOWE		30.06.2007	30.06.2006
a) ujemne różnice kursowe		77	
- zrealizowane			
- niezrealizowane			
b) utworzone rezerwy (z tytułu)			
c) pozostałe, w tym:		46	43
odsetki od raty leasingu finansowego		34	30

transakcje walutowe			
opłaty wstępne od leasingu			
Pozostałe		12	13
Inne koszty finansowe, razem		123	43

Nota 34a

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY		30.06.2007	30.06.2006
1. Zysk (strata) brutto		4 501	1 760
2. Korekty konsolidacyjne			
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)		290	164
przychody i koszty wyłączone z opodatkowania		290	164
strata z lat ubiegłych			
Darowizny			-4
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym		4 791	1 920
5. podatek dochodowy według stawki 19% w latach 2005-30.06.2006 i 27% w 2003 r.			
6. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku			
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:		910	365
- wykazany w rachunku zysków i strat		910	365
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny			
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy			

Nota 34 b

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:		30.06.2007	30.06.2006
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych		-60	27
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych		0	0
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu		0	0
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowego		0	0

- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)			
Podatek dochodowy odroczonego, razem		-60	27

Nota 34c

Cała kwota podatku odroczonego została ujęta w wyniku finansowym

Nota 35a

POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY) – nie występuje

Nota 38

Zysk/strata netto zostały policzone jako stosunek wyniku netto okresu obrachunkowego do średniej ważonej liczby akcji pozostających w posiadaniu akcjonariuszy w poszczególnych okresach.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Struktura środków pieniężnych w tys. zł:		
STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA POCZĄTEK I KONIEC OKRESU	30.06.2007	30.06.2006
a) środki pieniężne razem (stan na początek okresu)	1211	442
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1209	442
- inne środki pieniężne	2	
b) środki pieniężne razem (stan na koniec okresu)	615	287
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	395	287
- inne środki pieniężne	220	0
Zmiana stanu środków pieniężnych	-596	-155
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	4189	2338
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-223	12
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-4562	-2505

20.7 Polityka dywidendy

Polityka dywidendy Emitenta przedstawiono w poniższej tabeli.

Tabela. Wartość dywidendy wypłaconej na 1 akcję w okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi.

Wyszczególnienie	2006	2005	2004
Wypłacona dywidenda (w tys. zł)	60	276	0
Liczba Akcji / udziałów na koniec okresu (szt.)	240	240	240

Wyplacona dywidenda na 1 udział (w zł)	250	1150	0
Skorygowana liczba Akcji / udziałów (szt.)*	6 000 000	6 000 000	6 000 000
Skorygowana wypłacona dywidenda na 1 akcję / udział (w zł)	0,01	0,05	0

* liczba Akcji po przekształceniu w spółkę akcyjną w dniu 02.07.2007

Źródło: Emitent

Zarząd będzie wnioskował do Walnego Zgromadzenia o wypłatę dywidendy za rok obrotowy 2007, a wysokość wypłacanej dywidendy za rok obrotowy 2007 i lata następne będzie uzależniona od bieżącej i przyszłej sytuacji finansowej Emitenta, cele strategiczne oraz efektywność planowanych przez Spółkę projektów inwestycyjnych.

Nie istnieją ograniczenia co do wypłaty dywidendy. Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, decyzję o odnośnie podziału osiągniętego zysku netto podejmie Walne Zgromadzenie Emitenta.

20.8 Postępowania sądowe i arbitrażowe

20.8.1 Postępowania zakończone w ciągu ostatnich 12 miesięcy

W ciągu ostatnich 12 miesięcy nie miały miejsca żadne postępowania przed organami administracji publicznej (rządowej i samorządowej), postępowania sądowe ani postępowania arbitrażowe, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

20.8.2 Postępowania w toku

Aktualnie nie toczą się żadne postępowania przed organami administracji publicznej (rządowej i samorządowej), postępowania sądowe, ani postępowania arbitrażowe, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

20.8.3 Potencjalne postępowania w przyszłości

Według wiedzy Emitenta w przyszłości nie powinny wystąpić żadne postępowania przed organami administracji publicznej (rządowej i samorządowej), postępowania sądowe, ani postępowania arbitrażowe, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

20.9 Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i handlowej Emitenta

Zdaniem Zarządu Emitenta, od daty zakończenia ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano zbadane sprawozdania finansowe w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta nie wystąpiły żadne inne znaczące zmiany.

21 Informacje dodatkowe

21.1 Kapitał zakładowy

21.1.1 Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego

Na dzień bilansowy ostatniego bilansu przedstawionego w historycznych danych finansowych kapitał zakładowy Spółki wynosi 600.000,00 zł. *(sześćset tysięcy złotych)* i dzielił się na 6.000.000 *(sześć milionów)* akcji o wartości nominalnej 0,10 zł. *(dziesięć groszy)* każda, w tym:

- 1.500.000 *(jeden milion pięćset tysięcy)* uprzywilejowanych akcji imiennych serii A,
- 900.000 *(dziewięćset tysięcy)* akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 3.600.000 *(trzy miliony sześćset tysięcy)* uprzywilejowanych akcji imiennych serii C,

Akcje Serii A i Serii C są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że każda akcja daje prawo do 2 *(dwóch)* głosów na Walnym Zgromadzeniu. Wszystkie wyemitowane Akcje Emitenta zostały w pełni opłacone (kapitał zakładowy opłacony w całości).

Statut Emitenta nie upoważnia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego. Kapitał docelowy dotychczas w Spółce nie zaistniał. Emitent nie dokonywał także warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.

Akcje Emitenta nie były dotąd przedmiotem publicznej oferty, w szczególności żadne akcje Emitenta nie znajdują się w obrocie na rynku regulowanym Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi kapitał spółki nie został opłacony w postaci innych aktywów niż gotówka.

21.1.2 Akcje nie reprezentujące kapitału

Zgodnie z polskim prawem spółka akcyjna nie może emitować „akcji, które nie reprezentują udziału w kapitale zakładowym”. Emitent nie wydawał żadnych świadectw użytkowych ani świadectw założycielskich oraz innych tytułów do udziału w zysku lub w masie likwidacyjnej Emitenta. Statut Emitenta nie zawiera postanowień stanowiących podstawę do emisji „akcji nie reprezentujących kapitału” ani żadnych innych równoważnych instrumentów.

21.1.3 Akcje Emitenta w posiadaniu Emitenta, przez inne osoby w jego imieniu lub przez podmioty zależne Emitenta

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta, nie posiada on żadnych akcji własnych. Nie istnieją podmioty zależne w stosunku do Emitenta. Nie ma również żadnych osób trzecich, które nabyły Akcje Emitenta w imieniu Emitenta lub na jego rachunek.

21.1.4 Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymienialnych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja

Emitenta nie dokonał emisji żadnych papierów wartościowych zamiennych lub wymienialnych na Akcje Emitenta, warrantów subskrypcyjnych oraz innych instrumentów finansowych inkorporujących prawo do nabycia lub prawo zapisu na Akcje Emitenta z wyjątkiem wskazanych poniżej.

Dnia 16 sierpnia 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie COMES Spółka Akcyjna przyjęło na mocy uchwały nr 4 w sprawie przyjęcia programu motywacyjnego, założenia i podstawowe zasady programu motywacyjnego przeprowadzanego w Spółce w latach 2007 – 2010. W związku z powyższą uchwałą, której pełna treść znajduje się w pkt 17.3. Rozdziału III Część Rejestracyjna, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta z dnia 16 sierpnia przyjęło także uchwałę nr 5 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych Serii 1 z prawem do objęcia akcji Serii D, z wyłączeniem prawa poboru oraz uchwałę nr 6 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela Serii D z wyłączeniem prawa poboru Akcjonariuszy Spółki oraz w sprawie zmiany § 6 Statutu Spółki. Poniżej, pełna treść wskazanych uchwał:

„UCHWAŁA nr 5

**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki COMES S.A. z siedzibą we Wrocławiu,
ul. Kościelna 10, 51-416 Wrocław, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla
Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy KRS pod nr 0000283958 odbytego w dniu 16 sierpnia
2007 r.**

w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych Serii 1 z prawem do objęcia akcji Serii D, z wyłączeniem prawa poboru

W związku z przyjęciem Programu Motywacyjnego Spółki uchwałą nr 4, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie działając na podstawie art. 453 § 2 kodeksu spółek handlowych, uchwała, co następuje:

§ 1

1. *Spółka emituje 120.000 (sto dwadzieścia tysięcy) warrantów subskrypcyjnych Serii 1 uprawniających ich posiadaczy do subskrybowania akcji zwykłych na okaziciela Serii D (dalej Warranty), na warunkach opisanych poniżej.*
2. *Emisja Warrantów następuje w wykonaniu Programu Motywacyjnego przyjętego uchwałą nr 4 niniejszego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia (dalej Program Motywacyjny).*
3. *Warranty mogą zostać objęte wyłącznie przez Osoby Uprawnione, o których mowa w Programie Motywacyjnym, uszczegółowionym Regulaminem Programu Motywacyjnego przyjętym przez Radę Nadzorczą i dalszymi uchwałami Rady Nadzorczej, które mogą być podjęte w wykonaniu Programu Motywacyjnego.*
4. *Rada Nadzorcza jest uprawniona do określenia zasad przydziału Warrantów zgodnie z postanowieniami Programu Motywacyjnego.*
5. *Warranty są emitowane i zostaną objęte przez osoby, o których mowa powyżej, nieodpłatnie.*
6. *Jeden Warrant uprawnia do objęcia jednej akcji zwykłej na okaziciela Serii D.*
7. *Wykonanie praw z Warrantów może nastąpić nie później niż do dnia 31 grudnia 2012 r.*
8. *Warranty są niezbywalne. Mogą być zbyte wyłącznie na rzecz Spółki w celu umorzenia. Warranty podlegają dziedziczeniu.*
9. *Warranty zostaną wyemitowane w formie materialnej, również w postaci odcinków zbiorowych. Warranty mogą być przechowywane w Spółce lub wybranym przez Zarząd Spółki domu maklerskim.*

10. Wyłączone zostaje prawo poboru Warrantów przez dotychczasowych akcjonariuszy. Opinia Zarządu uzasadniająca pozbawienie dotychczasowych Akcjonariuszy prawa poboru oraz zasady ustalania ceny emisyjnej stanowi załącznik do niniejszej uchwały.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

OPINIA ZARZĄDU SPÓŁKI O WYŁĄCZENIU PRAWA POBORY WARRANTÓW SUBSKRYPCYJNYCH SERII 1 PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY SPÓŁKI.

Emisja warrantów subskrypcyjnych Serii 1 z wyłączeniem prawa poboru przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki ma na celu umożliwienie objęcia akcji zwykłych na okaziciela Serii D przez kluczowych pracowników Spółki, a także w mniejszym zakresie przez pozostałych pracowników Spółki, zgodnie z założeniami przyjmowanego w Spółce Programu Motywacyjnego. W interesie Spółki leży posiadanie wykwalifikowanej i silnie zmotywowanej kadry. Umożliwienie bowiem objęcia akcji pracownikom Spółki będzie pozytywnie wpływać na efektywność pracy oraz motywację pracowników do ciągłego powiększania wartości Spółki, co leży zarówno w interesie samej Spółki jak i jej akcjonariuszy. Dodatkowo Program Motywacyjny zakładający emisję warrantów subskrypcyjnych nie powoduje konieczności wydatkowania środków pieniężnych Spółki. Emisja warrantów subskrypcyjnych Serii 1 bezpłatnie uzasadniona jest celem emisji określonym powyżej”.

„UCHWAŁA nr 6

**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki COMES S.A. z siedzibą we Wrocławiu,
ul. Kościelna 10, 51-416 Wrocław, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy KRS pod nr 0000283958 odbytego w dniu 16 sierpnia 2007 r.**

w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela Serii D z wyłączeniem prawa poboru Akcjonariuszy Spółki oraz w sprawie zmiany § 6 Statutu Spółki

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, na podstawie art. 442, 448 oraz 449 kodeksu spółek handlowych, uchwala co następuje:

§ 1

1. Dokonuje się warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 12.000,00 zł (dwanaście tysięcy złotych) w drodze emisji nie więcej niż 120.000 (sto dwadzieścia tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Serii D o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) zł każda.
2. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie praw do objęcia akcji przez posiadaczy Warrantów subskrypcyjnych Serii 1, wyemitowanych na podstawie uchwały nr 5 niniejszego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
3. Prawo poboru akcji Serii D przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki jest w całości wyłączone. Opinia Zarządu uzasadniająca pozbawienie dotychczasowych Akcjonariuszy prawa poboru oraz zasady ustalania ceny emisyjnej stanowi załącznik do niniejszej uchwały.
4. Termin wykonania praw do objęcia akcji mija w dniu 31 grudnia 2012 r.

5. *Prawo objęcia akcji Serii D będzie przysługiwać wyłącznie posiadaczom Warrantów subskrypcyjnych Serii 1, przydzielonych osobom uprawnionym na zasadach określonych w uchwale nr 4 niniejszego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przyjmującego Plan Motywacyjny, uszczegółowioną uchwałą Rady Nadzorczej przyjmującej Regulamin Programu Motywacyjnego oraz dalszymi uchwałami Rady Nadzorczej podjętymi w wykonaniu Programu Motywacyjnego.*
6. *Akcje Serii D zostaną objęte w zamian za wkład pieniężny.*
7. *W przypadku jeżeli akcje Serii D zostaną wydane najdalej w dniu poprzedzającym dzień dywidendy w rozumieniu kodeksu spółek handlowych - akcje te uczestniczą w zysku za poprzedni rok obrotowy to jest od pierwszego stycznia roku obrotowego, poprzedzającego bezpośrednio rok w którym doszło do ich zapisania na rachunku papierów wartościowych. W przypadku jeżeli akcje serii D zostaną wydane w dniu dywidendy lub po nim - akcje te uczestniczą w zysku poczynsz od pierwszego stycznia roku obrotowego, w którym zostały zapisane na rachunku papierów wartościowych.*
8. *Akcje Serii D zostaną wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz będą miały formę zdematerializowaną.*
9. *Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia ceny emisyjnej akcji Serii D oraz ustalenia szczegółowych warunków emisji akcji Serii D w zakresie nieuregulowanym w niniejszej uchwale.*
10. *Upoważnia się zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności niezbędnych w celu realizacji niniejszej uchwały, w tym do złożenia odpowiednich wniosków lub zawiadomień do Komisji Nadzoru Finansowego, dokonania odpowiednich czynności z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., w tym zawarcia umowy w przedmiocie rejestracji akcji Serii D w depozycie oraz podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych w celu wprowadzenia akcji Serii D do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.*
11. *W związku z uchwaleniem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, dokonuje się zmiany § 6 Statutu Spółki, w następujący sposób:*
W § 6 Statutu Spółki dodaje się ust. 1a, o treści następującej:
„Kapitał zakładowy Spółki zostaje warunkowo podwyższony o kwotę nie wyższą niż 12.000,00 zł (dwanaście tysięcy złotych) w drodze emisji nie więcej niż 120.000 (sto dwadzieścia tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy). Akcje Serii D obejmowane będą przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych Serii 1 wyemitowanych na podstawie uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 16 sierpnia 2007 r.”
12. *Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego Spółki.*

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, przy czym zmiana Statutu Spółki z dniem zarejestrowania zmiany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

UMOTYWOWANIE UCHWAŁY:

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki dokonane zostaje w celu przyznania praw do objęcia akcji serii D posiadaczom warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych na podstawie uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 16 sierpnia 2007 r. Zgodnie z art. 448 § 4 Kodeksu spółek handlowych, podwyższenie kapitału zakładowego dokonane w celu przyznania praw do objęcia akcji posiadaczom warrantów subskrypcyjnych może nastąpić wyłącznie w trybie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.

Emisja warrantów subskrypcyjnych Serii 1 została przeprowadzona w celu realizacji Programu Motywacyjnego przyjętego uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 16 sierpnia 2007 r., który to program ma na celu zmotywowanie kadry zarządzającej, pracowników i współpracowników Spółki do efektywnej pracy i wysiłku w celu zwiększenia wartości Spółki oraz związania pracowników ze Spółką, co leży w interesie Spółki i jej akcjonariuszy.

OPINIA ZARZĄDU SPÓŁKI O WYŁĄCZENIU PRAWA POBORU AKCJI SERII D PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY SPÓŁKI.

Emisja akcji Serii D w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego następuje w związku z wyemitowaniem warrantów subskrypcyjnych Serii 1, które zostaną przyznane osobom uprawnionym według reguł określonych w Programie Motywacyjnym przyjętym przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą nr 4 z dnia 16 sierpnia 2007 r. Emisja tych

warrantów ma na celu związanie pracowników ze Spółką oraz motywowanie pracowników do zwiększania wartości Spółki, co leży w interesie Spółki i jej akcjonariuszy. Tym samym wyłączenie prawa poboru akcji Serii D jest również w pełni zgodne z interesem Spółki i akcjonariuszy.

Cena emisyjna akcji Serii D zostanie ustalona przez Radę Nadzorczą zgodnie z założeniami Programu Motywacyjnego.

W związku z powyższym Zarząd Spółki pozytywnie opiniuje warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki oraz zmianę Statutu Spółki oraz rekomenduje jej przyjęcie”.

21.1.5 Informacja o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału docelowego lub autoryzowanego, ale niewyemitowanego lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału

Nie istnieją żadne prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego ani zobowiązania do podwyższenia kapitału zakładowego.

21.1.6 Informacje o kapitale dowolnego członka Grupy Kapitałowej, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji

Z wyjątkiem wskazanych w pkt 21.1.4. Rozdziału III Część Rejestracyjna Prospektu Emisyjnego Emitenta, brak jakichkolwiek, warunkowych lub bezwarunkowych uzgodnień odnośnie opcji na akcje Emitenta. Emitent nie posiada grupy kapitałowej.

21.1.7 Dane historyczne na temat kapitału zakładowego

COMES Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu powstała w wyniku przekształcenia w spółkę akcyjną COMES spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu. COMES Sp. z o.o. została powołana na podstawie umowy spółki z ograniczoną odpowiedzialnością zawartej dnia 20 marca 1987 roku we Wrocławiu przed notariuszem Lesławem Orlewskim (Państwowe Biuro Notarialne we Wrocławiu, repertorium A Ne 1038/87). Pierwotnie COMES Sp. z o.o. była wpisana do Rejestru Handlowego B pod numerem 100, Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej Wydział VI Gospodarczy Rejestrowy. Dnia 19 grudnia 2003 roku, na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej Wydział VI Gospodarczy Krajowego Rejestru Przedsiębiorców, nastąpił wpis Spółki do Rejestru Przedsiębiorców KRS pod numerem 0000184259 (sygn. akt: WR VI Ns-Rej.KRS/11102/3/990). Na dzień wpisu COMES spółka z ograniczoną odpowiedzialnością do Rejestru Przedsiębiorców KRS kapitał zakładowy Spółki wynosił 240.000,00 zł. *(dwieście czterdzieści tysięcy złotych)* i dzielił się na 240 *(dwieście czterdzieści)* udziałów równej wartości.

Dnia 22 czerwca 2007 roku podjęta została uchwała Zgromadzenia Wspólników o przekształceniu COMES spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Spółkę Akcyjną (akt notarialny sporządzony przed notariuszem Lilianą Kaczorowską, Kancelaria Notarialna we Wrocławiu przy ul. Gabrieli Zapolskiej 1, repertorium A nr 4996/2007). Wysokość kapitału zakładowego spółki przekształconej wynosi 600.000,00 *(sześćset tysięcy)* złotych i dzieli się na 1.500.000 *(milion pięćset tysięcy)* uprzywilejowanych akcji Serii A o wartości nominalnej 0,10 zł *(dziesięć groszy)* każda, 900.000 *(dziewięćset tysięcy)* akcji zwykłych na okaziciela Serii B o wartości nominalnej 0,10 zł *(dziesięć groszy)* każda, 3.600.000 *(trzy miliony sześćset tysięcy)* uprzywilejowanych akcji Serii C o wartości nominalnej 0,10 zł *(dziesięć groszy)* każda. Część kapitału zakładowego stanowiącego nadwyżkę pomiędzy dotychczasowym kapitałem zakładowym COMES Sp. z o.o. w kwocie 240.000,00 zł. *(dwieście czterdzieści tysięcy złotych)*, a kapitałem zakładowym spółki przekształconej, w kwocie 600.000,00 zł. została pokryta w drodze kapitalizacji rezerw – przeniesienia środków w kwocie 360.000,00 zł. z kapitałów rezerwowych utworzonych z niepodzielonych zysków z lat poprzednich, na kapitał zakładowy Spółki przekształconej. Przesunięcie środków z kapitałów rezerwowych oraz kapitał spółki przekształconej pokryło w całości ustalony kapitał zakładowy w spółce przekształconej.

Dnia 2 lipca 2007 roku, na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej Wydział VI Gospodarczy Krajowego Rejestru Przedsiębiorców, nastąpił wpis do Rejestru Przedsiębiorców KRS spółki przekształconej – COMES Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu pod numerem 0000283958 (sygn. akt: WR VI Ns-Rej.KRS/11035/07/67).

21.2 Informacje dotyczące statutu Emitenta

21.2.1 Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta

Zgodnie z § 5 Statutu Emitenta, przedmiotem działalności Emitenta jest (wg PKD):

1. produkcja artykułów spożywczych i napojów, PKD 15,
2. produkcja wyrobów tytoniowych, PKD 16,
3. włókiennictwo, PKD 17,
4. produkcja odzieży i wyrobów futrzarskich, PKD 18,
5. produkcja skór wyprawionych i wyrobów ze skór wyprawionych, PKD 19,
6. produkcja drewna i wyrobów z drewna oraz z korka (z wyłączeniem mebli) artykułów ze słomy i materiałów używanych do wyplatania, PKD 20,
7. produkcja masy włóknistej, papieru oraz wyrobów z papieru, PKD 21,
8. działalność wydawnicza, poligrafia i reprodukcja zapisanych nośników informacji, PKD 22,
9. wytwarzanie koksu, produktów rafinacji ropy naftowej i paliw jądrowych, PKD 23,
10. produkcja wyrobów chemicznych, PKD 24,
11. produkcja wyrobów gumowych i z tworzyw sztucznych, PKD 25,
12. produkcja metalowych wyrobów gotowych, z wyłączeniem maszyn i urządzeń, PKD 28,
13. produkcja metali, PKD 27,
14. obsługa nieruchomości, PKD 70,
15. produkcja maszyn i urządzeń, gdzie indziej nie sklasyfikowana, PKD 29,
16. produkcja wyrobów z pozostałych surowców niemetalicznych pozostałych, PKD 26,
17. produkcja instrumentów medycznych, precyzyjnych i optycznych, zegarów i zegarków, PKD 33,
18. produkcja mebli, działalność produkcyjna, gdzie indziej nie sklasyfikowana, PKD 36,
19. pozostałe usługi związane z prowadzeniem działalności gospodarczej, PKD 74,
20. produkcja maszyn biurowych i komputerów, PKD 30,
21. produkcja maszyn aparatury elektrycznej, gdzie indziej nie sklasyfikowana, PKD 31,
22. produkcja sprzętu i urządzeń radiowych, telewizyjnych i telekomunikacyjnych, PKD 32,
23. produkcja pojazdów samochodowych, przyczep i naczep, PKD 34,
24. produkcja pozostałego sprzętu transportowego, PKD 35,
25. przetwarzanie odpadów, PKD 37,
26. wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną gaz, parę wodną i gorącą wodę, PKD 40,
27. budownictwo, PKD 45,
28. sprzedaż, obsługa i naprawa pojazdów mechanicznych i motocykli, sprzedaż detaliczna paliw do pojazdów samochodowych, PKD 50,
29. handel hurtowy i komisowy, z wyłączeniem handlu pojazdami mechanicznymi i motocyklami, PKD 51,
30. handel detaliczny, z wyłączeniem sprzedaży pojazdów mechanicznych i motocykli, naprawa artykułów użytku osobistego i domowego, PKD 52,
31. hotele i restauracje, PKD 55,
32. transport lądowy, transport rurociągowy, PKD 60,
33. transport wodny, PKD 61,
34. transport lotniczy, PKD 62,
35. działalność wspomagająca transport, działalność związana z turystyką, PKD 63,
36. pozostałe pośrednictwo finansowe, PKD 65.2,
37. wynajem maszyn i urządzeń bez obsługi oraz wypożyczanie artykułów użytku osobistego i domowego, PKD 71,
38. informatyka, PKD 72,
39. edukacja, PKD 80,
40. gospodarka ściekami oraz wywóz i unieszkodliwianie odpadów, usługi sanitarne, - pokrewne, PKD 90,
41. pozostała działalność usługowa, PKD 93,
42. działalność kurierska, PKD 64.12.A.

21.2.2 Podsumowanie wszystkich postanowień umowy, statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów zarządzających i nadzorczych

Członkowie organów zarządzających i nadzorczych Emitenta zobowiązani są do przestrzegania przepisów Kodeksu Spółek Handlowych, postanowień Statutu Spółki oraz postanowień Regulaminów Emitenta. Zgodnie z polskim prawem w spółkach akcyjnych występuje obligatoryjnie osobny organ uprawniony do reprezentowania i prowadzenia spraw spółki – Zarząd oraz organ posiadający kompetencje nadzorcze w zakresie całości działalności spółki – Rada Nadzorcza.

21.2.2.1 Zarząd Emitenta

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę na zewnątrz.

Skład, kadencja, powoływanie i odwoływanie (§ 20 Statutu Emitenta)

Zarząd składa się z 1 (jednego) do 5 (pięciu) Członków. Kadencja Zarządu trwa pięć (pięć) lat a członkowie Zarządu są powoływani na wspólną kadencję. Rada Nadzorcza powołuje Członków Zarządu oraz ustala jego liczebność. Mandat Członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu, jak również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Zarządu (art. 369 § 4 i 5 KSH). Członek Zarządu może być w każdym czasie odwołany przez Radę Nadzorczą lub Walne Zgromadzenie.

Zakres kompetencji (§ 21.1 Statutu Emitenta)

Zarząd kieruje działalnością Spółki i reprezentuje ją za zewnątrz wobec osób trzecich, władz, sądów i urzędów.

Reprezentacja Spółki (§ 21.2 Statutu Emitenta)

Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki upoważnieni są, w przypadku Zarządu jednoosobowego – samodzielnie Prezes Zarządu, w przypadku Zarządu wieloosobowego – dwaj Członkowie Zarządu działający łącznie lub Członek Zarządu z prokurentem (reprezentacja dwuosobowa).

Posiedzenia Zarządu i tryb podejmowania uchwał (§ 23.2 Statutu Emitenta)

Uchwały Zarządu wieloosobowego zapadają bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu Członków Zarządu, jeżeli wszyscy Członkowie zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu. W razie równej ilości głosów decydujący jest głos Prezesa Zarządu.

Obowiązki Członków Zarządu (§ 22 Statutu Emitenta)

Udział Prezesa Zarządu lub wyznaczonego przez niego Członka Zarządu w obradach Walnego Zgromadzenia jest obowiązkowy. Członek Zarządu może zajmować się interesami konkurencyjnymi lub też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik lub członek organów spółki tylko po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej Emitenta.

21.2.2.2 Rada Nadzorcza Emitenta

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Skład, kadencję, sposób powoływania i odwoływania, uprawnienia, obowiązki, organizację i funkcjonowanie Rady Nadzorczej określa Statut Spółki oraz Regulamin Rady Nadzorczej COMES S.A. uchwalony przez Radę Nadzorczą COMES S.A. dnia 16 sierpnia 2007 r. na podstawie § 16.3 Statutu Spółki.

Skład, kadencja, powoływanie i odwoływanie (§ 15 Statutu Emitenta oraz § 2 Regulaminu Rady Nadzorczej COMES S.A.)

Rada Nadzorcza składa się z 5 (*pięciu*) do 7 (*siedmiu*) Członków. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 5 (*pięć*) lat. Członkowie Rady nadzorczej są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie Emitenta. Kadencja Członków Rady Nadzorczej jest wspólna. Na podstawie art. 369 § 4 w zw. z art. 386 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, Mandat Członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. Mandat Członka Rady Nadzorczej wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Rady (art. 369 § 5 KSH w związku z art. 386 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

W przypadku ustąpienia, śmierci, odwołania lub wystąpienia innych przyczyn skutkujących zmniejszeniem liczby członków Rady Nadzorczej, Rada występuje niezwłocznie do Zarządu o zwołanie Walnego Zgromadzenia w celu uzupełnienia składu Rady. Uchwały podejmowane przez Radę Nadzorczą przed uzupełnieniem jej składu są ważne, o ile zostaną zachowane wymogi przewidziane w obowiązującym prawie oraz Statucie Spółki odnośnie kworum i większości głosów niezbędnych do podjęcia uchwały przez Radę Nadzorczą.

Organizacja, sposób działania (§ 2 Regulaminu Rady Nadzorczej COMES S.A.)

Na pierwszym posiedzeniu nowo wybranej Rady Nadzorczej, które powinno odbyć się w terminie do 14 dni od dnia powołania Rady, dokonuje się wyboru Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza Rady Nadzorczej. Pierwsze posiedzenie Rady zwołuje i otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej poprzedniej kadencji, zaś w przypadku jego braku lub nieobecności najstarszy wiekiem członek wybranej Rady. Osoba ta przewodniczy posiedzeniu Rady do chwili wyboru nowego Przewodniczącego Rady.

Rada może w każdej chwili dokonać zmiany na stanowisku Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza.

Przewodniczący Rady Nadzorczej organizuje i kieruje pracami Rady, reprezentuje Radę wobec pozostałych organów Spółki, podpisuje i gromadzi korespondencję Rady, wypowiada się w obecności przedstawicieli mediów oraz upoważnia do takich wypowiedzi pozostałych członków Rady Nadzorczej a także wykonuje inne kompetencje przewidziane w obowiązującym prawie, Statucie Spółki i niniejszym Regulaminie, w szczególności: otwiera obrady Walnego Zgromadzenia i przewodniczy im do czasu wyboru przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej oraz przekazuje swojemu następcy wszystkie materiały dotyczące prac Rady.

Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej sprawuje obowiązki Przewodniczącego w przypadku jego długotrwałej nieobecności, choroby lub niemożności wypełniania obowiązków z jakiegokolwiek innej przyczyny.

Sekretarz Rady Nadzorczej zapewnia zgodność działania Rady z obowiązującym prawem, odpowiada za sporządzanie protokołów posiedzeń Rady, prowadzi księgę protokołów oraz pozostałą dokumentację prac Rady a także wykonuje inne kompetencje przewidziane w obowiązującym prawie, Statucie Spółki i niniejszym Regulaminie. Sekretarz może zlecić innym osobom wykonywanie pod jego kierownictwem niektórych czynności związanych z protokolowaniem posiedzeń i prowadzeniem dokumentacji działalności Rady.

Rada Nadzorcza może ustalać swoją strukturę organizacyjną zgodnie z bieżącymi potrzebami oraz wyznaczać poszczególnym członkom Rady określone zadania i zakres odpowiedzialności.

Kompetencje (§ 16, § 19 Statutu Emitenta)

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Do kompetencji Rady Nadzorczej należą w szczególności następujące sprawy:

- (a) badanie bilansu oraz rachunku zysków i strat,
- (b) badanie sprawozdania Zarządu Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia strat,
- (c) składanie Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt (a) i (b),
- (d) powoływanie i odwoływanie Członków Zarządu,
- (e) zawieranie umów z Członkami Zarządu oraz ustalania ich wynagrodzenia,
- (f) zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów poszczególnych Członków Zarządu lub całego Zarządu,
- (g) delegowanie swoich członków do czasowego wykonywania czynności Zarządu Spółki w razie odwołania lub zawieszenia Członków Zarządu albo gdy Zarząd z innych powodów nie może działać,
- (h) wybór biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego Spółki,
- (i) opiniowanie projektów uchwał przedkładanych do podjęcia Walnemu Zgromadzeniu oraz porządku obrad,
- (j) wyrażanie zgody na dokonanie przez Zarząd nabycia, zbycia lub obciążenia własności nieruchomości, udziału w nieruchomości lub użytkowania wieczystego,
- (k) udzielanie zgody Zarządowi na emisję obligacji, z wyjątkiem obligacji zamiennych na akcje i obligacji z prawem pierwszeństwa,
- (l) udzielanie zgody Zarządowi na zawarcie umowy o subemisję, o których mowa w przepisach prawa o obrocie instrumentami finansowymi,
- (m) udzielanie zgody Zarządowi na sprzedaż lub zakup udziałów lub akcji w innych spółkach,
- (n) inne sprawy przewidziane prawem lub uchwałami Walnego Zgromadzenia,
- (o) wykonywanie innych zadań określonych w niniejszym Statucie i odnośnych przepisach Kodeksu Spółek Handlowych.

W celu wykonywania swych zadań Rada Nadzorcza jest uprawniona do dokonywania kontroli wszystkich działów pracy Spółki, badania ksiąg i innych dokumentów oraz żądania od Zarządu i pracowników Spółki sprawozdań i wyjaśnień.

Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych w trybie art. 390 KSH.

Jeżeli Walne Zgromadzenie wybierze Radę Nadzorczą przez głosowanie oddzielnymi grupami, członkowie Rady wybrani przez każdą z grup mogą delegować jednego członka do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych. Członek Rady Nadzorczej oddelegowany przez grupę Akcjonariuszy do stałego pełnienia nadzoru powinien składać Radzie Nadzorczej szczegółowe sprawozdania z pełnionej funkcji.

Udział co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej (w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub wyznaczonego przez niego członka Rady Nadzorczej) w obradach Walnego Zgromadzenia jest obowiązkowy.

Posiedzenia i podejmowanie uchwał (§ 17 Statutu Emitenta, § 3 i § 4 Regulaminu Rady Nadzorczej COMES S.A.)

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w razie potrzeby, nie rzadziej niż trzy razy w roku obrotowym. Miejscem posiedzeń Rady Nadzorczej jest siedziba Spółki. Członkowie Rady mogą w drodze uchwały ustalić inne miejsce właściwe do odbycia posiedzenia. Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje i przewodniczy im Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej. Przewodniczący Rady Nadzorczej ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady także na pisemny wniosek Prezesa Zarządu lub co najmniej 1/3 części składu

członków Rady. Posiedzenie powinno odbyć się w ciągu 2 (dwóch) tygodni od chwili złożenia wniosku. W przypadku niezwołania posiedzenia Rady Nadzorczej w przepisany terminie przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub osobę przez niego upoważnioną, wnioskodawca może samodzielnie zwołać posiedzenie Rady, podając w zaproszeniach wysłanych do członków Rady: datę, godzinę i miejsce posiedzenia, proponowany porządek obrad, a także powołując się na art. 389 § 2 KSH oraz niniejszy ustęp Regulaminu wraz ze szczegółowym opisem okoliczności faktycznych uzasadniających skorzystanie z nadzwyczajnego trybu zwoływania posiedzeń Rady Nadzorczej.

Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest dokonanie zawiadomienia każdego z jej członków listem poleconym lub telefaksem z potwierdzeniem jego nadania lub pocztą elektroniczną o planowanym posiedzeniu co najmniej na 7 dni przed planowanym terminem posiedzenia. Zaproszenie na posiedzenie Rady Nadzorczej należy skierować na adres wskazany Spółce przez Członka Rady Nadzorczej. W zaproszeniu na posiedzenie Rady Nadzorczej należy oznaczyć miejsce, dzień, godzinę i porządek obrad posiedzenia. W nagłych przypadkach Przewodniczący Rady Nadzorczej, może zarządzić inny sposób i termin zawiadomienia członków Rady o dacie posiedzenia. W takim przypadku uchwały są ważne, gdy w głosowaniu brało udział 4/5 członków Rady Nadzorczej, a wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali prawidłowo zawiadomieni. Rada Nadzorcza może odbyć posiedzenie bez formalnego zwołania, jeżeli wszyscy członkowie Rady są obecni i nikt nie wniósł sprzeciwu. Posiedzenie Rady uznaje się również za zwołane prawidłowo, jeżeli Przewodniczący Rady poinformuje członków Rady o terminie następnego posiedzenia w trakcie poprzedniego posiedzenia, a nikt nie zażąda zwołania Rady w trybie zwykłym.

W posiedzeniu Rady Nadzorczej mogą wziąć udział, na zaproszenie osoby zwołującej posiedzenie Rady: pracownicy Spółki, biegli rewidenci, doradcy prawni i finansowi Spółki oraz inni zaproszone osoby. Posiedzenia Rady Nadzorczej, z wyjątkiem spraw dotyczących bezpośrednio Zarządu lub jego członków, w szczególności: odwołania, odpowiedzialności oraz ustalania wynagrodzenia, są dostępne i jawne dla członków Zarządu.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały:

- ☐ na posiedzeniu,
- ☐ w trybie pisemnym,
- ☐ przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość,

Podejmowanie uchwał w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach tych osób.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów, w obecności co najmniej połowy jej członków. W przypadku równości głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. W pierwszej kolejności głosuje się wnioski, których przyjęcie lub odrzucenie rozstrzyga o innych wnioskach, przy czym wnioski w kwestiach formalnych powinny poprzedzać wnioski merytoryczne. Osoba zgłaszająca wniosek zobowiązania jest przedstawić projekt uchwały. Uchwała podjęta w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

Głosowanie w trybie pisemnym może polegać na:

- ☐ przesłaniu projektu uchwały sporządzonego na piśmie kolejno Członkom Rady Nadzorczej, którzy na dokumencie składają oświadczenie o sposobie głosowania (za, przeciw, wstrzymanie się od głosu) oraz podpisują się pod oświadczeniem (tryb obiegowy),

- ☐ przesłaniu każdemu z członków Rady Nadzorczej projektów uchwał na piśmie. Członkowie Rady Nadzorczej składają na dokumencie oświadczenie o sposobie głosowania (za, przeciw, wstrzymanie się od głosu) oraz podpisują się pod oświadczeniem (tryb indywidualny).

Członkowie Rady Nadzorczej przekazują podpisane oświadczenia Przewodniczącemu Rady Nadzorczej.

Uchwały podjęte w trybie pisemnym podpisuje Przewodniczący Rady Nadzorczej, załączając do niej głosy poszczególnych członków Rady Nadzorczej, chyba, że głosowanie odbyło się w trybie obiegowym.

Podjęcie uchwały przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość wymaga zastosowania środków umożliwiających członkom Rady Nadzorczej oddanie głosu w sposób wykluczający jego zniekształcenie. Przewodniczący Rady Nadzorczej zawiadamia członków Rady Nadzorczej o wynikach głosowania oraz sporządza dokument obejmujący treść podjętej uchwały z zaznaczeniem wyników głosowania składając pod oświadczeniem swój podpis. Przewodniczący Rady Nadzorczej zamieszcza dokument obejmujący treść uchwały w księdze protokołów. Podczas najbliższego posiedzenia Rady Nadzorczej, Przewodniczący udostępnia członkom Rady, uchwały podjęte bez zwoływania posiedzenia.

Uchwały Rady Nadzorczej mogą przybierać formę:

- ☐ programów działania dla członków Rady,
- ☐ wniosków i opinii przedkładanych Walnemu Zgromadzeniu,
- ☐ wniosków i opinii skierowanych do Zarządu,
- ☐ akceptacji lub odmowy akceptacji wniosków Zarządu.

O zaistniałym konflikcie interesów Spółki z interesami członka Rady Nadzorczej, jego małżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia, członek Rady Nadzorczej powinien poinformować pozostałych członków Rady i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.

Obowiązki (§ 7 Regulaminu Rady Nadzorczej COMES S.A.)

Członek Rady Nadzorczej jest zobowiązany, w ciągu dwóch tygodni od dnia wyboru, do przekazania Przewodniczącemu Rady Nadzorczej informacji o osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach z określonym Akcjonariuszem, w szczególności Akcjonariuszem większościowym. Przewodniczący Rady Nadzorczej niezwłocznie przekazuje oświadczenia członków Rady Nadzorczej oraz własne oświadczenie Spółce, która umieszcza otrzymane informacje o powiązaniach na stronie internetowej Spółki.

Członek Rady Nadzorczej dokłada wszelkich starań, aby umożliwić Zarządowi przekazanie w sposób publiczny i we właściwym trybie informacji o nabyciu lub zbyciu przez niego akcji Spółki lub spółki dominującej albo zależnej, jak również o transakcjach z takimi spółkami, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Powyższa zasada dotyczy również osób blisko z nimi związanych z członkiem Rady Nadzorczej zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. nr 183, poz. 1538).

Członkowie Rady Nadzorczej zawiadamiają z odpowiednim wyprzedzeniem Przewodniczącego Rady Nadzorczej o swojej nieobecności na Walnym Zgromadzeniu, wraz podaniem przyczyny nieobecności. Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub inny członek Rady Nadzorczej przez niego upoważniony przekazuje na Walnym Zgromadzeniu informacje o nieobecności członków Rady Nadzorczej oraz wyjaśnienie odnośnie przyczyn nieobecności.

Wszelkie informacje i wiadomości uzyskane przez członków Rady w związku z wykonywaniem swoich obowiązków, a dotyczące statutowej działalności Spółki, stanowią informacje poufne. Członkowie Rady Nadzorczej obowiązani są, zgodnie z obowiązującymi przepisami, do powstrzymania się od

ujawniania i wykorzystywania informacji poufnych uzyskanych w związku z pełnieniem swych funkcji. Przestrzeganie poufności stanowi obowiązek członka Rady Nadzorczej nawet po wygaśnięciu jego mandatu. W kontaktach ze środkami masowego przekazu, członkowie Rady mogą podawać jedynie ogólnodostępne informacje dotyczące Spółki. Wszelkie wypowiedzi dla środków masowego przekazu, dotyczące Spółki lub Rady Nadzorczej, zastrzeżone są dla Przewodniczącego Rady, a w przypadku jego nieobecności, Wiceprzewodniczącego Rady. Poufny jest również przebieg posiedzeń Rady Nadzorczej, uchwały podjęte przez Radę Nadzorczą oraz materiały przekazywane członkom Rady Nadzorczej na posiedzenia, do czasu ich opublikowania na mocy decyzji Rady lub Zarządu. Informacje poufne nie mogą być przekazywane osobom trzecim, w tym akcjonariuszom.

Członkowie Rady Nadzorczej powinni, w granicach swych kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, udzielać uczestnikom Walnego Zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących Spółki.

21.2.3 Opis praw, przywilejów i ograniczeń powiązanych z każdym rodzajem istniejących Akcji

21.2.3.1 Prawa do dywidendy

Wszystkie akcje Emitenta uprawniają do równego udziału w kwocie przeznaczonej do podziału pomiędzy akcjonariuszy (dywidenda) w stosunku do liczby posiadanych akcji. Zgodnie z § 12.1.(d) Statutu Emitenta oraz obowiązującym prawem, dzień dywidendy (dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy) oraz termin wypłaty dywidendy za bieżący rok jest ustalany w uchwale Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 548 § 3 KSH).

21.2.3.2 Prawa głosu

Wszystkie akcje Emitenta uprawniają do uczestnictwa i do wykonywania głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki (art. 411 § 1 KSH) a także żądania informacji od Zarządu Spółki na zasadach określonych w art. 428 § i art. 429 KSH, przy czym:

- akcje Serii A i Serii C są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że każda akcja daje prawo do 2 (*dwóch*) głosów na Walnym Zgromadzeniu,
- akcje Serii B są akcjami zwykłymi uprawniającymi do wykonywania 1 (*jednego*) głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Uprzywilejowanie akcji imiennych Serii A i Serii C wygasa w przypadku, gdy:

- nie wykonano prawa pierwszeństwa nabycia akcji, na podstawie § 7.3 Statutu Emitenta, wobec akcji serii A i C zbywanych przez pierwotnych posiadaczy,
- akcje zostały zbyte z naruszeniem postanowień Statutu Emitenta dotyczących ograniczeń w zbywaniu imiennych akcji Serii A i Serii C,
- dokonano zamiany akcji imiennych Serii A i Serii C na akcje na okaziciela.

21.2.3.3 Prawo do udziału w zyskach emitenta

Wszystkie akcje Emitenta uprawniają do równego udziału w kwocie przeznaczonej do podziału pomiędzy akcjonariuszy (dywidenda) w stosunku do liczby posiadanych akcji, na zasadach określonych w pkt 21.2.3.1 Dokumentu Rejestracyjnego Prospektu Emisyjnego Emitenta. Spółka nie wyemitowała żadnych świadectw założycielskich, świadectw udziałowych ani innych tytułów uprawniających do udziału w zyskach Spółki. Spółka nie jest stroną umowy o przekazywanie zysków.

21.2.3.4 Prawa do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji

Wszystkie akcje Emitenta uprawniają do równego udziału w masie likwidacyjnej Emitenta na zasadach przewidzianych w Kodeksie Spółek Handlowych.

21.2.3.5 Postanowienia w sprawie umorzenia

Na podstawie § 24 Statutu Emitenta, akcje Spółki mogą być umarzane na zasadach określonych w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych. Umorzenie dobrowolne akcji wymaga pisemnej zgody (lub wniosku) akcjonariusza, którego akcje mają zostać umorzone. Uchwałę w sprawie umorzenia akcji, w tym warunki i tryb umorzenia, podejmuje Walne Zgromadzenie. Uchwała w sprawie umorzenia akcji powinna określać liczbę, serię oraz numery akcji podlegających umorzeniu. Wniosek o umieszczenie umorzenia w porządku obrad składa Zarząd lub Rada Nadzorcza, przy czym Walne Zgromadzenie powinno zostać zwołane nie później niż w terminie do 6 miesięcy od złożenia wniosku. Uchwałę w sprawie umorzenia akcji Walne Zgromadzenie podejmuje większością 3/4 głosów w obecności co najmniej połowy kapitału akcyjnego.

21.2.3.6 Rezerwy lub rezerwy na fundusz amortyzacyjny

Zgodnie z § 24 Statutu Emitenta, Spółka może tworzyć kapitały rezerwowe i inne kapitały. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki może, zgodnie z § 26 Statutu Emitenta, wyłączyć w całości lub w części zysk do podziału przeznaczając go na odpowiednie kapitały Spółki.

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych postanowień dotyczących rezerw na fundusz amortyzacyjny. Spółka nie emitowała dotąd dłużnych papierów wartościowych i nie posiada funduszu amortyzacyjnego związanego z wykupem instrumentów finansowych tego rodzaju.

21.2.3.7 Zobowiązanie do dalszego wezwania kapitałowego przez emitenta

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych zobowiązań do dalszego wezwania kapitałowego ze strony Emitenta.

21.2.3.8 Wszelkie postanowienia faworyzujące lub dyskryminujące obecnych lub potencjalnych posiadaczy akcji Spółki w wyniku posiadania przez takich akcjonariuszy znacznej liczby akcji

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych postanowień faworyzujących lub dyskryminujących obecnych lub potencjalnych posiadaczy akcji Spółki w wyniku posiadania przez takich akcjonariuszy znacznej liczby akcji. W szczególności brak jest jakichkolwiek ograniczeń prawa głosu dla akcjonariuszy dysponujących określoną liczbą głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

21.2.4 Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy Akcji

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych zasad związanych ze zmianą praw posiadaczy Akcji.

21.2.5 Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych (dorocznych) walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy

Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie, którego przedmiotem powinno być rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty oraz udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków, zwoływane jest przez Zarząd Spółki w ciągu 6 (sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje się w przypadkach określonych w Kodeksie Spółek Handlowych lub w Statucie, a także gdy organy lub osoby uprawnione do zwoływania Walnych Zgromadzeń uznają to za wskazane. Zarząd Spółki zwołuje Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie:

- (a) z własnej inicjatywy,
- (b) w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia pisemnego wniosku przez Radę Nadzorczą,
- (c) w ciągu dwóch tygodni od dnia zgłoszenia pisemnego wniosku przez akcjonariuszy reprezentujących łącznie co najmniej 1/10 (*jedna dziesiąta*) kapitału zakładowego.

Porządek obrad Walnego Zgromadzenia jest ustalany przez Zarząd oraz podlega opiniowaniu przez Radą Nadzorczą. Rada Nadzorcza oraz akcjonariusze reprezentujący co najmniej 10% kapitału akcyjnego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Jeżeli żądanie to zostanie zgłoszone po pierwszym ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, będzie traktowane jako wniosek o zwołanie kolejnego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusze żądając zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia są zobowiązani do jednoczesnego przekazania na ręce Zarządu projektów uchwał proponowanych do przyjęcia wraz z ich pisemnym uzasadnieniem.

Z zastrzeżeniem obowiązku zachowania przez Zarząd wyżej wymienionych terminów, Walne Zgromadzenie zwoływane na wniosek podmiotów uprawnionych do żądania zwołania Walnego Zgromadzenia powinno odbyć się w terminie wskazanym we wniosku. Jeżeli dotrzymanie tego terminu napotyka na istotne przeszkody, Walne Zgromadzenie winno odbyć się w najbliższym terminie umożliwiającym rozstrzygnięcie spraw wnoszonych pod obrady Walnego Zgromadzenia. Rada Nadzorcza zwołuje Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwołał go w terminie dwóch tygodni od daty otrzymania pisemnego wniosku Rady Nadzorczej. Sąd Rejestrowy Emitenta może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia o przyczynach nie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, upoważnić uprawnionych Akcjonariuszy do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli w terminie 2 (*dwóch*) tygodni od dnia otrzymania żądania tych Akcjonariuszy, Zarząd nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. W takim wypadku Przewodniczącego Zgromadzenia wyznacza Sąd Rejestrowy Spółki.

Walne Zgromadzenie może podjąć uchwały, mimo braku formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosi sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że reprezentowany jest cały kapitał akcyjny, a nikt nie zgłosił sprzeciwu co do odbycia Walnego Zgromadzenia ani co do postawienia poszczególnych spraw na porządku obrad. Wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być zawsze uchwalone, chociażby nie były umieszczone w porządku obrad. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/10 (*słownie: jedną dziesiątą*) część kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały walnego zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej 75% głosów walnego zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie zwołuje się za pomocą ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym dokonanego, co najmniej, na 3 (*słownie: trzy*) tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia. W ogłoszeniu należy oznaczyć dzień, godzinę i miejsce odbycia Walnego Zgromadzenia,

szczegółowy porządek obrad, a w przypadku zamierzonej zmiany statutu także podać treść projektowanych zmian oraz powołać dotychczas obowiązujące postanowienia statutu, które mają być zmienione.

Zgodnie ze Statutem Emitenta Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki lub w Warszawie.

Wszyscy akcjonariusze mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu. Każda akcja na okaziciela daje na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy prawo do jednego głosu. Akcje imienne Serii A i Serii C dają na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy prawo do dwóch głosów. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście przez przedstawicieli ustawowych albo przez pełnomocników.

Akcjonariusze będący właścicielami akcji imiennych i świadectw tymczasowych mają prawo uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej przynajmniej na tydzień przed odbyciem Zgromadzenia i do dnia jego odbycia nie zostali z księgi wykreśleni. Akcjonariusze będący właścicielami akcji na okaziciela uczestniczą w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, jeśli przynajmniej na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia złożą w Spółce akcje lub zaświadczenie o zdeponowaniu akcji u uprawnionego podmiotu (notariusz, bank, instytucje kredytowe, biuro maklerskie). Odebranie akcji lub zaświadczenia przed zakończeniem Walnego Zgromadzenia pozbawia Akcjonariusza prawa do uczestniczenia w dalszej jego części. Lista Akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa czynnego w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy zawierająca imiona i nazwiska uprawnionych, miejsce zamieszkania, ilość i rodzaj akcji, ilość głosów zostanie wyłożona do wglądu w siedzibie spółki przez, co najmniej, trzy dni powszednie przed odbyciem Zgromadzenia. Każdy akcjonariusz lub jego pełnomocnik może przeglądać listę uprawnionych i żądać wydania mu odpisu listy oraz odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad ze zwrotem kosztów sporządzenia tych dokumentów. Akcjonariusz ma prawo żądać uzupełnienia listy lub jej sprostowania. Zarząd przedstawia także listę gości na Walnym Zgromadzeniu.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile ustawa lub Statut Emitenta nie stanowi inaczej. Walne Zgromadzenie jest zdolne do powzięcia uchwał niezależnie od ilości reprezentowanych na nim akcji, o ile Kodeks Spółek Handlowych nie stanowi inaczej.

21.2.6 Opis postanowień umowy, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Zgodnie z § 7.1 Statutu Emitenta, zbycie akcji imiennych Spółki oraz wykonywanie przez zastawnika lub użytkownika prawa głosu z akcji imiennych zastawionych lub będących przedmiotem użytkowania wymaga zgody Rady Nadzorczej Emitenta.

Zgoda Rady Nadzorczej powinna być udzielona w formie pisemnej pod rygorem nieważności. Wniosek o wyrażenie zgody na zbycie akcji imiennych Spółki lub wykonywanie przez zastawnika lub użytkownika prawa głosu z akcji składany jest przez akcjonariusza rozporządzającego akcjami do Rady Nadzorczej. Wniosek taki musi być złożony na piśmie i określać ilość akcji imiennych przeznaczonych do zbycia lub zastawienia lub ustanowienia użytkowania oraz osobę nabywcy lub zastawnika lub użytkownika. Rada Nadzorcza wydaje decyzję w terminie 2 (dwóch) miesięcy od dnia wpłynięcia wniosku akcjonariusza.

Zgodnie z § 7.3 Statutu Emitenta, akcjonariusze posiadacze akcji imiennych Serii A lub akcji imiennych Serii C mają prawo pierwszeństwa w nabyciu akcji imiennych serii A lub Serii C.

W celu umożliwienia skorzystania przez akcjonariuszy posiadaczy serii A lub Serii C z prawa pierwszeństwa, Rada Nadzorcza przesyła tym akcjonariuszom, informację o planowanej sprzedaży akcji imiennych serii A lub Serii C, wraz z podaniem ilości akcji, w terminie 14 (czternastu) dni od

dnia wpłynięcia wniosku akcjonariusza o wyrażenie zgody na zbycie akcji. Akcjonariusze mogą przyjąć ofertę składając odpowiednie oświadczenie na ręce Rady Nadzorczej w terminie 1 (*jednego*) miesiąca od dnia otrzymania oferty. W przypadku, gdy kilku akcjonariuszy skorzysta z prawa pierwszeństwa i suma złożonych zamówień przekroczy liczbę akcji przeznaczonych do sprzedaży, Rada Nadzorcza dokona przydziału akcji akcjonariuszom proporcjonalnie do złożonych zamówień i udziału tych akcjonariuszy w kapitale zakładowym Spółki.

Rada Nadzorcza wskazuje zbywającemu akcjonariuszowi nabywcę akcji, nie później niż w terminie 2 (*dwóch*) miesięcy od dnia wpłynięcia wniosku o wyrażenie zgody na zbycie akcji. Cena akcji zostanie ustalona według średniej ceny rynkowej obowiązującej w okresie 30 (*trzydziestu*) dni poprzedzających wskazanie nabywcy, chyba że strony umowy ustalą inną cenę. Termin zapłaty ceny nie może być dłuższy niż 90 (*dziewięćdziesiąt*) dni od dnia wskazania nabywcy zbywającemu akcjonariuszowi.

W odniesieniu do akcji imiennych, wobec których nie wykonano prawa pierwszeństwa lub Rada Nadzorcza nie wskazała nabywcy akcji, w terminie 2 (*dwóch*) miesięcy od dnia wpłynięcia wniosku o wyrażenie zgody na zbycie akcji, akcjonariusz jest uprawniony do ich zbycia bez ograniczeń. Brak zgody Rady Nadzorczej Spółki na wykonanie przez zastawnika lub użytkownika prawa głosu z akcji w terminie 2 (*dwóch*) miesięcy od dnia złożenia przez akcjonariusza wniosku o wyrażenie stosownej zgody poczytuje się za niewyrażenie zgody na wykonywanie przez zastawnika lub użytkownika akcji praw głosu z akcji zastawionych lub będących przedmiotem użytkowania. Akcje, wobec których nie wykonano prawa pierwszeństwa utracą z dniem ich zbycia przywiązane do nich przywileje. Zbycie akcji z naruszeniem wskazanych reguł powoduje wygaśnięcie uprzywilejowania akcji.

Oprócz wskazanych powyżej, Statut Emitenta oraz obowiązujące w Spółce regulaminy nie zawierają postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

21.2.7 Wskazanie postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów, regulujących progową wielkość posiadanych Akcji, po przekroczeniu której konieczne jest ujawnienie wielkości posiadanych Akcji przez akcjonariusza

Statut Emitenta oraz obowiązujące w Spółce regulaminy nie zawierają postanowień dotyczących progowych wielkości Akcji, po przekroczeniu których konieczne jest ujawnienie liczby Akcji posiadanych przez Akcjonariusza.

21.2.8 Opis zasad i warunków nałożonych zapisami umowy i statutu Emitenta, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału w przypadku, gdy zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut Emitenta oraz obowiązujące w Spółce regulaminy nie określają bardziej rygorystycznych, niż przewidziane w przepisach obowiązującego prawa, wymogów odnośnie zmiany kapitału Spółki.

22 Istotne umowy

Poniżej przedstawiono podsumowanie istotnych umów, innych niż zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent, za ostatnie 2 lata poprzedzające datę publikacji Prospektu Emisyjnego.

22.1 Podsumowanie wszystkich istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności emitenta, których stroną jest emitent lub dowolny członek jego grupy, za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji dokumentu rejestracyjnego

22.1.1. Umowy kredytowe i umowy pożyczki

Tabela. Zestawienie umów kredytowych

.p	Umowa kredytowa	Strony	Suma kredytu	Data zawarcia umowy
1.	Umowa o kredyt odnawialny dewizowy	Emitentem (kredytobiorca) BRE Bank SA	2.200.000,00 USD	25.10.2006 r. (Aneks nr 1: 24.10.2007 r.)
2.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	Emitentem (kredytobiorca) BRE Bank SA	8.000.000,00 PLN	25.10.2006 r. (Aneks nr 1: 15.11.2006 r. aneks nr 2: 24.10.2007 r.)
3.	Umowa o kredyt w rachunku bankowym	Emitentem (kredytobiorca) ING Bank Śląski SA	10.000.000,00 PLN	25.09.2006 r. (Aneks nr 1: 25.10.2006 r. aneks nr 2: 30.07.2007 r. aneks nr 3: 24.09.2007 r. aneks nr 4: 15.11.2007 r.)

Źródło: Emitent

Umowa o kredyt odnawialny dewizowy zawarta pomiędzy Emitentem jako kredytobiorcą a BRE Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

W dniu 25 października 2006 roku Emitent (kredytobiorca) zawarł z BRE Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie umowę kredytu odnawialnego dewizowego, zmienioną aneksem nr 1 z dnia 24 października 2007 roku, w wysokości nie przekraczającej 1.000.000,00 USD (*milion dolarów amerykańskich*) w okresie od dnia 27 października 2006 roku do dnia 25 października 2007 roku oraz w wysokości nie przekraczającej 2.200.000,00 USD (*dwa miliony dwieście tysięcy dolarów amerykańskich*) od dnia 26 października 2007 roku w celu finansowania bieżącej działalności Emitenta.

Na mocy umowy Emitent nabywa prawo do składania w okresie od 27 października 2006 roku do 31 października 2008 roku zleceń płatniczych w ramach wyżej wymienionej kwoty kredytu bez konieczności składania odrębnych wniosków kredytowych. Każdorazowa minimalna kwota ciągnięcia kredytu nie może być niższa niż 50.000,00 USD. Spłata całości lub części kwoty kredytu we wskazanym powyżej okresie umożliwia ponowne zadłużenie.

Udzielony kredyt podlega oprocentowaniu według zmiennej stopy oprocentowania równej stopie LIBOR dla depozytów jednomiesięcznych w USD na dwa dni robocze przed datą ciągnięcia kredytu oraz przed każdym następnym okresem odsetkowym powiększonej o marżę banku w wysokości 0,5 punktu procentowego obliczonej w stosunku rocznym od kwoty wykorzystanego kredytu. Odsetki naliczane są w okresach miesięcznych i płatne ostatniego dnia roboczego każdego miesiąca

w okresie kredytowania, począwszy od 31 października 2006 roku, oraz w dniu ostatecznej spłaty pojedynczego ciążnienia. Przy ustalaniu stopy procentowej w stosunku rocznym przyjmuje się jako bazę 360 dni, zaś przy obliczaniu odsetek przyjmuje się w okresach obrachunkowych faktyczną liczbę dni kalendarzowych.

Koszt kredytu obejmuje prowizję przygotowawczą, prowizję od kwoty przedłużonego kredytu, prowizję od kwoty podwyższenia kredytu, opłatę na Bankowy Fundusz Gwarancyjny oraz opłatę za wydanie zaświadczenia o spłacie kredytu.

Kredytobiorca zobowiązuje się spłacić jednorazowo bądź częściowo, kwotę odpowiadającą każdemu ciążnieniu w terminie 90 dni od daty ciążnienia, niezależnie od innych ciążnień, przy czym w przypadku częściowej spłaty kwoty ciążnienia minimalna kwota spłaty nie może być niższa niż 25% całej kwoty ciążnienia. Kredytobiorca zobowiązuje się zapewnić w terminach spłaty odpowiednią ilość środków pieniężnych na rachunku bieżącym walutowym prowadzonym w banku, zaś przypadku, gdy pokrycie wymagalnych zobowiązań nie jest możliwe ze środków zgromadzonych na rachunku bieżącym walutowym, spłata zobowiązań nastąpi poprzez obciążenie przez Bank dowolnego innego rachunku prowadzonego dla kredytobiorcy w banku. Odsetki za zwłokę w spłacie kredytu ustala się w wysokości czterokrotności stopy kredytu lombardowego NBP w stosunku rocznym.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest:

- hipoteka umowna zwykła w kwocie 2.200.000,00 USD (*dwa miliony dwieście tysięcy dolarów amerykańskich*) oraz hipoteka umowna kaucyjna w kwocie 500.000,00 USD (*pięćset tysięcy dolarów amerykańskich*) na będącej w użytkowaniu wieczystym Dariusza Mireckiego i Elżbiety Mireckiej nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ulicy Kościelnej nr 8 i 10 wraz z budynkiem administracyjnym oraz budynkiem portierni, dla której w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia – Krzyków IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzona jest księga wieczysta nr WR1K/00126910/1.
- weksel kaucyjny *in blanco* wystawiony przez kredytobiorcę, zaopatrzony w deklarację wekslową z dnia 25 października 2006 roku.

Kredytobiorca zobowiązuje się do ubezpieczenia nieruchomości stanowiącej przedmiot zabezpieczenia przez cały okres kredytowania w zakresie od ognia i innych zdarzeń losowych w wysokości 6.000.000,00 PLN oraz każdorazowo do dokonania cesji wierzytelności z tego tytułu na rzecz banku. W przypadku wystąpienia zmiany stanu zabezpieczeń w porównaniu ze stanem z chwili podjęcia decyzji o udzieleniu kredytu, bank może wstrzymać wykorzystanie kredytu do czasu ustanowienia dodatkowych, uzgodnionych z bankiem zabezpieczeń.

Kredytobiorca zobowiązuje się do rozliczenia przez rachunek bieżący walutowy prowadzony w banku, w okresie kredytowania, wszystkich transakcji finansowych dokonywanych w ramach niniejszego kredytu odnawialnego. Kredytobiorca zobowiązuje się do utrzymywania miesięcznych wpływów na rachunek bieżący na poziomie nie niższym niż 8.000.000,00 PLN (*osiem milionów złotych*).

W przypadku niedotrzymania terminu spłaty lub niepełnej spłaty w ustalonym terminie kredytu lub jakiegokolwiek innego zobowiązania finansowego kredytobiorcy wobec banku, wynikających z niniejszej umowy lub jakiegokolwiek innej umowy kredytobiorcy z bankiem, bank wstrzymuje realizację kolejnych ciążnień do momentu uregulowania wszystkich zaległości. W razie stwierdzenia przez bank, że warunki udzielenia kredytu nie zostały dotrzymane lub w razie zagrożenia terminowej spłaty z powodu złego stanu majątkowego kredytobiorcy bank może:

- wypowiedzenie umowy kredytu w całości lub w części,
- zażądać dodatkowego zabezpieczenia kredytu bądź przedstawienia w określonym terminie programu restrukturyzacji i jego realizacji po zatwierdzeniu banku,

- potrącić swoją wierzytelność z tytułu niniejszej umowy kredytu z wierzytelnościami kredytobiorcy z każdej umowy rachunku bankowego prowadzonego przez bank na rzecz kredytobiorcy w okresie wypowiedzenia niniejszej umowy oraz po upływie okresu wypowiedzenia, w szczególności w przypadku złożenia przez kredytobiorcę wniosku o ogłoszenie upadłości lub wszczęcia postępowania naprawczego.

Okres wypowiedzenia wynosi 30 dni, a w razie zagrożenia upadłością kredytobiorcy 7 dni.

Umowa zawiera klauzulę prorogacyjną, na mocy której spory pomiędzy stronami umowy podlegają rozpoznaniu przez sąd powszechny właściwy dla siedziby oddziału banku.

Umowa o kredyt w rachunku bieżącym zawarta pomiędzy Emitentem jako kredytobiorcą a BRE Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, zmieniona aneksem nr 1 z dnia 15 listopada 2006 roku oraz aneksem nr 2 z dnia 24 października 2007 roku

W dniu 25 października 2006 roku Emitent (kreditobiorca) zawarł z BRE Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie umowę o kredyt w rachunku bieżącym, zmienioną aneksem nr 1 z dnia 15 listopada 2006 roku i aneksem nr 2 z dnia 24 października 2007 roku, w wysokości nie przekraczającej 4.000.000,00 PLN (*cztery miliony złotych*) w okresie od dnia 27 października 2006 roku do dnia 15 listopada 2006 roku, w wysokości nie przekraczającej 5.500.000,00 PLN (*pięć milionów pięćset tysięcy złotych*) od dnia 16 listopada 2006 roku do dnia 25 października 2007 roku oraz w wysokości nie przekraczającej 8.000.000,00 PLN (*osiem milionów złotych*) od dnia 26 października 2007 roku w celu finansowania bieżącej działalności Emitenta.

Na mocy umowy Emitent nabywa prawo do składania w okresie od 27 października 2006 roku do 30 października 2008 roku zleceń płatniczych w ciężar rachunku bieżącego kredytobiorcy, powodując lub zwiększając saldo debetowe na tym rachunku, w ramach wyżej wymienionej kwoty kredytu bez konieczności składania odrębnych wniosków kredytowych.

Udzielony kredyt podlega oprocentowaniu według zmiennej stopy oprocentowania równej stopie WIBOR dla depozytów O/N z notowania na jeden dzień roboczy przed datą pozostawienia środków do dyspozycji oraz przed każdą następną datą jej aktualizacji powiększonej o marżę banku w wysokości 0,5 punktu procentowego obliczonej w stosunku rocznym. Odsetki naliczane są w okresach miesięcznych i płatne ostatniego dnia roboczego każdego miesiąca w okresie kredytowania oraz w dniu ostatecznej spłaty kredytu. Aktualizacja stopy zmiennej będzie dokonywana każdego dnia roboczego w Banku.

Koszt kredytu obejmuje prowizję przygotowawczą, prowizję od zaangażowania, prowizję od kwoty podwyższenia kredytu, prowizję od kwoty przedłużonego kredytu, opłatę na Bankowy Fundusz Gwarancyjny oraz opłatę za wydanie zaświadczenia o spłacie kredytu.

Kreditobiorca zobowiązuje się do ostatecznej spłaty salda debetowego rachunku bieżącego w terminie do dnia 31 października 2008 roku. Kreditobiorca zobowiązuje się zapewnić w terminach spłaty odpowiednią ilość środków pieniężnych na rachunku bieżącym, zaś przypadku, gdy pokrycie wymagalnych zobowiązań nie jest możliwe ze środków zgromadzonych na rachunku bieżącym, spłata zobowiązań nastąpi poprzez obciążenie przez Bank dowolnego innego rachunku prowadzonego dla kredytobiorcy w banku. Odsetki za zwłokę w spłacie kredytu ustala się w wysokości czterokrotności stopy kredytu lombardowego NBP w stosunku rocznym.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest:

- hipoteka umowna zwykła w kwocie 8.000.000,00 PLN (*osiem milionów złotych*) oraz hipoteka umowna kaucyjna w kwocie 1.600.000,00 PLN (*jeden milion sześćset tysięcy złotych*) na będącej w użytkowaniu wieczystym Dariusza Mireckiego i Elżbiety Mireckiej nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ulicy Kościelżyńskiej nr 8 i 10 wraz z budynkiem administracyjnym oraz budynkiem portierni, dla której w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia –

Krzyków IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzona jest księga wieczysta nr WR1K/00126910/1,

- zastaw rejestrowy na zapasach, stanowiących własność kredytobiorcy, na podstawie umowy zastawniczej nr 09/034/06 z dnia 15 listopada 2006 roku, stanowiącej załącznik do niniejszej umowy,
- weksel kaucyjny *in blanco* wystawiony przez kredytobiorcę, zaopatrzony w deklarację wekslową z dnia 25 października 2006 roku.

Kredytobiorca zobowiązuje się do ubezpieczenia nieruchomości stanowiącej przedmiot zabezpieczenia przez cały okres kredytowania w zakresie od ognia i innych zdarzeń losowych w wysokości 6.000.000,00 PLN, rzeczy ruchomych stanowiących przedmiot zabezpieczenia przez cały okres kredytowania w zakresie od kradzieży oraz od ognia i innych zdarzeń losowych w wysokości 3.000.000,00 PLN oraz każdorazowo do dokonania cesji wierzytelności z tego tytułu na rzecz banku. W przypadku wystąpienia zmiany stanu zabezpieczeń w porównaniu ze stanem z chwili podjęcia decyzji o udzieleniu kredytu, bank może wstrzymać wykorzystanie kredytu do czasu ustanowienia dodatkowych, uzgodnionych z bankiem zabezpieczeń.

Kredytobiorca zobowiązuje się do utrzymywania miesięcznych wpływów na rachunek bieżący na poziomie nie niższym niż 8.000.000,00 PLN (*osiem milionów złotych*).

W razie stwierdzenia przez bank, że warunki udzielenia kredytu nie zostały dotrzymane lub w razie zagrożenia terminowej spłaty z powodu złego stanu majątkowego kredytobiorcy bank może:

- wstrzymać wykorzystanie kredytu,
- wypowiedzenie umowy kredytu w całości lub w części,
- zażądać dodatkowego zabezpieczenia kredytu bądź przedstawienia w określonym terminie programu restrukturyzacji i jego realizacji po zatwierdzeniu banku,
- potrącić swoją wierzytelność z tytułu niniejszej umowy kredytu z wierzytelnościami kredytobiorcy z każdej umowy rachunku bankowego prowadzonego przez bank na rzecz kredytobiorcy w okresie wypowiedzenia niniejszej umowy oraz po upływie okresy wypowiedzenia, w szczególności w przypadku złożenia przez kredytobiorcę wniosku o ogłoszenie upadłości lub wszczęcia postępowania naprawczego.

Okres wypowiedzenia wynosi 30 dni, a w razie zagrożenia upadłością kredytobiorcy 7 dni.

Kredytobiorca może skorzystać z kredytu w następnym okresie bez konieczności spłaty salda debetowego pod warunkiem pozytywnego rozpatrzenia przez bank wniosku w tej sprawie.

Umowa zawiera klauzulę prorogacyjną, na mocy której spory pomiędzy stronami umowy podlegają rozpoznaniu przez sąd powszechny właściwy dla siedziby oddziału banku.

Umowa o kredyt w rachunku bankowym zawarta pomiędzy Emitentem jako kredytobiorcą a ING Bankiem Śląskim Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, zmieniona aneksem nr 1 z dnia 25 października 2006 roku

W dniu 25 września 2006 roku Emitent (kredytobiorca) zawarł z ING Bank Śląski z siedzibą w Katowicach umowę o kredyt w rachunku bankowym, zmieniona aneksem nr 1 z dnia 25 października 2006 roku, aneksem nr 2 z dnia 30 lipca 2007 roku, aneksem nr 3 z dnia 24 września 2007 roku oraz aneksem nr 4 z dnia 15 listopada 2007 roku, do wysokości maksymalnego pułapu zadłużenia w kwocie 4.000.000,00 PLN (*cztery miliony złotych*) w okresie od dnia 25 września 2006 do dnia 24 października 2006, w kwocie 7.000.000,00 PLN (*siedem milionów złotych*) od dnia 25 października 2006 roku do dnia 24 września 2007 roku, w kwocie 8.000.000,00 PLN (*osiem milionów złotych*) od dnia 25 września 2007 roku do dnia 14 listopada 2007 roku, w kwocie 10,800.000,00 PLN (*dziesięć milionów osiemset tysięcy złotych*) od dnia 15 listopada 2007 roku do dnia 12 lutego

2008 roku, w kwocie 10.000.000,00 PLN(*dziesięć milionów złotych*) od dnia 13 lutego 2008 roku do dnia 31 marca 2008 roku oraz w kwocie 8.000.000,00 PLN (*osiem milionów złotych*) od dnia 1 kwietnia do zakończenia okresu kredytowania, w celu finansowania aktywów obrotowych kredytobiorcy, w zakresie prowadzonej przez niego działalności gospodarczej.

Na mocy umowy Emitent nabywa prawo do zaciągania kredytu w ciężar prowadzonego na rzecz kredytobiorcy rachunku bankowego w okresie od 25 września 2006 roku do 24 września 2008 roku, przy czym obciążenia rachunku bankowego mogą być dokonywane w dowolnie wybranych dniach roboczych i w dowolnych kwotach, aż do wysokości maksymalnego pułapu zadłużenia. Każdy wpływ środków na rachunek bankowy w tym okresie jest przeznaczony na spłatę kredytu i powoduje odnowienie pułapu zadłużenia o kwotę dokonanej spłaty. Najpóźniej w dniu zakończenia okresu kredytowania kredytobiorca jest zobowiązany dokonać spłaty całości zadłużenia z tytułu wykorzystanego kredytu poprzez wpłatę na rachunek bankowy wymaganej kwoty środków pieniężnych.

Udzielony kredyt podlega oprocentowaniu według zmiennej stopy oprocentowania równej stopie WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych ustalonej w oparciu o stawkę obowiązującą pierwszym dniem miesiąca, w którym następuje pierwsze uruchomienie kredytu, a jeżeli w tym dniu nie ma notowań, to według notowań z ostatniego poprzedzającego dnia, w którym notowania były dostępne, powiększonej o marżę banku w wysokości 0,5 punktu procentowego obliczonej w stosunku rocznym. Od kwoty wykorzystywanego kredytu bank będzie naliczał i pobierał odsetki w miesięcznych okresach obrachunkowych w pierwszym dniu roboczym po zakończeniu każdego okresu obrachunkowego.

Koszt kredytu obejmuje prowizję od przyznanego kredytu, prowizja od kwoty wykorzystanego kredytu.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest:

- zastaw rejestrowy na należnościach obecnych i przyszłych przysługujących kredytobiorcy od wybranych kontrahentów o wartości nie wyższej niż 110% zaangażowania kredytowego,
- zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych i praw Emitenta stanowiących całość gospodarczą, chociażby skład tego zbioru był zmienny, do wysokości 16.200.000,00 (*szesnaście milionów dwieście tysięcy złotych*) (najwyższa kwota zabezpieczenia wierzytelności Banku).

W razie istotnego, w ocenie banku, zmniejszenia się wartości przedmiotu zabezpieczenia wierzytelności z tytułu kredytu, bank może żądać ustanowienia, w określonym przez siebie terminie, dodatkowego zabezpieczenia pod rygorem wstrzymania kredytowania lub wypowiedzenia kredytu.

Umowa zawiera klauzulę prorogacyjną, na mocy której spory pomiędzy stronami umowy podlegają rozpoznaniu przez sąd powszechny właściwy dla siedziby oddziału banku.

22.1.2. Umowy ubezpieczeniowe

Umowa ubezpieczenia zawarta pomiędzy Emitentem (ubezpieczający, ubezpieczony) a Makroregionem Zachodnim Towarzystwa Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. z siedzibą we Wrocławiu (ubezpieczyciel)

Na podstawie wniosku z dnia 31 października 2007 roku Emitent (ubezpieczający, ubezpieczony) zawarł z Makroregionem Zachodnim Towarzystwa Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. z siedzibą we Wrocławiu (ubezpieczyciel) umowę ubezpieczenia mienia od ognia i innych zdarzeń losowych (polisa nr 90010 0354345 – OG/) oraz ubezpieczenia mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku (polisa nr 90020 0255706 – KR) na okres od dnia 7 listopada 2007 roku do dnia 6 listopada 2008 roku.

Ubezpieczenie od ognia i innych zdarzeń losowych obejmuje przedmioty ubezpieczenia w postaci wyposażenia, mienia powierzonego i środków obrotowych znajdujące się w następujących miejscach

ubezpieczenia: Wrocław, ul. Kościelna 10, Katowice, ul. Wita Stwosza 2, Gdańsk, ul. Słowackiego 2A/1, Kraków, ul. Kazimierza Wielkiego 117, Warszawa, ul. Leszno 21.

Ubezpieczenia mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku obejmuje przedmioty ubezpieczenia w postaci wyposażenia, mienia powierzonego i środków obrotowych znajdujące się w następujących miejscach ubezpieczenia: Wrocław, ul. Kościelna 10, Katowice, ul. Wita Stwosza 2, Gdańsk, ul. Słowackiego 2A/1, Kraków, ul. Kazimierza Wielkiego 117, Warszawa, ul. Leszno 21.

Łączna składka wynosi 32.236,40 złotych (słownie: trzydzieści dwa tysiące dwieście trzydzieści sześć złotych czterdzieści groszy), płatna w czterech równych ratach kwartalnych.

Umowa ubezpieczenia zawarta pomiędzy Emitentem (ubezpieczający, ubezpieczony) a Makroregionem Zachodnim Towarzystwa Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. z siedzibą we Wrocławiu (ubezpieczyciel)

Na podstawie wniosku z dnia 31 października 2007 roku Emitent (ubezpieczający, ubezpieczony) zawarł z Makroregionem Zachodnim Towarzystwa Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. z siedzibą we Wrocławiu (ubezpieczyciel) umowę ubezpieczenia mienia od ognia i innych zdarzeń losowych (polisa nr 90010 0354346) na okres od dnia 16 grudnia 2007 roku do dnia 15 grudnia 2008 roku.

Ubezpieczenie w pełnym zakresie od ognia i innych zdarzeń losowych obejmuje przedmiot ubezpieczenia w postaci budynku administracyjno – produkcyjnego znajdującego się we Wrocławiu, ul. Kościelna 10, na sumę ubezpieczenia równą 7.000.000,00 zł Wykupiona została franszyza redukcyjna.

Składka wynosi 3.638,30 złotych (słownie: trzy tysiące sześćset trzydzieści osiem złotych trzydzieści groszy) płatna w dwóch równych ratach (do dnia 4 grudnia 2007 r. oraz do dnia 4 marca 2008 roku).

Umowa ubezpieczenia zawarta pomiędzy Emitentem (ubezpieczający) a Towarzystwa Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. z siedzibą w Warszawie (ubezpieczyciel)

W dniu 14 grudnia 2006 roku Emitent (ubezpieczający) zawarł z Towarzystwem Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. (ubezpieczyciel) umowę ubezpieczenia ryzyka kredytu kupieckiego z opcją windykacji należności 2004 (POLISA) nr 701 649, na okres od dnia 1 grudnia 2006 roku do dnia 31 marca 2008 roku. Maksymalna suma ubezpieczenia (maksymalna wysokość odszkodowania) jest równa czterdziestokrotności zapłaconej składki za dany rok ubezpieczeniowy. Granica szkody bagatelnej wynosi 1.000,00 zł. Uzgodnionym biurem windykacyjnym jest Euler Hermes Zarządzanie Ryzykiem Sp. z o.o. Kraje objęte ubezpieczeniem: państwa EOG (z wyjątkiem Bułgarii i Cypru) oraz Australia, Nowa Zelandia, Japonia, USA, Kanada, Szwajcaria i Andora.

Umowa ubezpieczenia zawarta pomiędzy Emitentem (ubezpieczający) a TU Allianz Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (ubezpieczyciel)

W dniu 5 czerwca 2007 roku Emitent (ubezpieczający) zawarł z TU Allianz Polska S.A. (ubezpieczyciel) umowę ubezpieczenia mienia w transporcie (podzespoły komputerowe, komputery, notebooki, akcesoria komputerowe) na okres od dnia 5 czerwca 2007 roku do dnia 4 czerwca 2008 roku. Maksymalna wartość towaru przewożonego na jednym środku transportu wynosi 3.748.000,00 PLN (równowartość USD 1.200.000,00 + 10%, ubezpieczenie na 110% wartości faktury). Ubezpieczenie dotyczy transportu samochodowego, lotniczego, morskiego. Zakres terytorialny: Azja, Europa (bez krajów byłego ZSRR), Ameryka.

Umowa ubezpieczenia zawarta pomiędzy Emitentem (ubezpieczający) a Makroregionem Zachodnim Towarzystwa Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. z siedzibą we Wrocławiu (ubezpieczyciel)

W dniu 25 stycznia 2008 roku Emitent (ubezpieczający) zawarł z Makroregionem Zachodnim Towarzystwa Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. z siedzibą we Wrocławiu (ubezpieczyciel) umowę ubezpieczenia środków obrotowych (komputerów przenośnych marki ASUS) znajdujących się w magazynie położonym we Wrocławiu przy ul. Braci Gierymskich 156 od ognia i innych zdarzeń losowych, na okres od dnia 28 stycznia 2008 r. do dnia 27 marca 2008 r. Suma ubezpieczenia została ustalona na kwotę 4.500.000,00 zł netto, składka wyniosła 670,00 zł. Dodatkowo, na podstawie tej umowy środki obrotowe (komputery przenośne marki ASUS) znajdujące się w magazynie położonym we Wrocławiu przy ul. Braci Gierymskich 156 zostały ubezpieczone od kradzieży z włamaniem i rabunku na okres od dnia 28 stycznia 2008 r. do dnia 27 marca 2008 r. Suma ubezpieczenia w tym zakresie została ustalona na kwotę 4.500.000,00 zł netto, składka wyniosła 2.698,00 zł. Łączna składka ubezpieczeniowa w kwocie 3.368,00 zł płatna jest do dnia 15 lutego 2008 r.

22.1.3. Umowy najmu**Umowa najmu budynku biurowego położonego we Wrocławiu przy ul. Kościerzyńskiej 10 zawarta pomiędzy Emitentem jako najemcą a Dariuszem Mireckim i Elżbietą Mirecką jako wynajmującymi**

W dniu 30 października 2002 roku Emitent (najemca) zawarł z Dariuszem Mireckim i Elżbietą Mirecką (wynajmujący) umowę najmu na czas określony do dnia 30 listopada 2010 roku budynku biurowego przy ulicy Kościerzyńskiej 10 we Wrocławiu oraz znajdującego się w budynku kotła wodnego. Dariusz Mirecki i Elżbieta Mirecka posiadają tytuł własności do przedmiotów najmu, przy czym budynek przy ulicy Kościerzyńskiej 10 objęty jest księgą wieczystą nr KW 126910 prowadzoną przez Sąd Rejonowy Wrocław – Krzyki. Suma opłat z tytułu czynszu za cały okres używania przedmiotów najmu wynosi: 1.014.300,00 zł. (*milion czternaście tysięcy trzysta złotych*) netto i składa się z 96 rat miesięcznych. Sposób zapłaty czynszu został określony w szczegółowym harmonogramie finansowym stanowiącym załącznik do umowy.

Najemca ponosić będzie koszty podatku od nieruchomości oraz koszty wynikające z używania przedmiotu najmu oraz jest zobowiązany do ubezpieczenia przedmiotu najmu od ryzyk związanych z ogniem, kradzieżą i innymi wypadkami losowymi. Najemca ponosi wszelkie koszty modernizacji i remontu budynku oraz kotła wodnego.

Najemca może przekazać budynek lub jego część do używania osobom trzecim. Wcześniejsze zakończenie umowy następuje na podstawie pisemnego oświadczenia najemcy – okres wypowiedzenia wynosi dwa miesiące. Wynajmujący zobowiązuje się do zawarcia z najemcą kolejnej umowy najmu na warunkach korzystniejszych od warunków określonych niniejszą umową.

Umowa dzierżawy gruntu położonego we Wrocławiu przy ul. Kościerzyńskiej 10 zawarta pomiędzy Emitentem jako dzierżawcą a Dariuszem Mireckim i Elżbietą Mirecką jako wydzierżawiającymi

W dniu 30 października 2002 roku Emitent (dzierżawca) zawarł z Dariuszem Mireckim i Elżbietą Mirecką (wydzierżawiający) umowę dzierżawy działek gruntu nr 6/9, 6/10, 6/14, 6/41, 6/43 AM 22 nr jed. Rej. 17 obręb Kowale o powierzchni łącznej 2115 m², na czas określony do dnia 29 października 2010 roku. Dariusz Mirecki i Elżbieta Mirecka posiadają tytuł własności do przedmiotów dzierżawy, objętych księgą wieczystą nr KW 126910 prowadzoną przez Sąd Rejonowy Wrocław – Krzyki.

Kwotę miesięcznego czynszu ustala się w wysokości 784,80 zł. (*siedemset osiemdziesiąt cztery złote osiemdziesiąt groszy*) netto. Kwota czynszu może zostać podwyższona proporcjonalnie do

podwyżki opłaty za użytkowanie wieczyste i innych opłat z tytułu posiadania, które obciążają wydzierżawiających, przy czym czynsz nie może być podwyższony częściej niż raz w roku. Koszty remontu i modernizacji przedmiotu dzierżawy obciążają dzierżawcę.

Umowa najmu lokalu użytkowego położonego we Wrocławiu przy ul. Kościelżyńskiej 10 zawarta pomiędzy Emitentem jako wynajmującym a ORIKA Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu jako najemcą, zmieniona aneksem z dnia 29 grudnia 2006, aneksem z dnia 01 maja 2007 oraz aneksem z dnia 15 czerwca 2007

W dniu 28 kwietnia 2005 roku Emitent (wynajmujący) zawarł z ORIKA Sp. z o.o. (najemca) umowę najmu na czas nieokreślony lokali użytkowych na parterze budynku przy ul. Kościelżyńskiej 10 o powierzchni 111 m² (skrzydło północne) oraz o powierzchni 136 m² (skrzydło południowe). Emitent oświadczył, że jest najemcą nieruchomości zabudowanej budynkiem biurowym mieszczącym się we Wrocławiu przy ul. Kościelżyńskiej 10 i posiada prawo podnajmu lokali użytkowych znajdujących się w tym budynku. Najemca zobowiązał się do używania przedmiotu najmu w celach prowadzenia działalności gospodarczej. Na mocy aneksu z dnia 29 grudnia 2006 uległ zmianie przedmiot umowy, który od tej pory stanowi lokal na parterze, w skrzydle północnym o powierzchni 111 m² i w skrzydle południowym o powierzchni 136 m² oraz lokal na pierwszym piętrze w skrzydle południowym i w skrzydle północnym o całkowitej powierzchni 280 m². Aneksem z dnia 01 maja 2007 zmieniono przedmiot umowy na lokal na parterze w skrzydle północnym o powierzchni 111 m² i w skrzydle południowym o powierzchni 136 m² oraz lokal na pierwszym piętrze w skrzydle południowym i część w skrzydle północnym o całkowitej powierzchni 237 m². Aneksem z dnia 15 czerwca 2007 r. zmianie uległ przedmiot najmu, który od tej daty stanowi lokal na parterze w skrzydle południowym o pow. 106 m² oraz lokal na pierwszym piętrze w skrzydle południowym oraz część w skrzydle północnym o pow. całkowitej 237 m². Kwota czynszu najmu wynosi obecnie 10.544,00 zł netto miesięcznie. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia.

Umowa najmu lokalu użytkowego położonego we Wrocławiu przy ul. Kościelżyńskiej 10 zawarta pomiędzy Emitentem jako wynajmującym a ARCUS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jako najemcą

W dniu 5 stycznia 2004 r. Emitenta (wynajmujący) zawarł z ARCUS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (najemca) umowę najmu lokalu użytkowego położonego we Wrocławiu przy ul. Kościelżyńskiej 10 o pow. 105,9 m². Lokal został wynajęty w celu prowadzenia przez najemcę działalności gospodarczej. Czynsz najmu został ustalony na kwotę 3.400,00 zł netto miesięcznie i był waloryzowany corocznie w oparciu o wskaźnik inflacji ogłaszany przez GUS. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, z możliwością jej rozwiązania przez każdą ze stron z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. Pismem z dnia 30 października Emitent wypowiedział tę umowę najmu. Okres wypowiedzenia kończy się z dniem 31 stycznia 2008 r.

Umowa najmu lokalu użytkowego położonego w Gdańsku – Wrzeszczu przy ul. Słowackiego 2a/1 zawarta między Emitentem jako najemcą a Jerzym Zbigniewem Jasińskim jako wynajmującym

W dniu 2 lipca 2007 r. Emitent (najemca) zawarł z Jerzym Jasińskim umowę najmu lokalu użytkowego położonego w Gdańsku – Wrzeszczu przy ul. Słowackiego 2a/1 o pow. 37 m² składający się z trzech pomieszczeń. Wynajmujący oświadczył, że jest właścicielem tego lokalu użytkowego, wpisanego do kw 85499 oraz że nieruchomość ta jest wolna od obciążeń i roszczeń osób trzecich.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony z możliwością jej rozwiązania przez każdą ze stron z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia. W umowie ustalono miesięczny czynsz

najmu w wysokości 2.000,00 zł netto. Najemca wpłacił wynajmującemu kaucję w wysokości 1.940,00 zł zwrotną po upływie miesiąca od dnia zawarcia umowy.

Przedmiot najmu wykorzystywany jest przez najemcę na prowadzenie działalności handlowo - usługowej.

Umowa najmu lokalu użytkowego położonego w Katowicach, przy ul. Wita Stwosza zawarta pomiędzy Emitentem jako najemcą a Janem Badurą i MITEC Sp. z o.o. w Katowicach jako wynajmującymi

W dniu 29 maja 2007 r. Emitent (najemca) zawarł z Janem Badurą i MITEC Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach umowę najmu lokalu użytkowego położonego w budynku B na 1 piętrze w Katowicach przy ul. Wita Stwosza 2, o pow. 45,60 m². Czynsz miesięczny wynosi 1.900,00 zł netto i jest waloryzowany raz w roku w oparciu o średnioroczny wskaźnik wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych publikowany przez GUS począwszy od 1 stycznia 2008 r.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony, od dnia 1 czerwca 2007 r. Rozwiązania umowy może nastąpić za jednomiesięcznym okresem wypowiedzenia przez każdą ze stron.

Przedmiot najmu jest wykorzystywany przez najemcę na prowadzenie działalności handlowo - usługowej.

Umowa najmu lokalu użytkowego położonego w położonego w Krakowie przy ul. Kazimierza Wielkiego 117 zawartą pomiędzy Emitentem jako najemcą a Zjednoczoną Spółdzielnią Budowlano – Mieszkaniową „Piast” w Krakowie

W dniu 28 lipca 2004 r. Emitent (najemca) zawarł ze Zjednoczoną Spółdzielnią Budowlano – Mieszkaniową „Piast” w Krakowie umowę najmu lokalu użytkowego położonego w Krakowie, przy ul. Kazimierza Wielkiego 117 (I p) o pow. 126,60 m² stanowiący własność wynajmującego.

Umowa najmu została zawarta na czas nieokreślony i może zostać rozwiązana przez każdą ze stron za wypowiedzeniem z 3 – miesięcznym okresem wypowiedzenia. Umowa określa miesięczny czynsz najmu w obecnej wysokości 2.026,73 zł netto. Przy zawarciu umowy najemca wpłacił wynajmującemu kaucję w wysokości 1.638,45 zł.

Przedmiot najmu jest wykorzystywany przez najemcę na prowadzenie działalności handlowo – usługowej.

Umowa najmu lokalu użytkowego położonego w Warszawie, przy ul. Leszno 21 zawarta pomiędzy Emitentem jako najemcą a REDOM Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jako wynajmującym

W dniu 5 grudnia 2005 r. Emitent (najemca) zawarł z REDOM Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę najmu lokalu użytkowego położonego w Warszawie przy ul. Leszno 2 (II p) o pow. 55 m².

Umowa najmu została zawarta na czas określony od dnia 5 grudnia 2005 r. do dnia 30 grudnia 2008 r. Umowa określa przypadki, w których umowa może zostać wypowiedziana przez Wynajmującego z 3 – miesięcznym okresem wypowiedzenia (zaległości w zapłacie czynszu, rażące naruszenie warunków umowy). Miesięczny czynsz najmu wynosi 28,00 zł netto za m² powierzchni lokalu. Przy zawarciu umowy najemca wpłacił kaucję w wysokości 4.620,00 zł netto.

Przedmiot najmu jest wykorzystywany przez najemcę na prowadzenie działalności handlowo - usługowej.

Umowa najmu lokalu użytkowego położonego we Wrocławiu w Arkadach Wrocławskich przy ul. Powstańców Śląskich 2 – 4 zawarta pomiędzy Emitentem jako najemcą a Arkady Wrocławskie Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu jako wynajmującym

W dniu 24 lipca 2006 roku Emitent (najemca) zawarł z Arkadami wrocławskimi Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu (wynajmujący) umowę najmu na czas określony 5 (*pięć*) lat liczony od chwili otwarcia obiektu Arkady Wrocławskie przy ulicy Powstańców Śląskich 2 – 4, 53-333 Wrocław, lokalu użytkowego 0.013 na kondygnacji -1 o powierzchni użytkowej 115 m² (przedmiot najmu).

Przedmiot najmu przeznaczony jest na działalność handlową/usługową. Najemcy w zakresie sprzedaży sprzętu komputerowego pod marką VOXAN.

Czynsz składa się z tzw. czynszu podstawowego i czynszu od obrotu. Czynsz podstawowy najmu będzie waloryzowany corocznie, dnia 1 stycznia, zgodnie ze zharmonizowanym wskaźnikiem wzrostu cen towarów konsumpcyjnych (HICP) ogłaszanym przez Urząd Statystyczny Wspólnot Europejskich (Eurostat). Dodatkowo Najemcę obciążają opłaty eksploatacyjne wg określonych stawek i tzw. opłata na promocję.

Zabezpieczeniem umowy jest gwarancja bankowa. Najemca zobowiązał się do ubezpieczenia od wszystkich zdarzeń, w razie wystąpienia których mógłby ponosić odpowiedzialność cywilną za szkody wyrządzone innym osobom w związku z jego działalnością w przedmiocie najmu, przy czym kwota ubezpieczenia nie może być niższa niż 200.000,00 zł. Umowa zawiera klauzulę *de non cedendo* obejmującą wszelkie prawa i wierzytelności wynikające z umowy. Przeniesienie uprawnień wynikających z umowy, jak również podnajem lub użyczenie przedmiotu najmu jest możliwe tylko po uzyskaniu uprzedniej pisemnej zgody wynajmującego. Najemca nie może potrącać swoich wierzytelności wobec wynajmującego z czynszem od obrotu ani jakimikolwiek innymi płatnościami najemcy dla wynajmującego na podstawie umowy. Najemcy nie przysługuje prawo wstrzymania żadnych płatności dla wynajmującego. Umowa szczegółowo określa przyczyny wypowiedzenia umowy przez każdą ze Stron, przewidując jednocześnie karę umowną od Najemcy na rzecz Wynajmującego w przypadku, gdy wypowiedzenie umowy najmu nastąpi na skutek zawnionego działania lub zaniechania Najemcy. Kara umowna została zastrzeżona w wysokości stanowiącej równowartość czynszu podstawowego najmu za czas pozostały do zakończenia okresu najmu, chyba że lokal w okresie pozostałym do zakończenia umówionego okresu najmu zostanie wynajęty kolejnemu najemcy. W takim przypadku kara umowna przysługuje tylko za okres do dnia ponownego wynajęcia przedmiotu najmu.

Umowa zawiera klauzulę prorogacyjną, na mocy której spory pomiędzy stronami umowy podlegają rozpoznaniu przez sąd powszechny właściwy dla siedziby wynajmującego.

Umowa najmu lokalu użytkowego położonego we Wrocławiu w Arkadach Wrocławskich przy ul. Powstańców Śląskich 2 – 4 zawarta pomiędzy Emitentem jako wynajmującym a Spring Notebook s.c. Jacek Czapla, Aleksander Kurdubelski jako najemcą

W dniu 12 lutego 2007 roku Emitent (wynajmujący) zawarł ze Spring Notebook s.c. Jacek Czapla, Aleksander Kurdubelski (najemca) umowę najmu na czas określony 5 (*pięć*) lat liczony od chwili otwarcia obiektu Arkady Wrocławskie przy ulicy Powstańców Śląskich 2 – 4, 53-333 Wrocław, lokalu użytkowego 0.013 na kondygnacji -1 o powierzchni użytkowej 114,22 m² (przedmiot najmu). Emitent oświadczył, że jest najemcą podnajmowanego lokalu na podstawie wyżej opisanej umowy z Arkadami Wrocławskimi Spółka Akcyjna i jest uprawniony do oddania tego lokalu osobie trzeciej w podnajem. Najemca oświadczył, że prowadzi działalność gospodarczą m.in. w zakresie produkcji i sprzedaży sprzętu komputerowego. Przedmiot najmu przeznaczony jest na działalność handlową i usługową w zakresie sprzedaży sprzętu komputerowego przez Najemcę pod marką VOXAN.

Czynsz składa się z tzw. czynszu podstawowego i czynszu od obrotu. Czynsz podstawowy najmu będzie waloryzowany corocznie, dnia 1 stycznia, zgodnie ze zharmonizowanym wskaźnikiem wzrostu cen towarów konsumpcyjnych (HICP) ogłaszanym przez Urząd Statystyczny Wspólnot Europejskich (Eurostat). Dodatkowo Najemcę obciążają opłaty eksploatacyjne wg określonych stawek i tzw. opłata na promocję.

Zabezpieczeniem umowy jest weksle in blanco z deklaracją wekslową. Najemca zobowiązał się do ubezpieczenia od wszystkich zdarzeń, w razie wystąpienia których mógłby ponosić odpowiedzialność cywilną za szkody wyrządzone innym osobom w związku z jego działalnością w przedmiocie najmu, przy czym kwota ubezpieczenia nie może być niższa niż 200.000,00 zł. Umowa zawiera klauzulę *de non cedendo* obejmującą wszelkie prawa i wierzytelności wynikające z umowy. Przeniesienie uprawnień wynikających z umowy, jak również podnajem lub użyczenie przedmiotu najmu jest możliwe tylko po uzyskaniu uprzedniej pisemnej zgody wynajmującego. Najemca nie może potrącać swoich wierzytelności wobec wynajmującego z czynszem od obrotu ani jakimikolwiek innymi płatnościami najemcy dla wynajmującego na podstawie umowy. Najemcy nie przysługuje prawo wstrzymania żadnych płatności dla wynajmującego. Umowa szczegółowo określa przyczyny wypowiedzenia umowy przez każdą ze Stron, przewidując jednocześnie karę umowną od Najemcy na rzecz Wynajmującego w przypadku, gdy wypowiedzenie umowy najmu nastąpi na skutek zawinionego działania lub zaniechania Najemcy. Kara umowna została zastrzeżona w wysokości stanowiącej równowartość czynszu podstawowego najmu za czas pozostały do zakończenia okresu najmu, chyba że lokal w okresie pozostałym do zakończenia umówionego okresu najmu zostanie wynajęty kolejnemu najemcy. W takim przypadku kara umowna przysługuje tylko za okres do dnia ponownego wynajęcia przedmiotu najmu. Najemca ma prawo rozwiązać umowę za wypowiedzeniem z 6 – miesięcznym okresem wypowiedzenia.

Umowa zawiera klauzulę prorogacyjną, na mocy której spory pomiędzy stronami umowy podlegają rozpoznaniu przez sąd powszechny właściwy dla siedziby wynajmującego.

Umowa najmu lokalu użytkowego położonego w Toruniu w CINEMA CITY TORUŃ przy ul. Gałczyńskiego zawarta pomiędzy Emitentem jako najemcą a I.T. Poland Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jako wynajmującym

W dniu 20 lipca 2006 roku Emitent (najemca) zawarł z I.T. Poland Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (wynajmujący) umowę najmu na czas określony 5 (*pięć*) lat od chwili otwarcia obiektu, lokalu użytkowego znajdującego się na parterze centrum kulturalno – rozrywkowego CINEMA CITY TORUŃ położonego w Toruniu, przy ulicy Gałczyńskiego, 700 – lecia Torunia i Czerwona Droga (obiekt) o powierzchni użytkowej 50 m² (przedmiot najmu). Lokal został przeznaczony na prowadzenie sklepu komputerowego pod szyldem VOXAN.

Umowa przewiduje miesięczny czynsz najmu, waloryzowany raz w roku ze skutkiem na dzień 1 stycznia każdego roku kalendarzowego stosowanie do zmian HICP. Zabezpieczeniem umowy jest gwarancja bankowa. Do dodatkowych płatności zaliczają się koszty eksploatacji oraz tzw. opłata serwisowa.

Wynajmujący wyrażą zgodę na oddanie przez najemcę lokalu w całości lub w części do używania (użyczenie, najem) osobie trzeciej pod warunkiem, że przedmiotem działalności gospodarczej prowadzonej w tym lokalu będzie sprzedaż sprzętu komputerowego. Najemca bez wcześniejszej pisemnej zgody wynajmującego nie będzie uprawniony do dokonania cesji praw wynikających z umowy na rzecz jakiegokolwiek osoby trzeciej. Najemca zobowiązuje się również nie czynić przedmiotem zastawu ani nie obciążać w inny sposób jakichkolwiek praw przysługujących mu na mocy umowy. Najemca wyraża bezwarunkową zgodę na przeniesienie przez wynajmującego obowiązków wynikających z umowy z zastrzeżeniem, że wskutek przeniesienia obowiązków prawa przysługujące najemcy nie mogą ulec pogorszeniu. Najemca nie ma prawa do dokonywania jakichkolwiek potrąceń z kwot czynszu lub opłaty serwisowej.

Umowa przewiduje szczegółowo przypadki rozwiązania umowy przez Wynajmującego ze skutkiem natychmiastowym. Zastrzeżona została również na rzecz Wynajmującego kara umowna od Najemcy za każdy dzień opóźnienia w zwolnieniu lokalu po wygaśnięciu umowy w kwocie równej czynszowi należnemu za ostatni miesiąc okresu najmu. Wynajmujący ma prawo dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość kary umownej.

Umowa zawiera klauzulę arbitrażową, na mocy której spory wynikające z umowy będą rozstrzygane przez Sąd Arbitrażowy przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie na podstawie Regulaminu tego Sądu.

Umowa najmu lokalu użytkowego położonego w Toruniu w CINEMA CITY TORUŃ przy ul. Gałczyńskiego zawarta pomiędzy Emitentem jako wynajmującym a Pawłem Barcikowskim MOBILE PLUS jako najemcą

W dniu 20 lipca 2006 roku Emitent (wynajmujący) zawarł z Pawłem Barcikowskim MOBILE PLUS (najemca) umowę najmu na czas określony 5 (pięć) lat od wydania przedmiotu najmu lokalu użytkowego znajdującego się na parterze centrum kulturalno – rozrywkowego CINEMA CITY TORUŃ położonego w Toruniu, przy ulicy Gałczyńskiego, 700 – lecia Torunia i Czerwona Droga (obiekt) o powierzchni użytkowej 50 m² (przedmiot najmu). Wynajmujący oświadczył że posiada tytuł prawny do lokalu oraz jest uprawniony do oddania tego lokalu osobie trzeciej w podnajem. Lokal został przeznaczony na prowadzenie firmowego sklepu komputerowego pod znakiem VOXAN.

Najemca nie może bez uprzedniej pisemnej zgody wynajmującego oddać lokalu, także tymczasowo, w całości lub w części osobie trzeciej do używania (użyczenie, najem) lub w inny sposób przenieść jego posiadanie na osobę trzecią. Najemca bez wcześniejszej pisemnej zgody wynajmującego nie będzie uprawniony do dokonania cesji praw wynikających z umowy na rzecz jakiegokolwiek osoby trzeciej. Wynajmujący może wypowiedzieć umowę z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. W przypadkach określonych w umowie wynajmujący może wypowiedzieć umowę bez zachowania okresu wypowiedzenia z obowiązkiem zapłaty przez najemcę kary umownej w wysokości trzymiesięcznego czynszu i opłaty serwisowej. Najemca może wypowiedzieć umowę z zachowaniem sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.

Zabezpieczeniem umowy jest weksel in blanco z deklaracją wekslową.

Wynajmujący zobowiązuje się informować najemcę o wszelkich zmianach umowy najmu lokalu zawartej pomiędzy wynajmującym a właścicielem centrum kulturalno – rozrywkowego CINEMA CITY TORUŃ, zaś najemca zobowiązuje się stosować zmienione postanowienia z chwilą otrzymania ich treści na piśmie. Strony niezwłocznie dokonają uzupełnień niniejszej umowy w zakresie zmienionych postanowień.

Umowa przewiduje szczegółowo przypadki rozwiązania umowy przez Wynajmującego ze skutkiem natychmiastowym. Zastrzeżona została również na rzecz Wynajmującego kara umowna od Najemcy za każdy dzień opóźnienia w zwolnieniu lokalu po wygaśnięciu umowy w kwocie równej czynszowi należnemu za ostatni miesiąc okresu najmu. Wynajmujący ma prawo dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość kary umownej. Najemca ma prawo wypowiedzieć umowę z zachowaniem 6 – miesięcznego okresu wypowiedzenia.

Umowa zawiera klauzulę prorogacyjną, na mocy której spory wynikające z umowy będą rozstrzygane przez sąd właściwy dla siedziby wynajmującego.

Umowa najmu lokalu użytkowego położonego w Centrum Handlowym we Wrocławiu: Park Handlowy Bielany zawartą pomiędzy Emitentem jako najemcą a Inter IKEA Centre Polska S.A. z siedzibą w Jankach jako wynajmującym

W dniu 20 grudnia 2007 r. Emitent (najemca) zawarł z Inter IKEA Centre Polska S.A. z siedzibą w Jankach umowę najmu lokalu nr 822 zlokalizowanego w Centrum Handlowym we Wrocławiu: Park Handlowy Bielany o powierzchni 72,10 m².

Lokal będzie wykorzystywany zgodnie z umową najmu na prowadzenie przez Emitenta sprzedaży sprzętu komputerowego, nawigacji GPS, telefonów, palmtopów, akcesoriów z tym związanych oraz innych produktów z branży IT pod marką VOXAN. Data przekazania lokalu jest planowana na dzień 1 kwietnia 2008 r. nie później niż 7 kwietnia 2008 r. Data otwarcia sklepu przez najemcę jest planowana na dzień 2 maja 2008 r. nie później niż 14 maja 2008 r. Od daty otwarcia najemca jest zobowiązany do zapłaty miesięcznego czynszu najmu składającego się z czynszu minimalnego i czynszu od obrotu. Dodatkowo, oprócz pokrywania kosztów eksploatacyjnych związanych m.in. ze zużyciem mediów, umowa przewiduje obowiązek zapłaty przez najemcę na rzecz wynajmującego opłaty serwisowej i opłaty marketingowej. Czynsz minimalny oraz opłaty serwisowe i marketingowe są waloryzowane raz do roku z dniem 1 stycznia każdego roku kalendarzowego w oparciu o wskaźnik GUS,

Zabezpieczeniem umowy jest gwarancja bankowa, którą najemca przekaże wynajmującemu nie później niż w terminie 7 dni przed dniem przekazania lokalu, pod rygorem wypowiedzenia umowy najmu przez wynajmującego. Alternatywnym dla najemcy sposobem zabezpieczenia umowy jest wpłacenie depozytu wynajmującemu. Zabezpieczeniem roszczeń wynajmującego jest także sporządzone w formie aktu notarialnego poddanie się najemcy egzekucji. Na dzień zawarcia umowy wysokość zabezpieczenia została ustalona na kwotę równą dla gwarancji bankowej równoważność w PLN kwoty 10.022,00 Euro; dla depozytu 36.238,00 PLN. Emitent jest zobowiązany do zawarcia umowy ubezpieczenia OC na sumę ubezpieczenia w wysokości co najmniej 1.000.000 PLN oraz nie mniej niż 100.000 PLN za każde zdarzenie.

Umowa została zawarta na czas określony do dnia 28 lutego 2013 r. Umowa przewiduje możliwość przedłużenia umowy za porozumieniem stron. Umowa może być wypowiedziana przez wynajmującego z przyczyn określonych w umowie (np. zaleganie z płaceniem czynszu, stan niewypłacalności najemcy). Jeżeli umowa zostanie wypowiedziana z powodu niewykonywania przez najemcę zobowiązań niepieniężnych, najemca jest zobowiązany do uiszczenia kary umownej na rzecz wynajmującego w wysokości specjalnie przeliczanej wielokrotności kwoty brutto czynszu minimalnego i opłaty serwisowej i marketingowej. Podobne kary przewidziane są za nie rozpoczęcie prowadzenia działalności w lokalu w dniu jego otwarcia lub nieopóżnienia lokalu po zakończeniu okresu najmu.

W okresie obowiązywania umowy, najemca nie może prowadzić lub uczestniczyć, w sposób bezpośredni lub pośredni, w prowadzeniu jakiejkolwiek działalności o tym samym lub podobnym charakterze do działalności prowadzonej w Lokalu, na obszarze znajdującym się promieniu jednego tysiąca (1000) metrów wokół zewnętrznej granicy Centrum Handlowego. Zakaz ten nie dotyczy działalności prowadzonej przez najemcę w dniu wejścia w życie niniejszej Umowy

Najemca nie może dokonać przeniesienia praw przysługujących mu na mocy umowy najmu na inne podmioty bez uzyskania uprzedniej zgody wynajmującego wyrażonej na piśmie, ani też nie może podnajmować lub przekazywać do nieodpłatnego korzystania lub obciążać w jakikolwiek sposób całości lub części lokalu bez uzyskania uprzedniej pisemnej zgody wynajmującego.

Umowa najmu lokalu użytkowego położonego w Centrum Handlowym w Warszawie zawartą pomiędzy Emitentem jako najemcą a Galerią Wisła Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jako wynajmującym

W dniu 17 grudnia 2007 r. Emitent (najemca) zawarł z Galerią Wisła Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę najmu lokalu użytkowego o powierzchni 40 m², który będzie znajdował się w Centrum Handlowym budowanym przez Wynajmującego w Płocku.

Okres Najmu wynosi 5 (pięć) lat począwszy od dnia udostępnienia Centrum Handlowego lub dnia faktycznego rozpoczęcia działalności w przedmiocie najmu w zależności, który z tych terminów nastąpi wcześniej z zastrzeżeniem uregulowań zawartych w umowie. Przekazanie przedmiotu najmu w celu wykonania prac aranżacyjnych (wykończeniowych) na podstawie projektu zaakceptowanego przez Wynajmującego nastąpi nie później niż w terminie 45 dni przed dniem udostępnienia Centrum Handlowego. Wynajmujący poinformuje Najemcę o ostatecznym dniu udostępnienia Centrum Handlowego co najmniej na jeden miesiąc przed tym dniem. Planowany dzień udostępnienia Centrum Handlowego to IV kwartał 2008 roku.

Najemca jest zobowiązany korzystać z przedmiotu najmu wyłącznie w celu prowadzenia w nim działalności handlowej polegającej na sprzedaży sprzętu komputerowego, nawigacji GPS, telefonów, palmtopów oraz akcesoriów z tym związanych oraz innych produktów z branży IT. Działalność ta prowadzona będzie pod nazwą handlową VOXAN. Najemca nie może bez uprzedniej pisemnej zgody wynajmującego zmienić celu przeznaczenia przedmiotu najmu oraz nazwy, pod którą działalność będzie prowadzona.

Najemca od dnia udostępnienia Centrum Handlowego lub dnia faktycznego rozpoczęcia działalności w przedmiocie najmu (w zależności, która z dat będzie wcześniejsza) będzie zobowiązany do zapłaty miesięcznego czynszu składającego się ze stałego czynszu miesięcznego i czynszu od obrotu. Dodatkowo najemcę obciążają opłaty eksploatacyjne oraz opłata marketingowa oraz tzw. opłata wspólna. Czynsz podlega corocznej waloryzacji. Pierwsza indeksacja nastąpi pierwszego 1 stycznia następującego po podpisaniu umowy proporcjonalnie od dnia udostępnienia centrum dla klientów do końca roku kalendarzowego. Indeksacja będzie odpowiadać publikowanemu przez EUROSTAT zharmonizowanemu wskaźnikowi wzrostu cen konsumpcyjnych w Unii Europejskiej dla strefy EURO (*EU harmonized indices of consumer prices*), za poprzedni rok kalendarzowy, albo będzie odpowiadać innemu indeksowi zastępującemu powyższy indeks lub innemu obowiązującemu w Unii Europejskiej.

Zabezpieczeniem umowy jest nieodwołalna, bezwarunkowa, przenaszalna i płatna na pierwsze żądanie gwarancji bankowa, oraz notarialne oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji wprost z aktu notarialnego. Wysokość zabezpieczenia została ustalona na kwotę stanowiącą trzykrotność sumy czynszu miesięcznego oraz opłaty wspólnej i opłaty marketingowej powiększonych o należny podatek od towarów i usług VAT. Gwarancja bankowa zostanie ustanowiona w terminie 60 dni od dnia zawarcia umowy. Brak ustanowienia zabezpieczenia jest sankcjonowany karą umowną. Kary umowne przewidziane są również na wypadek wypowiedzenia umowy przez wynajmującego z przyczyn opisanych w umowie.

W czasie trwania umowy, począwszy od dnia jej zawarcia, najemca zobowiązuje się nie wykonywać, ani nie uczestniczyć bezpośrednio, czy też pośrednio, w prowadzeniu tej samej lub podobnej działalności co w przedmiocie najmu, w promieniu co najmniej 1000 metrów wokół zewnętrznych granic Centrum Handlowego. Zakaz ten nie dotyczy działalności najemcy prowadzonej już przed zawarciem tej umowy.

Najemcy przysługuje prawo oddania przedmiotu najmu w podnajem lub do używania na innej podstawie prawnej wyłącznie za uprzednią pisemną zgodą wynajmującego. Wynajmujący nie ma prawa odmówić przekazania lokalu potencjalnemu fraszczobiorcy bez podania ważnej przyczyny.

22.1.4. Umowy pożyczki

Umowa pożyczki zawarta pomiędzy Emitentem (pożyczkobiorca) a ORIKA Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (pożyczkodawca)

W dniu 17 listopada 2004 roku Emitent (pożyczkobiorca) zawarł z ORIKA Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (pożyczkodawca) umowę pożyczki w kwocie 59.000,00 zł. (*pięćdziesiąt dziewięć tysięcy złotych*). Pożyczkodawca przekazuje pożyczkobiorcy sumę pożyczki w następujących ratach:

- 14.000,00 zł. (czternaście tysięcy złotych) w dniu 17 listopada 2004 roku,
- 45.000,00 zł. (czterdzieści pięć tysięcy złotych) w dniu 18 listopada 2004 roku,

Pożyczka została udzielona do dnia 31 grudnia 2004 roku z możliwością wcześniejszej spłaty w całości lub w części. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 6,5% w skali roku. Odsetki podlegały zapłacie jednorazowo równocześnie ze spłatą całości pożyczki.

Pożyczkę spłacono zgodnie z warunkami umowy.

Umowa pożyczki zawarta pomiędzy Emitentem (pożyczkobiorca) a Dariuszem Mireckim (pożyczkodawca)

W dniu 25 listopada 2004 roku Emitent (pożyczkobiorca) zawarł z Dariuszem Mireckim (pożyczkodawca) umowę pożyczki w kwocie 90.000,00 zł. (*dziewięćdziesiąt tysięcy złotych*). Pożyczka została udzielona do dnia 31 grudnia 2004 roku z możliwością wcześniejszej spłaty w całości lub w części. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 6,5% w skali roku. Odsetki podlegały zapłacie jednorazowo równocześnie ze spłatą całości pożyczki.

Umowa została wykonana w zgodzie z jej warunkami.

Umowa pożyczki zawarta pomiędzy Emitentem (pożyczkodawca) a PAKART Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (pożyczkobiorca)

W dniu 1 lutego 2005 roku Emitent (pożyczkodawca) zawarł z PAKART Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (pożyczkobiorca) umowę pożyczki w kwocie 100.000,00 zł. (*sto tysięcy złotych*). Pożyczka została udzielona w celu uregulowania zobowiązań powstałych lub powstających z tytułu zakupu towaru handlowego. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 14,5 % w skali roku. Pożyczka podlegała spłacie jednorazowo do dnia 31 sierpnia 2005 łącznie z odsetkami za okres od dnia podpisania umowy do dnia zwrotu pożyczki na rachunek bankowy pożyczkodawcy. Pożyczka zabezpieczona była wekslem *in blanco* do wysokości kwoty pożyczki, łącznie z należnymi odsetkami.

Pożyczkę spłacono zgodnie z warunkami umowy.

Umowa pożyczki zawarta pomiędzy Emitentem (pożyczkodawca) a TECHLIFT Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (pożyczkobiorca)

W dniu 8 marca 2005 roku Emitent (pożyczkodawca) zawarł z TECHLIFT Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (pożyczkobiorca) umowę pożyczki w kwocie 75.000,00 zł. (*siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych*). Pożyczka została udzielona w celu uregulowania zobowiązań powstałych lub powstających z tytułu zakupu towaru handlowego. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 14% w skali roku. Pożyczka podlegała spłacie jednorazowo do dnia 28 marca 2005 roku wraz z odsetkami za okres od dnia

podpisania umowy do dnia zwrotu pożyczki na rachunek bankowy pożyczkodawcy. Pożyczka zabezpieczona była wekslem *in blanco* do wysokości kwoty pożyczki, łącznie z należnymi odsetkami.

Pożyczkę spłacono zgodnie z warunkami umowy.

Umowa pożyczki zawarta pomiędzy Emitentem (pożyczkodawca) a TECHLIFT Sp. z o.o.

z siedzibą we Wrocławiu (pożyczkobiorca)

W dniu 15 czerwca 2005 roku Emitent (pożyczkodawca) zawarł z TECHLIFT Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (pożyczkobiorca) umowę pożyczki w kwocie 100.000,00 zł. (*sto tysięcy złotych*). Pożyczka została udzielona do dnia 14 sierpnia 2005 roku w celu uregulowania zobowiązań powstałych lub powstających z tytułu zakupu towaru handlowego z możliwością wcześniejszej spłaty w całości lub w części. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 14% w skali roku. Odsetki podlegały zapłacie równocześnie ze spłatą całości pożyczki. Pożyczka zabezpieczona była wekslem *in blanco* do wysokości kwoty pożyczki, łącznie z należnymi odsetkami. Pożyczkę spłacono zgodnie z warunkami umowy.

Umowa pożyczki zawarta pomiędzy Emitentem (pożyczkobiorca) a Dariuszem Mireckim (pożyczkodawca)

W dniu 25 października 2005 roku Emitent (pożyczkobiorca) zawarł z Dariuszem Mireckim (pożyczkodawca) umowę pożyczki w kwocie 400.000,00 zł. (*czteryście tysięcy złotych*). Pożyczka została udzielona do dnia 30 czerwca 2006 roku z możliwością wcześniejszej spłaty w całości lub w części. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 6% w skali roku. Odsetki podlegały zapłacie jednorazowo równocześnie ze spłatą całości pożyczki.

Pożyczka została spłacona zgodnie z warunkami umowy.

Umowa pożyczki zawarta pomiędzy Emitentem (pożyczkobiorca) a Dariuszem Mireckim (pożyczkodawca)

W dniu 23 czerwca 2006 roku Emitent (pożyczkobiorca) zawarł z Dariuszem Mireckim (pożyczkodawca) umowę pożyczki w kwocie 700.000,00 zł. (*siedemset tysięcy złotych*) na cele związane z rozwojem działalności gospodarczej. Pożyczka została udzielona do dnia 30 czerwca 2007 roku z możliwością wcześniejszej spłaty w całości lub w części. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 8% w skali roku. Odsetki podlegały zapłacie jednorazowo równocześnie ze spłatą całości pożyczki.

Pożyczka została spłacona zgodnie z warunkami umowy.

Umowa pożyczki zawarta pomiędzy Emitentem (pożyczkodawca) a ORIKA Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (pożyczkobiorca)

W dniu 10 listopada 2006 roku Emitent (pożyczkodawca) zawarł z ORIKA Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (pożyczkobiorca) umowę pożyczki w kwocie 140.000,00 zł. (*sto czterdzieści tysięcy złotych*) zmienioną aneksem z dnia 12 czerwca 2007 roku. Pożyczka została udzielona do dnia 31 sierpnia 2007 roku w celu uregulowania zobowiązań powstałych z tytułu prowadzonej działalności z możliwością wcześniejszej spłaty w całości lub w części. Pożyczkodawca przekazał pożyczkobiorcy sumę pożyczki w następujących ratach:

- 20.000,00 zł. (dwadzieścia tysięcy złotych) w dniu 10 listopada 2006 roku,
- 10.000,00 zł. (dziesięć tysięcy złotych) w dniu 24 listopada 2006 roku,

- 30.000,00 zł. (trzydzieści tysięcy złotych) w dniu 29 grudnia 2006 r. roku,
- 80.000,00 zł. (osiemdziesiąt tysięcy złotych) w dniu 16 stycznia 2007 roku.

Oprocentowanie pożyczki wynosiło 9% w skali roku. Odsetki płatne były miesięcznie na każdy ostatni roboczy dzień miesiąca. Pożyczka zabezpieczona była wekslem *in blanco* do wysokości kwoty pożyczki, łącznie z należnymi odsetkami.

Pożyczkę spłacono zgodnie z warunkami umowy.

Umowa pożyczki zawarta pomiędzy Emitentem (pożyczkodawca) a Sonika Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (pożyczkobiorca)

W dniu 29 lipca 2005 roku Emitent (pożyczkodawca) zawarł z Sonika Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (pożyczkobiorca) umowę pożyczki w kwocie 100.000,00 zł. (*sto tysięcy złotych*) zmienioną aneksem z dnia 28 lipca 2006 roku oraz aneksem z dnia 27 października 2006 roku. Pożyczka została udzielona na okres 52 miesiące od dnia przekazania środków na rachunek bankowy pożyczkobiorcy w celu uregulowania zobowiązań powstałych z tytułu zakupu towarów handlowych z możliwością wcześniejszej spłaty w całości lub w części. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 12,6% w skali roku (od dnia 29 października 2006 roku – 9%). Odsetki płatne były miesięcznie, do 29 dnia każdego miesiąca w wysokości 1,05% kwoty pożyczki (1050,00 zł.) (od dnia 29 października 2006 roku – 0,75%). Pożyczka zabezpieczona była wekslem *in blanco* do wysokości kwoty pożyczki, łącznie z należnymi odsetkami.

Ugoda zawarta pomiędzy Emitentem (pożyczkodawca) a Sonika Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (pożyczkobiorca)

W dniu 29 czerwca 2007 roku Emitent (pożyczkodawca) zawarł z Sonika Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (pożyczkobiorca) ugodę w przedmiocie uregulowania należności z tytułu umowy pożyczki zawartej 29 lipca 2005 roku zmienionej aneksem z dnia 28 lipca 2006 roku oraz aneksem z dnia 27 października 2006 roku. Strony zgodnie ustaliły, że pożyczka została częściowo spłacona w drodze kompensaty na kwotę 15.189,00 zł. Jednocześnie pozostała do spłacenia kwota należności głównej w wysokości 84.811,00 zł. Emitent zobowiązuje się do umorzenia kwoty 24.811,00 zł. oraz odsetek od pożyczki naliczonych od marca 2007 roku pod warunkiem spłaty kwoty 60.000,00 do dnia 13 lipca 2007 roku. W przypadku braku spłaty w terminie Emitent był uprawniony do wypowiedzenia umowy pożyczki na dzień 13 lipca 2007 roku, zaś pożyczkobiorca był zobowiązany do zapłaty pełnej kwoty 84.811,00 zł. wraz z należnymi odsetkami. Ugoda została wykonana zgodnie z warunkami określonymi powyżej.

Umowa pożyczki zawarta pomiędzy Emitentem (pożyczkodawca) a Sonika Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (pożyczkobiorca)

W dniu 29 listopada 2006 roku Emitent (pożyczkodawca) zawarł z Sonika Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (pożyczkobiorca) umowę pożyczki w kwocie 50.000,00 zł. (*pięćdziesiąt tysięcy złotych*). Pożyczka została udzielona na okres 36 miesięcy od dnia przekazania środków na rachunek bankowy pożyczkobiorcy z przeznaczeniem na działalność gospodarczą pożyczkobiorcy, z możliwością wcześniejszej spłaty w całości lub w części. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 0,75% miesięcznie.. Odsetki płatne miesięcznie, do 29 dnia każdego miesiąca. Pożyczka zabezpieczona była wekslem *in blanco* do wysokości kwoty pożyczki, łącznie z należnymi odsetkami.

Uгода zawarta pomiędzy Emitentem (pożyczkodawca) a Sonika Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (pożyczkobiorca)

W dniu 29 czerwca 2007 roku Emitent (pożyczkodawca) zawarł z Sonika Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (pożyczkobiorca) ugodę w zakresie spłaty zadłużenia z tytułu umowy pożyczki zawartej 29 listopada 2006 roku. Przedmiotowa kwota pożyczki w wysokości 50.000,00 zł. zostanie spłacona za pomocą weksli płatniczych wystawionych przez Everlast Polska Sp. z o.o. i indosowanych na Emitenta lub jego następcę prawnego. Wystawca weksli dokonał już terminowej zapłaty wszystkich weksli.

22.1.5. Inne umowy**Umowa o dofinansowanie projektu zawarta pomiędzy Emitentem jako beneficjentem a Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości z siedzibą w Warszawie jako instytucją wdrażającą**

W dniu 20 czerwca 2006 roku Emitent (beneficjent) zawarł z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości z siedzibą w Warszawie (instytucja wdrażająca) umowę o dofinansowanie projektu *Wzrost konkurencyjności firmy Comes poprzez zakup specjalistycznych usług doradczych* w ramach Programu Operacyjnego Wzrostu konkurencyjności przedsiębiorstw, lata 2004 -2006, Priorytet 2 Bezpośrednie wsparcie przedsiębiorstw, Działanie 2.1 Wzrost konkurencyjności małych i średnich przedsiębiorstw poprzez doradztwo (projekt SPOWKP/2.1/6/02/1452). Dofinansowanie jest bezzwrotnym wsparciem finansowym udzielanym na zasadach refundacji przeznaczonym na pokrycie całości lub części wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem z publicznych środków. Realizacja projektu polegała na opracowaniu strategii pozyskania kapitału. Ostatecznie czas realizacji projektu określony został na dzień 31 stycznia 2007 r. Projekt został wykonany przez Beneficjenta zgodnie z warunkami umowy. Beneficjent po spełnieniu warunków wynikających z umowy otrzymał dofinansowanie w kwocie 156.000,00 zł.

Umowa o dofinansowanie projektu zawarta pomiędzy Emitentem jako beneficjentem a Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości z siedzibą w Warszawie jako instytucją wdrażającą

W dniu 7 listopada 2006 roku Emitent (beneficjent) zawarł z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości z siedzibą w Warszawie (instytucja wdrażająca) umowę o dofinansowanie projektu *Wzrost konkurencyjności firmy Comes poprzez zakup specjalistycznych usług doradczych* w ramach Programu Operacyjnego Wzrostu Konkurencyjności Przedsiębiorstw, lata 2004 -2006, Priorytet 2 Bezpośrednie Wsparcie Przedsiębiorstw, Działanie 2.1 Wzrost konkurencyjności małych i średnich przedsiębiorstw poprzez doradztwo (projekt SPOWKP/2.1/02/2162). Dofinansowanie jest bezzwrotnym wsparciem finansowym udzielanym na zasadach refundacji przeznaczonym na pokrycie całości lub części wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem z publicznych środków. Czas realizacji projektu określony na dzień 31 grudnia 2007 roku, został przedłużony aneksem nr 3 na dalszy okres do dnia 31.03.2008 r. Emitent realizuje umowę zgodnie z jej postanowieniami, jest w trakcie realizacji ostatniego etapu tj. wprowadzenia akcji do obrotu publicznego na rynku regulowanym. Beneficjent po spełnieniu warunków wynikających z umowy otrzyma dofinansowanie w kwocie 250.000,00 zł.

Umowa składu zawarta między Emitentem (składającym) a Trak Electronics Polska Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (przyjmujący na skład)

W dniu 25 stycznia 2008 r. Emitent (składający) zawarł z Trak Electronics Polska Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (przyjmujący na skład) umowę składu, której przedmiotem jest składowanie w magazynie prowadzonym przez przyjmującego na skład we Wrocławiu, przy ul. Braci Gierymskich 156 towarów – komputerów przenośnych zapakowanych na palety. Przyjęcie do magazynu nastąpiło na okres od dnia 28 stycznia 2008 r. do dnia 27 marca 2008 r. Stawka wynagrodzenia została

ustalona w zależności od ilości składowanych palet i czasu ich składowania. Dodatkowo płatny jest rozładunek i załadunek palet. Umowa może zostać wypowiedziana przez każdą ze stron z dwumiesięcznym wyprzedzeniem.

22.2 Podsumowanie wszystkich istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności emitenta, zawartych przez dowolnego członka grupy, które zawierają postanowienia powodujące powstanie zobowiązania dowolnego członka grupy lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla grupy, w dacie dokumentu rejestracyjnego.

Poza umowami wymienionymi w pkt. 22.1., w dacie dokumentu rejestracyjnego Emitent nie jest stroną innych umów zawieranych poza normalnym tokiem działalności Emitenta.

23 Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o udziałach

W Prospekcie Emisyjnym nie zostały zamieszczone oświadczenia oraz raporty ekspertów.

Dla celów sporządzenia Prospektu zostały wykorzystane dane pochodzące od osób trzecich. Zarząd Emitenta potwierdza, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz, że w stopniu w jakim jest świadomy oraz w jakim może ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzały w błąd.

Źródła informacji pochodzące od osób trzecich zostały wymienione poniżej:

- IT Reseller „Rynek GPS”, Beata Tallar-Zakrzewska, numer 02/2007;
- dane IDC oraz EITO opublikowane w Rankingu Firm Informatycznych i Telekomunikacyjnych 2006, TOP 200, Computerworld Polska;
- raport PMR „Rynek IT w Polsce 2006-2008”;
- artykuł „Rosną obroty na rynku notebooków”, Mariusz Błoński, opublikowanego na stronie <http://kopalnia.wiedzy.pl>;
- raport analityczny firmy ABI Research dot. Rynku nawigacji satelitarnych;
- statystyki Gartnera (IV kwartał 2006)
- dane Głównego Urzędu Statystycznego.

24 Dokumenty udostępnione do wglądu

Emitent oświadcza, że w okresie ważności niniejszego Prospektu osoby zainteresowane będą mogły się zapoznać z następującymi dokumentami (oryginałami bądź ich kopiami):

- statut Emitenta;
- historyczne dane finansowe Emitenta, za każde z trzech lat obrachunkowych poprzedzających publikację Prospektu;
- regulamin Rady Nadzorczej i regulamin Zarządu,
- treść uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 16.08.2007 r. oraz 21 września 2007 r. o podwyższeniu kapitału zakładowego,

Dokumenty te będą udostępnione osobom zainteresowanym w siedzibie Emitenta: ul. Kościerzyńska 10, 51-416 Wrocław. Dokumenty te będą również dostępne w wersji elektronicznej na stronie internetowej Emitenta www.comes.com.pl.

25 Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, Emitent nie posiada udziałów ani akcji innych przedsiębiorstw

ROZDZIAŁ IV- DOKUMENT OFERTOWY

1 Osoby odpowiedzialne

Dane podmiotów sporządzających Prospekt oraz oświadczenie Emitenta jako podmiotu odpowiedzialnego za informacje zamieszczone w Prospekcie zamieszczono w punkcie 1 Rozdziału III – Część rejestracyjna.

2 Czynniki ryzyka dla oferowanych papierów wartościowych

Opis czynników ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych Akcji niezbędnych dla potrzeb oceny ryzyka rynkowego związanego z tymi Akcjami zamieszczono w punkcie 3 Rozdziału II – Czynniki Ryzyka.

3 Podstawowe informacje

3.1 Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zdaniem Zarządu Emitenta, poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacania swoich zobowiązań, wystarcza na pokrycie jego potrzeb w okresie 12 miesięcy, licząc od daty Prospektu Emisyjnego.

3.2 Kapitalizacja i zadłużenie

Tabela. Kapitalizacja i zadłużenie (w tys. zł)

Kapitalizacja i zadłużenie na dzień 31-12-2007 r.	
Wyszczególnienie	
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	23 105
- w tym zabezpieczone	
1) kredyty krótkoterminowe	14 874
2) kredyty długoterminowe w części przypadającej do spłaty w ciągu 12 miesięcy	
3) inne zobowiązania finansowe	
-w tym niezabezpieczone	
1) zobowiązania z tytułu dostaw	4 914
2) zaliczki na dostawy	11
3) zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń	3 080
4) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	150
5) zobowiązania pozostałe	70
6) fundusze specjalne	6
Zadłużenie długoterminowe	240
- w tym zabezpieczone	0
1) kredyt	0
2) inne zobowiązania finansowe (leasing)	0
Kapitał własny	
1) kapitał zakładowy	600
2) kapitał zapasowy	0
3) kapitał z aktualizacji wyceny	0
4) pozostałe kapitały rezerwowe	11 413
5) zysk / strata z lat ubiegłych	0

6) zysk / strata netto roku bieżącego	9 806
Wyszczególnienie	
A. Środki pieniężne	462
B. Inne aktywa pieniężne	
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	
D. Płynność (A+B+C)	462
E. Bieżące należności finansowe	15
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	14 874
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	126
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	15 000
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)	14 523
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	
L. Wyemitowane obligacje	
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	
O. Zadłużenie finansowe netto (J+N)	14 523

Zadłużenie krótkoterminowe zabezpieczone jest: hipoteką na nieruchomości w leasingu, zastawem rejestrowym na należnościach obecnych i przyszłych od wybranych kontrahentów, zastawem na zapasach, weksłami kaucyjnymi in blanco.

W przypadku Emitenta nie występuje zadłużenie, które mogłoby być określane jako zadłużenie pośrednie. Emitent wykazuje jedynie zadłużenie warunkowe wynikające z gwarancji bankowych (tabela poniżej).

Tabela: Zadłużenie warunkowe (w tys. zł)

Wartość zadłużenia warunkowego na dzień 31.12.2007	
Gwarancje bankowe	3 692
Poręczenia weksłowe	0

Gwarancje bankowe wystawione są w walucie EUR, na 31.12.2007 r. zostały przeliczone po kursie średnim NBP z tego dnia.

Zabezpieczeniem gwarancji bankowych jest zastaw rejestrowy na zapasach, stanowiących własność zleceńodawcy, weksel in blanco oraz cesja z polisy ubezpieczeniowej.

3.3 Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

Podane niżej osoby zaangażowane w emisję lub Ofertę posiadają interes powiązany z Ofertą:

- Dom Maklerski AmerBrokers SA pełniący funkcję oferującego, ze względu na wynagrodzenie uzależnione od wielkości środków pieniężnych uzyskanych z emisji akcji, jest zainteresowany uplasowaniem jak największej liczby oferowanych akcji oraz uzyskaniem jak najwyższej ceny za akcję,
- BIEL capital Sp. z o.o. pełniący funkcję doradcy finansowego, ze względu na fakt, iż część jego wynagrodzenia uzależniona jest od sukcesu emisji, jest zainteresowany uplasowaniem oferowanych akcji,
- BIEL public relations sp. z o.o. pełniący rolę agencji public relations, ze względu na fakt, iż część jego wynagrodzenia uzależniona jest od sukcesu emisji, jest zainteresowany uplasowaniem oferowanych akcji,
- wynagrodzenie BIEL audyt sp. z o.o. – niezależnego biegłego rewidenta – nie jest uzależnione od powodzenia Oferty,
- Akcjonariusze Emitenta – Dariusz Mirecki, Elżbieta Mirecka, Daniel Mirecki i Paweł Mirecki – są zainteresowani osiągnięciem jak najwyższej wyceny rynkowej akcji.

Pomiędzy żadnymi z w/w osób nie zachodzi konflikt interesów.

3.4 Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Przeprowadzenie oferty emisji Akcji Serii E przez Emitenta ma na celu pozyskanie środków pieniężnych, które zostaną przeznaczone na realizację długofalowych planów rozwojowych i inwestycyjnych. Zarząd Emitenta szacuje, iż wpływy osiągną wartość około 28,1 mln PLN (28,8 mln PLN brutto pomniejszone o koszty emisji ok. 0,7 mln PLN). Liczba ta stanowi wstępny i przybliżony szacunek. Na chwilę obecną bardzo dokładne określenie wpływów pieniężnych z emisji Akcji nie jest jeszcze możliwe, gdyż nie jest znana cena emisyjna Akcji. Emitent nie przewiduje wykorzystania środków pieniężnych pozyskanych z emisji Akcji Serii E na inne niż określone w Prospekcie cele. Gdyby jednak w skutek zmiany stosunków, których Emitent nie przewidywał w chwili zatwierdzenia Prospektu, cele emisji nie mogły zostać zrealizowane, realizacja celów emisji nie służyłaby rozwojowi Emitenta, lub pojawiłyby się nowe okoliczności, w których zmiana celów emisji byłaby oczywiście korzystniejsza dla rozwoju Emitenta i nie godziłaby oczywiście w interesy akcjonariuszy, zmiany celów emisji zostaną przedstawione w aneksach do Prospektu Emisyjnego czy w formie raportu bieżącego. Organem kompetentnym do zmiany celów emisji z przyczyn podanych powyżej jest Zarząd Emitenta.

Planowane wykorzystanie pozyskanego kapitału będzie przekładać się na realizację poniższych zadań:

kwota	przeznaczenie środków pieniężnych pozyskanych w ramach publicznej emisji Akcji	harmonogram
a) 2,1 mln zł	<p>wzmocnienie pozycji marki ARISTO poprzez – rozszerzenie liczby, rodzajów i specyfiki oferowanych produktów nia sygnowanych, a także zwiększenie nakładów na promocję marki w celu poprawienia poziomu jej znajomości i wizerunku na rynku. Emitent zamierza wprowadzić na rynek nowe linie produktów mobilnych sygnowanych marką ARISTO.</p> <p>Oprócz notebooków sprzedawanych pod marką ARISTO od 13 lat, Spółka zamierza znacznie poszerzyć ofertę sprzętu nawigacyjnego i smartphonów z GPS. Emitent zamierza także wprowadzić nowe produkty takie jak UMPC (ultra – mobile PC).</p>	<p>kampania reklamowa wzmacniająca markę ARISTO: intensyfikacja działań reklamowych w obecnie wykorzystywanych mediach oraz wykorzystanie nowych kanałów dotarcia do Klienta – okres realizacji: początek V 2008, nasilenie kampanii w okresach – V-VI oraz IX-XII (lata 2008/2009), kwota: 1.4 mln zł.</p> <p>rozbudowa działu badawczo-rozwojowego zajmującego się wprowadzaniem nowych produktów do oferty oraz działu pomocy technicznej (budowa bazy wiedzy o produktach ARISTO w oparciu o specjalistyczne oprogramowanie) – kwota: 200 tys. zł.; okres realizacji – rok 2008</p> <p>– wyszukiwanie nowych produktów, testy urządzeń, przygotowanie do produkcji, badania rynku i działania promocyjne wspierające wprowadzenie nowych produktów na rynek, działania promocyjne podejmowane w momencie wprowadzania nowego produktu – okres realizacji: proces ciągły w latach 2008/2009, kwota: 500 tys. zł..</p>
b) 5,2 mln zł	<p>stworzenie nowego kanału dystrybucji – Sieci Salonów Technologii Mobilnych VOXAN. Zarząd Emitenta</p>	<p>salony własne VOXAN – otwarcie 8 nowych salonów do połowy</p>

- zł zamierza zainwestować pozyskane środki w salony własne oraz franczyzowe należące do sieci VOXAN, Według szacunków do połowy 2009 roku powstanie 8 nowych własnych salonów sprzedaży. Sprzedaż produktów będzie się również odbywać w salonach działających na zasadzie franczyzy. W tym przypadku do połowy 2009 roku planuje się otwarcie kolejnych 30-40 salonów franczyzowych. Aktualnie w sieci VOXAN funkcjonują 2 salony firmowe oraz 20 salonów franczyzowych.
- 2009 r. (wyposażenie salonu własnego: 220 tys zł + koszt zatowarowania salonu: 80 tys.)
- salony franczyzowe – otwarcie kolejnych 30-40 salonów do połowy 2009 roku (wyposażenie salonu franczyzowego: 40 tys + koszt zatowarowania salonu: 40 tys.)
- Emitent prowadzi rozmowy z centrami handlowymi dotyczące wynajmu powierzchni handlowych. Ponadto prowadzone są także rozmowy z dealerami mające na celu stworzenie nowych salonów działających na zasadzie franczyzy.
- c) 1,8 mln zł kompleksowy system oprogramowania zarządczego klasy ERP z obsługą internetowego systemu sprzedaży hurtowej.
- wybór systemu i oferenta – do 30 czerwca 2008 r.
 - zakończenie wdrożenia systemu – do 31 grudnia 2008 r.
- Aktualnie Emitent jest w trakcie przeglądu systemów ERP oferowanych na rynku, pod kątem możliwości zastosowania ich w Spółce.
- d) 8 mln zł centrum produkcyjno-logistyczne z pomieszczeniami biurowymi, gdzie, według założeń, po 2009 roku ma znajdować się siedziba Emitenta. Spółka rozważa obecnie budowę lub zakup nowego obiektu, tak aby powiększyć zasoby istniejących lokali biurowych i powierzchni produkcyjno-magazynowych. Zakup gruntu o powierzchni około 10 000 m² planowany jest do końca III kwartału 2008. Kolejny krok to organizacja i budowa obiektu o powierzchni około 2500 - 3 000 m², która zostanie rozłożona na lata 2008 – 2010. Do połowy 2009 r. mają być zrealizowane prace związane z organizacją projektu i planami budowy, druga połowa roku 2009 i rok 2010 to właściwe prace budowlane. W budynku tym zostanie ulokowana montownia notebooków, magazyny oraz pomieszczenia biurowe. Obok środków uzyskanych z emisji, Emitent planuje finansować inwestycję w budynek produkcyjno-magazynowy także poprzez współfinansowanie inwestycji za pomocą środków uzyskanych z funduszy unijnych.
- zakup gruntu do końca III kwartału 2008 r.
 - do połowy 2009 r. realizacja prac związanych z organizacją projektu i planami budowy,
 - II połowa 2009 r. i 2010 r. – realizacja właściwych prac budowlanych.
- Obecnie Emitent jest w trakcie poszukiwania odpowiedniego terenu. Złożone zostały zapytania w wybranych firmach pośredniczących w sprzedaży nieruchomości, i na bieżąco analizowane są otrzymywane oferty w tym zakresie.
- e) 11,0 mln zł zwiększenie kapitału obrotowego – plany działania Spółki zakładają rozwój sprzedaży produktów na krajowym i europejskim rynku. Ponieważ Spółka planuje ponieść wydatki na promocję i zwiększanie dostępności produktów pod własną marką ARISTO, to zwiększenie kapitału obrotowego pozwoli Emitentowi na efektywniejszą organizację procesu sprzedaży

poprzez zwiększenie dostępności produktów i towarów dla klientów. Emitent będzie mógł zwiększać stany magazynowe bez dalszego zwiększania poziomu zadłużenia w I i II kwartale roku kalendarzowego, natomiast w III i IV kwartale roku kalendarzowego (okres zwiększonej sprzedaży produktów i towarów) Emitent planuje wykorzystywać zwiększone limity kredytowe (przede wszystkim kredyty obrotowe). Emitent nie wyklucza możliwości wykorzystania środków z publicznej emisji Akcji do spłaty części kredytów obrotowych w I połowie 2008 r. (przy założeniu pełnego wykorzystania tych limitów w II połowie 2008 r. i latach następnych). Ewentualna spłata dotyczyć może następujących kredytów obrotowych:

- a) Umowa o kredyt w rachunku bieżącym, kredytodawca: BRE Bank S.A., dostępny limit kredytowy: 8.000.000 PLN, data zawarcia umowy kredytowej: 25.10.2006 r. (Aneks nr 1: 15.11.2006 r., aneks nr 2: 24.10.2007 r.)
- b) Umowa o kredyt w rachunku bankowym, kredytodawca: ING Bank Śląski S.A., dostępny limit kredytowy: 10.800.000 PLN, data zawarcia umowy kredytowej: 25.09.2006 r. (Aneks nr 1: 25.10.2006 r. aneks nr 2: 30.07.2007 r. aneks nr 3: 24.09.2007 r. aneks nr 4: 15.11.2007 r.)
- c) Umowa o kredyt odnawialny dewizowy, kredytodawca: BRE Bank S.A., dostępny limit kredytowy: 2.200.000 USD, data zawarcia umowy kredytowej: 25.10.2006 r. (Aneks nr 1: 24.10.2007)

Priorytety Emitenta i kolejność w zakresie wydatkowania środków pochodzących w publicznej emisji Akcji:

- 1. kompleksowy system oprogramowania zarządczego klasy ERP;
- 2. wzmocnienie pozycji marki ARISTO;
- 3. stworzenie nowego kanału dystrybucji – Sieci Salonów Technologii Mobilnych VOXAN;
- 4. budowa centrum produkcyjno-logistycznego z pomieszczeniami biurowymi;
- 5. zwiększenie kapitału obrotowego Emitenta.

Zasadniczym celem przedstawionych zadań jest wzmocnienie pozycji marki ARISTO poprzez rozszerzenie liczby, rodzajów i specyfiki oferowanych produktów nią sygnowanych, a także zwiększenie nakładów na promocję marki w celu poprawienia poziomu jej znajomości i wizerunku na rynku. Emitent zamierza wprowadzić na rynek nowe linie produktów mobilnych sygnowanych marką ARISTO.

Część środków pozyskanych z publicznej emisji akcji zostanie przeznaczona na stworzenie nowego kanału dystrybucji – Sieci Salonów Technologii Mobilnych VOXAN. Zarząd Emitenta zamierza zainwestować pozyskane środki w salony własne oraz franczyzowe należące do sieci VOXAN, Według szacunków do połowy 2009 roku. powstanie 8 nowych własnych salonów sprzedaży. Sprzedaż produktów będzie się również odbywać w salonach działających na zasadzie franczyzy. W tym przypadku do połowy 2009 roku planuje się otwarcie kolejnych 30-40 salonów franczyzowych. Aktualnie w sieci VOXAN funkcjonują 2 salony firmowe oraz 20 salonów franczyzowych.

W celu podniesienia efektywności zarządzania przedsiębiorstwem i systemem dystrybucji, Emitent Emitent zamierza przeznaczyć kwotę 1,8 mln zł na inwestycje w kompleksowy system oprogramowania zarządczego klasy ERP z obsługą internetowego systemu sprzedaży hurtowej.

Ponadto Emitent planuje inwestycję w centrum produkcyjno-logistyczne z pomieszczeniami biurowymi, gdzie, według założeń, po 2009 roku ma znajdować się siedziba Emitenta, montownia

notebooków, magazyny oraz pomieszczenia biurowe. Spółka rozważa obecnie budowę lub zakup nowego obiektu, tak aby powiększyć zasoby istniejących lokali biurowych i powierzchni produkcyjno-magazynowych. Zakup gruntu o powierzchni około 10 000 m² planowany jest do końca III kwartału 2008. Kolejny krok to organizacja i budowa obiektu o powierzchni około 2500 - 3 000 m², która zostanie rozłożona na lata 2008 – 2010. Do połowy 2009 r. mają być zrealizowane prace związane z organizacją projektu i planami budowy, druga połowa roku 2009 i rok 2010 to właściwe prace budowlane. Obok środków uzyskanych z emisji, Emitent planuje finansować inwestycję w budynek produkcyjno-magazynowy także poprzez współfinansowanie inwestycji za pomocą środków uzyskanych z kredytów unijnych w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego dla Województwa Dolnośląskiego 2007-2013 (w drodze refundacji, w ramach ww. Regionalnego Programu dla Województwa Dolnośląskiego, części poniesionych nakładów inwestycyjnych).

Ponieważ plany działania Spółki zakładają rozwój sprzedaży produktów na krajowym i europejskim rynku, Spółka planuje ponieść wydatki na promocję i zwiększanie dostępności produktów pod własną marką ARISTO. Zwiększenie kapitału obrotowego o kwotę ok. 11,0 mln zł pozwoli na efektywniejszą organizację procesu sprzedaży poprzez zwiększenie dostępności produktów i towarów. Ponadto zapewni Spółce zwiększoną zdolność kredytową w zakresie finansowania dłużnego (kredyty obrotowe).

W przypadku, gdyby wielkość środków pozyskanych z emisji Akcji była niewystarczająca do realizacji wymienionych celów emisji, Emitent nie zamierza rezygnować z żadnego z nich. Będą one współfinansowane z kapitału dłużnego i wypracowanego zysku, a wyłącznie czas ich realizacji będzie dłuższy.

Po przeprowadzeniu emisji Akcji serii E Emitent niezwłocznie podejmie działania zmierzające do realizacji wszystkich zadań wymienionych powyżej w punktach od a) do e). Do momentu wykorzystania środków z emisji Akcji serii E Emitent zamierza je ulokować na lokatach bankowych, w bonach skarbowych lub obligacjach Skarbu Państwa, ponadto Emitent nie wyklucza możliwości wykorzystania tych środków do spłaty kredytów obrotowych w I połowie 2008. (powinno to zapewnić efektywniejsze wykorzystanie środków pieniężnych pochodzących z emisji publicznej akcji, niż ich ulokowanie na lokatach bankowych, w bonach skarbowych lub obligacjach Skarbu Państwa). Ewentualna spłata dotyczyć może następujących kredytów obrotowych:

- a) Umowa o kredyt w rachunku bieżącym, kredytodawca: BRE Bank S.A., dostępny limit kredytowy: 8.000.000 PLN, data zawarcia umowy kredytowej: 25.10.2006 r. (Aneks nr 1: 15.11.2006 r., aneks nr 2: 24.10.2007 r.)
- b) Umowa o kredyt w rachunku bankowym, kredytodawca: ING Bank Śląski S.A., dostępny limit kredytowy: 10.800.000 PLN, data zawarcia umowy kredytowej: 25.09.2006 r. (Aneks nr 1: 25.10.2006 r. aneks nr 2: 30.07.2007 r. aneks nr 3: 24.09.2007 r. aneks nr 4: 15.11.2007 r.)
- c) Umowa o kredyt odnawialny dewizowy, kredytodawca: BRE Bank S.A., dostępny limit kredytowy: 2.200.000 USD, data zawarcia umowy kredytowej: 25.10.2006 r. (Aneks nr 1: 24.10.2007)

Informacje o papierach wartościowych oferowanych i dopuszczanych do obrotu

4 Informacje o papierach wartościowych oferowanych i dopuszczanych do obrotu

4.1 Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych

4.1.1 Oferowane papiery wartościowe:

Oferta publiczna obejmuje akcje zwykłe na okaziciela Serii E. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Akcjom Serii E nie został przyznany kod ISIN, jednak stosownie do art. 5 ust. 1, 2 i 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi przed rozpoczęciem oferty publicznej Emitent jest zobowiązany podpisać z KDPW umowę, której przedmiotem byłaby rejestracja Akcji Serii E. Warunkowa uchwała

podejmowana przez Zarząd KDPW w sprawie Akcji Serii E będzie jednoznaczna z nadaniem im kodu ISIN.

Umowa z KDPW będzie obejmowała także PDA Serii E. Przydzielenie inwestorowi Akcji Serii E będzie jednoznaczne z nabyciem przez niego PDA Serii E.

4.1.2 Dopuszczane papiery wartościowe:

Emitent zamierza wprowadzić do obrotu na GPW PDA Serii E i Akcje Serii E, B.

Po dokonaniu przydziału akcji Zarząd wystąpi do GPW z wnioskiem o wprowadzenie do obrotu giełdowego PDA Serii E.

Wniosek o wprowadzenie Akcji Serii E, B do obrotu na GPW zostanie złożony po wydaniu przez Sąd Rejestrowy postanowienia o zmianie statutu Emitenta w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii E oraz dokonaniu wpisu odpowiedniej zmiany do KRS.

Szczegółowe informacje dotyczące zamiarów Emitenta w zakresie ubiegania się o wprowadzenie PDA Serii E, Akcji Serii E, B do obrotu giełdowego zostały zamieszczone w punkcie 7 Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

4.2 Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe

Zgodnie z art. 431 § 1 Kodeksu spółek handlowych w związku z art. 430 Kodeksu spółek handlowych podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy. Uchwała taka, na mocy art. 415 k.s.h, dla swej skuteczności musi być podjęta większością 3/4 głosów oddanych, o ile statut nie ustanawia surowszych warunków jej powzięcia. Z kolei stosownie do art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych pozbawienie dotychczasowych Akcjonariuszy prawa poboru wymaga większości przynajmniej 4/5 głosów oddanych i przedłożenia przez Zarząd opinii uzasadniającej wyłączenie prawa poboru i zawierającej propozycję odnośnie ceny emisyjnej lub sposobu jej ustalenia.

W dniu 21 września 2007 r. NWZA Emitenta podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji akcji serii E z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta wraz z opinii Zarządu uzasadniającej wyłączenie prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę wynikającą z emisji Akcji Serii E następuje w drodze subskrypcji otwartej, w rozumieniu art. 431 § 1 pkt. 3 Kodeksu spółek handlowych.

Akcje serii B zostały utworzone na podstawie uchwały NZW spółki COMES Sp. z o.o. z dnia 22 czerwca 2007 r. w sprawie przekształcenia spółki COMES Sp. z o.o. w spółkę akcyjną.

4.3 Wskazanie, czy te papiery wartościowe są papierami imiennymi, czy też na okaziciela, oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane. W przypadku formy zdematerializowanej, należy podać nazwę i adres podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie rejestru papierów wartościowych

Akcje zwykle na okaziciela Serii E, B oraz PDA Serii E stanowią przedmiot ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, z czym art. 5 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi wiąże obowiązek dematerializacji. Akcje Serii E, B oraz PDA Serii E zostaną zarejestrowane w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA, z siedzibą przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa. Na podstawie art. 5 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi przed rozpoczęciem oferty publicznej Emitent jest zobligowany podpisać z KDPW umowę, na podstawie której dokonana zostanie dematerializacja Akcji Serii E, B.

4.4 Waluta emitowanych papierów wartościowych

Wartość nominalna jednej Akcji Serii E wynosi 0,10 złotych polskich. Cena emisyjna Akcji Serii E zgodnie z Uchwałą nr 4 NWZA z dnia 21 września 2007 r. zostanie ustalona przez Zarząd Emitenta i będzie także określona w złotych polskich.

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

Poniżej przedstawiono podstawowe prawa związane z akcjami Spółki, zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych oraz innych obowiązujących przepisów prawa. Przedstawiony podział uwzględnia powszechnie przyjęte rozróżnienie na prawa majątkowe oraz korporacyjne.

Konkretne stany faktyczne mogą wymagać uzyskania bardziej szczegółowej informacji. W takim przypadku należy zwrócić się o poradę i opinię podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

4.5.1 Prawa majątkowe

4.5.1.1 Prawo do dywidendy

4.5.1.1.1 Przesłanki wypłaty i zakres dywidendy

Prawo do dywidendy, zgodnie z art. 347 KSH, uprawnia akcjonariusza do udziału w zysku Spółki wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia, podjętej na wniosek Zarządu, do wypłaty akcjonariuszom. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji, przy czym Statut Emitenta nie zawiera postanowień dotyczących uprzywilejowania akcji w zakresie prawa do dywidendy.

Zgodnie z art. 348 § 1 KSH, kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

4.5.1.1.2 Procedura związana z dywidendą

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podejmuje, na podstawie art. 348 § 2 KSH oraz 12.1 (d) Statutu Emitenta, uchwałę w sprawie ustalenia dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz terminu wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

W związku z faktem, iż rozliczenie dywidendy wypłacanej akcjonariuszom spółek publicznych dokonywane jest za pośrednictwem systemu Krajowego Depozytu, zasady ustalania dnia dywidendy oraz dnia wypłaty dywidendy, zawarte w Kodeksie spółek handlowych, należy uzupełnić omówieniem odpowiednich reguł Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych. Tytuł Czwarty („Realizacja zobowiązań Emitentów wobec właścicieli papierów wartościowych”) Dział 1 („Wypłata dywidendy”) Szczegółowych Zasad Działania KDPW przewiduje dodatkowe wymogi odnośnie ustalania dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy. Zgodnie z § 91 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, Emitent jest zobowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o terminach, według których ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy i dokonuje wypłaty dywidendy, przesyłając niezwłocznie, lecz nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy uchwałę Walnego Zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy akcjonariuszom Spółki. Dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych pośredniczy w przekazywaniu środków wypłacanych przez Spółkę na rachunki pieniężne uprawnionych akcjonariuszy, dokonując rozliczeń i organizując transfer informacji pomiędzy podmiotami zaangażowanymi w ramach systemu Krajowego Depozytu (§ 92 – § 99 Szczegółowych Zasad Działania KDPW). Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, na podstawie § 26, nakłada na Emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu giełdowego, obowiązek niezwłocznego informowania Giełdy o zamierzeniach związanych z wykonywaniem praw z papierów wartościowych notowanych na Giełdzie, jak również o podjętych w tym przedmiocie decyzjach, oraz obowiązek uzgadniania decyzji w zakresie, w jakim mogą one mieć wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych.

4.5.1.1.3 Chwila nabycia i wygaśnięcia prawa

Nabycie roszczenia majątkowego przez akcjonariuszy stanowi konsekwencje podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o wypłacie dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia jako dzień wypłaty dywidendy. Roszczenie ulega przedawnieniu na zasadach ogólnych (art. 118 KC), tj. w terminie 10 lat od dnia, w którym stało się wymagalne.

4.5.1.1.4 Ograniczenia i procedury związane z dywidendami w przypadku posiadaczy akcji będących nierezydentami

Posiadacze akcji będący nierezydentami nie podlegają żadnym szczególnym ograniczeniom i procedurom związanym z dywidendami, z wyjątkiem ograniczeń i procedur wynikających z obowiązujących przepisów prawa dewizowego.

Zgodnie z art. 2 ust. 1 pkt 16 i 17(a) ustawy z dnia 27 lipca 2002 roku – Prawo dewizowe (Dz. U. z 2002 Nr 141, poz. 1178) czynnością obrotu dewizowego jest zawarcie umowy lub dokonanie innej czynności prawnej, powodującej lub mogącej powodować dokonywanie między rezydentem i nierezydentem rozliczeń pieniężnych lub przeniesienie między rezydentem i nierezydentem własności wartości dewizowych lub krajowych środków płatniczych, a także wykonywanie takich umów lub czynności. Nierezydentami, zgodnie z art. 2 ust. 1 pkt 2 ustawy, są osoby fizyczne mające miejsce zamieszkania za granicą oraz osoby prawne mające siedzibę za granicą, a także inne podmioty mające siedzibę za granicą, posiadające zdolność zaciągania zobowiązań i nabywania praw we własnym imieniu; nierezydentami są również znajdujące się za granicą oddziały, przedstawicielstwa i przedsiębiorstwa utworzone przez rezydentów, a także obce przedstawicielstwa dyplomatyczne, urzędy konsularne i inne obce przedstawicielstwa oraz misje specjalne i organizacje międzynarodowe, korzystające z immunitetów i przywilejów dyplomatycznych lub konsularnych. Dokonywanie czynności obrotu dewizowego jest, co do zasady, dozwolone na podstawie art. 3 ust. 1 Prawa dewizowego, o ile ustawa nie przewiduje ograniczeń określonych w art. 9, w zakresie których nie udzielono ogólnych lub indywidualnych zezwoleń dewizowych, oraz ograniczeń wprowadzonych na podstawie art. 10 ustawy. Zgodnie z art. 25 Prawa dewizowego, rezydenci i nierezydenci są obowiązani dokonywać przekazów pieniężnych za granicę oraz rozliczeń w kraju związanych z obrotem dewizowym za pośrednictwem uprawnionych banków, jeżeli kwota przekazu lub rozliczenia przekracza równowartość 15 000 euro.

4.5.1.1.5 Opodatkowanie przychodów z tytułu dywidendy

W przypadku akcjonariusza będącego osobą fizyczną, dywidenda wypłacana przez spółkę akcyjną stanowi, zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt 4 ustawy z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz. U. z 1991 Nr 80, poz. 350), przychód z kapitałów pieniężnych opodatkowany zryczałtowanym podatkiem dochodowym na zasadach określonych w art. 30a ustawy. Podatek pobiera się w wysokości 19 % przychodów uzyskanych z tytułu dywidendy, bez pomniejszania przychodu o koszty uzyskania (art. 30a ust. 6 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych). Opisane powyżej zasady stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie (niezapłacenie) podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji. Płatnikiem zryczałtowanego podatku z tytułu dywidendy wypłacanej akcjonariuszom jest, zgodnie z art. 41 ust. 1 w związku z art. 41 ust. 4 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, Emitent. Płatnik, zgodnie z art. 42 ust. 1 ustawy, przekazuje kwotę zryczałtowanego podatku w terminie do dnia 20 miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek – na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby płatnika. Zgodnie z art. 42 ust. 1a ustawy, w terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym Emitent jest zobowiązany przesać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwego według siedziby Emitenta, roczne deklaracje, według ustalonego wzoru. W terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym Emitent jest zobowiązany przesać podatnikom, oraz urzędowi skarbowemu, którymi kierują naczelnicy urzędów skarbowych właściwi według miejsca zamieszkania podatnika lub urzędowi skarbowemu, którymi kierują naczelnicy urzędów skarbowych właściwi w sprawach opodatkowania osób zagranicznych – imienne informacje o wysokości dochodu, sporządzone według ustalonego wzoru.

W przypadku akcjonariusza będącego podatnikiem na gruncie ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 1992 Nr 21, poz. 86), dywidenda wypłacana przez Spółkę akcyjną stanowi, zgodnie z art. 7 ustawy, przychód podlegający opodatkowaniu na zasadach określonych w art. 22 ustawy. Stosownie do art. 22 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych podatek dochodowy od przychodów z dywidend wypłacanych przez osoby prawne mające siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ustala się w wysokości 19 % uzyskanego przychodu. 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 osiągania,
- 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 przychodów z dywidend jest:
 - a) spółka, o której mowa w pkt 2, albo
 - b) zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt 2.

Zwolnienie, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca 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 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 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 pkt. 2, jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od 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.

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 nie mających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej - na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych. Spółka jest obowiązana przysłać podatnikom mającym siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej informację o wysokości pobranego podatku a podatnikom nie mającym siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz urzędowi skarbowemu informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku – sporządzone według ustalonego wzoru.

4.5.1.1.6 Dopuszczalność wypłaty zaliczki na dywidendę

Statut Emitenta nie zawiera postanowień upoważniających Zarząd do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej na koniec roku obrotowego dywidendy.

4.5.1.2 Prawo poboru

4.5.1.2.1 Treść i przesłanki powstania prawa poboru

Na mocy art. 433 § 1 oraz art. 433 § 6 KSH, akcjonariusze posiadają prawo pierwszeństwa objęcia:

- 1) nowych akcji emitowanych przez Spółkę w związku z podwyższeniem jej kapitału zakładowego,
- 2) papierów wartościowych zamiennych na akcje lub inkorporujących prawo zapisu na akcje (obligacje zamienne lub obligacje z prawem pierwszeństwa, warranty subskrypcyjne) proporcjonalnie do liczby posiadanych akcji (prawo poboru).

W interesie Spółki i przy zachowaniu wymogów formalnych wskazanych w art. 433 § 2 KSH akcjonariusz może zostać pozbawiony prawa poboru w części lub w całości mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd jest zobowiązany przedstawić Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

Powyższych zasad nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych przez uchwałę (subemisja usługowa) albo stwierdza, iż akcje nowej emisji zostaną objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji (subemisja inwestycyjna).

4.5.1.2.2 Obrót prawami poboru

Prawa poboru są zbywalne i mogą być przedmiotem samodzielnego obrotu. Prawa poboru akcji nowej emisji mogą podlegać obrotowi na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Zgodnie z § 47 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego GPW, prawa poboru są notowane na giełdzie począwszy od sesji giełdowej przypadającej następnego dnia sesyjnego po dniu podania przez Emitenta do publicznej wiadomości ceny emisyjnej akcji nowej emisji, nie wcześniej jednak niż następnego dnia sesyjnego po dniu ustalenia prawa poboru. Prawa poboru są notowane na giełdzie po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na akcje. Prawa poboru są notowane na giełdzie pod warunkiem, że okres notowania praw poboru, ustalony zgodnie z zasadami określonymi w § 47 wynosi co najmniej jeden dzień sesyjny (§ 48 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego GPW).

4.5.1.3 Prawo do udziału w masie likwidacyjnej

W przypadku otwarcia likwidacji Spółki, akcjonariusze nabywają roszczenie o zwrot przysługującej im części majątku Spółki pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli (art. 474 § 1 KSH). Majątek ulega podziałowi w stosunku do dokonanych przez każdego z akcjonariuszy wpłat na kapitał zakładowy, przy czym Statut Emitenta nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w zakresie prawa do udziału w masie likwidacyjnej. Wypłata sumy likwidacyjnej akcjonariuszom następuje, co do zasady w formie gotówkowej, po upływie roku od dnia otwarcia likwidacji i wezwaniu wierzycieli do zgłoszenia ich wierzytelności wobec likwidowanej Spółki (art. 474 § 2 i KSH).

4.5.1.4 Prawo do rozporządzania akcją

Zgodnie z art. 338 KSH, akcje są zbywalne oraz mogą stanowić przedmiot ograniczonych praw rzeczowych – użytkowania (art. 265 KC) i zastawu (art. 327 KC). W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 KSH).

Prawo do rozporządzania akcjami na okaziciela nie może zostać ograniczone, inaczej niż w drodze umowy ograniczającej na określony czas rozporządzenie akcją lub częścią ułamkową akcji (umowa

winkulacyjna). Ograniczenie rozporządzania nie może być ustanowione na okres dłuższy niż pięć lat od dnia zawarcia umowy (art. 338 § 1 KSH). Dopuszczalne są także umowy ustanawiające prawo pierwokupu lub inne prawo pierwszeństwa nabycia akcji lub ułamkowej części akcji. Ograniczenia rozporządzania, wynikające z takich umów, nie mogą trwać dłużej niż dziesięć lat od dnia zawarcia umowy (art. 338 § 2 KSH).

Akcje Spółki mogą być również przedmiotem zabezpieczenia finansowego na podstawie umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. 2004 Nr 91, poz. 871).

4.5.1.5 Umorzenie akcji

Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym (art. 359 § 1 KSH). Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego (art. 359 § 2 KSH). Zgodnie z § 8 Statutu Emitenta, umorzenie dobrowolne akcji wymaga pisemnej zgody (lub wniosku) akcjonariusza, którego akcje mają zostać umorzone. Uchwała w sprawie umorzenia akcji powinna określać liczbę, serię oraz numery akcji podlegających umorzeniu. Wniosek o umieszczenie uchwały w sprawie umorzenia akcji w porządku obrad składa Zarząd lub Rada Nadzorcza. Walne Zgromadzenie w tej sprawie zwołuje się nie później niż w terminie do 6 miesięcy od złożenia wniosku. Uchwałę w sprawie umorzenia akcji podejmuje Walne Zgromadzenie większością 3/4 głosów w obecności co najmniej połowy kapitału akcyjnego.

Statut Emitenta nie przewiduje wydawania w zamian za umorzone akcje świadectw użytkowych (art. 361 KSH).

4.5.1.6 Zmiana formy akcji

Akcje Emitenta pozostające w obrocie na rynku regulowanym Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie mogą być wyłącznie akcjami na okaziciela – zgodnie z art. 5 ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, podlegają one dematerializacji i nie mają formy dokumentu.

4.5.2 Prawa korporacyjne

4.5.2.1 Prawo do uczestnictwa i głosowania na Walnym Zgromadzeniu

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników (art. 412 § 1 KSH). Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki (art. 411 § 1 KSH).

4.5.2.2 Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia

4.5.2.2.1 Powództwo o uchylenie uchwały

Zgodnie z zasadami określonymi w art. 422 § 1 KSH, uchwała Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki 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.

Na mocy 422 § 2 KSH, akcjonariusz jest legitymowany do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały, jeśli głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, bezzasadnie nie został dopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu lub nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu w przypadku, gdy zostało ono zwołane wadliwie lub też powzięto uchwałę w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały.

4.5.2.2.2 Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały

Zgodnie z zasadami określonymi w art. 425 § 1 KSH, uchwała Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

Akcjonariusz jest legitymowany do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały, jeśli głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, bezzasadnie nie został dopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu lub nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu w przypadku, gdy zostało ono zwołane wadliwie lub też powzięto uchwałę w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia należy wnieść w terminie trzydziestu dni od dnia ogłoszenia uchwały, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały (art. 425 § 3 KSH). Upływ wskazanych terminów nie wyłącza możliwości podniesienia zarzutu nieważności uchwały (art. 425 § 4 KSH).

4.5.2.2.3 Skutki wyroków uchylających lub stwierdzających nieważność uchwały

Prawomocny wyrok uchylający lub stwierdzający nieważność uchwały ma moc obowiązującą w stosunkach między Spółką a wszystkimi akcjonariuszami oraz między Spółką a członkami organów Spółki. W przypadkach, w których ważność czynności dokonanej przez Spółkę jest zależna od uchwały Walnego Zgromadzenia, uchylenie takiej uchwały nie ma skutku wobec osób trzecich działających w dobrej wierze (art. 427 § 1 i § 2 KSH).

4.5.2.3 Actio pro socio

Akcjonariusz jest legitymowany do wytoczenia, na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH, powództwa na rzecz Spółki o naprawienie szkody wyrządzonej jej przez osoby pełniące funkcję zarządcze i nadzorcze oraz osoby trzecie, jeśli Spółka nie wytoczy takiego powództwa w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę (art. 486 § 1 KSH).

4.5.2.4 Prawo do uzyskania informacji o Spółce

Podczas obrad Walnego Zgromadzenia, akcjonariusz jest uprawniony do uzyskania informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad (art. 428 § 1 KSH). Zarząd odmawia udzielenia informacji w przypadku, gdy mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce albo spółce z nią powiązanej, albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa lub mogłoby narazić członka zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej (art. 428 § 2 KSH). W uzasadnionych przypadkach Zarząd może udzielić informacji na piśmie nie później niż w terminie dwu tygodni od dnia zakończenia Walnego Zgromadzenia (art. 428 § 3 KSH).

Zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji dotyczących spółki poza Walnym Zgromadzeniem. Przekazane akcjonariuszowi informacje, wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji, powinny zostać ujawnione przez Zarząd na piśmie w materiałach przedkładanych najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu. Materiały mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia (art. 428 § 3 KSH).

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem (art. 429 KSH).

4.5.2.5 Prawo żądania oświadczenia w sprawie pozostawania w stosunku dominacji lub zależności

Akcjonariusz, może żądać, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Spółki, udzieliła informacji, czy pozostaje lub czy pozostawała ona w stosunku dominacji lub zależności wobec innej określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Spółki oraz może żądać ujawnienia liczby akcji lub głosów, jakie spółka handlowa posiada w Spółce, 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 KSH).

Odpowiedzi na wskazane powyżej pytania należy udzielić akcjonariuszowi oraz Spółce w terminie dziesięciu dni od dnia otrzymania żądania. Jeżeli żądanie udzielenia odpowiedzi doszło do adresata później niż na dwa tygodnie przed dniem, na który zwołano Walne Zgromadzenie, bieg terminu do jej udzielenia rozpoczyna się w dniu następującym po dniu, w którym zakończyło się Walne Zgromadzenie. Od dnia rozpoczęcia biegu terminu udzielenia odpowiedzi do dnia jej udzielenia zobowiązana spółka handlowa nie może wykonywać praw z akcji w Spółce.

4.5.2.6 Prawo do otrzymania imiennego świadectwa depozytowego

Akcjonariuszowi spółki publicznej posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 § 6 KSH). Świadectwo depozytowe 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, w szczególności uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki (art. 9 ust. 2 i 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi).

Na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych podmiot prowadzący rachunek jest zobowiązany do wystawienia na piśmie imiennego świadectwa depozytowego. Na żądanie posiadacza rachunku w treści wystawianego świadectwa może zostać wskazana część lub wszystkie papiery wartościowe zapisane na tym rachunku (art. 9 ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi).

4.5.2.7 Prawo do otrzymania odpisu sprawozdań Spółki

Zgodnie z art. 395 § 4 KSH, Spółka jest zobowiązana do wydania na żądanie akcjonariusza sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta, najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem.

4.5.2.8 Prawo do przeglądania listy uczestników Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusz ma prawo przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH).

4.5.2.9 Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad

Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).

4.5.2.10 Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał

Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 KSH).

4.5.2.11 Prawo do przeglądania księgi akcyjnej

Akcjonariusz jest uprawniony do przeglądania księgi akcyjnej i żądania odpisu księgi za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).

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

Podstawą prawną emisji Akcji Serii E jest Uchwała nr 4 NWZA z dnia 21 września 2007 r., zgodnie, z którą postanowiono dokonać podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę do 120.000 zł., poprzez ofertę publiczną 1.200.000 Akcji zwykłych na okaziciela Serii E z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych Akcjonariuszy.

UCHWAŁA nr 4

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, działając na podstawie art. 431 § 1 i § 2 pkt 3, art. 432 oraz art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych postanawia, co następuje:

§ 1

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki do kwoty nie niższej niż 680.000,00 zł. (słownie: sześćset osiemdziesiąt tysięcy złotych) i nie wyższej niż 720.000,00 zł (słownie: siedemset dwadzieścia tysięcy złotych), tj. o kwotę nie niższą niż 80.000,00 zł (słownie: osiemdziesiąt tysięcy złotych) i nie wyższą niż 120.000,00 zł. (słownie: sto dwadzieścia tysięcy złotych) poprzez emisję nie mniej niż 800.000 (słownie: osiemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Serii E, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda i nie więcej niż 1.200.000 (słownie: jeden milion dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Serii E, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.
 2. Akcje Serii E zostaną zaoferowane w trybie wskazanym w art. 431 § 2 pkt 3 Kodeksu spółek handlowych, w drodze publicznej oferty akcji Spółki.
 3. Wszystkie akcje Serii E będą akcjami zwykłymi na okaziciela.
 4. Akcje Serii E zostaną objęte za wkłady pieniężne. Wkłady na pokrycie akcji wniesione zostaną przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.
 5. Akcje Serii E uczestniczą w dywidendzie począwszy od wypłat zysku za rok obrotowy 2007 r., tj. od dnia 1 stycznia 2007 r., o ile Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowi o przeznaczeniu całości lub części zysku do podziału pomiędzy akcjonariuszy.
 6. W interesie Spółki pozbawia się w całości dotychczasowych Akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Serii E. Opinia Zarządu Spółki uzasadniająca pozbawienie prawa poboru oraz proponowany sposób ustalenia ceny emisyjnej akcji Serii E stanowi załącznik do niniejszej uchwały.
 7. Postanawia się o ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie praw do akcji Serii E oraz akcji Serii B i akcji serii B do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
 8. Akcje Serii B i akcje serii E podlegają dematerializacji zgodnie z art. 5 ustawy z dnia 29 sierpnia 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538).
 9. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego ulega zmianie treść § 6 ust. 1 Statutu Spółki, który przyjmuje brzmienie:
„Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 680.000,00 zł. (słownie: sześćset osiemdziesiąt tysięcy złotych) i nie więcej niż 720.000,00 zł. (słownie: siedemset dwadzieścia tysięcy złotych) i dzieli się na:
(a) 1.500.000 (słownie: milion pięćset tysięcy) uprzywilejowanych akcji Serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda,
(b) 900.000 (słownie: dziewięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda,
(c) 3.600.000 (słownie: trzy miliony sześćset tysięcy) uprzywilejowanych akcji Serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda,
(d) nie mniej niż 800.000 (słownie: osiemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Serii E, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda i nie więcej niż 1.200.000 (słownie: jeden milion dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Serii E, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda”.
 10. Upoważnia się Radę Nadzorczą do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki.
 11. Upoważnia się Zarząd Spółki do:
 - a. określenia szczegółowych warunków emisji, w tym terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji, podziału akcji na transze, dokonywanie przesunięć między transzami, zasad płatności za akcje i przydziału akcji, zawierania umów z podmiotami upoważnionymi do przyjmowania zapisów na akcje Serii E,
 - b. zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie umowy o rejestrację akcji Serii E i akcji serii B oraz praw do akcji Serii E w związku z ich ofertą publiczną oraz podjęcia wszelkich innych czynności w związanych z dematerializacją,
 - c. ustalenia ceny emisyjnej akcji Serii E,
 - d. zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną bądź umowy o subemisję usługową, jeżeli Zarząd uzna zawarcie takiej umowy za konieczne,
 - e. dokonania wszelkich innych czynności faktycznych i prawnych związanych z dopuszczeniem i wprowadzeniem akcji Serii E i akcji serii B oraz praw do akcji Serii E do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w tym złożenia odpowiednich wniosków i zawiadomień do Komisji Nadzoru Finansowego,
 - f. złożenie oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego Spółki, stosownie do treści art. 310 § 2 i § 4 w związku z art. 431 § 7 kodeksu spółek handlowych.
- § 2
Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, przy czym zmiana Statutu Spółki z dniem zarejestrowania zmiany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.-----

OPINIA ZARZĄDU - UZASADNIENIE WYŁĄCZENIA PRAWA POBORU ORAZ PROPONOWANY SPOSÓB USTALENIA CENY EMISYJNEJ

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej oferty akcji Serii E pozwoli na uzyskanie kapitału przez Spółkę celem zapewnienia jest dynamicznego rozwoju, wzmocnienia pozycji konkurencyjnej na rynku i wzrostu renomy Spółki. W związku z tym, pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji leży w interesie Spółki. Mając na względzie, że dotychczasowi akcjonariusze nie zostają pozbawieni możliwości objęcia akcji oferowanych w drodze publicznej oferty, należy przyjąć, iż wyłączenie prawa poboru nie godzi w ich interesy.

Cena emisyjna akcji Serii E zostanie ustalona na podstawie wyceny przedsiębiorstwa Spółki oraz przy uwzględnieniu popytu na akcje Spółki i koniunktury na rynkach finansowych.

4.7 Przewidywana data emisji papierów wartościowych

Emitent przewiduje, że publiczna oferta Akcji Serii E rozpocznie się 14 kwietnia 2008 roku.

4.8 Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych**4.8.1 Ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej**

Ustawa o ofercie publicznej nakłada na podmioty zbywające i nabywające określone pakiety akcji oraz na podmioty, których udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej uległ określonej zmianie z innych przyczyn szereg restrykcji i obowiązków odnoszących się do takich czynności i zdarzeń.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o ofercie publicznej podmiot, który osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, albo posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów jest zobowiązany zawiadomić o tym KNF oraz spółkę, w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów albo od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć.

Obowiązek dokonania zawiadomienia powstaje również w przypadku zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów, a także zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

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.

Wykaz informacji przedstawianych w zawiadomieniu składanym w KNF określony jest w art. 69 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej. Jeżeli zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów musi ono zawierać dodatkowo informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania. W przypadku zmiany zamiarów lub celu akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym KNF oraz tę spółkę.

Stosownie do art. 89 Ustawy o ofercie publicznej akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji nabytych z naruszeniem przywołanych powyżej obowiązków. Prawo głosu wykonane wbrew zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyników głosowania nad uchwałą Walnego Zgromadzenia

Ustawa o ofercie publicznej przewiduje również obowiązek nabywania określonych pakietów akcji spółki publicznej wyłącznie w drodze publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub

zamianę akcji. Art. 76 Ustawy o ofercie publicznej uznaje, że w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie:

- zdematerializowane akcje innej spółki, kwity depozytowe lub listy zastawne, lub
- obligacje emitowane przez Skarb Państwa.

W przypadku jednak, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o ofercie publicznej, określającym zasady ustalania ceny w wezwaniu.

Zgodnie z art. 72 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej tryb wezwania stosuje się do nabycia 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%,
- 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%.

W przypadku gdy w okresach wskazanych powyżej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie trzech miesięcy od dnia zajścia zdarzenia, do zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Obowiązki, o których mowa powyżej nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- w obrocie pierwotnym,
- w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego,
- w przypadku połączenia lub podziału spółki,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego,
- w postępowaniu egzekucyjnym, zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871),
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu,
- w drodze dziedziczenia.

Stosownie do art. 89 Ustawy o ofercie publicznej akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji nabytych z naruszeniem obowiązku przeprowadzenia wezwania lub po cenie, której wysokość została ustalona z naruszeniem obowiązujących zasad. Akcjonariusz podlegający obowiązkowi przeprowadzenia wezwania na skutek zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna nie może wykonywać prawa głosu ze wszystkich akcji do dnia wykonania ciążyących na nim obowiązków. Prawo głosu wykonane wbrew zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyników głosowania nad uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z Art. 73 ust. 1 przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, co do zasady, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów.

W przypadku gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

- ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, albo

- zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli natomiast przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, wskazany powyżej w wyszczególnieniu 1) i 2) ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji, udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Analogiczny mechanizm wprowadzono w odniesieniu do sytuacji, w której przekroczony zostaje pułap 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W myśl art. 74 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

W przypadku gdy przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do:

- ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, albo
- zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów
- chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli natomiast przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, wskazany powyżej w wyszczególnieniu 1) i 2) ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji, udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Obowiązki wskazane powyżej w stosunku do przekraczania 66% ogólnej liczby głosów stosuje się odpowiednio w przypadku zwiększania w spółce publicznej stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim pisemnie lub ustnie porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków.

Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego w związku z przekraczaniem progu 66% ogólnej liczby głosów, nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki w inny sposób niż w ramach wezwania, jest zobowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej.

Obowiązki, związane z przekroczeniem progu 33% i 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o których mowa powyżej nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego,

- w postępowaniu egzekucyjnym, zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871),
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej akcje obciążone zastawem nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili jego wygaśnięcia, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871). Do akcji tych stosuje się tryb postępowania określony w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Stosownie do art. 89 Ustawy o ofercie publicznej akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji nabytych z naruszeniem obowiązku przeprowadzenia wezwania lub po cenie, której wysokość została ustalona z naruszeniem obowiązujących zasad. Akcjonariusz który przekroczył próg 66% ogólnej liczby głosów z naruszeniem obowiązku przeprowadzenia wezwania nie może wykonywać prawa głosu ze wszystkich posiadanych akcji. Akcjonariusz podlegający obowiązkowi przeprowadzenia wezwania na skutek nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajęcia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego nie może wykonywać prawa głosu ze wszystkich akcji do dnia wykonania ciążących na nim obowiązków. Prawo głosu wykonane wbrew zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyników głosowania nad uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Na podstawie art. 77 Ustawy o ofercie publicznej ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Podmiot ten jest zobowiązany, nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są akcje.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki, jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu.

W okresie między dokonaniem zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki:

- mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony;
- nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mogłyby wynikać obowiązki zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania.

Cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku regulowanym.

W przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie upadłościowe lub układowe, który to warunek zachodzi w przypadku Emitenta w związku z otwarciem w marcu 2003 r. postępowania układowego Ustawa o ofercie publicznej przyjmuje w art. 79 ust. 1 pkt 2, że cena akcji w wezwaniu nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:

- najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot zobowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub też podmioty będące stronami zawartego z nim pisemnie lub ustnie porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo
- najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Cena akcji proponowana w wezwaniu przeprowadzanym w związku z przekraczaniem progu 66%, ogólnej liczby głosów nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

Cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z powyżej zaprezentowanymi zasadami w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Za cenę proponowaną w wezwaniu na zamianę akcji uważa się też wartość zdematerializowanych akcji innej spółki, których własność zostanie przeniesiona w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania. Wartość akcji zdematerializowanych ustala się w przypadku akcji będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym według średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania, a w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe – według ich wartości godziwej.

Za średnią cenę rynkową do której odwołują się przytoczone powyżej zapisy uważa się cenę będącą średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu.

Zasady dotyczące ustalania ceny odnoszą się również do kwitów depozytowych, listów zastawnych i obligacji emitowanych przez Skarb Państwa, jeżeli stanowią one przedmiot zamiany za akcje objęte wezwaniem.

Zgodnie z art. 97.ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej na każdego, kto:

- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74,
- nie zachowuje warunków o których mowa w art. 76 lub 77,
- nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5,
- podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie, o którym mowa w art. 77 ust. 2,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,

- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadku określonym w art. 74 ust. 3,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79,
- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6,
- dopuszcza się czynu określonego powyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej

KNF może, w drodze decyzji, następującej po przeprowadzeniu rozprawy nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 złotych. Zgodnie z art. 97 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej kara ta może zostać nałożona odrębnie za każdy z czynów wyszczególnionych powyżej. Zgodnie z art. 97 ust. 3 Kara może też być nałożona odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie publicznej (podmioty, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć odpowiednie czynności).

W decyzji o nałożeniu kary KNF może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej. W razie bezskutecznego upływu tego terminu KNF może powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary. Decyzja następuje po przeprowadzeniu rozprawy.

4.8.2 Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

Zgodnie z art. 19 ust.1 pkt 1 i 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu;
- dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej;

Zgodnie z art. 31 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, stronami transakcji zawieranych na rynku giełdowym mogą być wyłącznie firmy inwestycyjne oraz Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w przypadku, gdy występuje jako strona transakcji zawartej na rynku regulowanym giełdowym, wyłącznie w związku z wykorzystaniem środków systemu gwarantującego prawidłowe wykonanie zobowiązań wynikających z transakcji, zgodnie z jego celem. Stronami transakcji zawieranych na rynku giełdowym mogą być również, na warunkach określonych w regulaminie giełdy, inne podmioty nabywające i zbywające instrumenty finansowe we własnym imieniu i na własny rachunek:

- będące uczestnikami Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.;
- niebędące uczestnikami Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. - pod warunkiem wskazania podmiotu będącego uczestnikiem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., który zobowiązał się do wypełniania obowiązków w związku z rozliczaniem zawartych transakcji.

Czynność prawna mająca za przedmiot transakcję zawieraną na rynku giełdowym dokonana przez podmioty inne niż określone powyżej jest nieważna.

Na podstawie art. 159 ust. 1 pkt 1 lit. a) Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi każdy kto posiada informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, a w szczególności członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy

emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, nie może wykorzystywać takiej informacji.

Zakaz, o którym mowa powyżej dotyczy również akcjonariuszy spółki publicznej, lub osób zatrudnionych lub pełniących funkcje, o których mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w podmiocie zależnym lub dominującym wobec emitenta lub wystawcy instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, albo pozostających z tym podmiotem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub maklerów lub doradców.

Ponadto zgodnie z art. 156 ust. 1 pkt 2 i 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi każdy kto posiada informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa, albo posiada informację poufną pozyskaną w sposób inny niż określony powyżej, jeżeli wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mógł się dowiedzieć, że jest to informacja poufna - nie może wykorzystywać takiej informacji.

Zgodnie z art. 156 ust. 2 i 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi osoby, o których mowa powyżej, nie mogą ujawniać informacji poufnej; udzielać rekomendacji lub nakłaniać inną osobę na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczyła informacja. W przypadku uzyskania informacji poufnej przez osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, zakaz, o którym mowa w art. 156 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, dotyczy również osób fizycznych, które uczestniczą w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w imieniu lub na rzecz tej osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

Ponadto art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi stanowi, iż wykorzystywaniem informacji poufnej jest nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu tej osoby, albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, jeżeli instrumenty te:

- 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
- nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innego państwa członkowskiego, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w pkt 1.

Zgodnie z art. 159 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi osoby wymienione w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a, a mianowicie osoby posiadające informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, a w szczególności członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, nabywać lub zbywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 159 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi okresem zamkniętym jest:

okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi informacji poufnej dotyczącej Emitenta lub instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 1 tego artykułu, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, do 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 wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany 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 wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi 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 wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Ponadto, zgodnie z art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące jego prokurentami, oraz inne osoby, pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania Komisji oraz temu emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane, o którym mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

W przypadku, naruszenia obowiązków opisanych powyżej zgodnie z art. 174 ust. 1 i 175 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1, Komisja może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną do wysokości 200.000 zł, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje. Na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, Komisja może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości do 100.000 zł, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza wiedzę tej osoby o transakcjach zawieranych w ramach tego zarządzania albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji.

4.8.3 Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

4.8.3.1 Obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji

Zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, zgodnie z art. 13 ust. 1 ustawy z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2007 roku Nr 50, poz. 331), w przypadku, gdy łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000,00 euro lub łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000,00 euro. Obrót przedsiębiorców, który stanowi przesłankę zgłoszenia, obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji.

Zamiar koncentracji, zgodnie z art. 13 ust. 2 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów oznacza:

1. zamiar połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców,
2. przejęcie –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,
3. utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy,
4. nabycie 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 10.000.000,00 euro.

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

4.8.3.2 Wyjątki od obowiązku zgłaszania zamiaru koncentracji

Zgodnie z art. 14 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

1. jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000,00 euro,
2. polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji lub udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia, oraz że:
 - a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
 - b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów,
3. polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,
4. następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,
5. przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

4.8.3.3 Podmioty obowiązku

Zgodnie z art. 94 ust. 2 i 3 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:

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

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

4.8.3.4 Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji

Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia, zaś w przypadku przedstawienia przedsiębiorcy warunków dokonania koncentracji, w terminie 2 miesięcy i 14 dni (art. 96 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów). Zgodnie z art. 97 ust. 1 i 2 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa Urzędu decyzji lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana. Czynność prawna, na podstawie której ma nastąpić koncentracja, może być dokonana pod warunkiem wydania przez Prezesa Urzędu, w drodze decyzji, zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminów przewidzianego przez ustawę dla wydania decyzji w sprawie koncentracji.

Nie stanowi naruszenia wskazanego wyżej obowiązku, realizacja zgłoszonej Prezesowi Urzędu publicznej oferty kupna lub zamiany akcji, jeśli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji (art. 98 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

Decyzja o wydaniu zgody na dokonanie koncentracji wygasa, jeżeli w terminie 2 lat nie od dnia jej wydania koncentracja nie zostanie dokonana (art. 22 ust. 1 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów). Na wniosek przedsiębiorcy uczestniczącego w koncentracji, Prezes Urzędu w drodze postanowienia może przedłużyć termin dokonania koncentracji o rok, jeżeli przedsiębiorca wykaze, że nie nastąpiła zmiana okoliczności, w wyniku której koncentracja może spowodować istotne ograniczenie konkurencji na rynku (art. 22 ust. 2 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

4.8.3.5 Decyzje i postanowienia Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów

Na podstawie art. 95 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów:

- 1) zwraca zgłoszenie zamiaru koncentracji przedsiębiorców, jeśli zamiar koncentracji, na podstawie przepisów ustawy, nie podlega zgłoszeniu,
- 2) może zwrócić, w terminie 14 dni, zgłoszenie zamiaru koncentracji, jeżeli nie spełnia ono warunków jakimi powinno odpowiadać,
- 3) może wezwać zgłaszającego zamiar koncentracji do usunięcia wskazanych braków w zgłoszeniu lub uzupełnienia w nim niezbędnych informacji w wyznaczonym terminie, a jeśli pomimo takiego wezwania, zgłaszający nie usunie wskazanych braków lub nie uzupełni informacji w wyznaczonym terminie, może zwrócić zgłoszenie zamiaru koncentracji.

Zgodnie z art. 18 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, Prezes Urzędu, 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.

Zgodnie z art. 19 ust. 2 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, Prezes Urzędu może przedstawić przedsiębiorcy lub przedsiębiorcom uczestniczącym w koncentracji warunki dokonania koncentracji, polegające na nałożeniu obowiązków lub przyjęcia od przedsiębiorców zobowiązania, w szczególności do:

- 1) zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców,
- 2) wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, w szczególności przez zbycie określonego pakietu akcji lub udziałów, lub odwołanie z funkcji członka organu zarządzającego lub nadzorczego jednego lub kilku przedsiębiorców,
- 3) udzielenie licencji prawa wyłącznych konkurentowi.

Zgodnie z art. 20 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, Prezes Urzędu zakazuje, w drodze decyzji, dokonania koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku, chyba że odstępianie od zakazu koncentracji jest uzasadnione, w szczególności, gdy koncentracja:

- 1) przyczyni się do rozwoju ekonomicznego lub postępu technicznego,
- 2) może wywrzeć pozytywny wpływ na gospodarkę narodową.

Zgodnie z art. 21 ust. 1 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, Prezes Urzędu może uchylić decyzję o wydaniu zgody na dokonanie koncentracji, jeśli została ona oparta na nierzetelnych informacjach, za które są odpowiedzialni przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji lub jeśli przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, nie spełniają warunków, na podstawie których wydano zgodę.

4.8.3.6 Środki prawne w przypadku naruszenia obowiązków związanych z koncentracją

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji, niewykonania decyzji o zakazie koncentracji oraz uchylenia decyzji o wydaniu zgody na dokonanie koncentracji, Prezes Urzędu może, jeżeli koncentracja została już dokonana, a przywrócenie konkurencji nie jest możliwe w inny sposób, nakazać w drodze decyzji:

- 1) podział połączonego przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji,
- 2) zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy,
- 3) zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę.

Decyzje wskazane powyżej nie mogą być wydane po upływie pięciu lat od dnia dokonania koncentracji (art. 21 ust. 2 – 4 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

Ponadto, zgodnie z art. 99 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji, Prezes Urzędu może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528 - 550 ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.). Prezesowi Urzędu przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

4.8.3.7 Kary pieniężne nakładane w przypadku naruszenia obowiązków związanych z koncentracją

Zgodnie z art. 106 ust. 1 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, W przypadku niedochowania obowiązków wynikających z przepisów Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, Prezes Urzędu może nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10 % przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa Urzędu. W przypadku, gdy przedsiębiorca nie osiągnął przychodu w roku rozliczeniowym poprzedzającym nałożenie kary, Prezes Urzędu może ustalić karę pieniężną w wysokości do dwustukrotności przeciętnego wynagrodzenia.

Zgodnie z art. 106 ust. 2 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, Prezes Urzędu może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000,00 euro, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie, podał nieprawdziwe dane w informacji o realizacji warunków wydania zgody na dokonanie koncentracji lub we wniosku o przedłużenie terminu na dokonanie odsprzedaży udziałów lub akcji przez instytucję finansową.

Zgodnie z art. 107 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, Prezes Urzędu może nałożyć na przedsiębiorców, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000,00 euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu między innymi decyzji i postanowień wydanych w związku z koncentracją przedsiębiorców oraz wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji. Karę pieniężną nakłada się biorąc pod uwagę datę wskazaną w decyzji.

Zgodnie z art. 108 ust. 1 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, Prezes Urzędu może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie między innymi nie wykonała decyzji i postanowień wydanych w związku z koncentracją przedsiębiorców oraz wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji albo nie zgłosiła zamiaru koncentracji, o którym mowa w art. 13 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów.

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

4.9.1 Przymusowy wykup

Zgodnie z art. 82 Ustawy o ofercie publicznej akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji.

Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu.

Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Podmiot ten jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są akcje.

Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Cenę przymusowego wykupu ustala się na zasadach ustalania ceny w publicznym wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji w zakresie art. 79 ust. 1-3 Ustawy o ofercie publicznej.

Cena akcji nie może być niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 i 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie przymusowego wykupu, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku regulowanym.

W przypadku spółki, w stosunku, do której otwarte zostało postępowanie upadłościowe lub układowe, który to warunek zachodzi w przypadku Emitenta w związku z otwarciem w marcu 2003 r. postępowania układowego Ustawa o ofercie publicznej przyjmuje w art. 79 ust. 1 pkt 2 w związku z art. 82 ust. 2, że cena akcji nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena akcji proponowana w związku z przymusowym wykupem nie może być również niższa od:

- najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wykupu podmiot ogłaszający przymusowy wykup, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub też podmioty będące stronami zawartego z nim pisemnie lub ustnie porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem przymusowego wykupu, albo
- najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot ogłaszający przymusowy wykup lub podmioty, o których mowa powyżej wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wykupu, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem przymusowego wykupu.

4.9.2 Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza mniejszościowego

Art. 83 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej przewiduje, że akcjonariusz spółki publicznej może zażądać, przy zachowaniu formy pisemnej, wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce.

Żądaniu takiemu są zobowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Ponadto obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron zawartego porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi co najmniej 90% ogólnej liczby głosów. Wykup akcji następuje w terminie 30 dni od dnia zgłoszenia żądania. Cena uiszczana za akcje w ramach wykupu od akcjonariusza mniejszościowego ustalana jest na zasadach adekwatnych, jak cena za akcje będące przedmiotem przymusowego wykupu, zgodnie z punkcie 4.9.1 Części IV Prospektu Emisyjnego.

4.10 Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta

W okresie ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego nie było żadnych publicznych ofert przejęcia w stosunku do Emitenta.

4.11 W odniesieniu do kraju siedziby Emitenta oraz kraju (krajów), w których przeprowadzana jest oferta lub w których podejmuje się starania o dopuszczenie do obrotu: informacje o potrącanych u źródła podatkach od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych, wskazanie, czy Emitent bierze odpowiedzialność za potrącanie podatków u źródła

Z uwagi na fakt, iż informacje zamieszczone poniżej, dotyczące zasad opodatkowania dochodów z oferowanych papierów wartościowych mają charakter ogólny, zaleca się, aby rozstrzygnięcia poszczególnych problemów związanych z opodatkowaniem takich dochodów powierzyć wyspecjalizowanym doradcom podatkowym.

4.11.1 Opodatkowanie dochodów z dywidendy w stosunku do osób prawnych

Stosownie do art. 22 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych podatek dochodowy od dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ustala się w wysokości 19 % uzyskanego przychodu.

Zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

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

Zwolnienie, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, określonej w pkt. 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat.

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

Zasady opisane powyżej stosuje się odpowiednio do spółdzielni zawiązanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 r. w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz. Urz. WE L 207 z 18.08.2003), dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, wypłacanych przez spółki, o których mowa w pkt. 1, spółkom podlegającym w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania, przy czym określony w pkt. 3 powyżej bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki, o której mowa w pkt. 1, ustala się w wysokości nie mniejszej niż 25 %.

Zasady opisane powyżej stosuje się odpowiednio również do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do wskazanej ustawy, przy czym w przypadku Konfederacji Szwajcarskiej przepisy zasady te mają zastosowanie, jeżeli bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki, o której mowa w pkt. 1 powyżej będzie nie mniejszy niż 25 %.

Zasady opisane powyżej stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, spółki, które dokonują wypłat należności z tytułów przychodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, są obowiązane, jako płatnicy, pobierać, w dniu dokonania wypłaty, zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych, uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

W razie przeznaczenia dochodu na podwyższenie kapitału zakładowego spółka pobiera podatek w terminie 14 dni od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego o dokonaniu wpisu o podwyższeniu kapitału zakładowego.

Spółka zobowiązana jest do przekazania kwoty podatku w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwego według siedziby podatnika, a w przypadku podatników nie mających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej - na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych. Spółka jest obowiązana przesłać podatnikom mającym siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej informację o wysokości pobranego podatku a podatnikom nie mającym siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz urzędowi skarbowemu informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku – sporządzone według ustalonego wzoru.

4.11.2 Opodatkowanie dochodów z dywidendy w stosunku do osób fizycznych

Zgodnie z art. 30a ust.1 pkt. 4 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, od uzyskanych dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych pobiera się 19 % zryczałtowany podatek dochodowy.

Dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych.

Przepisy dotyczące opodatkowania dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie (niezapłacenie) podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

Płatnicy podatku tj. podmioty wypłacający dywidendę, są obowiązani pobierać zryczałtowany podatek dochodowy od dokonywanych wypłat z tytułu dywidendy. W razie przeznaczenia dochodu na powiększenie kapitału zakładowego płatnicy pobierają zryczałtowany podatek dochodowy w terminie 14 dni od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego o dokonaniu wpisu o podwyższeniu kapitału zakładowego.

Płatnicy przekazują kwoty zryczałtowanego podatku w terminie do dnia 20 miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano zaliczki (podatek) - na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania płatnika, a jeżeli płatnik nie jest osobą fizyczną, według siedziby bądź miejsca prowadzenia działalności, gdy płatnik nie posiada siedziby.

W terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym płatnicy są obowiązani przestać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania płatnika, a jeżeli płatnik nie jest osobą fizyczną, według siedziby bądź miejsca prowadzenia działalności, gdy płatnik nie posiada siedziby, roczne deklaracje, według ustalonego wzoru.

4.11.3 Opodatkowanie dochodów osób prawnych ze sprzedaży akcji, praw poboru oraz praw do akcji oferowanych w publicznym obrocie

Dochodem ze sprzedaży akcji, praw poboru i praw do akcji, podlegającym opodatkowaniu jest nadwyżka sumy przychodów nad kosztami ich uzyskania, osiągnięta w roku podatkowym, przy czym przychodem jest kwota otrzymana ze sprzedaży akcji, praw poboru, bądź praw do akcji, natomiast kosztem uzyskania przychodu są wydatki poniesione na nabycie tych akcji, praw poboru bądź praw do akcji. Dochód ze sprzedaży akcji jest opodatkowany na zasadach ogólnych i łączy się z dochodami z innych źródeł. Zgodnie z art. 19 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych podatek wynosi 19 % podstawy opodatkowania.

Zgodnie z art. 25 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych podatnicy są obowiązani wpłacać na rachunek urzędu skarbowego zaliczki miesięczne w wysokości różnicy pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek należnych za poprzednie miesiące.

Podatnicy mogą również deklarować dochód (stratę) w sposób uproszczony na zasadach określonych w art. 25 ust. 6-7 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

4.11.4 Opodatkowanie dochodów osób fizycznych ze sprzedaży akcji, praw poboru oraz praw do akcji oferowanych w publicznym obrocie

Zgodnie z art. 30b ust. 1 i 2 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych, i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, podatek dochodowy wynosi 19 % uzyskanego dochodu.

Dochodem, o którym mowa w powyżej, jest:

- 1) różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14,
- 2) różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38 a,
- 3) różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- 4) różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub art. 23 ust. 1 pkt 38,
- 5) różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e.

- osiągnięta w roku podatkowym.

Przepisu powyższych nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej.

Zasady opodatkowania opisane powyżej stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

Zgodnie z art. 30b ust. 6 po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt. 1, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, w tym również dochody, o których mowa w art. 24 ust. 14, i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy.

Zgodnie z art. 45 ust. 1a pkt. 1) ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych w terminie do dnia 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym podatnicy są obowiązani składać urzędowi skarbowemu odrębne zeznania, według ustalonych wzorów, o wysokości osiągniętego w roku podatkowym dochodu (poniesionej straty) z kapitałów opodatkowanych na zasadach określonych w art. 30b.

4.11.5 Opodatkowanie czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z ustawą z dnia 9 września 2000 r. ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych umowy sprzedaży oraz zamiany akcji i innych instrumentów finansowych podlegają podatkowi od czynności cywilnoprawnych, jeśli prawa te są wykonywane na terytorium Polski lub jeżeli są wykonywane za granicą, ale nabywca posiada w Rzeczypospolitej Polskiej rezydencję podatkową i czynność została dokonana w Polsce. Stawka podatku od sprzedaży praw majątkowych wynosi 1% ich wartości rynkowej. Podatek powinien być zapłacony w terminie 14 dni od powstania obowiązku podatkowego. Obowiązek zapłaty podatku od czynności cywilnoprawnych w przypadku umowy sprzedaży obciąża kupującego, zaś w przypadku umowy zamiany obie strony transakcji są za jego uiszczenie odpowiedzialne solidarnie.

Zgodnie z art. 9 pkt. 9) tej ustawy zwalania się z podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż maklerskich instrumentów finansowych firmom inwestycyjnym, bądź za ich pośrednictwem, oraz sprzedaż tych instrumentów dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego – w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 oraz z 2006 r. Nr 104, poz. 708 i Nr 157, poz. 1119).

4.11.6 Opodatkowanie podatkiem od spadków i darowizn

Podmiotami podatku od spadków i darowizn są wyłącznie osoby fizyczne. Co do zasady, opodatkowaniu podlega nabycie praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub wykonywanych za granicą w drodze niektórych czynności prawnych pod tytułem darmym, w szczególności w drodze dziedziczenia, zapisu, polecenia testamentowego a także zachowku, darowizny i polecenia z darowizny, nieodpłatnego zniesienia współwłasności oraz nieodpłatnego użytkowania, jeśli nabywca w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Wysokość stawki podatku uzależniona jest od stosunku pokrewieństwa lub powinowactwa istniejącego pomiędzy stronami czynności prawnej lub zbywającym i nabywcą. Nabycie prawa majątkowych przez osoby najbliższe: małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jest zwolnione od podatku pod warunkiem złożenia w określonym terminie stosownego zgłoszenia właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego. Przesłanką skorzystania ze zwolnienia jest posiadanie przez nabywcę, w chwili nabycia, obywatelstwa polskiego lub obywatelstwa jednego z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw członkowskich Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu (EFTA) – stron umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym lub miał miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej lub na terytorium takiego państwa.

4.11.7 Odpowiedzialność za potrącanie podatków u źródła

Zgodnie z art. 30 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku ordynacja podatkowa, płatnik, który nie wykonał obowiązków polegających na obliczeniu i pobraniu od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu, odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za należności całym swoim majątkiem. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika; w tych przypadkach organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika.

5 Informacje o warunkach oferty

5.1 Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów.

5.1.1 Warunki oferty

Zgodnie z Uchwałą nr 4 NWZ z dnia 21 września 2007 r. oferowanych jest do objęcia w drodze subskrypcji otwartej, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 3 KSH 1.200.000 Akcji Serii E o wartości nominalnej 10 groszy każda. Warunkiem koniecznym dojścia emisji do skutku jest subskrybowanie co najmniej 800.000 Akcji Serii E. Do dojścia emisji do skutku niezbędne jest ponadto, aby nie wystąpiły inne okoliczności wymienione w pkt 5.1.9. Prospektu Emisyjnego w części DOKUMENT OFERTOWY.

Na podstawie Uchwały nr 4 NWZ z dnia 21 września 2007 r. cenę emisyjną Akcji Serii E ma prawo ustalić Zarząd. Zgodnie z opinią Zarządu uzasadniającą wyłączenie prawa poboru Akcji Serii E i wskazującą sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii E, cena emisyjna akcji serii E zostanie ustalona w oparciu o wycenę spółki oraz przy uwzględnieniu popytu na akcje Spółki, aktualnej koniunktury rynkowej, dyskonta dla inwestorów. Biorąc pod uwagę przyjęte założenia Zarząd postanowił, że cena emisyjna mieścić się będzie w przedziale między 18,00 zł, a 24,00 zł za jedną Akcją Serii E i zdecydował o przeprowadzeniu procesu budowania Księgi Popytu polegającego na przyjmowaniu od zainteresowanych inwestorów instytucjonalnych deklaracji zainteresowania nabyciem Akcji Serii E po proponowanej przez te podmioty cenie. Po zakończeniu budowania Księgi Popytu Emitent wytypuje inwestorów, którym przedstawiona zostanie propozycja złożenia zapisu na akcje. Cenę emisyjną Zarząd ustali według własnego uznania, biorąc jednak pod uwagę w szczególności wyniki przeprowadzonego procesu budowania Księgi Popytu. Cena emisyjna wyniesie maksymalnie 24,00 zł. za jedną Akcją Serii E. Cena emisyjna zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji, w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie publicznej – poprzez równoczesne przekazanie informacji KNF i GPW, a po upływie 20 minut także do publicznej wiadomości, za pośrednictwem Polskiej Agencji Prasowej oraz poprzez opublikowanie jej w sposób, w jaki został udostępniony do publicznej wiadomości Prospekt Emisyjny. Cena Akcji Serii E będzie ceną stałą, równą dla obu transz.

Oferta Akcji Serii E została podzielona na dwie transze – Transzę Inwestorów Instytucjonalnych i Transzę Inwestorów Indywidualnych. W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych oferowanych jest 750.000 akcji, natomiast w Transzy Inwestorów Indywidualnych 450.000 akcji. Emitent ma prawo do dokonywania przesunięć Akcji Serii E między transzami po zakończeniu subskrypcji. Skorzystanie z takiego mechanizmu będzie miało na celu wyłącznie optymalizację przydziału akcji, która zapewni objęcie jak największej ich liczby i będzie polegać na zasileniu danej transzy akcjami, na które nie złożono zapisów w drugiej transzy. W skrajnym przypadku może więc wystąpić sytuacja, w której na skutek braku zainteresowania objęciem akcji w jednej z transz, wszystkie akcje wchodzące w jej skład zostaną przesunięte do drugiej transzy.

Proces budowania Księgi Popytu nie zostanie odwołany bez jednoczesnego odwołania oferty Akcji Serii E. Wyklucza się możliwość ustalenia ceny emisyjnej akcji bez uprzedniego przeprowadzenia procesu budowania Księgi Popytu.

Emitent, za pośrednictwem Oferującego, wystosuje do inwestorów, którzy w procesie budowania Księgi Popytu złożyli deklaracje zainteresowania nabyciem akcji z ceną nie niższą, niż cena emisyjna zaproszenie do złożenia zapisu na akcje. W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych Emitent w pierwszej kolejności przydzieli akcje inwestorom, którzy złożyli zapisy na akcje w odpowiedzi na wystosowane zaproszenie do złożenia zapisu w związku z uczestnictwem tych inwestorów w procesie budowania Księgi Popytu. Inwestorom, którzy złożyli poprawny zapis i terminowo wnieśli stosowną

wpłatę na akcje zostaną one przydzielone w liczbie wskazanej w zapisie. W drugiej kolejności Emitent przydzieli akcje inwestorom, którzy złożyli zapisy na akcje bez związku z przekazywaniem zaproszeń do złożenia zapisu, bez względu na ich udział w procesie budowania Księgi Popytu oraz inwestorom, którzy złożyli zapisy na liczbę akcji mniejszą, niż wskazana w zaproszeniu. Przydział akcji tym inwestorom będzie miał charakter uznaniowy. Przydział akcji w Transzy Inwestorów Indywidualnych nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego GPW i oparty będzie na zasadzie proporcjonalnej redukcji zapisów.

Zapisy na akcje składane przez podmioty, które otrzymały zaproszenie do złożenia zapisu powinny opiewać na liczbę akcji nie większą, niż wskazana w zaproszeniu. W przypadku złożenia przez taki podmiot zapisu na większą liczbę akcji, uprzywilejowaniu przy przydziale będzie on podlegać jedynie w części pokrywającej się z zaproszeniem. Pozostała liczba akcji będzie traktowana przy przydziale, jak akcje objęte zapisami złożonymi przez inwestorów, którzy złożyli deklarację zainteresowania nabyciem akcji, ale nie otrzymali zaproszenia do złożenia zapisu oraz przez inwestorów nieuczestniczących w procesie tworzenia Księgi Popytu.

Szczegółowe zasady przydzielania Akcji Serii E zaprezentowane zostały w pkt 5.1.5 Prospektu Emisyjnego w części DOKUMENT OFERTOWY.

5.1.2 Wielkość Oferty, opis zasad i daty podania do publicznej wiadomości ostatecznej wielkości oferty

Zgodnie z Uchwałą nr 4 NWZ z dnia 21 września 2007 r. oferowanych jest do objęcia w drodze subskrypcji otwartej, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 3 KSH, 1.200.000 Akcji Serii E o wartości nominalnej 10 groszy każda. Cena emisyjna zostanie ustalona i podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji Akcji Serii E w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie publicznej. Do dojścia emisji do skutku niezbędne jest subskrybowanie co najmniej 800 000 Akcji Serii E. Informacja o wynikach subskrypcji zostanie podana do publicznej wiadomości po dokonaniu przez Zarząd Emitenta przydziału Akcji Serii E, w trybie przewidzianym w art. 56 ust. 1 i art. 58 Ustawy o ofercie publicznej.

5.1.3 Terminy, wraz z wszelkimi możliwymi zmianami, obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisów

5.1.3.1 Terminy oferty

Postanowieniem NWZA oraz decyzją Zarządu działającego na mocy upoważnienia udzielonego w Uchwale nr 4 NWZ z dnia 21 września 2007 r., ustalono następujący harmonogram budowania Księgi Popytu, przyjmowania zapisów na Akcje Serii E oraz pozostałych działań podporządkowanych przeprowadzeniu subskrypcji:

14 -15 kwietnia 2008 r	przyjmowanie deklaracji zainteresowania nabyciem akcji na potrzeby utworzenia Księgi Popytu dla Transzy Inwestorów Instytucjonalnych;
16 kwietnia 2008 r.	podanie do publicznej wiadomości ceny emisyjnej;
17 kwietnia 2008 r.	otwarcie subskrypcji;
17 kwietnia – 23 kwietnia 2008 r.	przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych;
do 25 kwietnia 2008 r.	wystosowanie zaproszeń do złożenia zapisów na akcje w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych do inwestorów, którzy podczas budowania Księgi Popytu złożyli deklarację zainteresowania nabyciem akcji Serii E po cenie nie niższej, niż emisyjna;
28 – 29 kwietnia 2008 r.	przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych;
29 kwietnia 2008 r.	zamknięcie subskrypcji.
Przydział Akcji Serii E zostanie dokonany w ciągu 3 dni roboczych od zamknięcia subskrypcji.	

Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany któregośkolwiek z wyżej podanych terminów z tym, że Emitent nie przewiduje skrócenia okresu przyjmowania zapisów na Akcje Serii E po rozpoczęciu

subskrypcji. Stosowna informacja o jakiegokolwiek zmianie terminów zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 ust. 1 i 4 Ustawy o ofercie publicznej. W przypadku przedłużenia któregoś z tych terminów, przekazanie informacji nastąpi nie później niż przed upływem pierwotnego terminu. W przypadku przesunięcia któregoś z tych terminów na późniejszy okres, przekazanie informacji nastąpi nie później niż przed rozpoczęciem biegu pierwotnego terminu. W przypadku skrócenia któregoś z tych terminów lub przełożenia go na okres wcześniejszy, stosowna informacja zostanie przekazana niezwłocznie po podjęciu takiej decyzji, nie później niż przed nadejściem tego wcześniejszego terminu. Wszelkie zmiany terminów będą możliwe jedynie w okresie ważności niniejszego Prospektu.

Zwraca się uwagę inwestorów na zapis art. 51 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej, zgodnie, z którym jeżeli po rozpoczęciu subskrypcji do publicznej wiadomości zostanie udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, o którym ich Emitent powziął wiadomość przed przydziałem, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu do publicznej wiadomości, ma prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w firmie inwestycyjnej oferującej papiery wartościowe. W takim przypadku Emitent jest zobowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału papierów wartościowych w celu umożliwienia realizacji tego prawa. Jeżeli więc przed dokonaniem przydziału Akcji Serii E Emitent poweźmie wiadomość o nowym zdarzeniu lub okoliczności, termin przydziału akcji zostanie przedłużony do dwóch dni roboczych od udostępnienia aneksu. Informacja o przesunięciu terminu przydziału zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 ust. 1 i 4 Ustawy o ofercie publicznej.

5.1.3.2 Zasady i procedura składania zapisów na Akcje Oferowane Transza Inwestorów Instytucjonalnych

Budowanie księgi popytu

5.1.3.3 Proces budowania Księgi Popytu odbywa się w ramach oferty Akcji Serii E oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Osobami uprawnionymi do składania deklaracji zainteresowania nabyciem Akcji Serii E są osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (Dz.U. Nr 141 poz. 1178).

Zarząd ustalił, że proponowana w deklaracjach zainteresowania cena musi mieścić się w przedziale między 18,00 a 24,00 zł za jedną Akcję Serii E. Deklarację zainteresowania nabyciem Akcji Serii E będzie można złożyć w dniach 14 – 15 kwietnia 2008 r. w siedzibie Domu Maklerskiego AmerBrokers S.A., Al. Jerozolimskie 123a w Warszawie, Millennium Plaza, X piętro. Dopuszcza się też przesłanie deklaracji faksem na nr: (022) 529 67 98. Złożenie deklaracji z ceną nie niższą, niż cena emisyjna stanowić będzie przesłankę do przydziału akcji na zasadach preferencyjnych w stosunku do pozostałych inwestorów.

W złożonej deklaracji inwestor wskazuje w szczególności liczbę Akcji Serii E, jaką zamierza nabyć oraz deklarowaną do zapłaty cenę za akcje, przy czym dla ważności deklaracji niezbędne jest, aby cena ta mieściła się w wyznaczonym przez Emitenta przedziale cenowym.

Liczba akcji określona w deklaracji nie może być większa, niż liczba akcji oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych - 750.000 akcji. Deklaracja złożona na większą liczbę akcji będzie traktowana, jak złożona na 750.000 akcji. Każdy inwestor uprawniony jest złożyć dowolną liczbę deklaracji, jednak w przypadku, gdyby na skutek złożenia kolejnej liczba akcji zadeklarowanych do objęcia po cenie nie niższej, niż emisyjna przekroczyła liczbę akcji oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, nadwyżka ta nie będzie brana pod uwagę przy wystosowywaniu zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Serii E. W przypadku złożenia przez dany podmiot deklaracji

z różnymi cenami, pomijając się będzie akcje zadeklarowane do objęcia z ceną, która okaże się niższa, niż ostateczna cena emisyjna.

Deklaracja zainteresowania nabyciem Akcji Serii E może zostać odwołana przez inwestora w okresie budowania Księgi Popytu poprzez złożenie w siedzibie Domu Maklerskiego AmerBrokers S.A. (Al. Jerozolimskie 123a w Warszawie, Millennium Plaza, X piętro) pisemnego oświadczenia. W przypadku zamiaru odwołania jednej z kilku złożonych deklaracji o różnych parametrach (liczba akcji, proponowana cena) oświadczenie powinno jednoznacznie wskazywać, której deklaracji dotyczy.

Złożenie deklaracji zainteresowania nabyciem Akcji Serii E z ceną nie niższą, niż cena emisyjna stwarza podstawę do skierowania do inwestora zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Serii E w terminie subskrypcji przewidzianej dla Transzy Inwestorów Instytucjonalnych (24 - 25 kwietnia 2008 r.). Wystosowanie zaproszenia nie ma dla inwestora charakteru wiążącego i nie rodzi obowiązku wniesienia przez niego wpłaty na akcje. Wskazana w zaproszeniu liczba akcji nie będzie większa, niż określona w deklaracji zainteresowania ich nabyciem. Zaproszenie może natomiast obejmować mniejszą liczbę akcji, zgodnie z ustanowionymi przez Emitenta zasadami przydziału akcji, opisanymi w pkt. 5.1.5 Prospektu Emisyjnego w części DOKUMENT OFERTOWY. W deklaracji inwestor wskazuje m.in. numer faksu i adres poczty elektronicznej, na które Oferujący skieruje zaproszenie. Zaproszenie zostanie przesłane do inwestorów do 25 kwietnia 2008 r. w sposób określony w deklaracji (zarówno faksem, jak i pocztą elektroniczną, jeśli tak zadysponowano).

Podmioty prowadzące działalność polegającą na zarządzaniu cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie mogą złożyć jedną zbiorczą dyspozycję na łączną liczbę Akcji Serii E, będących sumą liczby Akcji Serii E dla poszczególnych klientów oraz dołączyć listę tych klientów wraz z wymaganymi do złożenia prawidłowej dyspozycji informacjami.

Wzór deklaracji zainteresowania nabyciem Akcji Serii E stanowi Załącznik nr 11.5 do Prospektu.

Inwestor, który złożył deklarację w siedzibie Oferującego otrzymuje jej kopię potwierdzoną przez pracownika przyjmującego deklarację.

Inwestorzy, dla których rachunki papierów wartościowych prowadzi Oferujący, mogą składać deklaracje przez Internet, przy użyciu systemu „Amernet”.

Wszelkie konsekwencje związane z niewłaściwym wypełnieniem formularza deklaracji lub złożenia błędnego lub nieścisłego oświadczenia o odwołaniu deklaracji ponosi inwestor.

Składanie zapisów

Osobami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Serii E w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (Dz.U. Nr 141 poz. 1178).

Zapisy na akcje mogą być składane zarówno przez podmioty, które złożyły deklaracje zainteresowania nabyciem akcji z ceną nie niższą, niż emisyjna, do których Oferujący skierował zaproszenie do złożenia zapisu, jak i przez inwestorów, którzy złożyli deklaracje zainteresowania nabyciem akcji, ale nie otrzymali zaproszenia do złożenia zapisu oraz przez inwestorów nieuczestniczących w procesie tworzenia Księgi Popytu.

Zapisy na akcje składane przez podmioty, które otrzymały zaproszenie do złożenia zapisu powinny opiewać na liczbę akcji nie większą, niż wskazana zaproszeniu. W przypadku złożenia przez taki podmiot zapisu na większą liczbę akcji, uprzywilejowaniu przy przydziale będzie on podlegać jedynie w części pokrywającej się z zaproszeniem. Pozostała liczba akcji będzie traktowana przy przydziale, jak akcje objęte zapisami złożonymi przez inwestorów, którzy złożyli deklarację zainteresowania nabyciem akcji, ale nie otrzymali zaproszenia do złożenia zapisu oraz przez inwestorów

nieuczestniczących w procesie tworzenia Księgi Popytu. Złożenie zapisu na liczbę akcji mniejszą, niż wskazana w zaproszeniu do złożenia zapisu spowoduje, że nie będzie on traktowany preferencyjnie przy przydzielaniu akcji. Liczba akcji wskazana w pojedynczym zapisie składanym przez pozostałe podmioty (inwestorów, którzy złożyli deklarację zainteresowania nabyciem akcji, ale nie otrzymali zaproszenia do złożenia zapisu oraz przez inwestorów nieuczestniczących w procesie tworzenia Księgi Popytu) nie może być większa, niż liczba akcji oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych- 750.000 akcji. Zapis złożony na liczbę akcji większą, niż 750.000 akcji ulegnie unieważnieniu w części tej nadwyżki i traktowany będzie jakby obejmował 750.000 akcji.

Każdy inwestor uprawniony jest złożyć dowolną liczbę zapisów na akcje, a liczba subskrybowanych przez niego akcji podlegać będzie sumowaniu, by w ostatecznym rozrachunku być traktowana jak jeden zapis. Opisane powyżej zasady postępowania z akcjami stanowiącymi nadwyżkę ponad przyjęty limit stosuje się odpowiednio.

Zapisy będą przyjmowane w dniach 28 - 29 kwietnia 2008 roku w siedzibie Domu Maklerskiego AmerBrokers S.A., Al. Jerozolimskie 123a w Warszawie, Millennium Plaza, X piętro. Dopuszcza się też składanie zapisów drogą pocztową. W takim przypadku za dzień złożenia zapisu poczytywać się będzie datę otrzymania przez Oferującego jego wypełnionego i podpisanego formularza wraz z pozostałymi wymaganymi dokumentami.

Inwestorzy składający zapisy powinni wypełnić i podpisać formularz zapisu na Akcje Serii E w czterech egzemplarzach.

Wzór formularza zapisu stanowi Załącznik nr 11.2 do niniejszego Prospektu.

Podmiot składający zapis na Akcje Serii E w siedzibie Oferującego powinien okazać w miejscu przyjmowania zapisów:

- dowód osobisty lub paszport (osoba fizyczna),
- oryginał lub poświadczoną notarialnie kopię wyciągu z właściwego rejestru lub innego dokumentu urzędowego zawierającego podstawowe dane o inwestorze, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (osoba prawna). W przypadku nierezydentów, jeżeli przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej, ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski,
- oryginał lub poświadczoną notarialnie kopię aktu zawiazania jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej lub innego dokumentu, z którego wynika umocowanie do składania oświadczeń woli (jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej).

Osoby składające zapis w imieniu osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej obowiązane są okazać dowód osobisty lub paszport. W miejscu przyjmowania zapisów pozostaje właściwy dokument służący do legitymacji składającego zapis zgodnie z odnośnikami 2) i 3) powyżej lub też jego kopia sporządzona przez pracownika Oferującego. Przed złożeniem zapisu inwestor powinien przedstawić dowód wpłaty lub dyspozycję wykonania przelewu na subskrybowaną liczbę Akcji Serii E.

Jeden egzemplarz formularza zapisu, jako poświadczenie dokonanego zapisu na Akcje Serii E otrzymuje inwestor.

W przypadku składania zapisów drogą pocztową wymaga się dołączenia do czterech formularzy zapisu właściwego dokumentu służącego do legitymacji składającego zapis zgodnie z odnośnikiem 2)

i 3) powyżej oraz dowodu wpłaty lub dyspozycji wykonania przelewu na subskrybowaną liczbę Akcji Serii E.

Podmioty prowadzące działalność polegającą na zarządzaniu cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie mogą złożyć jedną zbiorczą dyspozycję na łączną liczbę Akcji Serii E, będących sumą liczby Akcji Serii E dla poszczególnych klientów oraz dołączyć listę tych klientów wraz z wymaganymi do złożenia prawidłowej dyspozycji informacjami.

Zapis jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny, za wyjątkiem sytuacji określonej w art. 51 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej, w terminie związania zapisem, określonym w pkt. 5.1.3.4 poniżej.

Jednocześnie z zapisem inwestor musi, pod rygorem uznania zapisu za nieważny złożyć dyspozycję deponowania przydzielonych Akcji Serii E na swoim rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez dowolną instytucję finansową. W treści dyspozycji inwestor wskazuje podmiot prowadzący jego rachunek papierów wartościowych i numer tego rachunku. PDA Serii E lub Akcje Serii E zostaną na nim zapisane niezwłocznie po ich zarejestrowaniu przez KDPW. Dyspozycja deponowania Akcji Serii E jest nieodwołalna. Jej wzór stanowi Załącznik nr 11.4 do Prospektu.

Inwestorzy, dla których rachunki papierów wartościowych prowadzi Oferujący, mogą składać zapisy przez Internet, przy użyciu systemu „Amernet”.

Złożenie niewłaściwego bądź niepełnego zapisu na Akcje Serii E powoduje jego nieważność. Wszelkie konsekwencje związane z niewłaściwym wypełnieniem formularza zapisu lub dyspozycji deponowania akcji ponosi inwestor.

Transza Inwestorów Indywidualnych

Osobami uprawnionymi do dokonywania zapisów na Akcje Serii E oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (Dz.U. Nr 141 poz. 1178).

Zapisy na akcje przyjmowane będą w dniach 17 kwietnia - 23 kwietnia 2008 roku w POK Oferującego i uczestników konsorcjum dystrybucyjnego (wymienionych w Załączniku nr 11.6 do Prospektu).

Do złożenia zapisu na akcje niezbędne jest posiadanie rachunku inwestycyjnego w firmie inwestycyjnej, w której inwestor zamierza złożyć zapis. Pojedynczy zapis może opiewać na dowolną, pełną liczbę akcji, nie przekraczając przy tym jednak liczby akcji oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych 450.000 akcji. Zapis złożony na większą liczbę akcji ulegnie unieważnieniu w części tej nadwyżki i traktowany będzie jakby obejmował liczbę akcji oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych. Każdy inwestor uprawniony jest do wielokrotnego składania zapisów na akcje, a liczba akcji, na jaką opiewają poszczególne zapisy nie będzie podlegać sumowaniu.

Inwestorzy dokonujący zapisów powinni wypełnić i podpisać formularz zapisu na Akcje Serii E w trzech egzemplarzach.

Wzór formularza zapisu stanowi Załącznik nr 11.3 do Prospektu.

Inwestorzy okazują w firmach inwestycyjnych przyjmujących zapisy odpowiednie dokumenty, zgodne z wymogami identyfikacji inwestorów obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej.

Jeden egzemplarz formularza zapisu, jako poświadczenie dokonanego zapisu na Akcje Serii E otrzymuje inwestor.

Zapis jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny, za wyjątkiem sytuacji określonej w art. 51 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej, w terminie związania zapisem, określonym w pkt. 5.1.3.4 poniżej.

Zapisy mogą być składane za pośrednictwem zdalnych środków komunikacji, o ile taką formę dopuszcza firma inwestycyjna przyjmująca zapis.

Złożenie niewłaściwego bądź niepełnego zapisu na Akcje Serii E powoduje jego nieważność. Wszelkie konsekwencje związane z niewłaściwym wypełnieniem formularza zapisu ponosi inwestor.

Pojedynczy zapis może opiewać na pełną liczbę akcji nie mniejszą, niż 10 i nie większą od liczby akcji oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych 450.000 akcji.

5.1.3.4 Termin związania zapisem

Subskrybent przestaje być związany zapisem w przypadku:

1. ogłoszenia przez Spółkę niedojścia emisji Akcji Serii E do skutku,
2. nie zgłoszenia do Sądu Rejestrowego uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego przed upływem sześciu miesięcy od daty wydania przez KNF decyzji w sprawie zatwierdzenia Prospektu,
3. uprawomocnienia się postanowienia Sądu Rejestrowego o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku emisji Akcji Serii E,
4. złożenia w miejscu złożenia zapisu pisemnego oświadczenia o uchyleniu się od skutków prawnych zapisu w przypadku zaistnienia sytuacji opisanej w pkt. 5.1.7 Prospektu Emisyjnego w części DOKUMENT OFERTOWY.

5.1.3.5 Działanie przez pełnomocnika

Czynności związane z dokonywaniem zapisów na Akcje Serii E mogą być wykonywane osobiście lub przez pełnomocnika. Do czynności tych należy w szczególności:

- a. złożenie deklaracji zainteresowania nabyciem Akcji Serii E,
- b. złożenie zapisu na Akcje Serii E,
- c. złożenie dyspozycji deponowania Akcji Serii E,

Pełnomocnikiem może być osoba fizyczna posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej.

Liczba pełnomocnictw nie jest ograniczona.

W przypadku zapisów składanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie w formie zgodnej z wymogami identyfikacji inwestorów obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej i zawierać informacje odpowiednie do regulacji obowiązujących w tej firmie inwestycyjnej.

W przypadku czynności dokonywanych przez osoby fizyczne w związku z subskrypcją w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie w formie aktu notarialnego lub z podpisem poświadczonym notarialnie, bądź też złożonym w obecności pracownika Oferującego. W przypadku osób prawnych i jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej forma pełnomocnictwa jest dowolna.

Pełnomocnictwo powinno zawierać następujące dane dotyczące pełnomocnika i mocodawcy:

- dla osób fizycznych: imię, nazwisko, adres, numer dowodu osobistego i numer PESEL bądź numer paszportu;

- dla rezydentów będących osobami prawnymi lub jednostkami organizacyjnymi nie posiadającymi osobowości prawnej: firmę, siedzibę i adres, oznaczenie właściwego rejestru i numer, pod którym podmiot jest zarejestrowany, imiona i nazwiska osób wchodzących w skład organu uprawnionego do reprezentacji podmiotu, numer REGON;
- dla nierezydentów będących osobami prawnymi lub jednostkami organizacyjnymi nie posiadającymi osobowości prawnej: nazwę, adres, numer lub oznaczenie rejestru lub jego odpowiednika dla podmiotów zagranicznych, imiona i nazwiska osób wchodzących w skład organu uprawnionego do reprezentacji podmiotu.

Oprócz pełnomocnictwa osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić następujące dokumenty:

- dowód osobisty lub paszport (osoba fizyczna);
- oryginał lub kopię wyciągu z właściwego dla siedziby pełnomocnika rejestru lub innego dokumentu urzędowego zawierającego podstawowe dane o pełnomocniku, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (jeśli pełnomocnikiem jest osoba prawna) albo oryginał lub kopię aktu zawiazania jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej lub innego dokumentu, z którego wynika umocowanie do składania oświadczeń woli (jeśli pełnomocnikiem jest jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej). W przypadku nierezydentów, jeżeli przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej, ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski chyba, że do jego sporządzenia użyto języka angielskiego;
- oryginał lub kopię wyciągu z właściwego dla siedziby osoby nabywającej Akcje Serii E rejestru lub innego dokumentu urzędowego zawierającego podstawowe dane o niej, z którego wynika jej status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (jeśli mocodawcą jest osoba prawna) albo oryginał lub kopię aktu zawiazania jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej lub innego dokumentu, z którego wynika umocowanie do składania oświadczeń woli (jeśli mocodawcą jest jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej). W przypadku nierezydentów, jeżeli przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej, ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski chyba, że do jego sporządzenia użyto języka angielskiego.

Jeżeli w imieniu osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej występującej w roli pełnomocnika działają osoby nie posiadające umocowania do takiego działania na podstawie wskazanego powyżej dokumentu urzędowego, powinny one posiadać dodatkowo odrębne pełnomocnictwo do złożenia zapisu, udzielone im przez osoby uprawnione do reprezentowania zgodnie z przedstawionym dokumentem urzędowym.

Pełnomocnictwo udzielane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej musi być uwierzytelnione przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub polski urząd konsularny, chyba że przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, stanowią inaczej.

Tekst pełnomocnictwa udzielonego w języku innym niż polski lub angielski musi zostać przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

W miejscu przyjmowania zapisów pozostają wszystkie dokumenty związane z udzieleniem pełnomocnictwa lub ich kopie sporządzone przez pracownika Oferującego.

W przypadku czynności dokonywanych w związku z subskrypcją na rzecz inwestorów, dla których rachunki papierów wartościowych prowadzi Oferujący, a które przebiegają z wykorzystaniem systemu internetowego „Amernet”, pełnomocnictwo do podejmowania czynności związanych z subskrypcją służy bez osobnych formalności osobom, których stosowne uprawnienie wynika z zakresu pełnomocnictwa do dysponowania rachunkiem papierów wartościowych inwestora.

5.1.4 Wycofanie lub zawieszenie oferty

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Zarząd Emitenta nie przewiduje zawieszenia oferty akcji Serii E ani jej wycofania. Jednak do dnia otwarcia subskrypcji Akcji Zarząd Emitenta może podjąć decyzję o odwołaniu oferty publicznej bez podawania przyczyn. Emitent może odstąpić od przeprowadzenia oferty publicznej po jej rozpoczęciu jedynie z ważnych powodów. Stosowna decyzja zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 51 ust. 1 i 4 Ustawy o ofercie publicznej.

Do czynników takich zaliczyć należy w szczególności:

- Nagłe zmiany w sytuacji gospodarczej i politycznej kraju, regionu lub świata, których nie można było przewidzieć wcześniej, a które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, polską gospodarkę lub na działalność Emitenta;
- Nagłe zmiany w sytuacji Emitenta, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na jego działalność, a których nie można było przewidzieć wcześniej;
- Nagłe zmiany w otoczeniu Emitenta, których nie można było przewidzieć wcześniej, mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Emitenta;
- Wystąpienie innych nieprzewidzianych okoliczności powodujących, iż przeprowadzenie oferty publicznej i przydzielenie Akcji byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta

W przypadku zawieszenia oferty Akcji Serii E w trakcie trwania subskrypcji złożone zapisy nie zostają przez Emitenta uznane za nie wiążące, a wpłaty na akcje nie podlegają automatycznemu zwrotowi subskrybentom. Osoby, które złożyły zapis na Akcje Serii E mają natomiast prawo uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu, na podstawie którego oferta jest zawieszana. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w firmie inwestycyjnej oferującej papiery wartościowe. Inwestor może złożyć oświadczenie w miejscu złożenia zapisu, od którego skutków się uchyla. Środki pieniężne przekazane tytułem wpłaty na akcje podlegają zwrotowi w sposób, o którym mowa w pkt. 1.5. poniżej.

W przypadku wycofania oferty Akcji Serii E w trakcie trwania subskrypcji, inwestorzy przestają być związani złożonymi zapisami na akcje, a środki pieniężne przekazane tytułem wpłaty na akcje podlegają zwrotowi w sposób, o którym mowa w pkt. 5.1.5. poniżej.

5.1.5 Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot

Zarząd Emitenta dokona przydziału Akcji Serii E w ciągu 3 dni roboczych od zamknięcia subskrypcji w oparciu o ważne złożone zapisy i poprawnie opłacone akcje, zgodnie z pkt. 5.1.3 i 5.1.8 Prospektu Emisyjnego w części DOKUMENT OFERTOWY.

W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych przewidziano do przydzielenia 750.000 Akcji Serii E, natomiast w Transzy Inwestorów Indywidualnych 450.000 Akcji Serii E. Jednak w przypadku, gdyby w Transzy Inwestorów Indywidualnych nie wszystkie akcje zostały objęte zapisami, natomiast w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych wystąpiła nadwyżka ponad oferowaną liczbę 750.000 akcji, stosowna liczba akcji zostanie wówczas przesunięta do przydzielenia do Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Analogiczna zasada obowiązuje w odwrotnym przypadku - uszczuplenie Transzy Inwestorów Instytucjonalnych jest możliwe jedynie w sytuacji, gdyby przydzielono w tej transzy akcje w liczbie niewyczerpującej pulę 750.000 akcji. Pozostałe do objęcia akcje zostaną wówczas przesunięte do Transzy Inwestorów Indywidualnych, o ile zostanie tam odnotowany odpowiedni popyt

na akcje. Zarząd Emitenta posiada dowolność przy dokonywaniu przydziału Akcji Serii E w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Jeżeli zapisy złożone w Transzy Inwestorów Indywidualnych obejmować będą mniej, niż 450.000 akcji (liczba akcji oferowana w tej transzy), a jednocześnie suma akcji objętych zapisami złożonymi w obu transzach nie przekroczy 1.200.000 (liczba akcji oferowanych w obu transzach), wówczas Zarząd przydzieli wszystkie akcje, na które złożono zapisy w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych."

Transza Inwestorów Instytucjonalnych

Zarząd uznaniowo wytypuje podmioty, którym przedstawi zaproszenie do złożenia zapisu na akcje spośród inwestorów, którzy złożyli deklarację zainteresowania nabyciem akcji.

Złożenie deklaracji z ceną nie niższą, niż cena emisyjna stanowić będzie przesłankę do przydziału akcji na zasadach preferencyjnych w stosunku do pozostałych inwestorów.

Emitent, za pośrednictwem Oferującego, wystosuje do inwestorów, którzy w procesie budowania Księgi Popytu złożyli deklarację zainteresowania nabyciem akcji z ceną nie niższą, niż cena emisyjna zaproszenie do złożenia zapisu na akcje. W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych Emitent w pierwszej kolejności przydzieli akcje inwestorom, którzy złożyli zapisy na akcje w odpowiedzi na wystosowane zaproszenie do złożenia zapisu w związku z uczestnictwem tych inwestorów w procesie budowania Księgi Popytu. Inwestorom, którzy złożyli poprawny zapis i terminowo wnieśli stosowną wpłatę na akcje zostaną one przydzielone w liczbie wskazanej w zapisie.

W drugiej kolejności Emitent przydzieli akcje inwestorom, którzy złożyli zapisy na akcje bez związku z przekazywaniem zaproszeń do złożenia zapisu, bez względu na ich udział w procesie budowania Księgi Popytu oraz inwestorom, którzy złożyli zapisy na liczbę akcji mniejszą, niż wskazana w zaproszeniu. Przydział akcji tym inwestorom będzie miał charakter uznaniowy.

Pierwszeństwo w przydziale akcji Serii E przysługuje podmiotom, które złożyły deklarację zainteresowania nabyciem akcji Serii E z ceną nie niższą, niż emisyjna, do których Oferujący wystąpił z zaproszeniem do złożenia zapisu na akcje i które złożyły poprawny zapis i terminowo wnieśli stosowną wpłatę na akcje. Zarząd uznaniowo wytypuje podmioty, którym przedstawi zaproszenie do złożenia zapisu na akcje spośród inwestorów, którzy złożyli deklarację zainteresowania nabyciem akcji z ceną nie niższą, niż emisyjna. Zarząd posiada także swobodę przy określaniu liczby akcji wskazanej w zaproszeniu z zastrzeżeniem, że nie będzie ona większa od liczby akcji wskazanej w deklaracji zainteresowania nabyciem akcji. Złożenie zapisu na liczbę akcji mniejszą, niż wskazana w zaproszeniu do złożenia zapisu spowoduje, że nie będzie on traktowany preferencyjnie przy przydzielaniu akcji. W przypadku złożenia zapisu na większą liczbę akcji, uprzywilejowaniu przy przydziale będzie on podlegać jedynie w części pokrywającej się z zaproszeniem. Jeżeli tak rozumiane zapisy złożone przez inwestorów odpowiadających na zaproszenie opiewać będą na liczbę akcji mniejszą, niż oferowana (uwzględniając także zasadę przesunięć między transzami), Zarząd przydzieli akcje pozostałym inwestorom - inwestorom, którzy złożyli deklarację zainteresowania nabyciem akcji, ale nie otrzymali zaproszenia do złożenia zapisu lub inwestorom nieuczestniczącym w procesie tworzenia Księgi Popytu lub też inwestorom, którzy odpowiadając na zaproszenie do złożenia zapisu złożyli zapis na liczbę akcji mniejszą od określonej w zaproszeniu. Także i w tym przypadku Zarząd posiada dowolność przy wyborze inwestorów i określaniu liczby akcji, która zostanie im przydzielona.

W przypadku redukcji liczby przydzielonych akcji w stosunku do stanu ujętego w deklaracji zainteresowania nabyciem akcji lub redukcji zapisu złożonego przez podmiot zarządzający cudzym portfelem papierów wartościowych na zlecenie lub przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych na rzecz zarządzanych przez nie funduszy, podmioty te dokonają alokacji akcji we własnym zakresie.

Przydzielenie Akcji Serii E w mniejszej liczbie niż określona w zapisie nie daje podstaw do odstąpienia od zapisu.

Zwrot środków pieniężnych osobom, które dokonały wpłat na większą, niż przydzieloną liczbę Akcji Serii E lub którym nie przydzielono żadnej akcji nastąpi w terminie dwóch tygodni od dnia przydziału akcji.

Zwrot tych kwot będzie dokonywany na rachunki wskazane w formularzu zapisu. Wszelkie konsekwencje z tytułu podania niewłaściwego numeru rachunku, na który ma zostać dokonany zwrot środków, ponosi składający zapis.

Zwrot wpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

Transza Inwestorów Indywidualnych

Przydział akcji w Transzy Inwestorów Indywidualnych nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego GPW i oparty będzie na zasadzie proporcjonalnej redukcji zapisów.

W dniu określonym przez GPW poszczególne firmy inwestycyjne przyjmujące zapisy wystawia zlecenia kupna Akcji Serii E w liczbie odpowiadającej stanowi złożonych w ich placówkach zapisów, natomiast Oferujący w dniu przydziału akcji złoży zlecenie sprzedaży obejmujące łączną liczbę akcji przeznaczoną do objęcia w Transzy Inwestorów Indywidualnych.

Jeżeli zapisy złożone w Transzy Inwestorów Indywidualnych opiewać będą na liczbę akcji nie większą, niż oferowana w tej transzy (uwzględniając także zasadę przesunięć między transzami), akcje zostaną przydzielone wszystkim inwestorom w liczbie zgodnej ze złożonymi przez nich zapisami.

Jeśli zapisy opiewać będą na większą liczbę akcji, niż oferowana w tej transzy (uwzględniając także zasadę przesunięć między transzami), Emitent dokona proporcjonalnej redukcji zapisów. Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane, a także Emitent nie przydzieli akcji kilku osobom łącznie. Akcje pozostałe po zaokrągleniach przydzielane będą kolejno, poczynając od największych zapisów do najmniejszych, aż do całkowitego ich wyczerpania.

Inwestorom, którym przydzielono mniejszą liczbę akcji, niż określona w zapisie lub nie przydzielono żadnej akcji odpowiednie kwoty zostaną odblokowane na rachunkach inwestycyjnych następnego dnia roboczego po przydziale akcji.

Odblokowane środki nie zostaną powiększone o jakiekolwiek odszkodowania lub odsetki.

5.1.6 Minimalna lub maksymalna wielkość zapisu

Transza Inwestorów Instytucjonalnych

Budowanie Księgi Popytu

Liczba akcji określona w deklaracji zainteresowania nabyciem Akcji Serii E nie może być większa, niż liczba akcji oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, tj. 750.000. Deklaracja złożona na większą liczbę akcji będzie traktowana, jak złożona na 750.000 akcji.

Składanie zapisów

Zapisy na akcje składane przez podmioty, które otrzymały zaproszenie do złożenia zapisu powinny opiewać na liczbę akcji nie większą, niż wskazana w zaproszeniu. W przypadku złożenia przez taki podmiot zapisu na większą liczbę akcji, uprzywilejowaniu przy przydziale będzie on podlegać jedynie w części pokrywającej się z zaproszeniem. Pozostała liczba akcji będzie traktowana przy przydziale, jak akcje objęte zapisami złożonymi przez inwestorów, którzy złożyli deklarację zainteresowania nabyciem akcji, ale nie otrzymali zaproszenia do złożenia zapisu oraz przez inwestorów nie uczestniczących w procesie tworzenia Księgi Popytu. Złożenie zapisu na liczbę akcji mniejszą, niż wskazana w zaproszeniu do złożenia zapisu spowoduje, że nie będzie on traktowany preferencyjnie przy przydzielaniu akcji. Liczba akcji wskazana w pojedynczym zapisie składanym przez pozostałe podmioty (inwestorów, którzy złożyli deklarację zainteresowania nabyciem akcji, ale nie otrzymali zaproszenia do złożenia zapisu oraz przez inwestorów nie uczestniczących w procesie tworzenia

Księgi Popytu) nie może być mniejsza niż 20.000 Akcji serii E i większa niż liczba akcji oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych - 750.000 akcji. Zapis złożony na liczbę akcji mniejszą, niż 20.000 Akcji serii E będzie nieważny. Zapis złożony na liczbę akcji większą, niż 750.000 akcji ulegnie unieważnieniu w części tej nadwyżki i traktowany będzie jakby obejmował 750.000 akcji.

Transza Inwestorów Indywidualnych

Składanie zapisów

Pojedynczy zapis może opiewać na pełną liczbę akcji nie mniejszą, niż 10 i nie większą od liczby akcji oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych, tj. 450.000 akcji. Zapis złożony na mniejszą liczbę akcji, niż 10 będzie nieważny. Zapis złożony na większą liczbę akcji ulegnie unieważnieniu w części tej nadwyżki i traktowany będzie jakby obejmował 450.000 akcji.

5.1.7 Termin, w którym możliwe jest uchylenie się od skutków prawnych zapisu

Zgodnie z art. 54 Ustawy o ofercie publicznej, jeżeli prospekt emisyjny nie wskazuje ceny maksymalnej, ani nie określa kryteriów i zasad ustalenia ostatecznej ceny emisyjnej, osobie która złożyła zapis na akcje przed podaniem do publicznej wiadomości informacji o cenie, przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o cenie. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w firmie inwestycyjnej oferującej papiery wartościowe. W niniejszym Prospekcie Emisyjnym Emitent przyjął jednak rozwiązanie, że cena emisyjna zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji Akcji Serii E.

W związku z art. 51. ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej w okresie ważności prospektu emisyjnego, Emitent ma obowiązek niezwłocznie, nie później jednak niż terminie 24 godzin przekazywać Komisji, w formie aneksu do prospektu emisyjnego wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie, informacje o wszelkich zdarzeniach lub okolicznościach, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, o których Emitent powziął wiadomość po zatwierdzeniu prospektu emisyjnego. Obowiązek ten ustaje w dniu rozpoczęcia notowań Praw do Akcji Serii E na rynku regulowanym. W myśl art. 51 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej, jeżeli po rozpoczęciu subskrypcji do publicznej wiadomości został udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, o którym ich Emitent powziął wiadomość przed przydziałem, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu do publicznej wiadomości, ma prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w firmie inwestycyjnej oferującej papiery wartościowe. Inwestor może złożyć oświadczenie w miejscu złożenia zapisu, od którego skutków się uchyła. W takim przypadku Emitent jest zobowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału papierów wartościowych w celu umożliwienia realizacji tego prawa. Jeżeli więc przed dokonaniem przydziału Akcji Serii E Emitent poweźmie wiadomość o nowym zdarzeniu lub okoliczności, termin przydziału akcji zostanie przedłużony do dwóch dni roboczych od udostępnienia aneksu. Informacja o przesunięciu terminu przydziału zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 ust. 1 i 4 Ustawy o ofercie publicznej.

W przypadku zaistnienia takiego zdarzenia Emitent dokona zwrotu kwoty uiszczonej tytułem opłacenia Akcji Serii E w terminie 2 tygodni od dnia złożenia oświadczenia, o ile oświadczenie to złożone zostanie w trakcie trwania subskrypcji. W przypadku złożenia oświadczenia po upływie tego okresu, zwrot środków nastąpi w terminie 2 tygodni od dnia dokonania przydziału akcji. Zwrot zostanie dokonany w sposób właściwy do przekazania środków w przypadku niedojścia emisji do skutku albo też na rachunek wskazany w oświadczeniu od uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, o ile w oświadczeniu zostanie wskazany inny rachunek.

Zwrot wpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek. Wszelkie konsekwencje z tytułu podania niewłaściwego numeru rachunku, na który ma zostać dokonany zwrot środków, ponosi osoba składająca oświadczenie.

5.1.8 Sposób i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na akcje oraz dostarczenie akcji

5.1.8.1 Wpłaty na akcje

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu na Akcje Serii E w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych jest dokonanie wpłaty w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Akcji Serii E wskazanych w zapisie i ich ceny emisyjnej, z uwzględnieniem zasad, o których mowa w pkt. 5.1.3 Prospektu Emisyjnego w części DOKUMENT OFERTOWY. Wpłata na Akcje Serii E musi wpłynąć na rachunek Oferującego najpóźniej w chwili składania zapisu. Za termin dokonania wpłaty uznaje się datę wpływu środków pieniężnych na rachunek Oferującego. W przypadku opłacenia mniejszej liczby akcji, niż wskazana w dokumencie zapisu, przy dokonywaniu przydziału akcji nie będą brane pod uwagę akcje nie opłacone lub opłacone nieterminowo, z uwzględnieniem zasady, że nie można nabyć ułamkowych części akcji.

Wpłaty mogą być dokonane wyłącznie w formie przelewu i w złotych polskich na rachunek Oferującego nr 70 1740 0006 0000 3000 0002 4180.

Wpłaty na Akcje Serii E powinny być dokonywane z adnotacją: „Wpłata na akcje Serii E COMES S.A.”.

Wpłaty na Akcje Serii E nie podlegają oprocentowaniu.

Z uwagi na fakt, iż do obsługi subskrypcji i dokonania przydziału Akcji w Transzy Inwestorów Indywidualnych wykorzystany zostanie system teleinformatyczny GPW inwestor musi najpóźniej w chwili składania zapisu posiadać na rachunku inwestycyjnym prowadzonym przez instytucję finansową przyjmującą zapis (lub na rachunku inwestycyjnym, który prowadzi bank depozytariusz) środki pieniężne w wysokości pozwalającej na pełne opłacenie zapisu (iloczyn liczby Akcji Serii E wskazanych w zapisie i ich ceny emisyjnej) z uwzględnieniem zasad, o których mowa w pkt. 5.1.3 Prospektu Emisyjnego w części DOKUMENT OFERTOWY oraz na uiszczenie prowizji pobieranej przez instytucję finansową przyjmującą zapis. Środki pieniężne zgromadzone na rachunku inwestycyjnym w wysokości odpowiadającej tym płatnościom zostaną zablokowane w chwili składania zapisu.

Środki na opłacenie zapisu zostaną pobrane z rachunku inwestycyjnego następnego dnia roboczego po dokonaniu przydziału akcji w Transzy Inwestorów Indywidualnych w wysokości wynikającej z liczby przydzielonych akcji.

Zgodnie z Ustawą z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzania do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz przeciwdziałaniu finansowania terroryzmu (Dz. U. Z 2003 r. Nr 153, poz. 1505 z późn. zm.) dom maklerski ma obowiązek rejestracji następujących transakcji :

1. każdej jednorazowej wpłaty, ze szczególnym uwzględnieniem wpłat gotówkowych lub poleceń przelewu powyżej 15.000 EUR,
2. również mniejszych wpłat, ze szczególnym uwzględnieniem wpłat gotówkowych lub poleceń przelewu następujących po sobie w ciągu krótkiego czasu, przekraczających w sumie kwotę 15.000 EUR,

3. każdej wpłaty i polecenia przelewu, innych niż te, o których mowa w pkt. 1 i 2, które są dokonywane w okolicznościach świadczących, że mogą one mieć na celu lokowanie środków pieniężnych pochodzących z przestępstwa lub mających związek z przestępstwem.

Zgodnie z ustawą z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowania terroryzmu (Dz. U. Nr 116, poz. 1216 z późn. zmianami) dom maklerski ma obowiązek rejestracji transakcji, gdy jej okoliczności wskazują, że środki mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, bez względu na wartość transakcji i jej charakter lub gdy zachodzi uzasadnione podejrzenie, że ma ona związek z popełnieniem przestępstwa, o którym mowa w art. 299 ustawy z dnia 6 czerwca 1997 Kodeks Karny (Dz. U. Nr 88 poz. 553 i nr 128 poz. 840, z późn. zmianami).

Dom maklerski przekazuje Generalnemu Inspektorowi Informacji Finansowej informacje o transakcjach zarejestrowanych zgodnie z wyżej określonymi zasadami.

Stosownie do Uchwały nr 4/98 Komisji Nadzoru Bankowego w sprawie trybu postępowania banków w przypadku prania pieniędzy oraz ustalenia wysokości kwoty i warunków prowadzenia rejestru wpłat gotówkowych powyżej określonej kwoty oraz danych o osobach dokonujących wpłaty i na rzecz których wpłata została dokonana (Dz. Urz. NBP nr 18 poz. 40) informacja o wpłacie gotówkowej, której wartość przekracza równowartość 10.000 EUR oraz dane dotyczące m.in. osoby dokonującej wpłaty oraz osoby, w imieniu której wpłata jest dokonywana, zostaną zamieszczone w rejestrze prowadzonym przez bank. Osoba dokonująca takiej wpłaty zobowiązana jest do okazania odpowiednich dokumentów w celu identyfikacji swojej tożsamości oraz tożsamości osoby, w której imieniu dokonuje wpłaty.

Zgodnie z art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, bank jest zobowiązany przeciwdziałać wykorzystaniu swojej działalności dla celów mających związek z przestępstwem, o którym mowa w art. 299 ustawy z dnia 6 czerwca 1997 Kodeks Karny (Dz. U. Nr 88 poz. 553 i nr 128 poz. 840, z późn. zmianami) lub w celu ukrycia działań przestępczych. W razie uzasadnionego podejrzenia zaistnienia okoliczności, o których mowa powyżej, bank zawiadamia o tym prokuratora. Ponadto, zgodnie z art. 106 ust. 4 Prawa Bankowego bank jest obowiązany do prowadzenia rejestru wpłat gotówkowych powyżej określonej kwoty oraz danych o osobach dokonujących wpłaty i na których rzecz wpłata została dokonana. Wysokość kwoty i warunki prowadzenia rejestru, o którym mowa powyżej, oraz tryb postępowania banków w przypadkach, o których mowa w art. 299 ustawy z dnia 6 czerwca 1997 Kodeks Karny (Dz. U. Nr 88 poz. 553 i nr 128 poz. 840) ustala Komisja Nadzoru Bankowego.

Pracownik banku, który wbrew swoim obowiązkom nie zawiadamia o okolicznościach wymienionych w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, nie przestrzega zasad postępowania określonych w art. 106 ust. 4 Prawa Bankowego, ponosi odpowiedzialność porządkową, co nie wyłącza odpowiedzialności karnej, jeżeli czyn wypełnia znamiona przestępstwa.

Zgodnie z art. 108 Prawa Bankowego, bank nie ponosi odpowiedzialności za szkodę, która może wyniknąć z wykonania w dobrej wierze obowiązków określonych w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego. W takim wypadku jeżeli okoliczności, o których mowa w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, nie miały związku z przestępstwem lub ukrywaniem działań przestępczych, odpowiedzialność za szkodę wynikłą ze wstrzymania czynności bankowych ponosi Skarb Państwa.

Zwraca się uwagę inwestorów, że wpłaty na Akcje Serii E dokonywane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą powinny być zgodne z zasadami określonymi w art. 22 ustawy z dn. 2 lipca 2004 roku – O swobodzie działalności gospodarczej (Dz. U. Nr 173, poz. 1807).

5.1.8.2 Dostarczenie akcji

Zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą ich zapisania po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Art. 4 ust. 2 Ustawy

o obrocie instrumentami finansowymi za rachunki papierów wartościowych uznaje także zapisy dotyczące tych papierów dokonane w związku z ich subskrypcją przez podmioty prowadzące działalność maklerską, o ile identyfikują one osoby, którym przysługują prawa z papierów wartościowych i jeśli zostały one zarejestrowane w KDPW. W myśl art. 5 ust. 1, 2 i 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi przed rozpoczęciem oferty publicznej Emitent planujący także dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym jest zobowiązany podpisać z KDPW umowę, której przedmiotem byłaby taka rejestracja. Z uwagi na okoliczność, że zamiarem Emitenta jest dopuszczenie Akcji Serii E do obrotu na rynku regulowanym, nabycie Akcji Serii E nastąpi wraz z ich rejestracją w KDPW. Akcje zostaną zarejestrowane w KDPW po wydaniu przez Sąd Rejestrowy postanowienia o zmianie statutu Emitenta w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii E i dokonaniu wpisu odpowiedniej zmiany do KRS. Natomiast po dokonaniu przydziału akcji w KDPW zostaną zarejestrowane PDA Serii E.

Inwestorzy, którym przydzielono akcje nie odbierają potwierdzenia nabycia PDA Serii E ani Akcji Serii E. Niezwłocznie po zarejestrowaniu PDA w KDPW, zostaną one zaksięgowane na ich rachunkach papierów wartościowych w instytucjach finansowych, w których składali zapisy na akcje (Transza Inwestorów Indywidualnych) albo wskazanych w dyspozycjach deponowania akcji (Transza Inwestorów Instytucjonalnych). Zapisanie Akcji Serii E na odpowiednich rachunkach papierów wartościowych nastąpi w dniu ich rejestracji w KDPW. PDA ulegną wówczas zamianie na Akcje Serii E bez konieczności dokonywania dodatkowych czynności przez ich właścicieli.

5.1.9 Opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości

Po dokonaniu przez Zarząd Emitenta przydziału Akcji Serii E informacja o wynikach przydziału akcji zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 56 ust. 1 i art. 58 Ustawy o ofercie publicznej.

Kierując się wymogami art. 439 §2 Kodeksu spółek handlowych wykazy osób, którym przydzielono Akcje Serii E, ze wskazaniem liczby przyznanych każdej z nich Akcji Serii E, powinny zostać udostępnione najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału Akcji Serii E i pozostawiony do wglądu w ciągu następnych dwóch tygodni w miejscach, gdzie zapisy były przyjmowane.

O postanowieniu Sądu Rejestrowego i dojściu emisji do skutku Zarząd poinformuje, zgodnie z art. 56 ust. 1 i art. 58 Ustawy o ofercie publicznej.

Emisja Akcji Serii E nie dojdzie do skutku, jeżeli:

- d. do dnia zamknięcia subskrypcji nie zostaną poprawnie złożone zapisy i dokonane prawidłowo wpłaty na 800.000 Akcji Serii E, albo
- e. na skutek złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków złożonego zapisu, o którym mowa w pkt. 5.1.7 Prospektu Emisyjnego w części DOKUMENT OFERTOWY okaże się, że subskrybowanych zostało mniej, niż 800.000 Akcji Serii E, albo
- f. w ciągu sześciu miesięcy od daty wydania przez KNF zgody na zatwierdzenie Prospektu Zarząd niełoży w Sądzie Rejestrowym wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji Akcji Serii E, albo
- g. Sąd Rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o dokonaną emisję Akcji Serii E.

O zaistnieniu okoliczności powodujących niedojście emisji do skutku i niedojściu emisji do skutku Zarząd Emitenta poinformuje w trybie art. 56 ust. 1 oraz art. 58 Ustawy o ofercie publicznej.

W przypadku niedojścia emisji do skutku kwoty wpłacone na Akcje Serii E zostaną zwrócone inwestorom w terminie dwóch tygodni od ogłoszenia o niedojściu emisji do skutku na rachunki wskazane w formularzu zapisu. Zwrot wpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek. Wszelkie konsekwencje z tytułu podania niewłaściwego numeru rachunku, na który ma zostać dokonany zwrot środków, ponosi składający zapis.

W przypadku, gdy niedojście emisji do skutku spowodowane będzie nie złożeniem przez Emitenta wniosku do Sądu Rejestrowego o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego w ciągu sześciu miesięcy od daty wydania przez KNF zgody na zatwierdzenie Prospektu, Emitent będzie ponosił wobec osób, którym przydzielił Akcje Serii E odpowiedzialność na podstawie art. 415 Kodeksu cywilnego.

5.1.10 Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji akcji oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji akcji, które nie zostały wykonane

Uchwała nr 4 NWZ z dnia 21 września 2007 r. wyłączyła w całości prawo poboru Akcji Serii E przez dotychczasowych akcjonariuszy. Charakter subskrypcji w zestawieniu z brakiem umowy o submisję usługową powoduje, że nie występują jakiekolwiek prawa do subskrypcji Akcji Serii E.

5.2 Zasady dystrybucji i przydziału

5.2.1 Rodzaje inwestorów, którym oferowane są akcje

Oferta Akcji Serii E podzielona jest na dwie transze:

- Transzę Inwestorów Instytucjonalnych, w ramach, której oferowanych jest 750.000 Akcji,
- Transzę Inwestorów Indywidualnych, w ramach, której oferowanych jest 450.000 Akcji.

Osobami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Serii E w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych i Transzy Inwestorów Indywidualnych są osoby fizyczne, prawne oraz jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (Dz.U. Nr 141 poz. 1178). Warunkiem uczestnictwa w procesie budowania Księgi Popytu jest złożenie przez jednego inwestora deklaracji zainteresowania nabyciem akcji opiewającej, na co najmniej 20.000 Akcji Serii E. Warunkiem uczestnictwa w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych jest złożenie przez jednego inwestora, który nie złożył deklaracji zainteresowania nabyciem akcji, albo który nie otrzymał zaproszenia do złożenia zapisu, zapisu opiewającego na co najmniej 20.000 Akcji Serii E.

5.2.2 Zamiary znaczących akcjonariuszy i członków zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta co do uczestnictwa w Publicznej Ofercie

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie wykluczają uczestnictwa w ofercie Akcji Serii E. Według wiedzy Emitenta zapisy na akcje mogą też złożyć obecni akcjonariusze. Nie można wykluczyć objęcia przez którąś z tych osób ponad 5% akcji będących przedmiotem oferty.

5.2.3 Informacje podawane przed przydziałem

5.2.3.1 Podział oferty na transze ze wskazaniem transz dla inwestorów instytucjonalnych, drobnych (detalicznych) inwestorów i pracowników Emitenta oraz wszelkich innych transz

Oferta Akcji Serii E podzielona jest na dwie transze:

- Transzę Inwestorów Instytucjonalnych, w ramach której oferowanych jest 750.000 akcji,
- Transzę Inwestorów Indywidualnych, w ramach której oferowanych jest 450.000 akcji.

5.2.3.2 Zasady określające sytuację, w której może dojść do zmiany wielkości transz (claw-back), maksymalna wielkość przesunięcia oraz minimalne wartości procentowe dla poszczególnych transz

W przypadku, gdyby w Transzy Inwestorów Indywidualnych nie wszystkie akcje zostały objęte zapisami, natomiast w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych wystąpiła nadwyżka ponad oferowaną liczbę 750.000 akcji, stosowna liczba akcji zostanie wówczas przesunięta do przydzielenia do Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Analogiczna zasada obowiązuje w odwrotnym przypadku - uszczuplenie Transzy Inwestorów Instytucjonalnych jest możliwe jedynie w sytuacji, gdyby przydzielono w tej transzy akcje w liczbie niewyczerpującej pulę 750.000 akcji. Pozostałe do objęcia akcje zostaną wówczas przesunięte do Transzy Inwestorów Indywidualnych, o ile zostanie tam odnotowany odpowiedni popyt na akcje.

5.2.3.3 Metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w odniesieniu do transz detalicznych i transz dla pracowników Emitenta w przypadku nadsubskrypcji w tych transzach

Przydział Akcji w Transzy Inwestorów Indywidualnych nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego GPW, na podstawie umowy zawartej pomiędzy Spółką, GPW i Oferującym.

W dniu określonym przez GPW poszczególne firmy inwestycyjne przyjmujące zapisy wystawia zlecenia kupna Akcji Serii E w liczbie odpowiadającej stanowi złożonych w ich placówkach zapisów, natomiast Oferujący w dniu przydziału akcji złoży zlecenie sprzedaży obejmujące łączną liczbę akcji przeznaczoną do objęcia w Transzy Inwestorów Indywidualnych.

Jeżeli zapisy złożone w Transzy Inwestorów Indywidualnych opiewać będą na liczbę akcji nie większą, niż oferowana w tej transzy (uwzględniając także zasadę przesunięć między transzami), akcje zostaną przydzielone wszystkim inwestorom w liczbie zgodnej ze złożonymi przez nich zapisami.

Jeśli zapisy opiewać będą na większą liczbę akcji, niż oferowana w tej transzy (uwzględniając także zasadę przesunięć między transzami), Emitent dokona proporcjonalnej redukcji zapisów. Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane, a także Emitent nie przydzieli akcji kilku osobom łącznie. Akcje pozostałe po zaokrągleniach przydzielane będą kolejno, począwszy od największych zapisów do najmniejszych, aż do całkowitego ich wyczerpania.

Inwestorom, którym przydzielono mniejszą liczbę akcji, niż określona w zapisie lub nie przydzielono żadnej akcji, odpowiednie kwoty zostaną odblokowane na rachunkach inwestycyjnych następnego dnia roboczego po przydziale akcji.

Odblokowane środki nie zostaną powiększone o jakiekolwiek odszkodowania lub odsetki.

5.2.3.4 Opis wszystkich wcześniej ustalonych sposobów preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych (włącznie z programami dla rodzin i osób zaprzyjaźnionych) przy przydziale papierów wartościowych, z podaniem wartości oferty zarezerwowanej dla takiego preferencyjnego przydziału jako procent całości oferty oraz kryteriów kwalifikujących do takich rodzajów lub grup

Rozwiązania te nie mają zastosowania do publicznej oferty Akcji Serii E.

5.2.3.5 Informacja, czy sposób traktowania, przy przydziale, zapisów lub ofert na zapisy może być uzależniony od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem jakiego podmiotu są one dokonywane

Zarząd Emitenta ma swobodę przy dokonywaniu przydziału akcji Serii E w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Wybór inwestorów, którym przydzielone zostaną akcje przebiegać będzie

uznaniowo. Wobec tego sposób traktowania przy przydziale akcji może zależeć od tego, przez jaki podmiot jest składany zapis lub deklaracja zainteresowania nabyciem akcji.

5.2.3.6 Docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach transzy inwestorów indywidualnych, jeśli występuje

Sytuacja ta nie ma zastosowania do publicznej oferty Akcji Serii E.

5.2.3.7 Warunki zamknięcia oferty, jak również najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia

Emitent przewiduje, że subskrypcja Akcji Serii E zakończy się 29 kwietnia 2008 r. Emitent nie przewiduje skrócenia okresu przyjmowania zapisów na Akcje Serii E po rozpoczęciu subskrypcji. Stosowna informacja o jakiegokolwiek zmianie terminów zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 ust. 1 i 4 Ustawy o ofercie publicznej.

5.2.3.8 Możliwość składania wielokrotnych zapisów

Szczegółowe informacje o zasadach składania zapisów na Akcje Serii E, jak też deklaracji zainteresowania nabyciem Akcji Serii E zaprezentowano w pkt. 5.1.3 Prospektu Emisyjnego w części DOKUMENT OFERTOWY.

5.2.4 Procedura zawiadamiania uczestników zapisów o liczbie przydzielonych akcji

Po dokonaniu przez Zarząd Emitenta przydziału Akcji Serii E informacja o wynikach przydziału akcji zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 56 ust. 1 i art. 58 Ustawy o ofercie publicznej.

Kierując się wymogami art. 439 §2 Kodeksu spółek handlowych wykazy osób, którym przydzielono Akcje Serii E, ze wskazaniem liczby przyznanych każdej z nich Akcji Serii E, powinny zostać udostępnione najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału Akcji Serii E i pozostawiony do wglądu w ciągu następnych dwóch tygodni w miejscach, gdzie zapisy były przyjmowane.

Inwestorzy, którym przydzielono akcje nie otrzymają od Emitenta zawiadomień o nabyciu PDA Serii E ani Akcji Serii E. Niezwłocznie po zarejestrowaniu PDA w KDPW, zostaną one zaksięgowane na ich rachunkach papierów wartościowych w firmach inwestycyjnych, w których składali zapisy na akcje (Transza Inwestorów Indywidualnych) albo wskazanych w dyspozycjach deponowania akcji (Transza Inwestorów Instytucjonalnych). Zapisanie Akcji Serii E na odpowiednich rachunkach papierów wartościowych nastąpi w dniu ich rejestracji w KDPW. PDA ulegną wówczas zamianie na Akcje Serii E bez konieczności dokonywania dodatkowych czynności przez ich właścicieli.

5.2.5 Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”

Rozwiązania tego nie przewidziano w przypadku oferty Akcji Serii E.

5.3 Cena

5.3.1 Wskazanie ceny, po której będą oferowane akcje

Na podstawie Uchwały nr 4 NWZ z dnia 21 września 2007 r. cenę emisyjną Akcji Serii E ma prawo ustalić Zarząd. Zgodnie z opinią Zarządu uzasadniającą wyłączenie prawa poboru Akcji Serii E i wskazującą sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii E cena emisyjna akcji serii E zostanie ustalona w oparciu o wycenę spółki i ceny rynkowe akcji przedsiębiorstw z branży, z uwzględnieniem aktualnej koniunktury rynkowej i dyskonta dla inwestorów. Biorąc pod uwagę przyjęte założenia Zarząd postanowił, że cena emisyjna mieścić się będzie w przedziale między 18,00, a 24,00 zł za jedną Akcją Serii E i zdecydował o przeprowadzeniu procesu budowania Księgi Popytu polegającego na przyjmowaniu od zainteresowanych inwestorów instytucjonalnych deklaracji zainteresowania nabyciem Akcji Serii E po proponowanej przez te podmioty cenie. Cenę emisyjną Zarząd ustali według własnego uznania, biorąc jednak pod uwagę w szczególności wyniki przeprowadzonego procesu budowania Księgi Popytu. Cena emisyjna wyniesie maksymalnie 24,00 zł. za jedną Akcją Serii E. Cena Akcji Serii E będzie ceną stałą, jednolitą dla obu transz.

Inwestorzy składający zapisy na Akcje Serii E w Transzy Inwestorów Indywidualnych muszą liczyć się z koniecznością uiszczenia prowizji pobieranej przez instytucję finansową przyjmującą zapis.

Poza tym z nabyciem Akcji Serii E w ramach oferty publicznej wiązać się mogą prowizje pobierane za przelew lub wpłatę gotówkową na pokrycie Akcji Serii E. W przypadku, gdyby podmiot zamierzający złożyć zapis na Akcje Serii E nie posiadał dotąd otwartego rachunku inwestycyjnego we właściwej instytucji, musi się liczyć z obciążeniem go kosztami z tytułu otwarcia i prowadzenia takiego rachunku, zgodnie z tabelą opłat i prowizji danej instytucji.

5.3.2 Zasady podania do publicznej wiadomości ceny akcji w ofercie

Przedział cenowy, w ramach, którego musi mieścić się proponowana w deklaracjach zainteresowania cena został podany w niniejszym Prospekcie i wynosi 18,00 – 24,00 zł. za jedną Akcję Serii E. Cena emisyjna wyniesie maksymalnie 24,00 zł. za jedną Akcję Serii E

Cena emisyjna zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji, w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie publicznej – poprzez równoczesne przekazanie informacji KNF i GPW, a po upływie 20 minut także do publicznej wiadomości, za pośrednictwem Polskiej Agencji Prasowej oraz poprzez opublikowanie jej w sposób, w jaki został udostępniony do publicznej wiadomości Prospekt Emisyjny.

5.3.3 Podstawa ceny emisji w przypadku ograniczenia lub wyłączenia prawa poboru

W przypadku publicznej oferty Akcji Serii E nie występuje prawo pierwokupu.

5.3.4 Porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych dokonanych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć

Członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane nie nabywały akcji Emitenta i nie mają praw do nabycia takich akcji. Akcje serii A, B i C powstały na podstawie Uchwały Nr 1 NZW COMES Sp. z o.o. z dnia 22 czerwca 2007 roku w sprawie przekształcenia, COMES Sp. z o.o. w spółkę akcyjną - COMES S.A.

5.4 Plasowanie i gwarantowanie

5.4.1 Dane na temat koordynatorów całości i poszczególnych części oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem Oferty

Podmiotem pełniącym funkcję oferującego Akcje Serii E w ramach oferty publicznej jest Dom Maklerski AmerBrokers S.A., Al. Jerozolimskie 123a, 02-017 Warszawa. Oferujący utworzył konsorcjum firm inwestycyjnych zajmujących się plasowaniem oferty w Transzy Inwestorów Indywidualnych. Lista POK przyjmujących zapisy na Akcje Serii E oferowane w tej transzy stanowi Załącznik nr 11.6 do Prospektu.

Deklaracje zainteresowania nabyciem Akcji Serii E i zapisy na akcje w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych można składać wyłącznie w siedzibie Domu Maklerskiego AmerBrokers S.A., Al. Jerozolimskie 123a w Warszawie, Millennium Plaza, X piętro.

Oferta Akcji Serii E jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

5.4.2 Dane na temat agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe

Akcje Serii E, B zostaną zarejestrowane w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., z siedzibą przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa.

5.4.3 Dane na temat podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji i plasowania Oferty, a także data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

Na podstawie Uchwały nr 4 NWZ z dnia 21 września 2007 r. Zarząd został upoważniony do zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną lub usługową. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie podpisał umowy, której przedmiotem byłaby submisja usługowa lub inwestycyjna. Przy założeniu wpływów na poziomie ok. 28,8 mln zł Emitent szacuje, iż prowizja za plasowanie Akcji Serii E wyniesie ok. 0,37 mln zł.

5.4.4 Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie podpisał umowy, której przedmiotem byłaby submisja usługowa lub inwestycyjna.

6 Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą

6.1 Imię i nazwisko lub nazwa i adres miejsca pracy lub siedziby osoby lub podmiotu oferującego papiery wartościowe do sprzedaży, charakter stanowiska lub innych istotnych powiązań, jakie osoby sprzedające miały w ciągu ostatnich trzech lat z emitentem papierów wartościowych lub jego poprzednikami albo osobami powiązanymi

Z uwagi na fakt, że Akcje Serii E są oferowane w ofercie publicznej w ramach podwyższenia kapitału zakładowego, brak jest takich podmiotów.

6.2 Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych

Z uwagi na fakt, że Akcje Serii E są oferowane w ofercie publicznej w ramach podwyższenia kapitału zakładowego, brak jest właścicieli Akcji Serii E.

6.3 Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”. Strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży

W dniu 18.01.2008 r. Pan Dariusz Mirecki złożył Zarządowi Emitenta pisemne oświadczenie o zobowiązaniu się do niezbywania posiadanych Akcji Emitenta serii B przez okres 12 miesięcy od dnia debiutu Emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wraz ze zobowiązaniem do zdeponowania i zablokowania tych Akcji na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez Oferującego. Dodatkowo Pan Dariusz Mirecki złożył Zarządowi Emitenta pisemne oświadczenie o zobowiązaniu się do niezbywania posiadanych Akcji imiennych Emitenta serii A i C również przez okres 12 miesięcy od dnia debiutu Emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W dniu 18.01.2008 r. Pani Elżbieta Mirecka złożyła Zarządowi Emitenta pisemne oświadczenie o zobowiązaniu się do niezbywania posiadanych Akcji Emitenta serii B przez okres 12 miesięcy od dnia debiutu Emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wraz ze zobowiązaniem do zdeponowania i zablokowania tych Akcji na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez Oferującego. Dodatkowo Pani Elżbieta Mirecka złożyła Zarządowi Emitenta pisemne oświadczenie o zobowiązaniu się do niezbywania posiadanych Akcji imiennych Emitenta serii A i C również przez okres 12 miesięcy od dnia debiutu Emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W dniu 18.01.2008 r. Pan Paweł Mirecki złożył Zarządowi Emitenta pisemne oświadczenie o zobowiązaniu się do niezbywania posiadanych Akcji Emitenta serii A, B i C przez okres 12 miesięcy od dnia debiutu Emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wraz ze zobowiązaniem do zdeponowania i zablokowania tych Akcji na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez Oferującego. Dodatkowo Pan Paweł Mirecki złożył Zarządowi Emitenta pisemne oświadczenie o zobowiązaniu się do niezbywania posiadanych Akcji imiennych Emitenta serii A i C również przez okres 12 miesięcy od dnia debiutu Emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W dniu 18.01.2008 r. Pan Daniel Mirecki złożył Zarządowi Emitenta pisemne oświadczenie o zobowiązaniu się do niezbywania posiadanych Akcji Emitenta serii A, B i C przez okres 12 miesięcy od dnia debiutu Emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wraz ze zobowiązaniem do zdeponowania i zablokowania tych Akcji na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez Oferującego. Dodatkowo Pan Daniel Mirecki złożył Zarządowi Emitenta pisemne oświadczenie

o zobowiązaniu się do niezbywania posiadanych Akcji imiennych Emitenta serii A i C również przez okres 12 miesięcy od dnia debiutu Emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Oświadczenia o zobowiązaniu się do niezbywania akcji, złożone przez w/w akcjonariuszy nie przewidują żadnych szczególnych skutków prawnych, niewynikających z ogólnie obowiązujących przepisów prawa, związanych z niedotrzymaniem zobowiązań.

7 Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu

7.1 Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach

Akcje Serii E, B Emitent planuje wprowadzić do obrotu na rynku podstawowym GPW jednocześnie. Biorąc pod uwagę planowane terminy przeprowadzenia subskrypcji Akcji Serii E, intencją Zarządu Emitenta jest wprowadzenie Akcji Serii E B do obrotu giełdowego w II kwartale 2008 roku. Emitent będzie dokładał wszelkich starań, aby dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii E B do obrotu giełdowego nastąpiło w możliwie krótkim terminie. Jednakże uwzględniając, iż wprowadzenie do obrotu giełdowego wymaga uprzedniego:

- postanowienia Sądu Rejestrowego o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego dokonanego w wyniku oferty Akcji Serii E,
- podjęcia przez Zarząd KDPW uchwały o zarejestrowaniu Akcji Serii E B i nadaniu im kodu ISIN,
- podjęcia przez Zarząd GPW stosownej uchwały o dopuszczeniu Akcji Serii E B do obrotu giełdowego
- podjęcia przez Zarząd GPW stosownej uchwały o wprowadzeniu Akcji Serii E B do obrotu giełdowego,

Emitent nie może zagwarantować, iż wprowadzenie Akcji Serii E B do obrotu giełdowego nastąpi w założonym terminie, tj. w II kwartale 2008 roku.

Zgodnie z § 8 Regulaminu GPW Zarząd GPW zobowiązany jest, co do zasady, podjąć uchwałę w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego instrumentów finansowych w terminie 14 dni od dnia złożenia wniosku. W przypadku jednak gdy złożony wniosek jest niekompletny lub konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji bieg terminu na podjęcie uchwały, rozpoczyna się w momencie uzupełnienia wniosku lub przekazania dodatkowych informacji. Zwraca się też uwagę, że zgodnie z art. 20 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na GPW lub jest zagrożony interes inwestorów GPW, na żądanie KNF, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na GPW lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez KNF papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Emitent zamierza wprowadzić do obrotu na rynku podstawowym GPW PDA Serii E. Po dokonaniu przydziału Akcji Serii E Zarząd przedstawi GPW i KDPW stosowną informację i wystąpi do GPW z wnioskiem o wprowadzenie do obrotu giełdowego PDA Serii E. Mając na względzie zachowanie ciągłości notowań, PDA Serii E będą notowane do dnia poprzedzającego dzień debiutu giełdowego Akcji Serii E.

7.2 Wszystkie rynki regulowane lub rynki równoważne, na których zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczone do obrotu

W przypadku Akcji Serii E B nie występują takie rynki.

7.3 Informacje o ewentualnej subskrypcji prywatnej papierów wartościowych tej samej klasy co papiery oferowane w drodze oferty publicznej lub wprowadzanej do obrotu na rynku regulowanym

Sytuacja ta nie ma zastosowania w przypadku Emitenta.

7.4 Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działań jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność oraz podstawowe warunki ich zobowiązania

Na dzień zatwierdzenia Prospektu dla akcji Emitenta nie występują określone powyżej podmioty. Emitent nie wyklucza natomiast podpisania w przyszłości umowy z wybraną firmą inwestycyjną dotyczącej pełnienia funkcji animatora emitenta, której przedmiotem byłoby podejmowanie działań podtrzymujących płynność obrotu akcji na GPW.

7.5 Informacje na temat opcji stabilizacji cen w związku z Ofertą

Emitent nie planuje podejmowania działań stabilizacyjnych związanych z publiczną ofertą Akcji Serii E.

8 Koszty emisji/oferty

Emitent planuje pozyskanie z emisji Akcji serii E od 14,4 mln zł do 28,8 mln zł.. Informacja o dokładnych wpływach z tytułu emisji Akcji Serii E Emitent przekaze do publicznej wiadomości w trybie raportu bieżącego niezwłocznie po zamknięciu Oferty Publicznej, zgodnie z postanowieniami art. 56 Ustawy o ofercie publicznej.

Przy założeniu wpływów na poziomie ok.28,8 mln zł Emitent szacuje, iż łączne koszty emisji Akcji Serii E wyniosą 0,7 mln zł.

Tabela. Szacunkowe koszty emisji Akcji Serii E (w zł)

Wyszczególnienie	Kwota
Koszty sporządzenia Prospektu z uwzględnieniem kosztu doradztwa i oferowania	545.000,00 PLN
Szacunkowy koszt promocji planowanej oferty	150.000,00 PLN
Inne koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty	5.000,00 PLN
Razem	700.000,00 PLN

Źródło: Emitent

9 Rozwodnienie

W wyniku emisji Akcji Serii E dojdzie do rozwodnienia udziałów dotychczasowych akcjonariuszy.

Tabela. Rozwodnienie akcji w wyniku przydzielenia Akcji Serii E

Struktura akcjonariatu przed emisją publiczną					Struktura akcjonariatu po emisji publicznej			
	Liczba akcji	Udział w kapitale (%)	Liczba głosów na WZA	Udział w głosach na WZA (%)	Liczba akcji	Udział w kapitale (%)	Liczba głosów na WZA	Udział w głosach na WZA (%)
akcje serii A	1 500 000	25,0%	3 000 000	25,0%	1 500 000	20,8%	3 000 000	22,7%
w tym:								
Dariusz Mirecki	1 018 750	17,0%	2 037 500	17,0%	1 018 750	14,1%	2 037 500	15,4%
Elżbieta Mirecka	231 250	3,9%	462 500	3,9%	231 250	3,2%	462 500	3,5%
Daniel Mirecki	125 000	2,1%	250 000	2,1%	125 000	1,7%	250 000	1,9%
Paweł Mirecki	125 000	2,1%	250 000	2,1%	125 000	1,7%	250 000	1,9%
akcje serii B	900 000	15,0%	1 800 000	15,0%	900 000	12,5%	1 800 000	13,6%
w tym:								
Dariusz Mirecki	611 250	10,2%	1 222 500	10,2%	611 250	8,5%	1 222 500	9,3%
Elżbieta Mirecka	138 750	2,3%	277 500	2,3%	138 750	1,9%	277 500	2,1%
Daniel Mirecki	75 000	1,3%	150 000	1,3%	75 000	1,0%	150 000	1,1%
Paweł Mirecki	75 000	1,3%	150 000	1,3%	75 000	1,0%	150 000	1,1%
akcje serii C	3 600 000	60,0%	7 200 000	60,0%	3 600 000	50,0%	7 200 000	54,5%
w tym:								
Dariusz Mirecki	2 445 000	40,8%	4 890 000	40,8%	2 445 000	34,0%	4 890 000	37,0%
Elżbieta Mirecka	555 000	9,3%	1 110 000	9,3%	555 000	7,7%	1 110 000	8,4%
Daniel Mirecki	300 000	5,0%	600 000	5,0%	300 000	4,2%	600 000	4,5%
Paweł Mirecki	300 000	5,0%	600 000	5,0%	300 000	4,2%	600 000	4,5%
Dotychczasowi akcjonariusze łącznie	6 000 000	100,0%	12 000 000	100,0%	6 000 000	83,3%	12 000 000	90,9%
akcje serii E	-	-	-	-	1 200 000	16,7%	1 200 000	9,1%
Nowi akcjonariusze łącznie*	-	-	-	-	1 200 000	16,7%	1 200 000	9,1%
RAZEM	6 000 000	100,0%	12 000 000	100,0%	7 200 000	100,0%	13 200 000	100,0%

* przy założeniu, że zostanie wyemitowana maksymalna liczba akcji przewidziana uchwałą NWZA i wszystkie akcje zostaną objęte przez inwestorów.

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o.

10 Informacje dodatkowe

10.1 Opis zakresu działań doradców związanych z emisją

Informacje dotyczące doradców związanych z emisją oraz opis zakresu ich działań zostały przedstawione w pkt 1. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego.

10.2 Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrzone przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

Nie były sporządzane dodatkowe raporty przez biegłych rewidentów, z wyjątkiem dotyczących wskazanych w prospekcie historycznych informacji finansowych.

10.3 Dane na temat eksperta

W prospekcie nie zamieszczono oświadczenia, ani raportu osoby określonej jako ekspert.

10.4 Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Źródła tych informacji.

W Prospekcie Emisyjnym nie zostały zamieszczone oświadczenia oraz raporty ekspertów.

Dla celów sporządzenia Prospektu zostały wykorzystane dane pochodzące od osób trzecich. Zarząd Emitenta potwierdza, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz, że w stopniu w jakim jest świadomy oraz w jakim może ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzały w błąd.

Źródła informacji pochodzące od osób trzecich zostały wymienione poniżej:

- IT Reseller „Rynek GPS”, Beata Tallar-Zakrzewska, numer 02/2007;
- dane IDC oraz EITO opublikowane w Rankingu Firm Informatycznych i Telekomunikacyjnych 2006, TOP 200, Computerworld Polska;
- raport PMR „Rynek IT w Polsce 2006-2008”;
- artykuł „Rosną obroty na rynku notebooków”, Mariusz Błoński, opublikowanego na stronie <http://kopalnia.wiedzy.pl>;
- raport analitycznego firmy ABI Research dot. Rynku nawigacji satelitarnych;
- statystyki Gartnera (IV kwartał 2006)
- dane Głównego Urzędu Statystycznego.

11 Załączniki

11.1 Statut Emitenta

STATUT COMES S.A.

POSTANOWIENIA OGÓLNE

(§1)

- (1) Spółka działa pod firmą COMES Spółka Akcyjna. Spółka może używać skrótu firmy COMES S.A.
(2) Spółka może używać wyróżniającego ją znaku graficznego.

(§2)

Siedzibą Spółki jest Wrocław.

(§3)

- (1) Spółka działa na terenie Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza jej granicami.
(2) Spółka może tworzyć i znosić oddziały, filie i przedstawicielstwa na terenie Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza jej granicami, a także przystępować do innych spółek.

(§4)

- (1) Spółka powstała z przekształcenia spółki COMES spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę COMES Spółka Akcyjna.
(2) Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

PRZEDMIOT PRZEDSIĘBIORSTWA SPÓŁKI

(§5)

- (1) Przedmiotem działalności Spółki jest:
- produkcja artykułów spożywczych i napojów, PKD 15
 - produkcja wyrobów tytoniowych, PKD 16
 - włókiennictwo, PKD 17
 - produkcja odzieży i wyrobów futrzarskich, PKD 18
 - produkcja skór wyprawionych i wyrobów ze skór wyprawionych, PKD 19
 - produkcja drewna i wyrobów z drewna oraz z korka (oprócz mebli) artykułów ze słomy i materiałów używanych do wyplatania, PKD 20
 - produkcja masy włóknistej, papieru oraz wyrobów z papieru, PKD 21
 - działalność wydawnicza, poligrafia i reprodukcja zapisanych nośników informacji, PKD 22
 - wytwarzanie koksu, produktów rafinacji ropy naftowej i paliw jądrowych, PKD 23
 - produkcja wyrobów chemicznych, PKD 24
 - produkcja wyrobów gumowych i z tworzyw sztucznych, PKD 25
 - produkcja metalowych wyrobów gotowych, z wyjątkiem maszyn i urządzeń, PKD 28
 - produkcja metali, PKD 27
 - obsługa nieruchomości, PKD 70

- produkcja maszyn i urządzeń, gdzie indziej nie sklasyfikowana, PKD 29
- produkcja wyrobów z surowców niemetalicznych pozostałych, PKD 26
- produkcja instrumentów medycznych, precyzyjnych i optycznych, zegarów i zegarków, PKD 33
- produkcja mebli, działalność produkcyjna, gdzie indziej nie sklasyfikowana, PKD 36
- pozostałe usługi związane z prowadzeniem działalności gospodarczej, PKD 74
- produkcja maszyn biurowych i komputerów, PKD 30
- produkcja maszyn aparatury elektrycznej, gdzie indziej nie sklasyfikowana, PKD 31
- produkcja sprzętu i urządzeń radiowych, telewizyjnych i telekomunikacyjnych, PKD 32
- produkcja pojazdów mechanicznych, przyczep i naczep, PKD 34
- produkcja pozostałego sprzętu transportowego, PKD 35
- zagospodarowanie odpadów, PKD 37
- wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę, PKD 40
- budownictwo, PKD 45
- sprzedaż, obsługa i naprawa pojazdów mechanicznych i motocykli, sprzedaż detaliczna paliw do pojazdów samochodowych, PKD 50
- handel hurtowy i komisowy, z wyjątkiem handlu pojazdami mechanicznymi i motocyklami, PKD 51
- handel detaliczny, z wyjątkiem sprzedaży pojazdów mechanicznych i motocykli, naprawa artykułów użytku osobistego i domowego, PKD 52
- hotele i restauracje, PKD 55
- transport lądowy, transport rurociągowy, PKD 60
- transport wodny, PKD 61
- transport lotniczy, PKD 62
- działalność wspomagająca transport, działalność związana z turystyką, PKD 63
- pozostałe pośrednictwo finansowe, PKD 65.2
- wynajem maszyn i urządzeń bez obsługi oraz wypożyczanie artykułów użytku osobistego i domowego, PKD 71
- informatyka, PKD 72
- edukacja, PKD 80
- gospodarka ściekami oraz wywóz i unieszkodliwianie odpadów, usługi sanitarne pokrewne, PKD 90
- pozostała działalność usługowa, PKD 93
- działalność kurierska, PKD 64.12.A.

KAPITAŁ I AKCJE

(§6)

(1) Kapitał zakładowy Spółki wynosi 600 000,00 (*słownie: sześćset tysięcy*) złotych i dzieli się na:

(a) 1 500 000 (*słownie: milion pięćset tysięcy*) uprzywilejowanych akcji Serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (*słownie: dziesięć groszy*) każda,

(b) 900 000 (*słownie: dziewięćset tysięcy*) akcji zwykłych na okaziciela Serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (*słownie: dziesięć groszy*) każda,

(c) 3 600 000 (*słownie: trzy miliony sześćset tysięcy*) uprzywilejowanych akcji Serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (*słownie: dziesięć groszy*) każda.

(1a) Kapitał zakładowy Spółki zostaje warunkowo podwyższony o kwotę nie wyższą niż 12.000,00 zł (*dwanaście tysięcy złotych*) w drodze emisji nie więcej niż 120.000 (sto dwadzieścia tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (*dziesięć groszy*). Akcje Serii D

obejmowane będą przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych Serii 1 wyemitowanych na podstawie uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 16 sierpnia 2007 r.

(2) Akcje w Spółce mogą być zarówno imienne, jak i na okaziciela.

(3) Akcje Serii A i Serii C są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że każda akcja daje prawo do 2 (*dwóch*) głosów na Walnym Zgromadzeniu.

(§7)

(1) Zbycie akcji imiennych Spółki wymaga zgody Rady Nadzorczej Spółki. Wykonywanie przez zastawnika lub użytkownika prawa głosu z akcji imiennych zastawionych lub będących przedmiotem użytkowania wymaga zgody Rady Nadzorczej Spółki. Zgoda Rady Nadzorczej powinna być udzielona w formie pisemnej pod rygorem nieważności.

(2) Wniosek o wyrażenie zgody na zbycie akcji imiennych Spółki lub wykonywanie przez zastawnika lub użytkownika prawa głosu z akcji składany jest przez akcjonariusza do Rady Nadzorczej. Wniosek taki musi być złożony na piśmie i określać ilość akcji imiennych przeznaczonych do zbycia lub zastawienia lub ustanowienia użytkowania oraz osobę nabywcy lub zastawnika lub użytkownika. Rada Nadzorcza wydaje decyzję w terminie 2 miesięcy od dnia wpłynięcia wniosku akcjonariusza.

(3) Akcjonariusze posiadacze akcji imiennych Serii A lub akcji imiennych Serii C mają prawo pierwszeństwa w nabyciu akcji imiennych serii A lub Serii C.

(4) W celu umożliwienia skorzystania przez akcjonariuszy posiadaczy serii A lub Serii C z prawa pierwszeństwa, o którym mowa w pkt. (2) powyżej Rada Nadzorcza przesyła tym akcjonariuszom, po otrzymaniu wniosku akcjonariusza, o którym mowa w pkt (2) informację o planowanej sprzedaży akcji imiennych serii A lub Serii C, wraz z podaniem ilości akcji, w terminie 14 dni od dnia wpłynięcia wniosku akcjonariusza, o którym mowa w pkt (2).

(5) Akcjonariusze mogą przyjąć ofertę składając odpowiednie oświadczenie na ręce Rady Nadzorczej w terminie 1 miesiąca od dnia otrzymania oferty. W przypadku jeżeli kilku akcjonariuszy skorzysta z prawa pierwszeństwa i suma złożonych zamówień przekroczy liczbę akcji przeznaczonych do sprzedaży Rada Nadzorcza dokona przydziału akcji akcjonariuszom proporcjonalnie do złożonych zamówień i udziału tych akcjonariuszy w kapitale zakładowym.

(6) Rada Nadzorcza wskazuje zbywającemu akcjonariuszowi, nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia wpłynięcia wniosku, o którym mowa w pkt. (2), nabywcę akcji. Cena akcji zostanie ustalona według średniej ceny rynkowej obowiązującej w okresie 30 dni poprzedzających wskazanie nabywcy, chyba że strony umowy ustalą inną cenę. Termin zapłaty ceny nie może być dłuższy niż 90 dni od dnia wskazania nabywcy zbywającemu akcjonariuszowi.

(7) W odniesieniu do akcji imiennych, wobec których nie wykonano prawa pierwszeństwa lub Rada Nadzorcza nie wskazała nabywcy akcji, w terminie 2 miesięcy od dnia wpłynięcia wniosku, o którym mowa w pkt. (2), akcjonariusz jest uprawniony do ich zbycia bez ograniczeń. Brak zgody Rady Nadzorczej Spółki na wykonanie przez zastawnika lub użytkownika prawa głosu z akcji w terminie 2 miesięcy od dnia złożenia przez akcjonariusza wniosku, o którym mowa w pkt. (2) poczytuje się za nie wyrażenie zgody na wykonywanie przez zastawnika lub użytkownika akcji praw głosu z akcji zastawionych lub będących przedmiotem użytkowania.

(8) Akcje wobec których nie wykonano prawa pierwszeństwa utracą z dniem ich zbycia przywiązane do nich przywileje. Zbycie akcji z naruszeniem postanowień pkt. (1) – (7) powoduje wygaśnięcie uprzywilejowania akcji.

(9) W przypadku zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela wygasa uprzywilejowanie tych akcji, jak również ograniczenia, o których mowa w pkt. (1) – (7).

(10) Zniesienie lub ograniczenie przywilejów związanych z akcjami poszczególnych rodzajów oraz uprawnień osobistych przyznanych indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi następuje za odszkodowaniem, z zastrzeżeniem pkt. (8) – (9).

(§8)

(1) Akcje Spółki mogą być umarzane na zasadach określonych w przepisach kodeksu spółek handlowych. Umorzenie dobrowolne akcji wymaga pisemnej zgody (lub wniosku) akcjonariusza, którego akcje mają zostać umorzone.

(2) Uchwałę w sprawie umorzenia akcji, w tym warunki i tryb umorzenia podejmuje Walne Zgromadzenie.

(3) Uchwała w sprawie umorzenia akcji powinna określać liczbę, serię oraz numery akcji podlegających umorzeniu.

(4) Wniosek o umieszczenie umorzenia w porządku obrad składa Zarząd lub Rada Nadzorcza. Walne Zgromadzenie w tej sprawie zostanie zwołane nie później niż w terminie do 6 miesięcy od złożenia wniosku. Uchwałę w sprawie umorzenia akcji podejmuje Walne Zgromadzenie większością $\frac{3}{4}$ głosów w obecności co najmniej połowy kapitału akcyjnego.

(§ 9)

Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne na akcje i obligacje z prawem pierwszeństwa.

WŁADZE SPÓŁKI

(§10)

Władzami Spółki są:

(1) Walne Zgromadzenie,

(2) Rada Nadzorcza,

(3) Zarząd.

WALNE ZGROMADZENIE

(§11)

(1) Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne albo nadzwyczajne.

(2) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub na pisemny wniosek akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego.

(3) Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób obecnych na Zgromadzeniu wybiera się przewodniczącego Zgromadzenia. W przypadku nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej na Walnym Zgromadzeniu lub nie wskazania osoby do jego otwarcia, Walne Zgromadzenie otwiera akcjonariusz posiadający najwyższy procent akcji w kapitale zakładowym Spółki lub osoba reprezentująca takiego akcjonariusza.

(§12)

(1) Walne Zgromadzenie Spółki podejmuje uchwały w sprawach zastrzeżonych do jego kompetencji w przepisach prawa oraz w sprawach określonych poniżej:

- (a)** zatwierdzanie kierunków rozwoju Spółki oraz wieloletnich programów jej działalności,
- (b)** zmiana Statutu Spółki, w tym podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego oraz zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki,
- (c)** rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego, sprawozdania Zarządu oraz sprawozdania Rady Nadzorczej,
- (d)** podejmowanie uchwał w przedmiocie podziału zysku i pokrycia strat, ustalenie dnia dywidendy oraz ustalenie terminu wypłaty dywidendy,
- (e)** udzielenie absolutorium członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków,
- (f)** emisja obligacji zamiennych na akcje i obligacji z prawem pierwszeństwa,
- (g)** powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalenie ich wynagrodzenia,
- (h)** zmiany Statutu Spółki, w tym zmiany wysokości kapitału zakładowego,
- (i)** rozwiązanie i likwidacja Spółki.

(2) Nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości lub udziału nieruchomości nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia.

(§13)

Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki lub w Warszawie.

(§14)

(1) Porządek obrad Walnego Zgromadzenia jest ustalany przez Zarząd oraz podlega opiniowaniu przez Radę Nadzorczą.

(2) Rada Nadzorcza oraz akcjonariusze reprezentujący co najmniej 10% kapitału akcyjnego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Jeżeli żądanie to zostanie zgłoszone po pierwszym ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, będzie traktowane jako wniosek o zwołanie kolejnego nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

(3) Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały walnego zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej 75% głosów walnego zgromadzenia.

(4) Każda akcja na okaziciela daje na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy prawo do jednego głosu. Akcje imienne Serii A i Serii C dają na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy prawo do dwóch głosów.

(5) Z zachowaniem właściwych przepisów prawa istotna zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki może nastąpić bez obowiązku wykupu akcji. Uchwała Walnego Zgromadzenia musi być powzięta większością 2/3 głosów przy obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

RADA NADZORCZA

(§15)

- (1)** Rada Nadzorcza Spółki liczy od 5 (*pięciu*) do 7 (*siedmiu*) członków.
- (2)** Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.
- (3)** Kadencja Rady Nadzorczej trwa 5 (*pięć*) lat. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji.

(§16)

- (1)** Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
- (2)** Do kompetencji Rady Nadzorczej należą w szczególności następujące sprawy:
 - (a)** badanie bilansu oraz rachunku zysków i strat,
 - (b)** badanie sprawozdania Zarządu Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia strat,
 - (c)** składanie Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt (a) i (b).
 - (d)** powoływanie i odwoływanie Członków Zarządu,
 - (e)** zawieranie umów z Członkami Zarządu oraz ustalania ich wynagrodzenia,
 - (f)** zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów poszczególnych członków Zarządu lub całego Zarządu,
 - (g)** delegowanie swoich członków do czasowego wykonywania czynności Zarządu Spółki w razie odwołania lub zawieszenia członków Zarządu albo gdy Zarząd z innych powodów nie może działać,
 - (h)** wybór biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego Spółki,
 - (i)** opiniowanie projektów uchwał przedkładanych do podjęcia Walnemu Zgromadzeniu oraz porządku obrad,
 - (j)** wyrażanie zgody na dokonanie przez Zarząd nabycia, zbycia lub obciążenia własności nieruchomości, udziału w nieruchomości lub użytkowania wieczystego,
 - (k)** udzielanie zgody Zarządowi na emisję obligacji, z wyjątkiem obligacji zamiennych na akcje i obligacji z prawem pierwszeństwa,
 - (l)** udzielanie zgody Zarządowi na zawarcie umowy o subemisję, o których mowa w przepisach prawa o obrocie instrumentami finansowymi,
 - (m)** udzielanie zgody Zarządowi na sprzedaż lub zakup udziałów lub akcji w innych spółkach,
 - (n)** inne sprawy przewidziane prawem lub uchwałami Walnego Zgromadzenia,
 - (o)** wykonywanie innych zadań określonych w niniejszym Statucie i odnośnych przepisach Kodeksu Spółek Handlowych.
- (3)** Organizację i sposób wykonywania czynności Rady Nadzorczej określa uchwalony przez Radę Nadzorczą regulamin.
- (4)** W celu wykonywania czynności określonych w niniejszym paragrafie Statutu Rada Nadzorcza uprawniona jest do dokonywania kontroli wszystkich działów pracy Spółki, badania ksiąg i innych dokumentów oraz żądania od Zarządu i pracowników Spółki sprawozdań i wyjaśnień.

(§17)

- (1)** Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w razie potrzeby, ale nie rzadziej niż trzy razy w roku obrotowym.
- (2)** Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje i przewodniczy im Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej.
- (3)** Przewodniczący Rady Nadzorczej ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady także na pisemny wniosek Prezesa Zarządu lub co najmniej 1/3 części składu członków Rady. Posiedzenie powinno odbywać się w ciągu 2 (*dwóch*) tygodni od chwili złożenia wniosku.

(§18)

- (1)** Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest dokonanie zawiadomienia każdego z jej członków listem poleconym lub telefaksem z potwierdzeniem jego nadania lub pocztą elektroniczną o planowanym posiedzeniu co najmniej na 7 dni przed planowanym terminem posiedzenia. Zaproszenie na posiedzenie Rady Nadzorczej należy skierować na adres wskazany Spółce przez członka Rady Nadzorczej. W zaproszeniu na posiedzenie Rady Nadzorczej należy oznaczyć miejsce, dzień, godzinę i porządek obrad posiedzenia. W nagłych przypadkach Przewodniczący Rady Nadzorczej, może zarządzić inny sposób i termin zawiadomienia członków Rady o dacie posiedzenia. W takim przypadku uchwały są ważne gdy w głosowaniu brało udział 4/5 członków Rady Nadzorczej, a wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali prawidłowo zawiadomieni.
- (2)** Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Członek Rady Nadzorczej może oddać swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej
- (3)** Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady.
- (4)** Posiedzenia Rady Nadzorczej są protokołowane.

(§19)

- (1)** Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych, w trybie art. 390 kodeksu spółek handlowych.
- (2)** Jeżeli Walne Zgromadzenie wybierze Radę Nadzorczą przez głosowanie oddzielnymi grupami, członkowie Rady wybrani przez każdą z grup mogą delegować jednego członka do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych. Członek Rady Nadzorczej oddelegowany przez grupę Akcjonariuszy do stałego pełnienia nadzoru powinien składać Radzie Nadzorczej szczegółowe sprawozdania z pełnionej funkcji.
- (3)** Udział co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej (w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub wyznaczonego przez niego członka Rady Nadzorczej) w obradach Walnego Zgromadzenia jest obowiązkowy. Pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w obradach Walnego Zgromadzenia

ZARZĄD

(§20)

- (1)** Zarząd Spółki liczy od 1 (*jednego*) do 5 (*pięciu*) członków.
- (2)** Kadencja Zarządu trwa 5 (*pięć*) lat. Członkowie Zarządu powoływani są na wspólną kadencję.
- (3)** Zarząd powoływany jest przez Radę Nadzorczą. Rada Nadzorcza ustala ilość członków Zarządu.

(§21)

(1) Zarząd kieruje działalnością Spółki i reprezentuje ją za zewnątrz wobec osób trzecich, władz, sądów i urzędów.

(2) Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki upoważnieni są:

(a) w przypadku Zarządu jednoosobowego – samodzielnie Prezes Zarządu,

(b) w przypadku Zarządu wieloosobowego – dwaj Członkowie Zarządu działający łącznie lub Członek Zarządu z prokurentem (reprezentacja dwuosobowa).

(§22)

(1) Udział Prezesa Zarządu lub wyznaczonego przez niego członka Zarządu w obradach Walnego Zgromadzenia jest obowiązkowy. Pozostali członkowie Zarządu mogą brać udział w obradach Walnego Zgromadzenia.

(2) Członek Zarządu może zajmować się interesami konkurencyjnymi lub też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik lub członek władz po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej.

(§23)

(1) Szczegółowe zasady działania oraz tryb podejmowania decyzji określa Regulamin Zarządu uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

(2) Uchwały Zarządu wieloosobowego zapadają bezwzględną większością głosów obecnych członków Zarządu, jeżeli wszyscy członkowie zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu. W razie równej ilości głosów decydujący jest głos Prezesa Zarządu.

RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI

(§24)

Spółka może tworzyć kapitały rezerwowe i inne kapitały.

(§25)

Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy, z tym że pierwszy rok obrotowy kończy się z końcem roku kalendarzowego, w którym spółka została przekształcona.

(§26)

(1) Akcjonariusze mają prawo do uczestniczenia w podziale czystego zysku wynikającego z rocznego bilansu Spółki stosownie do posiadanych akcji w kapitale Spółki.

(2) Walne Zgromadzenie może w całości lub w części wyłączyć zysk do podziału przeznaczając go na odpowiednie kapitały Spółki.

POSTANOWIENIA KOŃCOWE

(§27)

Dziennikiem dla ogłoszeń Spółki jest Monitor Sądowy i Gospodarczy, chyba że ustawa stanowi inaczej.

(§28)

W sprawach nie unormowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie odpowiednie przepisy Kodeksu Spółek Handlowych i innych bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.

11.2 Załącznik - Formularz zapisu na Akcje serii E COMES S.A. oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych

Niniejszy dokument stanowi zapis na Akcje serii E spółki COMES S.A. Podstawą prawną emisji jest Uchwała nr 4 NWZ z dnia 21 września 2007 r. Emisja obejmuje 1.200.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii E o wartości nominalnej 10 gr. (dziesięć groszy), oferowanych w trybie subskrypcji otwartej. Akcje serii E są oferowane w publicznej subskrypcji, na warunkach określonych w Prospekcie emisyjnym.

1. Imię i nazwisko/firma.....

2. Adres zamieszkania/siedziba:

3. Adres do korespondencji/telefon:

4. Status dewizowy: **rezydent** ☐ **nierezydent** ☐

5. Rezydent:

osoba fizyczna - seria i numer dowodu osobistego lub paszportu i numer PESEL/osoba prawna - numer KRS, numer REGON (lub inny numer identyfikacyjny):

.....

6. Nierezydent:

osoba fizyczna - seria i numer paszportu/osoba prawna - numer właściwego rejestru dla kraju zarejestrowania:

.....

7. Cena emisyjna akcji objętych zapisem..... (słownie:)

8. Liczba akcji objętych zapisem: (słownie:)

9. Kwota wpłaty na akcje: (słownie:)

10. Forma zwrotu wpłaty w przypadku niedojścia emisji Akcji serii E do skutku:

☐ przelewem na rachunek bankowy inwestora:.....

☐ przelewem na rachunek inwestycyjny w domu maklerskim (nazwa)

nr rachunku

nr rachunku bankowego domu maklerskiego.....

Uwaga: Wszelkie konsekwencje wynikające z niepełnego lub niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi osoba składająca zapis.

Oświadczenia osoby składającej zapis:

- Oświadczam, że zapoznałem się z brzmieniem statutu spółki COMES S.A. i akceptuję jego treść.

- Oświadczam, że zapoznałem się z treścią Prospektu emisyjnego COMES S.A. i akceptuję warunki publicznej subskrypcji Akcji serii E. Zgadzam się na przydzielenie Akcji serii E zgodnie z zasadami przydziału zawartymi w Prospekcie.

- Oświadczam, że wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych zgodnie z ustawą z dnia 29 sierpnia 1997 r. o ochronie danych osobowych (tekst jednolity Dz.U. z 2002 r., Nr 101, poz. 926) w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji serii E

.....

data i podpis osoby składającej zapis data, pieczęć i podpis przyjmującego zapis

Adres Punktu Obsługi Klientów przyjmującego zapis:

Dom Maklerski AmerBrokers S.A., Al. Jerozolimskie 123a, 02-017 Warszawa

11.3 Załącznik - Formularz zapisu na Akcje serii E COMES S.A. oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych

Niniejszy dokument stanowi zapis na Akcje serii E spółki COMES S.A. Podstawą prawną emisji jest Uchwała nr 4 NWZ z dnia 21 września 2007 r. Emisja obejmuje 1.200.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii E o wartości nominalnej 10 gr. (dziesięć groszy), oferowanych w trybie subskrypcji otwartej. Akcje serii E są oferowane w publicznej subskrypcji, na warunkach określonych w Prospekcie emisyjnym.

1. Imię i nazwisko/firma.....

2. Adres zamieszkania/siedziba:

3. Adres do korespondencji/telefon:

4. Status dewizowy: rezydent ☐ nierezydent ☐

5. Rezydent:

osoba fizyczna - seria i numer dowodu osobistego lub paszportu i numer PESEL/osoba prawna

- numer KRS, numer REGON (lub inny numer identyfikacyjny):.....

6. Nierezydent:

osoba fizyczna - seria i numer paszportu/osoba prawna - numer właściwego rejestru dla kraju zarejestrowania:

7. Cena emisyjna akcji objętych zapisem..... (słownie:)

8. Liczba akcji objętych zapisem: (słownie:)

9. Kwota wpłaty na akcje: (słownie:)

10. Forma zwrotu wpłaty w przypadku niedojścia emisji Akcji serii E do skutku:

☐ przelewem na rachunek bankowy inwestora:.....

☐ przelewem na rachunek inwestycyjny w domu maklerskim (nazwa)

nr rachunku

nr rachunku bankowego domu maklerskiego.....

Uwaga: Wszelkie konsekwencje wynikające z niepełnego lub niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi osoba składająca zapis.

Oświadczenia osoby składającej zapis:

- Oświadczam, że zapoznałem się z brzmieniem statutu spółki COMES S.A. i akceptuję jego treść.

- Oświadczam, że zapoznałem się z treścią Prospektu emisyjnego COMES S.A. i akceptuję warunki publicznej subskrypcji Akcji serii E. Zgadzam się na przydzielenie Akcji serii E zgodnie z zasadami przydziału zawartymi w Prospekcie.

- Oświadczam, że wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych zgodnie z ustawą z dnia 29 sierpnia 1997 r. o ochronie danych osobowych (tekst jednolity Dz.U. z 2002 r., Nr 101, poz. 926) w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji serii E

.....
data i podpis osoby składającej zapis

.....
data, pieczęć i podpis przyjmującego zapis

Adres Punktu Obsługi Klientów przyjmującego zapis: „

11.4 Załącznik - Dyspozycja deponowania Akcji serii E COMES S.A.

1. Imię i nazwisko/firma:

.....

2. Adres zamieszkania/siedziba:

.....

3. Adres do korespondencji/telefon:

.....

4. Status dewizowy:

rezydent ☐

nierezydent ☐

Rezydent:

osoba fizyczna - seria i numer dowodu osobistego lub paszportu i numer PESEL/osoba prawna - numer KRS, numer REGON (lub inny numer identyfikacyjny):

.....

Nierezydent:

osoba fizyczna - seria i numer paszportu/osoba prawna - numer właściwego rejestru dla kraju

zarejestrowania:

.....

Proszę o zdeponowanie na rachunku papierów wartościowych numer

prowadzonym w

(nazwa Domu Maklerskiego lub Banku Depozytariusza)

na rzecz

wszystkich przydzielonych Akcji serii E COMES S.A.

Zobowiązuję się do niezwłocznego poinformowania na piśmie Punktu Obsługi Klientów, w którym dokonałem zapisu na Akcje serii E COMES S.A. o wszelkich zmianach dotyczących wyżej wymienionego rachunku papierów wartościowych lub podmiotu prowadzącego rachunek.

Niniejsza dyspozycja jest nieodwołalna.

Uwaga: Wszelkie konsekwencje wynikające z niepełnego lub niewłaściwego wypełnienia formularza dyspozycji ponosi osoba składająca dyspozycję.

.....

data i podpis osoby składającej dyspozycję

data, pieczęć i podpis przyjmującego dyspozycję

11.5 Załącznik - Formularz deklaracji zainteresowania nabyciem Akcji serii E COMES S.A.

Niniejszy dokument stanowi deklarację zainteresowania nabyciem Akcji serii E spółki COMES S.A. Podstawą prawną emisji jest Uchwała nr 4 NWZ z dnia 21 września 2007 r. Emisja obejmuje 1.200.000 Akcji zwykłych na okaziciela Serii E o wartości nominalnej 10 gr. (dziesięć groszy), oferowanych w trybie subskrypcji otwartej. Akcje serii E są oferowane w publicznej subskrypcji, na warunkach określonych w Prospekcie emisyjnym. Złożenie deklaracji zainteresowania nabyciem Akcji serii E z ceną nie niższą, niż cena emisyjna stwarza podstawę do skierowania do inwestora zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje serii E w terminie subskrypcji. Wskazana w zaproszeniu liczba Akcji serii E nie będzie większa, niż określona w niniejszej deklaracji. Zaproszenie może natomiast obejmować mniejszą liczbę Akcji serii E.

1. Imię i nazwisko/firma:.....

2. Adres zamieszkania/siedziba:

3. Adres do korespondencji/telefon:

4. Numer faksu, adres e-mail do przesłania zaproszenia do złożenia zapisu:

.....

5. Status dewizowy: **rezydent** ☐ **nierezydent** ☐

6. Rezydent:

osoba fizyczna - seria i numer dowodu osobistego lub paszportu i numer PESEL/osoba prawna - numer KRS, numer REGON (lub inny numer identyfikacyjny):

.....

7. Nierezydent:

osoba fizyczna - seria i numer paszportu/osoba prawna - numer właściwego rejestru dla kraju zarejestrowania:

8. Deklarowana cena za Akcję serii E:..... (słownie:)

9. Liczba akcji objętych deklaracją:.....(słownie:)

Uwaga: Wszelkie konsekwencje wynikające z niepełnego lub niewłaściwego wypełnienia formularza deklaracji ponosi osoba składająca deklarację.

.....

data i podpis osoby składającej deklarację

.....

data, pieczęć i podpis przyjmującego deklarację

11.6 Lista Punktów Obsługi Klienta przyjmujących zapisy na Akcje Serii E w Transzy Inwestorów Indywidualnych

Miasto	Ulica/aleja, numer	Kod pocztowy
Dom Maklerski AmerBrokers S.A.		
WARSZAWA	al. Jerozolimskie 123a, X p	02-017
Dom Maklerski BZ WBK S.A.		
BOLESŁAWIEC	ul. Sądowa 6	59-700
BYDGOSZCZ	ul. Gdańska	85-021
CHORZÓW	ul. Katowicka 72	41-500
DZIERŻONIÓW	ul. Mickiewicza 4	58-200
GDĄSK	ul. Długie Ogrody 10	80-765
GDYNIA	ul. 10 lutego 11	81-366
GŁOGÓW	ul. Obrońców Pokoju 12	67-200
GNIEZNO	ul. Sienkiewicza 17	62-200
GORZÓW WLKP.	ul. Pionierów 8	66-400
GOSTYŃ	ul. Bojanowskiego 22	63-800
INOWROCŁAW	ul. Grodzka 5/7	88-100
JAROCIN	ul. Kilińskiego 2A	63-200
JELENIA GÓRA	ul. Jasna 14	58-500
KALISZ	ul. Parczewskiego 9A	62-800
KATOWICE	ul. Katowicka 61	40-174
KĘDZIERZYN-KOŹLE	ul. Żeromskiego 5	47-200
KĘPNO	ul. Kościuszki 6	63-600
KIELCE	ul. Wspólna 2	25-950
KŁODZKO	ul. Kościuszki 7	57-300
KONIN	ul. Energetyka 6a	62-510
LEGNICA	ul. Gwarna 4A	59-220
LESZNO	ul. Słowiańska 33	64-100
LUBIN	ul. Odrodzenia 5	59-300
ŁÓDŹ	Al. Piłsudskiego 3	90-368
NOWY TOMYŚL	ul. Poznańska 13	64-300
OPOLE	ul. Ozimska 6	45-057
OSTRÓW WLKP.	Pl. Bankowy 1	63-400
PIŁA	ul. Sikorskiego 81	64-920
PŁOCK	ul. Kolegiarna 21	09-402
POZNAŃ	Pl. Wolności 16	60-967
POZNAŃ	ul. Św. Marcin 81	60-967
POZNAŃ	ul. Szkolna 5	61-832
SŁUBICE	ul. Kościuszki 2	69-100
ŚWIEBODZIN	ul. Głogowska 8	66-200
TORUŃ	ul. Krasieńskiego 2	87-100
TYCHY	ul. Bałuckiego 4	43-100
WAŁBRZYCH	ul. Chrobrego 7	58-300
WARSZAWA	ul. Kasprzowicza 132	01-949
WARSZAWA ATRIUM	Al. Jana Pawła II 23	00-854
WROCŁAW	Rynek 9/11	50-950
WROCŁAW	Pl. Kościuszki 7/8	50-950
WRZEŚNIA	ul. Warszawska 17	62-300
ZGORZELEC	ul. Wolności 11	59-900
ZIELONA GÓRA	ul. Bankowa 5	65-950
Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.		

BIAŁYSTOK	Warszawska 44/1	15-077
BIELSKO-BIAŁA	Pl. Wolności 7	43-304
BYDGOSZCZ	ul. Grodzka 17	85-109
GDAŃSK	ul. Okopowa 7	80-819
GDYNIA	ul. Skwer Kościuszki 13	81-370
KATOWICE	ul. Powstańców 43	40-092
KRAKÓW	ul. Augustiańska 15	31-064
LUBLIN	ul. Krakowskie Przedmieście 6	20-954
ŁÓDŹ	Plac Wolności 3	91-415
OLSZTYN	ul. Piłsudskiego 44 A	10-578
POZNAŃ	ul. Półwiejska 42	60-967
RZESZÓW	ul. Sokoła 6	35-010
SZCZECIN	ul. Żołnierza Polskiego 1B	70-551
WARSZAWA	ul. Wspólna 47/49	00-684
WROCŁAW	ul. Strzegomska 2-4	53-611
Biuro Maklerskie Banku BPH S. A.		
AUGUSTÓW	Rynek Zygmunta Augusta 30	16-300
BIAŁYSTOK	ul. Stonimska 1	15-028
BRZESKO	Pl. Żwirki i Wigury 1	32-800
BUSKO ZDRÓJ	al. Adama Mickiewicza 12	28-100
BYDGOSZCZ	ul. Chodkiewicza 15	85-065
CHOJNICE	ul. Stary Rynek 11-13	89-600
CHRZANÓW	al. Henryka 55	32-500
GLIWICE	ul. Studzienna 5	44-100
GNIEZNO	ul. Henryka Sienkiewicza 1	62-200
GRUDZIĄDZ	ul. Dworcowa 3	86-300
INOWROCŁAW	ul. Solankowa 2	88-100
KĘDZIERZYN KOŹLE	al. Jana Pawła II 7	47-220
KRAKÓW	ul. Kalwaryjska 69	30-504
KRAKÓW	ul. Mazowiecka 25	30-019
KROSNO	ul. Tysiąclecia 1	38-400
LUBLIN	ul. Królewska 15	20-109
ŁOMŻA	ul. Zawadzka 4	18-400
MŁAWA	ul. Joachima Lelewela 6	06-500
OSTROŁĘKA	ul. Inwalidów Wojennych 23/2	07-410
PŁOCK	ul. Tumskiej-Kolegialna 2	09-402
RADOM	ul. Żeromskiego 31	26-600
SANDOMIERZ	ul. Zawichojńska 13	27-600
SIEDLCE	ul. Starowiejska 6	08-110
SOSNOWIEC	ul. 3 Maja 28	41-200
SZCZECIN	Pl. Zwycięstwa 1	70-233
TORUŃ	ul. Mate Garbary 2	87-100
WARSZAWA	al. Jerozolimskie 125-127	02-017
WŁOCŁAWEK	ul. Reja 7/9	87-800
WROCŁAW	ul. Szewska 5	87-800
ZABRZE	ul. Wolności 262	41-800
ING Securities S.A.		
BEŁCHATÓW	Wojska Polskiego 73	97-400
BIELSKO-BIAŁA	Pl. Chrobrego 1	43-301
CZĘSTOCHOWA	Al. N.M.P. 34	42-200
GLIWICE	Rynek 10	44-100
KATOWICE	Sokolska 34	40-086

KIELCE	Staszica 3	25-953
OPOLE	Katowicka 55	45-061
RYBNIK	Wieniawskiego 3	44-201
SKIERNIEWICE	Mszczonowska 33/35	96-100
SOSNOWIEC	Małachowskiego 7	41-200
TARNOWSKIE G.	Sobieskiego 3	42-600
WARSZAWA	Pl.Trzech Krzyży 10/14	00-499
WODZISŁAW ŚL.	Kubsza 27	44-301
WROCŁAW	Szewska 72	50-121
ZAWIERCIE	Leśna 6	42-400
Punkt przyjmowania zleceń w DM POLONIA NET	Szpitalna 40	31-019 Kraków
Punkt przyjmowania zleceń w DM POLONIA NET	Nowy Świat 54/56	00-363 Warszawa
Punkt przyjmowania zleceń w BM NORDEA	Al. Jana Pawła II 25	00-854 Warszawa
Agent ING Securities	Branickiego 17 B	15-950 Białystok
Agent ING Securities	Śniadeckich 23	85-011 Bydgoszcz
Agent ING Securities	Dąbrowiecka 8	03-903 Warszawa
Agent ING Securities	Plac Nowy Targ 28 (pok. 210)	50-141 Wrocław
Agent ING Securities	Grottgera 8	20-001 Lublin
Dom Maklerski BOŚ S.A.		
CENTRALA WARSZAWA	ul. Marszałkowska 78/80	00-517
BIELSKO – BIAŁA	ul. Cyniarska 36	43-300
KATOWICE	ul. Kościuszki 43	40-048
KIELCE	ul. Warszawska 31	25-518
WROCŁAW	ul. Sukiennice 6	50-107
GDAŃSK	ul. Podwale Przedmiejskie 30	80-824
RYBNIK	ul. Hallera 6	44-200
CZĘSTOCHOWA	ul. Al. Najświętszej Marii Panny 2	42-200
KOSZALIN	ul. 1 Maja 18/9	75-950
KRAKÓW	ul. J. Piłsudskiego 23	
POZNAŃ	ul. Dąbrowskiego 75/14	60-523
BYDGOSZCZ	ul. Bernardyńska 13	85-029
BIAŁYSTOK	ul. Piękna 1	15-282
LESZNO	ul. Leszczyńskich 52	64-100
OLSZTYN	ul. Pieniężnego 15	10-003
ŁOMŻA	ul. Sienkiewicza 10	18-400
ŁÓDŹ	ul. Piotrkowska 166/168	90-368
OSTROŁĘKA	ul. Hallera 31	07-410
SZCZECIN	ul. Aleja Papieża Jana Pawła II 6	
TOMASZÓW MAZOWIECKI	ul. P.O.W. 17	97-200
Dom Maklerski IDM S.A.		
KRAKÓW	Mały Rynek 7	31-041
WARSZAWA	Nowogrodzka 62B	02-002
TARNÓW	Wałowa 16	33-100
OLKUSZ	K.K. Wielkiego 29	32-300
RACIBÓRZ	Batorego 5	47-400
NYSA	Rynek 36B II piętro	48-300
LUBLINIEC	Zwycięstwa 2	42-700
PSZCZYNA	Bednarska 5	43-200
GLIWICE	Zwycięstwa 14	44-100
KATOWICE	Kościuszki 30	40-488
ŁÓDŹ	Piłsudskiego 5	90-368

PŁOCK	Stary Rynek 7	09-400
POZNAŃ	Bukowska 12	60-810
CZĘSTOCHOWA	Dąbrowskiego 7 lok. 11	42-200
ŚWIDNICA	Spółdzielcza 14 lok. 201	58-100
LUBLIN	3 Maja 18/2	20-078
SZCZECIN	ul. Jagiellońska 85/3	70-437
WROCŁAW	ul. Świdnicka 18/20	50-066
Beskidzki Dom Maklerski S.A.		
BIELSKO-BIAŁA	ul. Stojałowskiego 27	43-300
KATOWICE	ul. 3-go Maja 23	40-096
KRAKÓW	Plac Szczepański 5	31-013
WROCŁAW	Plac Solny 13	50-061
WARSZAWA	ul. Garibaldiiego 4/10	04-359
BYTOM	ul. Rycerska 11	41-902
CIESZYN	ul. Górna 24	43-400
DĄBROWA GÓRNICZA	ul. 3-go Maja 11	41-300
JASTRZĘBIE ZDRÓJ	ul. Warszawska 1	44-335
KĘTY	ul. Sobieskiego 16	32-650
LUBLIN	Rynek 23	59-300
TARNÓW	ul. Krakowska 11a	33-100
TYCHY	Aleja Jana Pawła II 20	43-100
ŻARY	ul. Wyszyńskiego 1	68-200
Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.		
WARSZAWA	ul. Polna 11	00-633
DB Securities S.A.		
WARSZAWA	al. Armii Ludowej 26 (budynek Focus)	00-609
KBC Securities N.V. Oddział w Polsce		
BIĄŁYSTOK	ul. Mickiewicza 50	15-232
KATOWICE	ul. Mielęckiego 10	40-018
KRAKÓW	ul. Królewska 63	30-081
ŁÓDŹ	ul. Bendnarska 42	93-037
POZNAŃ	Al. Niepodległości 22	61-714
RADOM	ul. Żeromskiego 41	26-607
RZESZÓW	ul. Grunwaldzka 38	35-068
SOKOŁÓW PODLASKI	ul. Długa 25	08-300
SOPOT	ul. 1 Maja 7	81-807
SZCZECIN	ul. Matejki 8	71-615
WARSZAWA	ul. Kasprzaka 22	01-211
WARSZAWA	ul. Kondratowicza 35	03-285
WARSZAWA	ul. Różana 8/10	02-548
WARSZAWA	Pl. Powstańców Warszawy 2	00-030
WARSZAWA	ul. Chmielna 85/87	00-805
WROCŁAW	ul. Ofiar Oświęcimskich 19	50-069
GLIWICE	ul. Zwycięstwa 31	44-100
KONSTANCIN JEZIORNA	Al. Wojska Polskiego 3	05-520

12 Definicje i skróty zastosowane w Prospekcie

Akcje Emitenta	(a) 900.000 Akcji zwykłych na okaziciela Serii B, (b) 1.200.000 Akcji zwykłych na okaziciela Serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda
Akcje, Akcje Serii E, Akcje oferowane	Nowe akcje na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, w liczbie 1.200.000 (jeden milion sześćset tysięcy) akcji, emitowane na podstawie Uchwały NWZ COMES Spółka Akcyjna nr 4 z dnia 21 września 2007 r., oferowane w Ofercie publicznej
Cena Emisyjna	Cena stała, jednolita dla obu transz, ustalona przez Zarząd Emitenta na podstawie rekomendacji Oferującego wobec rezultatów badania popytu na akcje, tj. utworzenia Księgi Popytu przed zapisami w Transzy Inwestorów Instytucjonalnej i Transzy Inwestorów Indywidualnej, mieszcząca się w przedziale między 18,00 - 24,00 zł za jedną Akcją serii E.
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Emitent, Spółka	COMES S.A.
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
GUS	Główny Urząd Statystyczny
Inwestor	osoby fizyczne i osoby prawne oraz jednostki nie posiadające osobowości prawnej, będące zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (Dz. U. Nr 141, poz. 1178) zainteresowane nabyciem Akcji Oferowanych)
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna
Kodeks karny	Ustawa z dnia 6.06.1997 r. - Kodeks karny (Dz.U. 1997 nr 88 poz. 553 z późniejszymi zmianami)
Kodeks Spółek Handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15.09.2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami)
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy

MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
NBP	Narodowy Bank Polski
NWZA	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy
Oferujący	Dom Maklerski AmerBrokers S.A.
PDA, Prawo do Akcji	Prawo do Akcji Serii E
PLN, zł, złoty	Jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
Punkt Obsługi, POK, PPZ	Punkt Obsługi, Punkt Obsługi Klienta, Punkt Przyjmowania Zleceń domów maklerskich w których można złożyć zapis na Akcje Oferowane
PMR	„PMR Publications”
Poz.	Pozycja
Prospekt	Niniejszy Prospekt Emisyjny, będący jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Emitencie, Akcjach Oferowanych w Publicznej Ofercie oraz akcjach wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym, sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem o Prospekcie
Publiczna Oferta	Oferta objęcia Akcji Serii E spełniająca warunki, o których mowa w art. 3 ust. 3 Ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych. (Dz.U. 2005 nr 184 poz. 1539).
Rachunek Inwestycyjny, Rachunek Papierów Wartościowych, Rachunek	Rachunek papierów wartościowych oraz rachunek pieniężny służący do ich obsługi prowadzony zgodnie z art. 4 oraz 69 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi
Rozporządzenie o prospekcie	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam
S.A.	Spółka Akcyjna
Sp. z o.o.	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Ustawa o ofercie publicznej	Ustawa z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. 2005 nr 184 poz. 1539)
Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29.07.2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2005 nr 183 poz. 1538)
Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2002 r. nr 76 poz. 694 z późn. zmianami)
Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, WZA	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy COMES Spółka Akcyjna
Zarząd	Zarząd COMES Spółka Akcyjna