

Prospekt Emisyjny Spółki



PC GUARD Spółka Akcyjna

ul. Jasielska 16, 60-476 Poznań, www.pcguard.pl

Spółka prawa handlowego z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowana pod numerem KRS 0000137173

OFERTA PUBLICZNA AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZICIELA SERII D Z PRAWEM POBORU

Niniejszy Prospekt został przygotowany w związku z:

- Publiczną ofertą w drodze subskrypcji 1.000.000.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii D o wartości nominalnej 0,01 zł każda (Akcje Serii D, Akcje Oferowane),
- Wprowadzeniem do obrotu na rynku oficjalnych notowań Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Praw Poboru Akcji serii D, Praw do Akcji serii D powstałych w związku z Akcjami serii D oraz wszystkich objętych w ramach Publicznej oferty Akcji serii D i powstałych w związku z nimi Praw do Akcji serii D.

Cena emisyjna Akcji oferowanych wynosi 0,01 zł (jeden grosz) za sztukę.

Zapisy na Akcje serii D przyjmowane będą po Cenie emisyjnej Akcji serii D w okresie od 4 października 2007 r. do 18 października 2007 r.

W Publicznej ofercie Akcji serii D, za każdą jedną Akcję Emitenta posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, to jest 11 czerwca 2007 r. Akcjonariuszowi przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Jedno jednostkowe prawo poboru uprawniać będzie do objęcia 10 (dziesięciu) Akcji serii D.

W terminie składania zapisów osoby uprawnione do subskrybowania Akcji Oferowanych w wykonaniu prawa poboru, mają prawo do złożenia Zapisu Podstawowego. Liczba Akcji Serii D, na które składane są zapisy na podstawie praw poboru nie może być większa od dziesięciokrotności liczby posiadanych przez subskrybenta praw poboru. Osoby będące akcjonariuszami w dniu ustalenia prawa poboru mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie Zapisu Dodatkowego na Akcje oferowane, w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy. Zapis Dodatkowy nie może przekroczyć liczby 1.000.000.000 sztuk. Szczegółowe informacje dotyczące przeprowadzenia Publicznej Oferty zostały przedstawione w pkt 5 Dokumentu Ofertowego.

Oferta publiczna jest przeprowadzana jedynie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Poza granicami Polski niniejszy Prospekt nie może być traktowany jako propozycja lub oferta nabycia. Prospekt ani papiery wartościowe nim objęte nie były przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczypospolitą Polską, w szczególności zgodnie z przepisami Dyrektywy w sprawie prospektu lub Amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych. 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 praw innych państw, które mogą się do niego stosować.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym, ryzykiem związanym z działalnością Emitenta oraz z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w części Prospektu pt. "Czynniki ryzyka".

Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 27 września 2007 roku.

Oferujący:



Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska SA

ul. Marszałkowska 78/80, 00-517 Warszawa

Doradcy Finansowi:



Inwest Consulting S.A.
ul. Libelta 1a, 61-706 Poznań



IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o.
ul. Mokotowska 56, 00-534 Warszawa

SPIS TREŚCI

PODSUMOWANIE	7
1. INFORMACJE PODSTAWOWE, OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE, DORADCY I BIEGLI REWIDENCI.....	7
2. CZYNNIKI RYZYKA	9
2.1. Ryzyka związane z otoczeniem Emitenta i jego działalnością	9
2.2. Ryzyka związane z inwestycją w Akcje serii D	9
3. PODSTAWOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE OFERTY PUBLICZNEJ	10
3.1. Warunki Oferty i jej terminy	10
3.2. Cena emisyjna Akcji serii D.....	11
3.3. Oferujący oraz miejsca przyjmowania zapisów	11
3.4. Płatność i rozliczenie	12
3.5. Wprowadzenie do obrotu na GPW Akcji serii D oraz PDA serii D	12
3.6. Dywidenda.....	13
4. OPIS WYKORZYSTANIA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH POZYSKANYCH Z EMISJI	13
5. PODSTAWOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA	14
7. INFORMACJA O ZNACZĄCYCH UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH	16
CZYNNIKI RYZYKA	17
1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EMITENTA I JEGO DZIAŁALNOŚCIĄ	17
1.1. Ryzyko związane z utratą specjalistów	17
1.2. Ryzyko związane z pozyskaniem nowych pracowników	17
1.3. Ryzyko uzależnienia od jednego produktu	17
1.4. Ryzyko związane z rozwojem i wdrażaniem nowych produktów	18
1.5. Ryzyko związane z wadliwym działaniem oprogramowania	18
1.6. Ryzyko zmian technologicznych w oprogramowaniu zewnętrznym wykorzystywanym przez produkty Emitenta	18
1.7. Ryzyko sezonowości	18
1.8. Ryzyko związane z konkurencją	18
1.9. Ryzyko konsolidacji branży	19
1.10. Ryzyko związane ze zmianą sytuacji makroekonomicznej Polski	19
1.11. Ryzyko związane z brakiem stabilności systemu prawnego	19
1.12. Ryzyko związane z działalnością spółki zależnej Emitenta	19
1.13. Ryzyko związane z inwestycją Emitenta w spółkę MTS Notebook	19
1.14. Ryzyko związane z brakiem realizacji celu emisji	20
2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z INWESTYCJĄ W PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NINIEJSZYM PROSPEKTEM	20
2.1. Ryzyko niedojścia emisji Akcji Serii D do skutku	20
2.2. Ryzyko związane z nabywaniem praw poboru Akcji serii D	20
2.3. Ryzyko związane z notowaniem PDA	20
2.4. Ryzyko wynikające z art. 16, art. 17 i art. 18 Ustawy o ofercie	21
2.5. Ryzyko wynikające z art. 20 Ustawy o obrocie	21
2.6. Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego	21
2.7. Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami	22
2.8. Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu giełdowego	22
2.9. Ryzyko związane z notowaniami akcji Emitenta na GPW - kształtowanie się przyszłego kursu akcji i płynności obrotu	23
2.10. Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje serii D	23
2.11. Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu	23
2.12. Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Emitenta kar administracyjnych za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa	23
DOKUMENT REJESTRACYJNY	24
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE I ICH OŚWIADCZENIE O ODPOWIEDZIALNOŚCI	24
1.1 Emitent	24

2. BIEGŁY REWIDENT	25
2.1. Imiona, nazwiska, adres i siedziba biegłych rewidentów dokonujących badań historycznych sprawozdań finansowych.....	25
2.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta jeżeli są istotne dla oceny Emitenta.....	26
Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007	31
Skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007	32
SKONSOLIDOWANY BILANS (c.d.) SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2007	32
Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007.....	33
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007.....	34
4. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EMITENTA I PROWADZONĄ PRZEZ NIEGO DZIAŁALNOŚCIĄ.....	35
5. INFORMACJE O EMITENCIE	35
5.1. Historia i rozwój Emitenta.....	35
3. Utworzenie spółki DIVICOM S.A.	37
4. Podpisanie przedwstępnej umowy nabycia udziałów w MTS Notebook Sp. z o.o.	38
5.2. Inwestycje.....	38
6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI	40
6.1. Działalność podstawowa	40
6.2. Opis głównych rynków, na których Emitent prowadzi działalność, wraz z podziałem przychodów ogółem na rodzaje działalności i rynki geograficzne za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi.....	48
6.3. Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność Emitenta	51
6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych	51
6.5. Założenie wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej	51
7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA	51
8. ŚRODKI TRWAŁE	52
8.1. Znaczące rzeczowe aktywa trwałe (istniejące lub planowane) w tym dzierżawione nieruchomości oraz obciążenia na nich ustanowione	52
8.2. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych	54
9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	54
9.1. Sytuacja finansowa Emitenta	54
9.2. Wynik operacyjny	62
10. ZASOBY KAPITAŁOWE	62
10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta.....	62
10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych.....	66
10.3. Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania	67
10.4. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta	68
10.5. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania inwestycji	68
11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE	69
11.1. Badania i rozwój.....	69
11.2. Patenty, licencje i znaki towarowe	69
12. INFORMACJE O TENDENCJACH	70
12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty zatwierdzenia Prospektu.....	70
12.2. Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć	

znaczny wpływ na perspektywy Emitenta, przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego	70
13. PROGNOZY WYNIKÓW	70
14. OSOBY REPREZENTUJĄCE ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY NA STANOWISKACH KIEROWNICZYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA EMITENTA.....	71
14.1. Dane na temat osób wchodzących w skład organów zarządzających, nadzorczych oraz innych osób na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla	71
14.2. Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla	77
15.1. Wynagrodzenia dla osób wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta.....	78
15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne im świadczenia.....	79
16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO	79
16.1. Okres sprawowania kadencji i data zakończenia bieżącej kadencji.....	79
16.2. Umowy o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących z Emitentem określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.....	80
16.3. Komitety Rady Nadzorczej	80
16.4. Procedury ładu korporacyjnego	80
17. PRACOWNICY	81
17.1 Ogólna liczba pracowników w podziale na formę zatrudnienia i wykonywane funkcje	81
17.2. Posiadane akcje lub opcje na akcje przez osoby wchodzące w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych	81
17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta	81
18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE	82
18.1. W zakresie znanym Emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób, a w przypadku braku takich osób odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt	82
18.2. Informacja, czy znaczni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu lub w przypadku ich braku odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt	82
18.3. W zakresie w jakim znane jest Emitentowi należy podać czy Emitent bezpośrednio lub pośrednio należy do innego podmiotu (osoby) lub jest przez taki podmiot (osobę) kontrolowany oraz wskazać taki podmiot (osobę), a także opisać charakter tej kontroli i istniejące mechanizmy, które zapobiegają jej nadużywaniu	82
18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta	83
19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	83
20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA I JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT	84
20.1 Historyczne informacje finansowe	84
20.2. Informacje finansowe pro-forma.....	85
20.3. Sprawozdania finansowe	94
20.4. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych	94
20.5. Data najnowszych informacji finansowych.....	95
20.6. Śródroczne i inne informacje finansowe	95
20.7. Polityka dywidendy.....	95
20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe.....	96
20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta	96
21. INFORMACJE DODATKOWE	96
21.1. Kapitał zakładowy Spółki.....	96
21.2. Statut Emitenta.....	98

22. ISTOTNE UMOWY ZAWARTE POZA NORMALNYM TOKIEM DZIAŁALNOŚCI	106
22.1. Istotne umowy zawarte przez Emitenta poza normalnym tokiem działalności	106
22.2. Istotne umowy zawarte poza normalnym tokiem działalności przez podmioty zależne od Emitenta	107
23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH	108
24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU	108
25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH	108
DOKUMENT OFERTOWY	110
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE	110
2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z INWESTYCJĄ W PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITENTA	110
3. KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE OFERTY	110
3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym	110
3.2. Oświadczenie o kapitalizacji i zadłużeniu	110
3.3. Interesy osób zaangażowanych w ofertę	111
3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych uzyskanych z oferty	112
4. DANE O EMISJI	113
4.1. Rodzaj i typ papierów wartościowych oferowanych i dopuszczanych do obrotu	113
4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe	114
4.3. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są papierami imiennymi, czy też na okaziciela oraz czy mają one formę zdematerializowaną	114
4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych	115
4.5. Prawa, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związane z papierami wartościowymi Emitenta oraz procedury ich wykonywania	115
4.6. Uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe	122
4.7. Przewidywana data nowych emisji papierów wartościowych	124
4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych	124
4.9. Wskazanie obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych	133
4.10. Publiczne oferty przejęcia lub wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w stosunku do kapitału Emitenta dokonane przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego	134
4.11. Opodatkowanie	134
5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY AKCJI OFEROWANYCH	139
5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów	139
5.2. Zasady dystrybucji i przydziału	147
5.3. Cena	149
5.4. Plasowanie i gwarantowanie	150
6. DOPUSZCZENIE AKCJI DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU	150
6.1. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu	150
6.2. Wszystkie rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu	151
6.3. Jeżeli jednocześnie lub prawie jednocześnie z utworzeniem papierów wartościowych, co do których oczekuje się dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym są papiery wartościowe tej samej klasy, lub jeżeli tworzone są papiery wartościowe innej klasy w związku z plasowaniem o charakterze publicznym lub prywatnym, szczegółowe informacje na temat charakteru takich operacji oraz liczbę i cechy papierów wartościowych, których operacje te dotyczą	151

6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży (bid i offer), oraz podstawowych warunków ich zobowiązania	151
6.5. Stabilizacja: w sytuacji, gdy Emitent lub sprzedający akcjonariusz udzielili opcji nadprzydziału lub gdy w inny sposób zaproponowano potencjalne podjęcie działań stabilizujących cenę w związku z ofertą	151
7. INFORMACJA NA TEMAT WŁAŚCICIELI AKCJI OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ	151
8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY	152
9. ROZWODNIENIE	152
10. INFORMACJE DODATKOWE	153
10.1. Zakres działań doradców związanych z emisją	153
10.2. Wskazanie innych informacji w Dokumencie Ofertowym, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport.....	153
10.3. Dane o ekspertach, których oświadczenia lub raporty zostały zamieszczone w Dokumencie Ofertowym	153
10.4. Oświadczenie o rzetelności informacji uzyskanych od osób trzecich oraz o źródłach tych informacji.....	153
ZAŁĄCZNIKI	154
Załącznik nr 1 - Statut Emitenta	154
Załącznik nr 2 - Odpis z KRS	158
Załącznik nr 3 - Uchwały ZWZ PC GUARD S.A.	165
Załącznik nr 4 - Formularz zapisu na akcje	167
Załącznik nr 5 - Definicje i objaśnienia skrótów, słowniczek branżowy	168
Załącznik nr 6 - Lista Punktów Obsługi Klienta.....	172
Załącznik nr 7 - Wykaz odesłań	173
Załącznik nr 8 – Opinia biegłego rewidenta do sprawozdań pro forma.....	174

PODSUMOWANIE

Niniejsze podsumowanie stanowi jedynie wprowadzenie do Prospektu i powinno być czytane łącznie z bardziej szczegółowymi informacjami zamieszczonymi w pozostałych częściach Prospektu. Potencjalni inwestorzy powinni uważnie zapoznać się z treścią całego Prospektu, a w szczególności z ryzykami związanymi z inwestowaniem w Akcje zawartymi w części „Czynniki ryzyka”, a wszelkie decyzje inwestycyjne dotyczące Akcji powinny być podejmowane każdorazowo po rozważeniu treści całego Prospektu. W przypadku wniesienia przez inwestora powództwa odnoszącego się do treści Prospektu emisyjnego inwestor wnoszący powództwo ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia tego Prospektu emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania przed sądem. Osoby, które sporządziły niniejsze podsumowanie będące częścią Prospektu emisyjnego łącznie z każdym jego tłumaczeniem ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z innymi częściami Prospektu emisyjnego.

1. INFORMACJE PODSTAWOWE, OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE, DORADCY I BIEGLI REWIDENCI

Nazwa (firma)	PC Guard Spółka Akcyjna
Kraj siedziby	Polska
Siedziba	Poznań
Adres siedziby	60-476 Poznań, ul. Jasielska 16
Telefon	(061) 84 34 266
Telefaks	(0-61) 84 71 246
Adres e-mail	biuro@pcguard.pl
Strona internetowa	www.pcguard.pl
REGON	639792992
NIP	779-21-28-540
KRS	0000137173

Sąd Rejonowy w Poznaniu Wydział XIV Gospodarczy-Rejestrowy postanowieniem z dnia 09 sierpnia 2000 roku wpisał Emitenta do rejestru handlowego Dział B pod nr 14037.

Po wejściu w życie Ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym, w dniu 31 października 2002 roku Sąd Rejonowy w Poznaniu XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie Emitenta do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestr Przedsiębiorców pod numerem KRS: 0000137173.

Czas działalności Emitenta oraz Grupy Kapitałowej jest nieograniczony.

Zgodnie ze Statutem przedmiot działalności Spółki obejmuje:

Zgodnie z art. II Statutu, przedmiotem działalności Spółki jest według Polskiej Klasyfikacji Działalności:

1. Reprodukacja komputerowych nośników informacji (PKD 22.33.Z).
2. Produkcja komputerów i innych urządzeń do przetwarzania informacji (PKD 30.02.Z).
3. Produkcja systemów do sterowania procesami przemysłowymi (PKD 33.30.Z).
4. Sprzedaż detaliczna mebli, wyposażenia biurowego, komputerów oraz sprzętu telekomunikacyjnego (PKD 52.48.A).
5. Transmisja danych i teleinformatyka (PKD 64.20.C).
6. Pozostałe usługi telekomunikacyjne (PKD 64.20.G).
7. Doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego (PKD 72.10.Z).
8. Działalność w zakresie oprogramowania (PKD 72.20.Z).

9. Przetwarzanie danych (PKD 72.30.Z).
10. Działalność związana z bazami danych (PKD 72.40.Z).
11. Konserwacja i naprawa maszyn biurowych, księgujących i liczących (PKD 72.50.Z).
12. Pozostała działalność związana z informatyką (PKD 72.60.Z).
13. Badania i analizy techniczne (PKD 74.30.Z).
14. Pozaszkolne formy kształcenia, gdzie indziej nie sklasyfikowane (PKD 80.42.Z).

PC Guard S.A. jest autorem i wykonawcą zaawansowanego oprogramowania do wspomaganie zarządzania przedsiębiorstwem klasy MRPII/ERP pod wspólną nazwą Graffiti.

Zarząd

Dariusz Grześkowiak	Prezes Zarządu
Mariusz Bławat	Członek Zarządu

Rada Nadzorcza

Mariusz Staszak	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Łukasz Motała	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Katarzyna Jakubiak	Sekretarz Rady Nadzorczej
Kazimierz Frątczak	Członek Rady Nadzorczej
Paweł Śliwiński	Członek Rady Nadzorczej

Oferujący:

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie.

Doradcy Finansowi:

IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie należąca do Grupy Kapitałowej Inwest Consulting

Inwest Consulting S.A. z siedzibą w Poznaniu

Biegły rewident:

Firmą audytorską, która została wybrana przez Radę Nadzorczą Emitenta do badania sprawozdania finansowego za 2006 rok jest DGA Audyt Sp. z o.o., 61-896 Poznań, ul. Towarowa 35 - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 380.

Podpisy pod opinią i raportem z badania sprawozdań finansowych za rok 2006 złożyli:

Małgorzata Gładkowska
Biegły Rewident
Nr ewid. 9882/7363

Aleksandra Łysek
Biegły Rewident
Prezes Zarządu DGA Audyt Sp. z o.o.
Nr ewid. 5504/6507

2. CZYNNIKI RYZYKA

2.1. Ryzyka związane z otoczeniem Emitenta i jego działalnością

Do głównych czynników ryzyka związanych z otoczeniem Emitenta i jego działalnością można zaliczyć:

- Ryzyko związane z utratą specjalistów
- Ryzyko związane z pozyskaniem nowych pracowników
- Ryzyko związane z uzależnieniem od jednego produktu
- Ryzyko związane z rozwojem i wdrażaniem nowych produktów
- Ryzyko związane z wadliwym działaniem oprogramowania
- Ryzyko zmian technologicznych w oprogramowaniu zewnętrznym wykorzystywanym przez produkty Emitenta
- Ryzyko sezonowości
- Ryzyko związane z konkurencją
- Ryzyko konsolidacji branży
- Ryzyko związane ze zmianą sytuacji makroekonomicznej Polski
- Ryzyko związane ze zmianami prawnymi
- Ryzyko związane z działalnością spółki zależnej Emitenta
- Ryzyko związane z inwestycją Emitenta w MTS Notebook
- Ryzyko związane z brakiem realizacji celu emisji

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta i jego działalnością zostały szczegółowo opisane w pkt 1 części Czynniki ryzyka.

2.2. Ryzyka związane z inwestycją w Akcje serii D

Na dzień zatwierdzenia Prospektu istnieją ryzyka związane z inwestycją w Akcje serii D wymienione poniżej.

- Ryzyko niedojścia emisji Akcji Serii D do skutku
- Ryzyko związane z nabywaniem praw poboru Akcji serii D
- Ryzyko związane z notowaniem PDA
- Ryzyko wynikające z art. 16 i art. 17 Ustawy o ofercie
- Ryzyko wynikające z art. 20 Ustawy o obrocie
- Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego
- Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami
- Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu giełdowego
- Ryzyko związane z notowaniami akcji Emitenta na GPW - kształtowanie się przyszłego kursu akcji i płynności obrotu
- Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje serii D
- Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu
- Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Emitenta kar administracyjnych za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa

Czynniki ryzyka związane z inwestycją w Akcje serii D zostały szczegółowo opisane w pkt 2 części Prospektu pt. „Czynniki ryzyka”.

3. PODSTAWOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE OFERTY PUBLICZNEJ

3.1. Warunki Oferty i jej terminy

Na podstawie niniejszego Prospektu oferuje się w drodze subskrypcji zamkniętej z prawem poboru 1.000.000.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii D o wartości nominalnej 0,01 zł każda.

Akcje Serii D nie są uprzywilejowane, nie istnieją ograniczenia w ich zbywalności. Z Akcjami Serii D nie są związane obowiązki świadczeń dodatkowych.

Emitent ubiegać się będzie o wprowadzenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych 1.000.000.000 Praw do Akcji serii D, oraz 100.000.000 Praw Poboru akcji serii D.

Termin otwarcia Publicznej Oferty jest tożsamy z terminem publikacji niniejszego Prospektu Emisyjnego. Zgodnie z postanowieniami Uchwały nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PC GUARD SA z dnia 11 maja 2007 r. w sprawie objęcia akcji nowej emisji dniem ustalenia prawa poboru Akcji serii D jest dzień 11 czerwca 2007 r.

Ostatnim dniem, w którym można było nabyć na GPW dotychczasowe Akcje Emitenta z przysługującym im prawem poboru był 5 czerwca 2007 r.

Przewidywany harmonogram Oferty.

11 czerwca 2007r.	Dzień ustalenia prawa poboru
3 października 2007 r.	Otwarcie Publicznej Oferty jest tożsamy z publikacją Prospektu emisyjnego Spółki
Data zgodna z zapisami §§47,48 Oddziału 8 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego*	Notowanie praw poboru na GPW
4 października 2007 r.	Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru
18 października 2007 r.	Zakończenie przyjmowania Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru
23 października 2007 r.	Przydział Akcji Oferowanych w ramach prawa poboru
23 października 2007 r.	Zamknięcie Publicznej Oferty (w przypadku, gdy w ramach wykonania prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych subskrybowane zostaną wszystkie
24 października 2007 r.	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonywania prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych
24 października 2007 r.	Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonywania prawa poboru i Zapisów Dodatkowych
26 października 2007 r.	Przydział Akcji Oferowanych nieobjętych w ramach wykonywania prawa poboru i Zapisów Dodatkowych
26 października 2007 r.	Zamknięcie Publicznej Oferty Akcji serii D

*§47 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego:

pkt.1 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, z zastrzeżeniem ust. 3

oraz § 48 ust. 1.

2. Prawa poboru są notowane na giełdzie po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na akcje.

3. W przypadku, o którym mowa w art. 38 ust. 1 lub art. 42 Ustawy o ofercie publicznej prawa poboru są notowane nie wcześniej niż po upływie terminu na wniesienie sprzeciwu przez KPWiG.

§ 48 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego:

1. 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.

2. Zarząd Giełdy podaje do publicznej wiadomości w drodze komunikatu terminy notowania praw poboru.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 §1 KSH wykonanie prawa poboru akcji spółki publicznej następuje w jednym terminie.

Zarząd zastrzega sobie prawo do zmiany podanych wyżej terminów, przy czym Zarząd nie przewiduje możliwości skrócenia terminu zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje serii D w ramach wykonywania prawa poboru po rozpoczęciu przyjmowania zapisów.

Informacja o zmianie podanych wyżej terminów Oferty zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o ofercie publicznej.

W przypadku zmiany terminu zamknięcia Publicznej Oferty oraz terminu składania zapisów na Akcje Oferowane, stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o ofercie publicznej. Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów Zarząd Spółki zastrzega sobie prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów, gdy łączna liczba akcji objętych złożonymi zapisami będzie mniejsza, niż liczba Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie Akcji serii D, lecz termin ten nie może być dłuższy, niż trzy miesiące od dnia otwarcia Publicznej oferty. Stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości, w formie aneksu do Prospektu, nie później, niż przed pierwotnym terminem zakończenia Publicznej oferty, zgodnie z art. 51 Ustawy o ofercie publicznej.

Zarówno przedłużenie terminu przyjmowania zapisów jak również zmiana terminów realizacji Publicznej Oferty mogą nastąpić wyłącznie w terminie ważności Prospektu.

Zarząd może postanowić również o zmianie terminu przydziału Akcji serii D, jednakże przydział nastąpi nie wcześniej niż w siódmym dniu od dnia zakończenia przyjmowania Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru.

Informacja o zmianie terminu przydziału Akcji serii D zostanie podana do publicznej wiadomości nie później niż przed pierwotnym terminem przydziału Akcji serii D, w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o ofercie publicznej.

3.2. Cena emisyjna Akcji serii D

Cena emisyjna Akcji oferowanych wynosi 0,01 zł za sztukę.

3.3. Oferujący oraz miejsca przyjmowania zapisów

Funkcję Oferującego Akcje serii D Emitenta pełni Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie. ul. Marszałkowska 78/80.

Zapisy na Akcje Oferowane w odpowiedzi na zaproszenie Zarządu Emitenta w sytuacji niewykonania w pełni prawa poboru przyjmowane będą w sieci POK DM BOŚ S.A. (Załącznik nr 6).

Szczegółowe informacje dotyczące sposobu dystrybucji Akcji serii D zostały przedstawione w pkt 5 Dokumentu Ofertowego.

3.4. Płatność i rozliczenie

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu na Akcje oferowane jest jego opłacenie, w kwocie równej iloczynowi liczby Akcji oferowanych objętych zapisem i Ceny emisyjnej 1 akcji. Wpłata na Akcje Oferowane musi zostać dokonana w momencie składania zapisu.

W przypadku dokonywania wpłaty w postaci przelewu środków pieniężnych za termin dokonania wpłaty uznaje się datę wpływu środków pieniężnych na właściwy rachunek domu maklerskiego przyjmującego zapis. Oznacza to, iż inwestor (w szczególności w przypadku wpłaty przekazem lub przelewem, jak również wpłat przy wykorzystaniu kredytów bankowych na zapisy) musi dokonać wpłaty ze stosownym wyprzedzeniem, uwzględniającym czas dokonania przelewu, realizacji kredytu lub wykonywania innych podobnych czynności. Zaleca się, aby inwestor zasięgnął informacji w zakresie czasu trwania określonych czynności w obsługującej go instytucji finansowej i podjął właściwe czynności uwzględniając czas ich wykonania. Inwestor musi być świadomy możliwości uznania jego zapisu na nieważny, jeżeli wpłata dotrze do domu maklerskiego przyjmującego zapis z opóźnieniem.

Wpłat na Akcje oferowane można dokonywać wyłącznie w złotych. Dopuszcza się wszelkie formy płatności pod warunkiem zaakceptowania ich przez dom maklerski przyjmujący zapis.

Inwestorzy powinni skontaktować się z domem maklerskim, w którym zamierzają dokonać zapisu, w celu ustalenia sposobu wniesienia wpłat na Akcje oferowane. Zwraca się uwagę, że inwestorzy ponoszą wyłączną odpowiedzialność z tytułu wnoszenia wpłat na Akcje oferowane oraz terminów realizacji przez bank przelewów i przekazów pieniężnych. Wpłaty na akcje nie podlegają oprocentowaniu.

Inwestor dokonujący wpłaty na Akcje oferowane za pośrednictwem banku, powinien liczyć się z możliwością pobierania przez bank prowizji od wpłat gotówkowych lub od przelewów.

Zgodnie z uchwałą nr 4/98 Komisji Nadzoru Bankowego z dnia 30 czerwca 1998 r. (Dziennik Urzędowy NBP nr 18/98), dane osób, dokonujących wpłat gotówkowych, których równowartość przekracza 10 tys. EURO podlegają wpisowi do ewidencji. Zgodnie z art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, bank jest obowiązany przeciwdziałać wykorzystywaniu swojej działalności dla celów mających związek z przestępstwem, o którym mowa w art. 299 ustawy z 6 czerwca 1997 r. - Kodeks karny (Dz. U. Nr 88, poz. 553, z późn. zm.). Zgodnie z art. 108 zd. 1 Prawa bankowego bank nie ponosi odpowiedzialności za szkodę, która może wynikać z wykonywania w dobrej wierze obowiązków określonych w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego.

Zgodnie z ustawą z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nie ujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowania terroryzmu (Dz. U. z 2003 r. Nr 153, poz. 1505, z późn. zm.) dom maklerski i bank mają obowiązek rejestracji transakcji, której równowartość przekracza 15 000 EURO (również gdy jest ona przeprowadzana w drodze więcej niż jednej operacji, których okoliczności wskazują, że są one ze sobą powiązane) oraz transakcji, których okoliczności wskazują, że środki mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, bez względu na wartość transakcji i jej charakter. Dom maklerski i bank są zobowiązane zawiadomić Generalnego Inspektora Informacji Finansowej o transakcjach, co do których zachodzi uzasadnione podejrzenie, że ma ona związek z popełnionym przestępstwem, o którym mowa w art. 299 ustawy z dnia 6 czerwca 1997 r. Kodeks karny (Dz. U. Nr 88, poz. 553, z późn. zm.).

3.5. Wprowadzenie do obrotu na GPW Akcji serii D oraz PDA serii D

Przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku podstawowym GPW będą Akcje serii D, Prawa do Akcji serii D oraz Prawa Poboru Akcji serii D.

Zamiarem Emitenta jest, aby inwestorzy mogli jak najwcześniej obracać nabytymi Akcjami serii D. W tym celu planowane jest wprowadzenie na rynek oficjalnych notowań giełdowych (rynek podstawowy) Praw do Akcji serii D niezwłocznie po spełnieniu odpowiednich przesłanek przewidzianych prawem. Planowany termin dopuszczenia PDA do obrotu giełdowego przewidziany jest w sierpniu 2007 r. Po dokonaniu przydziału Akcji oferowanych, Zarząd Spółki wystąpi do KDPW o rejestrację Praw do akcji oferowanych w KDPW oraz złoży wszystkie wymagane prawem dokumenty, umożliwiające rejestrację PDA w KDPW.

Równocześnie Emitent złoży wniosek do Zarządu Giełdy o wprowadzenie do obrotu giełdowego PDA. Emitent doloży wszelkich starań, aby niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji serii D na rachunkach w KDPW zostały zapisane PDA w liczbie odpowiadającej liczbie przydzielonych Akcji oferowanych. PDA zostaną zapisane na rachunkach inwestorów.

Zamiarem Emitenta jest, aby Akcje oferowane były notowane na Giełdzie na rynku regulowanym w III kwartale 2007 r. Termin notowania Akcji serii D na Giełdzie zależy jednak głównie od terminu rejestracji sądowej Akcji oferowanych. Z tego względu Emitent ma ograniczony wpływ na termin notowania Akcji oferowanych na GPW. Po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy emisji Akcji oferowanych, Emitent złoży do KDPW wniosek o zamianę PDA na Akcje oferowane.

3.6. Dywidenda

W latach 2004-2007 Spółka nie wypłacała dywidendy.

Akcje serii D mogą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat zysku za rok obrotowy 2007, rozpoczynający się od 1 stycznia 2007 r. i kończący się 31 grudnia 2007 r.

4. OPIS WYKORZYSTANIA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH POZYSKANYCH Z EMISJI

Przesłanką, dla której Emitent zamierza przeprowadzić ofertę publiczną, jest pozyskanie środków finansowych na nabycie udziałów w spółce MTS Notebook Sp. z o.o.

W dniu 10 maja 2007 r. Emitent zawarł z Panem Bartłojem Rybarczykiem, zamieszkałym w Poznaniu, przedwstępną umowę nabycia udziałów spółki MTS Notebook Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu.

Emitent wskazuje, że bezpośrednio na podstawie umowy przedwstępnej z dnia 10 maja 2007 r. jest uprawniony do nabycia 35 % udziałów w MTS Notebook Sp. z o.o., dających taki sam udział w ogólnej liczbie głosów. Natomiast w wypadku przeprowadzenia publicznej oferty akcji przez MTS Notebook, Emitent będzie miał prawo do nabycia takiej liczby akcji MTS Notebook, która pozwoli na docelowe osiągnięcie 51 % w kapitale zakładowym i głosach w MTS Notebook.

Emitent wskazuje, że bezpośrednio na podstawie umowy przedwstępnej z dnia 10 maja 2007 r. jest uprawniony do nabycia 35 % udziałów w MTS Notebook Sp. z o.o., dających taki sam udział w ogólnej liczbie głosów. Natomiast w wypadku przeprowadzenia publicznej oferty akcji przez MTS Notebook, Emitent będzie miał prawo do nabycia takiej liczby akcji MTS Notebook, która pozwoli na docelowe osiągnięcie 51 % w kapitale zakładowym i głosach w MTS Notebook. Strony zobowiązały się do podjęcia w dobrej wierze działań zmierzających do przeprowadzenia publicznej oferty akcji MTS Notebook i wprowadzenia ich do obrotu na rynku regulowanym w terminie 12 miesięcy od podpisania umowy przedwstępnej.

Emitent może (scenariusz I) dokonać zapisu i zakupu takiej ilości akcji planowanej nowej emisji publicznej MTS Notebook (po przekształceniu w spółkę akcyjną), która pozwoli mu na osiągnięcie 51% w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu. MTS Notebook dokona w tym wypadku emisji akcji w transzy skierowanej do Emitenta, w ilości która pozwoli na osiągnięcie zakładanego zaangażowania kapitałowego przez Emitenta. Cena emisyjna nie będzie wyższa niż cena emisyjna pozostałych akcji. Emitent może również (scenariusz II) zawrzeć transakcję odkupu papierów wartościowych od dotychczasowego właściciela w ilości pozwalającej na uzyskanie 51% w kapitale zakładowym i tyleż samo w głosach na walnym zgromadzeniu w podwyższonym poprzez emisję publiczną kapitale MTS Notebook bez konieczności dokonywania zapisów w ofercie publicznej. Transakcja taka będzie zawarta przed terminem wprowadzenia papierów wartościowych MTS Notebook do obrotu na rynku regulowanym.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie jest możliwe wskazanie, według jakiego scenariusza zostanie przeprowadzona przedmiotowa transakcja. Emitent przewiduje, że będzie ona przeprowadzona do końca I półrocza 2008 r.

Wobec ustalenia ceny emisyjnej jednej Akcji serii D na 0,01 zł, przy dojściu do skutku emisji, wpływy z emisji Akcji serii D wyniosą 10.000.000 zł. Po odliczeniu kosztów emisji, szacowane wpływy netto z emisji wyniosą około 9.665.000 zł.

Cena, jaką Emitent musi łącznie uiścić za nabywane 35 % udziałów w MTS Notebook Sp. z o.o. wynosi 7.500.000 zł. Emitent przy zawarciu umowy przedwstępnej wpłacił 350.000 zł. Pozostała kwota, tj. 7.150.000 zł ma być zapłacona ze środków pochodzących z emisji Akcji serii D. Zgodnie z umową przedwstępną, cena powinna być uiszczona nie później niż do 15 października 2007 r.

Pozostała różnica pomiędzy wpływami netto z emisji a ceną za nabywane 35 % udziałów, tj. kwota 2.515.000 zł, będzie przez Emitenta przeznaczona na późniejsze nabycie akcji MTS Notebook, w okolicznościach wskazanych powyżej, które pozwolą na docelowe osiągnięcie 51 % w kapitale zakładowym i głosach w MTS Notebook. Jeżeli pozostałe środki z emisji akcji serii D będą niewystarczające na nabycie akcji MTS Notebook w ilości pozwalającej na posiadanie łącznie 51 % w kapitale i głosach, Emitent przeznaczy na ten cel dodatkowo środki własne lub skorzysta z finansowania zewnętrznego.

Emitent na dzień zatwierdzenia Prospektu nie widzi przesłanek nie dojścia do skutku nabycia udziałów w MTS Notebook Sp. z o.o. Jednakże, jeżeli z jakichś względów nie dojdzie do zrealizowania transakcji, środki z emisji Akcji serii D będą przez Emitenta przeznaczone na akwizycję kapitałową innych podmiotów z branży IT na terenie Polski, celem rozszerzania grupy kapitałowej Emitenta. W takim wypadku, Zarząd Emitenta podejmie stosowną uchwałę, która zostanie przekazana do wiadomości publicznej w trybie raportu bieżącego.

Do momenty wykorzystania środków z emisji Akcji serii D pozyskane środki będą lokowane w formie lokat krótkoterminowych na rachunku bankowym w banku prowadzącym rachunek podstawowy Emitenta, tj. w Banku ING Bank Śląski.

5. PODSTAWOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego kapitał zakładowy Emitenta wynosi 1.000.000,00 zł (słownie: jeden milion złotych) i dzieli się na 100.000.000 (sto milionów) akcji o wartości nominalnej 0,01 zł (jeden grosz), w tym:

- 10.000.000 akcji na okaziciela serii A,
- 40.000.000 akcji na okaziciela serii B,
- 50.000.000 akcji na okaziciela serii C.

Łącznie wszystkie Akcje Emitenta dają prawo do 100.000.000 (słownie: stu milionów) głosów na Walnym Zgromadzeniu. Kapitał zakładowy jest w pełni opłacony - pokryty wkładami pieniężnymi oraz aportem w kwocie 200.000 zł.

Emitent tworzy Grupę Kapitałową:

Spółka dominująca

Pozycję Spółki dominującej w Grupie Kapitałowej PC Guard S.A. zajmuje spółka PC Guard S.A. Spółka DIVICOM S.A. została zawiązana i zarejestrowana w II półroczu 2006 r. i jej wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta w roku 2006 był nieznaczny

Jednostka zależna

Spółką zależną, w której PC Guard S.A. posiada 43,88 % akcji i głosów, jest DIVICOM S.A. z siedzibą w Poznaniu (trzech członków organów PC GUARD S.A. stanowi jednocześnie większość (3 z 5) członków Rady Nadzorczej DIVICOM S.A.).

Przedmiotem działalności spółki DIVICOM S.A. jest sprzedaż sprzętu komputerowego i oprogramowania w oparciu o sieć partnerską sklepów, działających przede wszystkim w miastach średniej wielkości.

W dniu 21 września 2007 r. NWZA DIVICOM S.A. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 1.000.000 zł w drodze emisji 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C. Po zarejestrowaniu przedmiotowego podwyższenia kapitału zakładowego, Emitent posiadać będzie akcje DIVICOM S.A. stanowiące łącznie 37,75 % kapitału zakładowego DIVICOM S.A. i uprawniających do 37,75 % głosów na WZA. Na dzień zatwierdzenia prospektu opisane powyżej zmiany w kapitale zakładowym DIVICOM S.A. nie zostały zarejestrowane.

6. Kluczowe informacje dotyczące danych finansowych

Niniejsze wybrane historyczne dane finansowe zostały sporządzone na podstawie jednostkowych i rocznych sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2004-2006, jednostkowego sprawozdania finansowego za II kwartał 2007 r. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za II kwartał 2007 roku oraz skonsolidowanego raportu rocznego za 2006 rok.

Roczne jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata 2004-2006 podlegały badaniu DGA Audyt Sp. z o.o. i biegłych rewidentów zatrudnionych w tej spółce.

Osoby te spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym w rozumieniu art. 66 ust. 2 i 3 ustawy o rachunkowości.

Sprawozdania za II kwartał 2007 r. nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

<i>pozycja (w tys. zł)</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4 685	3 333	2 637
Przychody netto ze sprzedaży produktów	4 537	3 041	2 050
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	1 499	1 702	1 733
Zysk brutt ze sprzedaży	3 186	1 632	904
Koszty sprzedaży	1 433	455	383
Koszty ogólnego zarządu	515	453	253
Zysk ze sprzedaży	1 238	724	267
Pozostałe przychody operacyjne	2	61	8
Pozostałe koszty operacyjne	68	79	68
Zysk z działalności operacyjnej	1 172	706	208
Przychody finansowe	159	31	1
Koszty finansowe	6	7	4
Zysk z działalności gospodarczej	1 325	731	205
Zysk brutto	1 325	731	205
Zysk netto	1 061	591	156

Dane dotyczące poszczególnych kwartałów w ujęciu narastającym

<i>Pozycja</i>	<i>II kw. 2007</i>	<i>II kw. 2006</i>	<i>II kw. 2005</i>
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2 821	2 109	1 663
Przychody netto ze sprzedaży produktów	2 755	2 054	1 514
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	990	675	855
Zysk brutt ze sprzedaży	1 831	1 434	808
Koszty sprzedaży	983	565	144
Koszty ogólnego zarządu	414	252	317
Zysk ze sprzedaży	435	617	347
Pozostałe przychody operacyjne	12	1	23
Pozostałe koszty operacyjne	31	4	20
Zysk z działalności operacyjnej	416	614	350

Przychody finansowe	85	55	1
Koszty finansowe	1	1	5
Zysk z działalności gospodarczej	500	668	346
Zysk brutto	500	668	346
Zysk netto	351	515	264

7. INFORMACJA O ZNACZĄCYCH UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Emitent posiada akcje w spółce DIVICOM S.A. (sprawozdania finansowe tej spółki są objęte konsolidacją):

DIVICOM Spółka Akcyjna

Siedziba	Poznań
Data rejestracji	17 listopada 2006 r.
KRS	0000267611
NIP	779-22-95-628
REGON	300414318
Kapitał zakładowy	5.400.000 zł
Akcje Emitenta	1.930.000 akcji imiennych nieuprzywilejowanych o wartości nominalnej 1 zł każda
Udział Emitenta w kapitale	43,88 %
Udział Emitenta w głosach	43,88 %

Spółką zależną, w której PC Guard S.A. posiada 43,88 % akcji i głosów, jest DIVICOM S.A. z siedzibą w Poznaniu (trzech członków organów PC GUARD S.A. stanowi jednocześnie większość (3 z 5) członków Rady Nadzorczej DIVICOM S.A.).

Przedmiotem działalności spółki DIVICOM S.A. jest sprzedaż sprzętu komputerowego i oprogramowania w oparciu o sieć partnerską sklepów, działających przede wszystkim w miastach średniej wielkości.

W dniu 21 września 2007 r. NWZA DIVICOM S.A. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 1.000.000 zł w drodze emisji 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C. Po zarejestrowaniu przedmiotowego podwyższenia kapitału zakładowego, Emitent posiadać będzie akcje DIVICOM S.A. stanowiące łącznie 37,75 % kapitału zakładowego DIVICOM S.A. i uprawniających do 37,75 % głosów na WZA. Na dzień zatwierdzenia prospektu opisane powyżej zmiany w kapitale zakładowym DIVICOM S.A. nie zostały zarejestrowane.

CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji o nabyciu Akcji Oferowanych Inwestorzy powinni mieć na uwadze przedstawione poniżej czynniki ryzyka, niezależnie od informacji zawartych w pozostałych częściach Prospektu. Opisane poniżej czynniki ryzyka, wskazane według najlepszej aktualnej wiedzy Emitenta, mogą nie być jedynymi, które dotyczą Emitenta i prowadzonej przez niego działalności. W przyszłości mogą powstać ryzyka trudne do przewidzenia w chwili obecnej, na przykład o charakterze losowym i niezależne od Emitenta, które powinny zostać wzięte pod uwagę przez Inwestorów. Należy podkreślić, że spełnienie się któregośkolwiek z wymienionych poniżej czynników ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez Emitenta działalność, sytuację finansową, a także wyniki z prowadzonej działalności oraz kształtowanie się rynkowego kursu akcji Emitenta.

Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Emitent nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia ani oceną ich ważności.

1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EMITENTA I JEGO DZIAŁALNOŚCIĄ

1.1. Ryzyko związane z utratą specjalistów

PC Guard S.A. jest firmą usługową, której najwartościowszym aktywem jest kadra pracownicza. Emitent działa w oparciu o wiedzę i doświadczenie pracowników. Odejście kluczowych specjalistów mogłoby spowodować utratę znaczących klientów lub opóźnienie w realizacji projektów wdrożeniowych. Wystąpiłaby konieczność zatrudnienia nowych pracowników. Zatrudnienie nowej kadry wiąże się m.in. z długotrwałym okresem rekrutacji, długotrwałym okresem zapoznawania się nowych pracowników z ofertą Emitenta, co bezpośrednio wpływa na osiągnięcie oczekiwanej pełnej wydajności w pracy.

W celu zapobieżenia ww. ryzyku Emitent prowadzi politykę kadrową mającą na celu budowanie więzi pracowników ze Spółką, efektywne motywowanie pracowników poprzez systemy premiowe oraz rozwoju poprzez szkolenia specjalistyczne.

1.2. Ryzyko związane z pozyskaniem nowych pracowników

Warunkiem koniecznym wzrostu Emitenta jest możliwość pozyskania pracowników, którzy posiadają odpowiednie kwalifikacje. W ostatnim czasie, ze względu na przyspieszenie wzrostu gospodarczego w Polsce, zauważalny jest wzrost popytu na informatyków oraz presja inflacyjna skutkująca wzrostem płac.

W związku z powyższym, Emitent dostrzega ryzyko, że nie będzie w stanie znaleźć pracowników o odpowiednich kwalifikacjach lub ich zatrudnienie będzie nieefektywne kosztowo. Trudności ze znalezieniem informatyków, którzy będą w stanie tworzyć nowe i rozwijać już oferowane oprogramowanie może wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta.

1.3. Ryzyko uzależnienia od jednego produktu

Emitent realizuje znaczącą większość swoich przychodów poprzez sprzedaż i wdrażanie jednego produktu – systemu Graffiti. Oznacza to, że Emitent jest w sposób istotny uzależniony od tego produktu. Emitent stara się zmniejszyć to ryzyko w szczególności poprzez prowadzone prace rozwojowe nad systemami Ascent i QuickStep, które mają poszerzyć i uzupełnić ofertę Emitenta.

1.4. Ryzyko związane z rozwojem i wdrażaniem nowych produktów

Przebiegająca w sposób bardzo dynamiczny ewolucja technologii informatycznych, rozwój metod przesyłania i przetwarzania danych oraz prezentacji wyników wymusza inwestycje w nowe produkty dopasowane do bieżących standardów obowiązujących w tym segmencie rynku. Istnieje ryzyko, że decyzja o tworzeniu czy rozwoju danego produktu zostanie podjęta w oparciu o błędne przesłanki i nie trafi w aktualne potrzeby rynkowe, ewentualnie że w okresie tworzenia lub modernizacji produktu dany segment rynku zostanie opanowany przez konkurencyjne podmioty.

1.5. Ryzyko związane z wadliwym działaniem oprogramowania

Przedmiotem działalności Emitenta jest produkcja i sprzedaż oprogramowania. Emitent oferując je swoim klientom ponosi ryzyko związane z jego wadliwym działaniem. Wadliwe funkcjonowanie oprogramowania w istotny sposób może zakłócić prawidłowe działanie przedsiębiorstwa klienta, narażając go na straty finansowe. W takim przypadku Emitent może być zagrożony roszczeniem odszkodowawczym.

W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka dokłada wszelkich starań, aby oferowane przez nią produkty były bezawaryjne. Proces wdrażania oprogramowania u klienta pozwala wychwycić i wyeliminować ewentualne błędy. Emitent jest także ubezpieczony od odpowiedzialności cywilnej.

1.6. Ryzyko zmian technologicznych w oprogramowaniu zewnętrznym wykorzystywanym przez produkty Emitenta

Przy rozwijaniu swoich produktów Emitent korzysta ze środowiska programistycznego CLARION oraz języka skryptowego PHP. Atrakcyjność produktów Emitenta jest uzależniona od efektywności wykorzystywanych technologii. Istnieje ryzyko „starzenia się” wykorzystywanych środowisk programistycznych względem oprogramowania zewnętrznego (np. systemu operacyjnego). Główny produkt Emitenta jako serwer bazy danych wykorzystuje PostgreSQL. Istnieje ryzyko słabszego rozwoju technologicznego motoru baz danych względem oprogramowania systemowego. Niedopasowanie technologiczne narzędzi i oprogramowań wykorzystywanych podczas wytwarzania i wykorzystania produktów Emitenta może mieć wpływ na wydajność produktów Emitenta.

1.7. Ryzyko sezonowości

Cechą charakterystyczną dla branży informatycznej jest występująca sezonowość sprzedaży. Głównym okresem zwiększonych przychodów jest IV kwartał roku kalendarzowego. Wiąże się to ze zwiększeniem wydatków poszczególnych firm na sprzęt i oprogramowanie. Sezonowość może spowodować dla niektórych okresów zwiększenie natężenia prac niewspółmierne do potencjału firmy i wpłynąć na zmniejszenie jakości prac.

W celu ograniczenia ryzyka Emitent dopasowuje harmonogram wdrażania projektów do kalendarza.

1.8. Ryzyko związane z konkurencją

Emitent jest dostawcą rozwiązań informatycznych na rynku, którego charakterystyczną cechą jest ciągła walka konkurencyjna pomiędzy silnymi podmiotami o ugruntowanej pozycji oraz nowymi podmiotami, które dążą do umiejscowienia się na tym rynku. Produkty i usługi oferowane przez konkurentów są zróżnicowane pod względem technologicznym i cenowym. Głównymi czynnikami mogącymi mieć wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta mogą być:

- czasowe obniżki cen oferowanych produktów i usług
- konieczność ponoszenia nakładów na podwyższanie posiadanych kompetencji, w tym poszerzanie wiedzy technicznej, handlowej oraz z zakresu zarządzania projektami i zasobami ludzkimi.

1.9. Ryzyko konsolidacji branży

Procesy konsolidacyjne w branży mogą spowodować pogorszenie pozycji Emitenta na rynku poprzez powstanie lub umocnienie się na rynku kilku silnych dostawców oraz jednocześnie ograniczenie znaczenia pozostałych podmiotów rynku. Sytuacja ta może zagrozić aktualnej pozycji rynkowej Emitenta i zmusić go do ponoszenia znacznych kosztów związanym z utrzymaniem dotychczasowych i pozyskaniem nowych klientów.

W celu zmniejszenia tego ryzyka Emitent dąży do rozbudowy swojej Grupy Kapitałowej, obecnie poprzez zamiar nabycia udziałów w MTS Notebook Sp. z o.o.

1.10. Ryzyko związane ze zmianą sytuacji makroekonomicznej Polski

Emitent swoją działalność prowadzi na terenie Polski. Jest to rodzaj działalności B2B, co oznacza, że głównym odbiorcą Emitenta jest kontrahent biznesowy. Liczba sprzedanych produktów i usług Emitenta jest uzależniona od poziomu inwestycji przedsiębiorstw oraz od koniunktury gospodarczej, która sprzyja inwestycjom w przedsiębiorstwach. Nie można wykluczyć zmniejszenia tempa rozwoju gospodarczego, co będzie miało wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

1.11. Ryzyko związane z brakiem stabilności systemu prawnego

W związku z obecnością Emitenta na rynku kapitałowym i prowadzoną przez niego działalnością w formie spółki akcyjnej, w stosunku do Emitenta znajdują zastosowanie między innymi następujące przepisy: Kodeks spółek handlowych, Ustawa o rachunkowości, Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych, Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi oraz Ustawa o ofercie publicznej i Ustawa o nadzorze nad rynkiem kapitałowym. Wymienione ustawy podlegają częstym nowelizacjom, lub brakuje ich jednoznacznej interpretacji, co może negatywnie wpłynąć na działalność i plany rozwoju Emitenta.

1.12. Ryzyko związane z działalnością spółki zależnej Emitenta

Podmiot zależny Emitenta DIVICOM S.A. prowadzi działalność w zakresie sprzedaży sprzętu komputerowego i akcesoriów poprzez sieć partnerską. Z uwagi na bardzo dynamiczny rozwój sieci partnerów istnieje ryzyko utraty płynności finansowej w przypadku nieterminowych płatności ze strony odbiorców towarów handlowych - partnerów. DIVICOM S.A. dokonuje we wstępnej fazie sporych nakładów inwestycyjnych na wizualizację pomieszczeń handlowych. Powoduje to zamrażanie środków finansowych i możliwość wystąpienia okresowych problemów z regulowaniem zobowiązań handlowych. Wzrost wielkości obrotów w kolejnych okresach oraz rozpoczęcie pobierania opłat za przystąpienie do sieci powinno zmniejszyć to ryzyko.

1.13. Ryzyko związane z inwestycją Emitenta w spółkę MTS Notebook

Emitent w dniu 10 maja 2007 r. podpisał umowę przedwstępną nabycia 35 % udziałów w spółce MTS Notebook Sp. z o.o. Docelowo, Emitent ma posiadać 51 % w kapitale zakładowym MTS Notebook, w związku z czym spółka MTS Notebook będzie objęta konsolidacją. Informacje na temat tej umowy zostały zaprezentowane w pkt. 22.1.1. Dokumentu Rejestacyjnego.

MTS Notebook Sp. z o.o. działa w wąskim zakresie sprzedaży przenośnego sprzętu komputerowego. Istnieje ryzyko, iż zmiana nastawienia (upodobań) odbiorców końcowych co do zapotrzebowania na tego typu urządzenia wpłynie na wielkość sprzedaży i planowanych wyników finansowych netto.

Jednostkowe ceny sprzętu przenośnego są wyższe w porównaniu ze sprzętem stacjonarnym, co może powodować barierę popytową u odbiorców końcowych, szczególnie w odniesieniu do klientów indywidualnych. Może to spowodować, że inwestycja Emitenta nie przyniesie spodziewanych efektów.

1.14. Ryzyko związane z brakiem realizacji celu emisji

Emitent wskazuje, że istnieje ryzyko nie dojścia do skutku planowanego przejęcia kontroli nad MTS Notebook. Bezpośrednio na podstawie umowy przedwstępnej Emitent będzie mógł nabyć 35 % udziałów w kapitale i głosach. W szczególności Emitent wskazuje, że przejęcie kontroli zgodnie z umową przedwstępną warunkowane jest zawarciem umowy przyrzeczonej, a następnie przekształceniem formy prawnej MTS Notebook Sp. z o.o. i podjęciem decyzji o emisji publicznej. Może się okazać, że pomimo stosownych zobowiązań w umowie przedwstępnej, większościowy udziałowiec nie będzie chciał podjąć takiej decyzji, w związku z czym nie dojdzie do przejęcia kontroli nad MTS Notebook Sp. z o.o. W takiej sytuacji Emitent będzie poszukiwał innych podmiotów celem włączenia do swojej grupy kapitałowej. Na dzień sporządzenia Prospektu Emitent nie ma jednoznacznie określonego, innego podmiotu, który mógłby stanowić przedmiot inwestycji kapitałowej w celu rozbudowy Grupy kapitałowej, w wypadku nie dojścia do skutku nabycia udziałów w MTS Notebook. Może to spowodować opóźnienie w efektywnym wykorzystaniu środków z emisji.

Emitent wskazuje, że na dzień zatwierdzenia Prospektu nie widzi przesłanek nie dojścia do skutku nabycia udziałów w MTS Notebook Sp. z o.o. W szczególności Emitent wskazuje, że umowa przedwstępna z dnia 10 maja 2007 r. nie jest zawarta pod warunkiem, oraz jest zawarta w formie przewidzianej dla zawarcia umowy przyrzeczonej.

2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z INWESTYCJĄ W PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NINIEJSZYM PROSPEKTEM

2.1. Ryzyko niedojścia emisji Akcji Serii D do skutku

Emisja Akcji Serii D może nie dojść do skutku, w przypadku, gdy:

- zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie nie zostaną subskrybowane i należyście opłacone wszystkie Akcje serii D,
- Zarząd Emitenta nie zgłosi podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru w ciągu sześciu miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu,
- sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii D.

W przypadku nie dojścia emisji do skutku, Inwestorom zostaną zwrócone wpłaty na Akcje Serii D bez żadnych odsetek i odszkodowań.

2.2. Ryzyko związane z nabywaniem praw poboru Akcji serii D

W lipcu 2007 r. planowane jest notowanie na GPW praw poboru Akcji serii D. Obrót prawami poboru odbywał się będzie w systemie notowań ciągłych. Przedmiotem obrotu będzie prawo poboru Akcji serii D. Jednostką transakcyjną będzie jedno prawo poboru. W związku z powyższym inwestorzy będą mogli we wskazanym terminie zawierać transakcje giełdowe, których przedmiotem będą prawa poboru Akcji Oferowanych. Zwraca się uwagę inwestorom, dla których celem nabycia praw poboru będzie ich odsprzedaż i realizacja zysków, iż po zakończeniu notowań praw poboru nie będą mogli zbyć na GPW nabytych praw poboru, a jedynie objąć Akcje serii D w ich wykonaniu. Inwestorzy posiadający prawo poboru będą je mogli sprzedać poza obrotem regulowanym. Objęcie Akcji serii D wiąże się z koniecznością opłacenia ich pełnej Ceny emisyjnej, a niewykonane prawa poboru wygasają.

2.3. Ryzyko związane z notowaniem PDA

Ryzyko to związane jest zarówno z możliwością niedopuszczenia PDA do obrotu na GPW, jak również z charakterem obrotu PDA. Niedopuszczenie PDA do obrotu na GPW może oznaczać dla inwestorów brak możliwości zbywania przydzielonych akcji do dnia pierwszego notowania Akcji Serii D na GPW. Jednocześnie w sytuacji niedojścia emisji Akcji Serii D do skutku, posiadacz PDA otrzyma zwrot środków pieniężnych w wysokości iloczynu liczby PDA zapisanych na rachunku inwestora oraz Ceny Emisyjnej.

Dla inwestorów, którzy nabędą PDA na GPW może to oznaczać poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacą na rynku wtórnym za PDA będzie wyższa od Ceny Emisyjnej.

2.4. Ryzyko wynikające z art. 16, art. 17 i art. 18 Ustawy o ofercie

Zgodnie z art. 16 i 17 Ustawy o ofercie, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym przez Emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie Emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

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

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa przez podmioty uczestniczące w publicznej ofercie, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić Komisja może zakazać w trybie art. 16 Ustawy o ofercie dalszego prowadzenia publicznej oferty, bądź przerwać jej przebieg na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych.

Komisja może zastosować środki, o których mowa w art. 16 lub 17 ustawy o Ofercie, także w przypadku, gdy z treści prospektu emisyjnego, składanych do Komisji lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że:

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

2.5. Ryzyko wynikające z art. 20 Ustawy o obrocie

Zgodnie z art. 20 Ustawy o obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdyby wymagało tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub byłby zagrożony interes inwestorów, GPW, na żądanie Komisji, wstrzyma dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań akcji Emitenta, na okres nie dłuższy niż 10 dni. W przypadku gdyby obrót akcjami Emitenta był dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, GPW zawiesi obrót tymi papierami, na okres nie dłuższy niż miesiąc. Ponadto na żądanie Komisji, GPW wykluczy z obrotu akcje Emitenta, w przypadku gdyby obrót nimi zagrażał w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powodował naruszenie interesów inwestorów.

2.6. Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego

Emitent podejmie wszelkie działania mające na celu szybkie wprowadzenie Akcji do obrotu giełdowego. Jednak Inwestorzy powinni mieć świadomość, że skutek hipotetycznej możliwości przekroczenia

terminów obowiązujących w KRS, KDPW oraz GPW z przyczyn leżących po stronie KRS, KDPW oraz GPW, mogą powstać opóźnienia przy wprowadzaniu Akcji do obrotu giełdowego niezależne od Emitenta. Zarząd Spółki nie może zagwarantować, że Akcje zostaną wprowadzone do notowań w terminie podanym w Prospekcie. Jednocześnie w celu umożliwienia prowadzenia obrotu nabytymi papierami wartościowymi, zamiarem Emitenta jest wprowadzenie PDA do obrotu na GPW niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii D.

2.7. Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami

Zgodnie z §30 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy może zawiesić obrót papierami wartościowymi na okres do trzech miesięcy:

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

Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie Komisji zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie.

Nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na GPW.

2.8. Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu giełdowego

1. Zgodnie z § 31 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy wyklucza papiery wartościowe z obrotu giełdowego gdy:

- ich zbywalność stała się ograniczona,
- na żądanie Komisji zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy,
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

2. Zarząd Giełdy może wykluczyć papiery wartościowe z obrotu giełdowego:

- jeżeli przestały spełniać warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku,
- 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 na danym instrumencie finansowym,
- wskutek podjęcia przez Emitenta działalności, zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Obecnie nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na GPW.

2.9. Ryzyko związane z notowaniami akcji Emitenta na GPW - kształtowanie się przyszłego kursu akcji i płynności obrotu

Nie ma żadnej pewności, co do przyszłego kształtowania się ceny akcji Emitenta po ich wprowadzeniu do obrotu giełdowego. Ponadto kurs rynkowy akcji Spółki może podlegać znaczącym wahaniom w związku z licznymi czynnikami, które nie są uzależnione od Spółki. Nie można wobec tego zapewnić, że inwestor nabywający akcje będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie po satysfakcjonującej cenie.

2.10. Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje serii D

W przypadku nabywania Akcji serii D należy zdawać sobie sprawę, że ryzyko bezpośredniego inwestowania w akcje na rynku kapitałowym jest nieporównywalnie większe od ryzyka związanego z inwestycjami w papiery skarbowe czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych ze względu na trudną do przewidzenia zmienność kursów akcji zarówno w krótkim jak i długim terminie.

2.11. Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu

Należy podkreślić, że wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi subskrybent. Ponadto niedokonanie wpłaty w określonym terminie skutkuje nieważnością zapisu.

2.12. Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Emitenta kar administracyjnych za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa

W sytuacji gdy spółka publiczna nie dopełnia obowiązków wymaganych prawem, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o ofercie publicznej, Komisja, zgodnie z art. 96 Ustawy o ofercie publicznej, może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości 1 mln zł albo wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych, na czas określony lub bezterminowo, z obrotu na rynku regulowanym, albo zastosować obie z powyższych sankcji łącznie.

DOKUMENT REJESTRACYJNY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE I ICH OŚWIADCZENIE O ODPOWIEDZIALNOŚCI

1.1 Emitent

Osobą odpowiedzialną za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie jest Emitent.

Nazwa (firma)	PC Guard Spółka Akcyjna
Adres siedziby	60-476 Poznań, ul. Jasielska 16
Telefon	(0 61) 84 34 266
Telefaks	(0 61) 84 71 246
Adres e-mail	biuro@pcguard.pl
Strona internetowa	www.pcguard.pl

W imieniu Emitenta działa:

Dariusz Grześkowiak	Prezes Zarządu
Mariusz Bławat	Członek Zarządu

OŚWIADCZENIE STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r.

PC Guard S.A., z siedzibą w Poznaniu, Polska, będąc odpowiedzialny za wszystkie informacje zamieszczone w niniejszym Prospekcie, niniejszym oświadcza zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, że informacje zawarte w niniejszym Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie.

.....
Dariusz Grześkowiak
Prezes Zarządu

.....
Mariusz Bławat
Członek Zarządu

2. BIEGŁY REWIDENT

2.1. Imiona, nazwiska, adres i siedziba biegłych rewidentów dokonujących badań historycznych sprawozdań finansowych

Biegłym rewidentem wydającym opinię o historycznych informacjach finansowych Emitenta za okresy 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2004 r., 31 grudnia 2005 r. i 31 grudnia 2006 r., które zostały zamieszczone przez odniesienie w pkt. 20.1. Dokumentu Rejestracyjnego, była:

DGA Audyt Sp. z o.o., 61-896 Poznań, ul. Towarowa 35 - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 380.

Podpisy pod opinią i raportem z badania sprawozdań finansowych za rok 2004 złożyli:

Małgorzata Gładkowska
Biegły Rewident
Nr ewid. 9882/7363

Aleksandra Łysek
Biegły Rewident
Prezes Zarządu DGA Audyt Sp. z o.o.
Nr ewid. 5504/6507

Podpisy pod opinią i raportem z badania sprawozdań finansowych za rok 2005 złożyli:

Małgorzata Gładkowska
Biegły Rewident
Nr ewid. 9882/7363

Aleksandra Łysek
Biegły Rewident
Prezes Zarządu DGA Audyt Sp. z o.o.
Nr ewid. 5504/6507

Podpisy pod opinią i raportem z badania sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego za rok 2006 złożyli:

Małgorzata Gładkowska
Biegły Rewident
Nr ewid. 9882/7363

Aleksandra Łysek
Biegły Rewident
Prezes Zarządu DGA Audyt Sp. z o.o.
Nr ewid. 5504/6507

2.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta jeżeli są istotne dla oceny Emitenta

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, które zostały przedstawione w Prospekcie, biegły rewident ani nie zrezygnował z badania sprawozdania finansowego Emitenta, ani nie został zwolniony.

3. WYBRANE DANE FINANSOWE

Niniejsze wybrane historyczne dane finansowe zostały sporządzone na podstawie jednostkowych rocznych sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2004-2006, skonsolidowanego sprawozdania za rok 2006, jednostkowych sprawozdań finansowych za II kwartał roku 2005 i 2006 oraz jednostkowego sprawozdania finansowego za II kwartał 2007 r. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za II kwartał 2007 roku.

Przedstawione poniżej historyczne jednostkowe dane finansowe za lata 2004-2006 i za I kwartał 2005, 2006 i 2007 roku pochodzą ze sprawozdań finansowych sporządzonych według PSR, natomiast skonsolidowane dane za rok 2006 i II kwartał roku 2007 oparte są o sprawozdania finansowe sporządzone według MSSF.

Wybrane historyczne dane finansowe przedstawione w niniejszym rozdziale obejmują podstawowe dane liczbowe podsumowujące sytuację finansową Emitenta. Historyczne dane finansowe zostały przedstawione z uwzględnieniem porównywalności danych w poszczególnych okresach.

Roczne jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata 2004-2006 podlegały badaniu przez DGA Audyt Sp. z o.o. i biegłych rewidentów zatrudnionych w tej spółce. Osoby te spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym w rozumieniu art. 66 ust. 2 i 3 ustawy o rachunkowości.

Sprawozdania za II kwartał 2005, 2006 i 2007 roku nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

Rachunek zysków i start (w tys. zł)

<i>Pozycja (w tys. zł)</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4 685	3 333	2 637
Przychody netto ze sprzedaży produktów	4 537	3 041	2 050
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	1 499	1 702	1 733
Zysk brutt ze sprzedaży	3 186	1 632	904
Koszty sprzedaży	1 433	455	383
Koszty ogólnego zarządu	515	453	253
Zysk ze sprzedaży	1 238	724	267
Pozostałe przychody operacyjne	2	61	8
Pozostałe koszty operacyjne	68	79	68
Zysk z działalności operacyjnej	1 172	706	208
Przychody finansowe	159	31	1
Koszty finansowe	6	7	4
Zysk z działalności gospodarczej	1 325	731	205
Zysk brutto	1 325	731	205
Zysk netto	1 061	591	156

Dane dotyczące poszczególnych kwartałów w ujęciu narastającym

pozycja	II kw. 2007	II kw. 2006	II kw. 2005
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2 821	2 109	1 663
Przychody netto ze sprzedaży produktów	2 755	2 054	1 514
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	990	675	855
Zysk brutt ze sprzedaży	1 831	1 434	808
Koszty sprzedaży	983	565	144
Koszty ogólnego zarządu	414	252	317
Zysk ze sprzedaży	435	617	347
Pozostałe przychody operacyjne	12	1	23
Pozostałe koszty operacyjne	31	4	20
Zysk z działalności operacyjnej	416	614	350
Przychody finansowe	85	55	1
Koszty finansowe	1	1	5
Zysk z działalności gospodarczej	500	668	346
Zysk brutto	500	668	346
Zysk netto	351	515	264

Skonsolidowany rachunek zysków i start:

(w tys. zł)	2006	2005
Przychody netto ze sprzedaży	5 235	3 333
Koszt własny sprzedaży	1 870	1 702
Zysk brutto ze sprzedaży	3 365	1 631
Koszty sprzedaży	1 502	455
Koszty ogólnego Zarządu	622	453
Zysk ze sprzedaży	1 241	723
Pozostałe przychody operacyjne	2	61
Pozostałe koszty operacyjne	68	78
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności		
Zysk z działalności operacyjnej	1 175	706
Przychody finansowe	159	31
Koszty finansowe	28	6
Zysk przed opodatkowaniem	1 306	731
Podatek dochodowy	264	140
Zysk netto	1 042	591
Zysk netto	1 042	591
Przypadający:		
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	1 050	591
Udziałowcom mniejszościowym	-8	
Zyska na jedną akcję zwykłą	1,05	0,59
Zysk rozwodniony	1,05	0,59
ilość akcji	1 000 000	1 000 000

Bilans (w tys. zł)

Aktywa:

Pozycja aktywa (w tys. zł)	2006	2005	2004
Aktywa trwałe	2 308	354	277
Wartości niematerialne i prawne	250	160	171
Rzeczowe aktywa trwałe	243	151	90

Inwestycje długoterminowe	1 755	0	0
Aktywa obrotowe	4 560	4 107	699
Zapasy	37	45	28
Należności krótkoterminowe	1 577	754	459
Inwestycje krótkoterminowe	2 794	3 268	200
Aktywa razem	6 868	4 461	976

Dane dotyczące poszczególnych kwartałów w ujęciu narastającym

<i>Pozycja aktywa</i>	<i>II kw. 2007</i>	<i>II kw. 2006</i>	<i>II kw. 2005</i>
Aktywa trwałe	2 262	605	276
Wartości niematerialne i prawne	204	297	164
Rzeczowe aktywa trwałe	237	249	101
Inwestycje długoterminowe	1 755	0	0
Aktywa obrotowe	3 944	4 461	987
Zapasy	36	49	39
Należności krótkoterminowe	2 693	1 074	657
Inwestycje krótkoterminowe	921	3 305	216
Aktywa razem	6 206	5 066	1 263
<i>Pozycja aktywa</i>	<i>II kw. 2007</i>	<i>II kw. 2006</i>	<i>II kw. 2005</i>
Aktywa trwałe	2 262	605	276
Wartości niematerialne i prawne	204	297	164
Rzeczowe aktywa trwałe	237	249	101
Inwestycje długoterminowe	1 755	0	0
Aktywa obrotowe	3 944	4 461	987
Zapasy	36	49	39
Należności krótkoterminowe	2 693	1 074	657
Inwestycje krótkoterminowe	921	3 305	216
Aktywa razem	6 206	5 066	1 263

Pasywa:

<i>Pozycja pasywa (w tys. zł)</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>
Kapitały własne	5 090	4 029	588
Kapitał zakładowy	1 000	1 000	500
Kapitał zapasowy	3 029	2 437	24
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 779	433	388
Zobowiązania długoterminowe	0	1	10
Zobowiązania krótkoterminowe	1 678	375	332
Pasywa razem	6 868	4 461	976

Dane dotyczące poszczególnych kwartałów w ujęciu narastającym

<i>Pozycja pasywa</i>	<i>II kw. 2007</i>	<i>II kw. 2006</i>	<i>II kw. 2005</i>
Kapitały własne	5 441	4 543	852
Kapitał zakładowy	1 000	1 000	500
Kapitał zapasowy	4 090	3 029	88
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	766	523	411
Zobowiązania długoterminowe	0	1	17
Zobowiązania krótkoterminowe	668	473	352
Pasywa razem	6 206	5 066	1 263

Skonsolidowany bilans (w tys. zł)**Aktywa:**

(w tys. zł)	2006	2005
Wartości niematerialne	250	160
Rzeczowe aktywa trwałe	634	151
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	68	44
Zaokrąglenia	-1	-1
Aktywa trwałe – razem	951	354
Zapasy	99	44
Udzielone pożyczki	45	
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	97	7
Należności z tytułu dostaw i usług	2 100	738
Pozostałe należności	334	64
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 725	3 242
Zaokrąglenia	1	-1
Aktywa obrotowe – razem	5 401	4 094
Aktywa razem	6 352	4 448

Pasywa:

(w tys. zł)	2006	2005
Kapitał akcyjny	1 000	1 000
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	2 350	2 350
Zyski zatrzymane	1 729	679
Zaokrąglenia	-1	-1
Kapitał własny	5 078	4 028
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	303	
Kapitał własny – razem	5 381	4 028
Pożyczki i kredyty bankowe		1
Rezerwa na podatek odroczonego	4	
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	44	
Zobowiązanie długoterminowe – razem	48	1
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	297	92
Pozostałe zobowiązania	455	238
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	57	17
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	14	6
Pożyczki i kredyty bankowe		10
Rezerwy krótkoterminowe	99	56
Zobowiązania krótkoterminowe - razem	922	419
Zaokrąglenia	1	
Pasywa razem	6 352	4 448

Zestawienie zmian w kapitale własnym:

Pozycja (w tys. zł)	2006	2005	2004
Kapitał własny na początku okresu	4 029	588	465
Kapitał zakładowy na początku okresu	1 000	500	500
Zmiana kapitału zakładowego	0	500	0
Kapitał zakładowy na koniec okresu	1 000	1 000	500
Kapitał zapasowy na początku okresu	2 437	24	21
Zmiana kapitału zapasowego	591	2 413	3
Kapitał zapasowy na koniec okresu	3 029	2 437	24
Kapitał własny na koniec okresu	5 090	4 029	588

Dane dotyczące poszczególnych kwartałów w ujęciu narastającym

pozycja	II kw. 2007	II kw. 2006	II kw. 2005
Kapitał własny na początku okresu	5 334	4 029	588
Kapitał zakładowy na początku okresu	1 000	1 000	500
Zmiana kapitału zakładowego	0	0	0
Kapitał zakładowy na koniec okresu	1 000	1 000	500
Kapitał zapasowy na początku okresu	3 029	2 437	24
Zmiana kapitału zapasowego	1 061	591	64
Kapitał zapasowy na koniec okresu	4 090	3 029	88
Kapitał własny na koniec okresu	5 441	5 090	852

Rachunek przepływów pieniężnych:

Emitent prezentuje rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią:

Pozycja (w tys. zł)	2006	2005	2004
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	451	307	265
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 109	-100	-67
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	48	2 863	-19
Przepływy pieniężne netto, razem	-610	3 070	179
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-610	3 070	179
Środki pieniężne na początku okresu	3 261	191	11
Środki pieniężne na koniec okresu	2 651	3 261	191

Dane dotyczące poszczególnych kwartałów w ujęciu narastającym

pozycja	II kw. 2007	II kw. 2006	II kw. 2005
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-814	289	-56
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 078	-296	-25
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	21	26	-12
Przepływy pieniężne netto, razem	-1 870	19	19
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-1 870	19	19
Środki pieniężne na początku okresu	2 651	3 261	191
Środki pieniężne na koniec okresu	781	3 280	209

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych:

(w tys. zł)	2006	2005
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH		

Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk brutto	1 305	731
Korekta o pozycje:	199	76
Amortyzacja	155	63
Zysk/Strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		2
Zmiana stanu rezerw	44	11
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej przed zmianami w kapitale pracującym	1 504	806
Zmiana stanu zapasów	-54	-16
Zmiana stanu należności	-1 633	-330
Zmiana stanu zobowiązań	419	21
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	236	482
Podatek dochodowy bieżącego okresu		
Odsetki udziały w zyskach	-108	-27
Zapłacony podatek dochodowy	-244	-167
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-117	287
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wpływy ze sprzedaży papierów wartościowych	95	
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	5	
Wydatki na zakup majątku trwałego	-660	-99
Zakup krótkoterminowych papierów wartościowych	-182	
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-742	-99
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Splata odsetek	-2	-4
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-22	-5
Splata kredytu	-10	-9
Emisja akcji	311	2850
Inne wpływy/wydatki finansowe	65	31
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	343	2 863
ZWIĘKSZENIE /(ZMNIEJSZENIE) NETTO ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW	- 517	3 051
SALDO OTWARCIA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW	3 242	191
SALDO ZAMKNIĘCIA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW	2 725	3 242

Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007

(wariant kalkulacyjny, w tysiącach polskich złotych)

Lp.	Rachunek zysków i strat	01.01.2007 – 30.06.2007	01.01.2006 – 30.06.2006	01.01.2006 – 31.12.2006
1.	Przychody netto ze sprzedaży	6 610	2 109	5 235
2.	Koszt własny sprzedaży	4 632	675	1 870
A.	Zysk / Strata brutto ze sprzedaży (1-2)	1 978	1 434	3 365
B.	Koszty sprzedaży	1 353	565	1 502

C.	Koszty ogólnego Zarządu	662	252	622
D.	Zysk / Strata ze sprzedaży (A – B - C)	- 38	617	1 241
1.	Pozostałe przychody operacyjne	14	1	2
2.	Pozostałe koszty operacyjne	31	4	68
E.	Zysk /Strata z działalności operacyjnej (D+1-2)	- 55	614	1 175
1.	Przychody finansowe	85	55	159
2.	Koszty finansowe	4	1	28
F.	Zysk /Strata przed opodatkowaniem (F+1-2)	26	668	1 306
1.	Podatek dochodowy	149	153	264
2.	Zaokrąglenia			
G.	Zysk /Strata netto (G-1+2)	74	515	1 042
	Przypadający:			
	Akcjonariuszom podmiotu dominującego	43	515	1 050
	Akcjonariuszom mniejszościowym	31		-8

Skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007

(w tysiącach polskich złotych)

Bilans	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Bilans – Aktywa			
Aktywa trwałe	1 709	605	951
Wartości niematerialne	360	297	250
Rzeczowe aktywa trwałe	1 276	249	644
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	73	52	67
Aktywa obrotowe	6 626	4 437	5 401
Zapasy	298	49	99
Udzielone pożyczki	4	0	45
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	136	24	97
Należności z tytułu dostaw i usług	4 074	1 024	2 100
Pozostałe należności	458	48	334
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	910	3 256	2 725
Aktywa razem	8 335	5 042	6 352

SKONSOLIDOWANY BILANS (c.d.) SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2007

(w tysiącach polskich złotych)

	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Bilans - Pasywa			
Razem kapitał własny	6 192	4 543	5 381
Kapitał własny	5 090	4 543	5 078
Kapitał akcyjny	1 000	1 000	1 000
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej	2 350	2 350	2 350

ich wartości nominalnej			
Zyski zatrzymane	1 729	679	1 729
Zaokrąglenia		0	-1
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	1 040		303
Zobowiązania długoterminowe	2 143	1	48
Kredyty i pożyczki bankowe	0	1	0
Rezerwa na podatek odroczony	9	0	4
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	94	0	44
Zobowiązania krótkoterminowe	1 949	449	922
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 396	93	297
Pozostałe zobowiązania	59	129	455
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	362	219	57
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	13	3	14
Kredyty i pożyczki bankowe	0	5	0
Rezerwy krótkoterminowe	88	48	99
Zaokrąglenia	0		1
Pasywa razem	8 335	5 042	6 352

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007

(w tysiącach polskich złotych)

	Kapitał własny	Kapitał akcyjny	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski zatrzymane	Kapitał mniejszości
01.01.2007	5 381	1 000	2 350	1 729	303
Zysk netto	74			74	31
Nabycie akcji	1 066				1 066
Zaokrąglenia	- 329				-360
30.06.2007	6 192	1 000	2 350	1 803	1 040

	Kapitał własny	Kapitał akcyjny	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski zatrzymane	Kapitał mniejszości
01.01.2006	4 029	1 000	2 350	679	0
Zysk netto	273			273	
30.06.2006	4 302	1 000	2 350	952	0

	Kapitał własny	Kapitał akcyjny	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski zatrzymane	Kapitał mniejszości
01.01.2006	4 029	1 000	2 350	679	0
Zysk netto	1 042			1 050	-8
Nabycie akcji	311				311
Zaokrąglenia	-1				
31.12.2006	5 381	1 000	2 350	1 729	303

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007

(w tysiącach polskich złotych)

Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych	01.01.2007 – 30.06.2007	01.01.2006 – 30.06.2006	01.01.2006 – 31.12.2006
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
I. Zysk przed opodatkowaniem skorygowany o wycenę bilansową środków pieniężnych	74	515	1 305
II. Korekty razem:	- 1 966	-226	199
1. Amortyzacja	137	61	155
2. Zmiana stanu rezerw	6	7	44
III. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej przed zmianami w kapitale pracującym (I +/- II)	- 1 892	-158	1 504
1. Zmiana stanu zapasów	-199	-4	-54
2. Zmiana stanu należności	-2 561	-320	-1 633
3. Zmiana stanu zobowiązań	1 176	94	419
IV. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej (III +/- 1,2,3)	-3 476	-388	236
1. Odsetki, udziały w zyskach	- 25	-55	-108
2. Zapłacony podatek dochodowy	-146	-153	-244
V. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (IV +/- 1,2)	-3 647	-596	-117
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
1. Sprzedaż krótkoterminowych papierów wartościowych	145	0	95
2. Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	0	5	5
3. Wydatki na zakup majątku trwałego i wartości niematerialnych	-918	-301	-660
4. Zakup krótkoterminowych papierów wartościowych	-123	0	-182
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-854	-296	-742
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
1. Emisja udziałów/akcji	934	0	0
2. Inne wpływy	25	55	65
3. Spłata odsetek	0	-1	-2

4. Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-3	-3	-22
5. Spłata kredytów bankowych	0	-5	-10
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	955	23	343
Zaokrąglenia	0	0	
D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	-1 791	19	-517
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	2 749	3 261	3 242
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	958	3 280	2 725

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

Opis czynników ryzyka związanych z otoczeniem Emitenta i prowadzoną przez niego działalnością został przedstawiony w pkt. 1 dokumentu Czynniki Ryzyka.

5. INFORMACJE O EMITENCIE

5.1. Historia i rozwój Emitenta

5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Stosownie do art. I Statutu Emitent działa pod firmą PC GUARD Spółka Akcyjna. Emitent może używać skrótu firmy PC GUARD S.A.. Spółka na rynku giełdowym klasyfikowana jest w sektorze Informatyka.

5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Sąd Rejonowy w Poznaniu Wydział XIV Gospodarczy-Rejestrowy postanowieniem z dnia 09 sierpnia 2000 roku wpisał Emitenta do Rejestru Handlowego Dział B pod nr 14037.

Po wejściu w życie Ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym, w dniu 31 października 2002 roku Sąd Rejonowy w Poznaniu XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie Emitenta do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestr Przedsiębiorców pod numerem KRS: 0000137173.

5.1.3. Data utworzenia Emitenta, jego historia oraz czas, na jaki został utworzony

Zgodnie z art. I ust. 3 Statutu Emitenta, czas działalności Emitenta oraz Grupy Kapitałowej jest nieograniczony.

Spółka Emitenta została zawiązana w 02 sierpnia 2000 roku na podstawie aktu notarialnego repertorium A 6494/2000 r. sporządzonego przez zastępcę notariusza Teresy Kurzyca, asesora notarialnego Agnieszki Zielińską-Jarocho z Kancelarii Notarialnej z siedzibą w Obornikach przy ul. Szpitalnej 2A.

Założycielami Spółki były trzy osoby fizyczne. Kapitał zakładowy wynosił 100.000,00 zł.

Od początku swej działalności Emitent był firmą działającą w sektorze szeroko pojętej techniki informacyjnej (IT). Emitent wprowadza własne, zaawansowane rozwiązania informatyczne, które pozwalają sprawować szczegółową kontrolę nad przedsiębiorstwem, jego zasobami i potencjałem.

W dniu 22 grudnia 2000 roku został podwyższony kapitał zakładowy Emitenta z kwoty 100.000,00 zł o kwotę 400.000,00 zł czyli do łącznej kwoty 500.000,00 zł poprzez emisję 400.000 akcji Serii B o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Walne Zgromadzenie Emitenta, w dniu 6 maja 2005 r. postanowiło o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji 500.000 akcji serii C, oraz o wprowadzeniu wszystkich akcji spółki do obrotu publicznego. Akcje serii C oferowane były w ofercie publicznej po cenie emisyjnej 6 zł za jedną akcję. Zgoda na wprowadzenie akcji do obrotu publicznego, zgodnie z ustawą z dnia 21 sierpnia 1994 r. Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, została wydana przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd decyzją z dnia 28 czerwca 2005 r. Subskrypcja akcji serii C trwała od 12 do 16 września 2005 r. i stopa redukcji w przydziale oferowanych akcji wyniosła 66 %.

Uchwałami Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 3 października 2005 r., akcje Emitenta zostały wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku równoległym z dniem 5 października 2005 r. W dniu 25 października 2006 roku przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie została podjęta Uchwała nr 430/2006 w sprawie zmiany rynku notowań akcji Emitenta i dopuszczenia ich do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.

W dniu 5 października 2006 r. Emitent objął akcje stanowiące 58.5 % kapitału zakładowego i dające tyle samo ogólnej liczby głosów w nowo powołanej spółce DIVICOM Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu. DIVICOM S.A. został zarejestrowany przez Sąd Rejonowy w Poznaniu w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 17 listopada 2006 r. pod numerem KRS 0000267611. Przedmiotem działalności spółki DIVICOM S.A. jest sprzedaż sprzętu komputerowego i oprogramowania w oparciu o sieć partnerską sklepów, działających przede wszystkim w miastach średniej wielkości.

W dniu 10 maja 2007 r. Emitent zawarł przedwstępną umowę nabycia 35 % udziałów w spółce MTS NOTEBOOK Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu będącym znaczącym sprzedawcą komputerów przenośnych. Docelowo udział Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów MTS Notebook ma wynosić 51 %. Informacje na temat umowy przedwstępnej zostały przedstawione w pkt. 22.1.1. Dokumentu Rejestracyjnego.

Przyznane nagrody i wyróżnienia

W roku 2005 wyborem uczestników konferencji Systems for Enterprises GigaCon (Warszawa, 6–7 grudnia 2005 r.), w IV edycji konkursu "Produkt Roku 2005" tytuł **Produkt Roku 2005** i III miejsce otrzymał system Grafitti.erp – produkt Emitenta.

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

Nazwa (firma)	PC Guard Spółka Akcyjna
Kraj siedziby	Polska
Siedziba	Poznań
Adres siedziby	60-476 Poznań, ul. Jasielska 16*
Telefon	(0 61) 84 34 266
Telefaks	(0 61) 84 71 246
Adres e-mail	biuro@pcguard.pl
Strona internetowa	www.pcguard.pl

REGON	639792992
NIP	779-21-28-540
KRS	0000137173

Spółka PC Guard S.A. jest spółką akcyjną utworzoną i działającą na podstawie prawa polskiego. Zgodnie z postanowieniem Artykułu 4 Statutu Emitent działa na podstawie Kodeksu spółek handlowych.

Ponadto, Emitent działa zgodnie z następującymi przepisami prawa:

- Ustawa o rachunkowości,
- Ustawa o ofercie publicznej,
- Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi,

i aktami wykonawczymi do wymienionych ustaw oraz pozostałymi przepisami prawa powszechnie obowiązującymi.

5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

Przedstawione poniżej zdarzenia w okresie od 2004 r. do dnia zatwierdzenia prospektu, zostały uznane przez Emitenta za istotne dla rozwoju jego działalności gospodarczej.

Najważniejsze wydarzenia w latach 2004 - 2006

1. Emisja publiczna

Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 6 maja 2005 r. postanowiło o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji 500.000 akcji serii C, oraz o wprowadzeniu wszystkich akcji spółki do obrotu publicznego. Akcje serii C oferowane były w ofercie publicznej w cenie emisyjnej 6 zł za jedną akcję. Zgoda na wprowadzenie akcji do obrotu publicznego, zgodnie z ustawą z dnia 21 sierpnia 1994 r. Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, została wydana przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd decyzją z dnia 28 czerwca 2005 r. Subskrypcja akcji serii C trwała od 12 do 16 września 2005 r., a stopa redukcji oferowanych akcji wyniosła 66 %. Emitent pozyskał kwotę 3.000.000 zł. Uchwałami Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 3 października 2005 r., akcje Emitenta zostały wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku równoległym z dniem 5 października 2005 r. W dniu 25 października 2006 roku przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie została podjęta Uchwała nr 430/2006 w sprawie zmiany rynku notowań akcji Emitenta i dopuszczenia ich do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.

2. Rozpoczęcie prac nad systemami Ascent i Quickstep

W pierwszym kwartale 2006 roku Emitent podjął decyzję o uruchomieniu projektu budowy nowego oprogramowania do wspomagania zarządzania przedsiębiorstw dla małych firm pod nazwą QuickStep oraz oprogramowania do łączącego kompetencje workflow, repozytorium dokumentów, portalu korporacyjnego i CRM pod nazwą Ascent. Decyzję wdrożono w życie budując zespół programistów i rozpoczynając prace analityczne, projektowe oraz programistyczne. Oprogramowanie to opisane jest w pkt. 6.1.2 Dokumentu Rejestracyjnego.

3. Utworzenie spółki DIVICOM S.A.

W dniu 5 października 2006 r. Emitent objął akcje stanowiące 58.5 % kapitału zakładowego oraz głosów w nowo powołanej spółce DIVICOM Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu. DIVICOM S.A. został zarejestrowany przez Sąd Rejonowy w Poznaniu w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 17 listopada 2006 r. pod numerem KRS 0000267611. Przedmiotem działalności spółki DIVICOM S.A. jest sprzedaż sprzętu komputerowego i oprogramowania w oparciu o sieć partnerską sklepów, działających przede wszystkim w miastach średniej wielkości.

4. Podpisanie przedwstępnej umowy nabycia udziałów w MTS Notebook Sp. z o.o.

W dniu 10 maja 2007 r. Emitent podpisał przedwstępną umowę nabycia udziałów w spółce MTS Notebook Sp. z o.o. Docelowo, spółka ta ma się stać podmiotem zależnym Emitenta. Umowa ta została opisana w pkt. 22 Dokumentu Rejestracyjnego

5.2. Inwestycje

5.2.1. Opis głównych inwestycji Emitenta za każdy rok obrotowy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi aż do daty zatwierdzenia Prospektu

Inwestycje długoterminowe:

W dniu 05.10.2006 roku Emitent zawiązał spółkę DIVICOM S.A. z siedzibą w Poznaniu, w której objął pakiet 58,5 % akcji. Spółka DIVICOM S.A. została zarejestrowana 17 listopada 2006 r. Objęte akcje przyznawały 58,5% głosów na WZA DIVICOM S.A. z siedzibą w Poznaniu, co powoduje że DIVICOM S.A. stał się spółką zależną Emitenta.

Poza powyżej wskazaną, Emitent w przeszłości nie dokonywał żadnych inwestycji długoterminowych. Zawiązanie spółki oraz objęcie akcji w DIVICOM S.A. było pierwszą tego typu inwestycją w historii Emitenta. Środki finansowe przeznaczone na objęcie akcji w DIVICOM S.A. pochodziły ze środków własnych Emitenta.

Emitent na dzień dzisiejszy zatwierdzenia Prospektu nie może przedstawić żadnych danych dotyczących przyszłych inwestycji długoterminowych, poza stanowiącą cel emisji inwestycją w spółkę MTS Notebook. Emitent w dalszym ciągu poszukuje interesujących (z uwagi na profil prowadzonej działalności) inwestycji długoterminowych, lecz stopień zaawansowania prac nad nowymi projektami jest w początkowym etapie i ich realizacja obarczona jest dużym ryzykiem niepowodzenia już w początkowej fazie prowadzonych rozmów. Emitent przewiduje, że kolejne inwestycje długoterminowe – w przypadku zawarcia ostatecznych umów - będą finansowane ze środków własnych. W przypadku niewystarczającej wysokości środków własnych Emitent występować będzie o zasilenie w niezbędne kapitały do podmiotów zewnętrznych tj. banków. Zarząd Emitenta rozważa jednak projekty, których nakłady finansowe nie przekraczają możliwości inwestycyjnych, które można pokryć ze środków własnych.

Emitent dokonuje wyceny posiadanych długoterminowych aktywów finansowych w jednostce zależnej według ich wartości nominalnej.

wyszczególnienie (w tys. zł)	2006	2005	2004
Długoterminowe aktywa finansowe			
- w jednostkach powiązanych – udziały i akcje	1 755	0	0

Dane dotyczące poszczególnych kwartałów w ujęciu narastającym.

wyszczególnienie (w tys. zł)	II kw. 2007	II kw. 2006	II kw. 2005
Długoterminowe aktywa finansowe	1 755	0	0
- w jednostkach powiązanych – udziały i akcje			

W dniu 23 czerwca 2006 r. ZWZA Emitenta podjęło uchwałę nr 13 w sprawie wyrażenia zgody na nabycie nieruchomości celem budowy siedziby Spółki. Jednakże Zarząd Emitenta nie rozpoczął i na dzień zatwierdzenia Prospektu nie zamierza rozpocząć takiej inwestycji.

W dniu 10 sierpnia 2007 r. NWZA DIVICOM S.A. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 1.400.000 zł w drodze emisji 1.400.000 akcji imiennych nieuprzywilejowanych serii B. Emitent objął 175.000 akcji imiennych serii B DIVICOM S.A. o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 zł każda.

Na dzień zatwierdzenia prospektu opisane powyżej zmiany w kapitale zakładowym DIVICOM S.A. nie zostały zarejestrowane.

Inwestycje krótkoterminowe:

Główną pozycją inwestycji krótkoterminowych są krótkoterminowe aktywa finansowe w postaci środków pieniężnych ulokowanych na rachunkach bankowych. Emitent wykorzystuje posiadane wolne środki pieniężne do dokonywania krótkoterminowych lokat bankowych. Drugą pod względem wartości pozycją są krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach. Są to akcje podmiotów notowanych na GPW. Emitent nie dokonuje znaczących inwestycji w papiery wartościowe notowane na GPW i nie osiąga z tego rodzaju działalności znaczących przychodów. W pozycji dotyczącej roku obrotowego 2006 krótkoterminowe aktywa finansowe – w jednostkach powiązanych, wykazane zostały pożyczki udzielone pracownikom Emitenta. Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych w walucie polskiej wyceniono według wartości nominalnej. Do krótkoterminowych aktywów finansowych Emitenta zaliczone zostały akcje innych jednostek, które wycenione zostały w cenach rynkowych, zgodnie z notowaniami na GPW.

wyszczególnienie (w tys. zł)	2006	2005	2004
Krótkoterminowe aktywa finansowe:	2 794	3 268	200
- w jednostkach powiązanych	45	0	0
- w pozostałych jednostkach	97	7	9
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 651	3 261	191
Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0

Dane dotyczące poszczególnych kwartałów w ujęciu narastającym

wyszczególnienie (w tys. zł)	II kw. 2007	II kw. 2006	II kw. 2005
Krótkoterminowe aktywa finansowe:	921	3 305	216
- w jednostkach powiązanych	4	0	0
- w pozostałych jednostkach	136	24	7
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	781	3 280	209
Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0

5.2.2. Obecnie prowadzone główne inwestycje Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie prowadzi inwestycji.

Emitent planuje nabycie udziałów w spółce MTS Notebook Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, co zostało wskazane w pkt 5.2.3 poniżej.

Na podstawie zawartej w dniu 10 maja 2007 roku przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów, Emitent zobowiązał się do nabycia 35% udziałów w MTS Notebook sp. z o.o. za łączną kwotę 7.500.000,00 zł. Płatność dokonana ma zostać w następujących wartościach i terminach: w dniu zawarcia Przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów Emitent zapłaci sprzedającemu kwotę 375.000,00 zł tytułem zadatku, pozostałą część tj. kwotę 7.125.000,00 zł Emitent zapłaci sprzedającemu po podpisaniu ostatecznej umowy sprzedaży udziałów i przeprowadzonej przez Emitenta publicznej emisji akcji na ten cel. Kwota stanowiąca zadatek pochodzi ze środków własnych Emitenta, pozostała część ceny nabycia udziałów pochodzić będzie z planowanej emisji publicznej akcji serii D.

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

W dniu 10 maja 2007 r. Emitent zawarł z Panem Bartłomiejem Rybarczykiem, zamieszkałym w Poznaniu, przedwstępną umowę nabycia udziałów spółki MTS Notebook Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z

siedzibą w Poznaniu. Umowa przedwstępna została opisana w pkt. 22.1.1. Dokumentu Rejestracyjnego. Środki na pokrycie ceny nabywanych udziałów mają być pozyskane w drodze emisji akcji serii D.

6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI

6.1. Działalność podstawowa

6.1.1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi

Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi były prawie wyłącznie determinowane przez zyski osiągane przez podmiot dominujący – Emitenta. Spółka zależna Emitenta powstała dopiero w II półroczu roku 2006.

6.1.1.1. Działalność Emitenta - podmiotu dominującego

Zgodnie z art. II Statutu, przedmiotem działalności Emitenta jest według Polskiej Klasyfikacji Działalności:

1. Reprodukacja komputerowych nośników informacji (PKD 22.33.Z).
2. Produkcja komputerów i innych urządzeń do przetwarzania informacji (PKD 30.02.Z).
3. Produkcja systemów do sterowania procesami przemysłowymi (PKD 33.30.Z).
4. Sprzedaż detaliczna mebli, wyposażenia biurowego, komputerów oraz sprzętu telekomunikacyjnego (PKD 52.48.A).
5. Transmisja danych i teleinformatyka (PKD 64.20.C).
6. Pozostałe usługi telekomunikacyjne (PKD 64.20.G).
7. Doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego (PKD 72.10.Z).
8. Działalność w zakresie oprogramowania (PKD 72.20.Z).
9. Przetwarzanie danych (PKD 72.30.Z).
10. Działalność związana z bazami danych (PKD 72.40.Z).
11. Konserwacja i naprawa maszyn biurowych, księgujących i liczących (PKD 72.50.Z).
12. Pozostała działalność związana z informatyką (PKD 72.60.Z).
13. Badania i analizy techniczne (PKD 74.30.Z).
14. Pozaszkolne formy kształcenia, gdzie indziej nie sklasyfikowane (PKD 80.42.Z).

PC Guard jest firmą działającą w sektorze szeroko pojętych technologii informatycznych (IT). PC Guard wprowadza własne, zaawansowane rozwiązania informatyczne, które pozwalają sprawować szczegółową kontrolę nad przedsiębiorstwem, jego zasobami i potencjałem.

PC Guard S.A. jest autorem i wykonawcą zaawansowanego oprogramowania do wspomagania zarządzania przedsiębiorstwem klasy MRPII/ERP pod nazwą „Graffiti”.

Główna działalność Emitenta obejmuje:

- projektowanie i rozbudowę nowoczesnego systemu zarządzania przedsiębiorstwem Graffiti;
- projektowanie i rozbudowa funkcji systemu Graffiti dla potrzeb konkretnych użytkowników;
- usługi wdrożeniowe, konsultingowe i szkoleniowe w zakresie stosowania produktu Emitenta;
- usługi serwisowe związane z utrzymaniem oprogramowania Emitenta;
- usługi wdrożeniowe, konsultingowe, szkoleniowe i serwisowe w zakresie oprogramowania obcego;
- pomoc w zakresie analizy przepływu informacji i optymalizacji procesów biznesowych w fazie przygotowania wdrożenia oraz w trakcie wdrożenia systemu Graffiti w przedsiębiorstwie;
- techniczną obsługę infrastruktur sieciowych przedsiębiorstw.

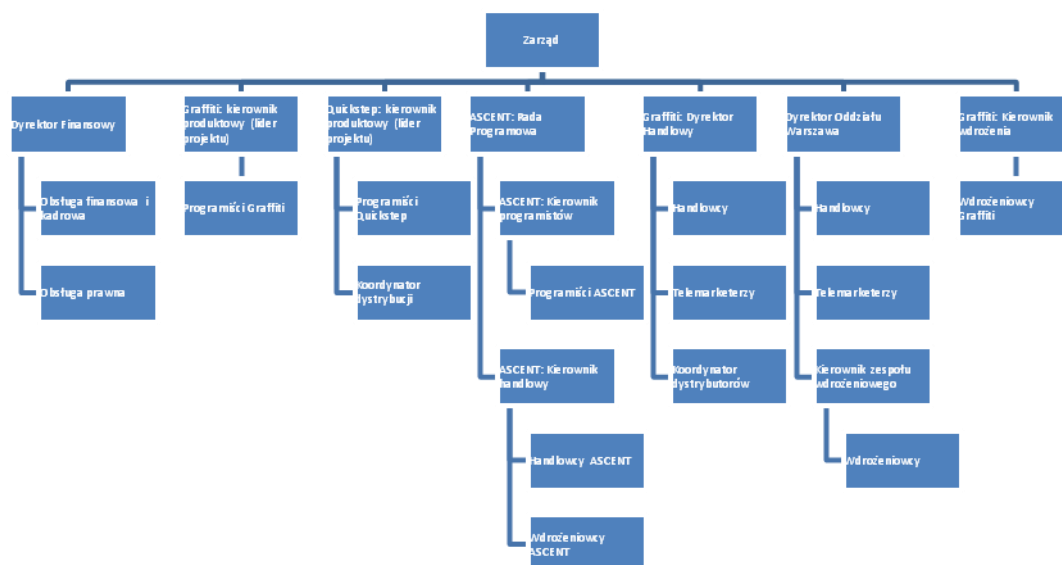
Działalność w zakresie usług sprzętowych stanowi niewielki procent przychodów Spółki. Oferowanie jednak tej sfery działania wymuszone jest przez chęć utrzymania dobrej relacji z kontrahentami i oferowania im kompleksowej obsługi.

Emitent w kolejnych latach zmniejszał nakłady na sprzedaż systemów obcych. W wyniku takiego ukierunkowania zmniejszeniu uległy przychody ze sprzedaży licencji obcych, jak również przychody ze świadczenia usług wdrożenia i nadzoru nad systemami obcymi.

Struktura przychodów w podziale na źródła przychodów (w tys. zł):

wyszczególnienie	2006	2005	2004
Licencje własne GRAFFITI	2 073	950	853
Licencje systemy obce	105	171	375
Wdrożenia systemu GRAFFITI	1 344	1 150	480
Serwis systemu GRAFFITI	812	730	527
Sprzedaż sprzętu	76	108	210

Podstawowa struktura funkcjonalno-organizacyjna Emitenta została przedstawiona na poniższym schemacie:



Emitent działa w swojej siedzibie w Poznaniu, ul. Jasielska 16. Emitent prowadzi także 2 biura handlowe:

- Warszawa

ul. Kierbedzia 4, 00-728 Warszawa

tel. 0-22 84 10 263

tel./fax 0-22 84 13 566

- Katowice:

ul. Francuska 35/37, 40-027 Katowice

tel./fax 0-32 78 57 002

6.1.1.2. Działalność spółki zależnej

Spółką zależną, w której PC Guard S.A. posiada 43,88 % akcji i głosów, jest DIVICOM S.A. z siedzibą w Poznaniu (trzech członków organów PC GUARD S.A. stanowi jednocześnie większość (3 z 5) członków Rady Nadzorczej DIVICOM S.A.).

Przedmiotem działalności spółki DIVICOM S.A. jest sprzedaż sprzętu komputerowego i oprogramowania w oparciu o sieć partnerską sklepów, działających przede wszystkim w miastach średniej wielkości.

W dniu 21 września 2007 r. NWZA DIVICOM S.A. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 1.000.000 zł w drodze emisji 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C. Po zarejestrowaniu przedmiotowego podwyższenia kapitału zakładowego, Emitent posiadać będzie akcje DIVICOM S.A. stanowiące łącznie 37,75 % kapitału zakładowego DIVICOM S.A. i uprawniających do 37,75 % głosów na WZA. Na dzień zatwierdzenia prospektu opisane powyżej zmiany w kapitale zakładowym DIVICOM S.A. nie zostały zarejestrowane.

Strategicznym segmentem rynkowym zainteresowań DIVICOM S.A. są sklepy komputerowe. W roku obrotowym 2006 – od chwili utworzenia - DIVICOM S.A. poprzez własnych przedstawicieli handlowych zawarł 12 umów partnerskich oraz zebrał 5 deklaracji przystąpienia do sieci partnerskiej Divicom. Zostały także zawarte umowy z dostawcami i producentami sprzętu komputerowego, który oferowany jest w sieci sprzedaży.

Ilość zawartych umów z przedstawicielami handlowymi została ograniczona przez dwa czynniki: krótki czas działalności operacyjnej oraz budowę rozwiązania logistycznego. Potwierdzeniem powyższego faktu jest znaczący wzrost liczby sklepów partnerskich w pierwszych miesiącach roku 2007 (39 sklepów partnerskich na dzień 1.06.2007 roku). Lokalizacja sklepów partnerskich obejmuje w głównej mierze obszar Polski zachodniej i południowo-zachodniej.

Lokalizacje sklepów partnerskich sieci DIVICOM:

województwo	ilość sklepów
wielkopolskie	8
dolnośląskie	6
zachodniopomorskie	5
kujawsko-pomorskie	4
pomorskie	2
warmińsko-mazurskie	1
lubelskie	1
lubuskie	1
śląskie	2
opolskie	1
podkarpackie	3
mazowieckie	2
podlaskie	1
łódzkie	2
SUMA	39

Podstawą współpracy pomiędzy DIVICOM S.A. a partnerami handlowymi (sklepami należącymi do sieci) jest umowa partnerska zawierająca szczegółowe warunki na jakich prowadzona jest współpraca. Każdy ze sklepów partnerskich należących do sieci DIVICOM musi zaopatrywać się w znaczącym stopniu (powyżej 90 % obrotów dla uzgodnionego asortymentu) w spółce DIVICOM S.A..

Cele spółki DIVICOM S.A. są następujące:

- budowa sieci sklepów partnerskich,
- dostarczanie sprzętu komputerowego gospodarstwom domowym położonym w miejscowościach od 20 do 100 tys. mieszkańców,
- dostarczanie wysokiej klasy sprzętu komputerowego średnim podmiotom gospodarczym i instytucjom publicznym,
- zapewnienie opieki informatycznej i fachowego doradztwa,
- rzetelny serwis gwarancyjny i pogwarancyjny sprzętu komputerowego i oprogramowania.

Spółka DIVICOM S.A. planuje w roku 2007 rozszerzenie działalności i znaczące zwiększenie ilości sklepów wchodzących do sieci DIVICOM. Cele mają być osiągnięte m.in. poprzez:

- uruchomienie przedstawicielstw handlowych w Warszawie i Katowicach,
- znaczące nakłady inwestycyjne na utrwalenie wizerunku marki sieci,

- wzrost zatrudnienia.

Spółka stawia sobie cel, aby do końca września 2007 roku po szyldem DIVICOM S.A. działało 80 sklepów partnerskich, zaś do końca roku 2007 – 120 sklepów.

6.1.1.3. Główne produkty Emitenta

Graffiti

Graffiti – najważniejszy produkt Emitenta - jest rozwiązaniem informatycznym klasy MRPII, nowoczesnym i w pełni zintegrowanym systemem zarządzania przedsiębiorstwem. Emitent posiada w swojej ofercie pięć pakietów Graffiti, oferujących różne zakresy możliwości.

Na strukturę Graffiti składają się cztery podstawowe moduły:

- SML, tj. Sprzedaż, Magazyn (Gospodarka Magazynowa), Logistyka, Graffiti@ oraz Administracja Systemem. Moduł SML jest standardowym składnikiem każdego pakietu systemu Graffiti.
- Fabryka, funkcjonalności produkcyjne (Produkcja).
- Ekonom, w skład którego wchodzi Finanse i Księgowość oraz Środki Trwałe.
- Wypłata, czyli Kadry i Płace.

Każdy z wymienionych modułów może zostać wzbogacony modułami dedykowanymi, realizującymi wynikające z potrzeb klienta funkcjonalności. Moduły specjalizowane Graffiti spełniają wymagania konkretnych klientów lub są odpowiedzią na zapotrzebowanie danej branży. Zawartość funkcjonalna zależy od potrzeb odbiorcy i jest wyrazem jego specyfiki działania. Moduły specjalizowane, podobnie jak podstawowe moduły Graffiti, są zintegrowanymi elementami systemu i stanowią uzupełnienie standardowych możliwości w określonych sytuacjach i obszarach. Rozwiązania takie wychodzą naprzeciw klientom nie mogącym znaleźć na rynku ofert, które spełniają ich wymagania funkcjonalne lub kosztowe. Przykładowymi aplikacjami tego typu są np. GraffMeat (dla przetwórstwa mięsnego) i GraffRemonty (dla przedsiębiorstw remontowych, zakładów naprawczych taboru kolejowego, stoczni remontowych itp.). Wariacją idei modułów specjalnych są dwa inne rozwiązania: GraffRap jest rozbudowanym narzędziem raportującym; GraffHurt to hurtownia danych. Dzięki bardzo elastycznej strukturze łatwo dostosowuje się je do specyfiki obszaru, w którym będą wykorzystywane.

Zakres funkcjonalny systemu Graffiti w ogólności:

- logistyka,
- sprzedaż i programy lojalnościowe,
- gospodarka magazynowa,
- finanse i księgowość,
- produkcja,
- harmonogramowanie produkcji,
- kontrola jakości,
- remonty,
- narzędziownia,
- transport,
- zarządzanie projektami,
- systemy terminalowe i mobilne,
- planowanie długoterminowe i krótkoterminowe,
- budżetowanie,
- narzędzia Business Intelligence,
- kadry i płace.

Schemat systemu Graffiti:



Atutem systemu Graffiti jest:

- Całkowita integracja poszczególnych elementów - modułów - wchodzących w jego skład.
- Obsługa planowania zasobów produkcyjnych - Graffiti, jako system klasy MRP II, może kontrolować wszystkie sfery zarządzania przedsiębiorstwem związane z przygotowaniem produkcji, jej planowaniem, kontrolą, aż po sprzedaż i dystrybucję wyrobu.
- Możliwość badania elementów związanych z produkcją: materiałów pomocniczych, zasobów ludzkich, pieniędzy, czasu, środków trwałych itp.
- Wbudowane zaawansowane narzędzia analityczne, pozwalające przeprowadzać szczegółowe analizy procesów zachodzących w przedsiębiorstwie.
- Rozbudowany obszar logistyczny, zapewniający automatyzację procesów produkcyjnych, zaopatrzeniowych, obsługi zamówień itp.
- Udostępnienie funkcji zdalnego dostępu do informacji systemowych via internet dzięki Graffiti@.

Najważniejsi klienci Emitenta od 1.01.2004 do daty zatwierdzenia Prospektu

Emitent nie zawierał umów, które spełniałyby przesłanki umów znaczących w rozumieniu przepisów Rozporządzenia o raportach bieżących i okresowych.

Lista 25 najważniejszych klientów Emitenta została objęta wnioskiem o niepublikowanie, z uwagi na postanowienia umów, zobowiązujących Emitenta do zachowania w poufności faktu zawarcia umowy.

6.1.1.4. Cele strategiczne Emitenta

PC Guard S.A. jest spółką zbudowaną wokół autorskiego produktu: systemu do wspomagania zarządzania przedsiębiorstwem klasy ERP. Systemy tej klasy są efektem wysoko specjalizowanej wiedzy

zarówno biznesowej jak i związanej z inżynierią oprogramowania. Jednym z najistotniejszych przesłanek wzmacniających rozwój przedsiębiorstwa Emitenta jest założenie ciągłego rozwoju autorskiego produktu. W związku z powyższym Emitent prowadzi i będzie prowadził prace analityczne i programistyczne mające na celu ciągle poszerzanie zakresu funkcjonalnego oprogramowania. Niezależnie od rozwoju głównego produktu, z racji dziedziny, której system ERP dotyczy, Emitent prowadzi i będzie prowadził akcje poszerzające wiedzę biznesową wszystkich swoich konsultantów.

Chcąc zmniejszyć ryzyko uzależnienia od jednego produktu, Emitent jako cel strategiczny przyjął również konieczność dywersyfikacji swoich produktów. W związku z powyższym Emitent prowadzi dwa projekty zmierzające do wyprodukowania nowych systemów (projekt QuickStep oraz projekt Ascent). Ponadto Spółka regularnie przeprowadza studium rozwiązań dziedziny i nie wyklucza prowadzenia nowych projektów wytworzenia oprogramowania w przyszłości.

Jednym z głównych celów, które stawia sobie Emitent jest zwiększenie masy przedsiębiorstwa poprzez stworzenie firmy o znacznie większej skali obrotów. Spółka poszukuje i będzie poszukiwała atrakcyjnych przedsiębiorstw, których przejęcie może również poprzez efekt synergii znacznie zwiększyć potencjał Emitenta. W 2006 roku Emitent objął 58,5% akcji (dających tyle samo głosów) w spółce DIVICOM S.A., której główną działalnością operacyjną jest budowanie sieci partnerów sprzedających sprzęt komputerowy oraz oprogramowanie.

Emitent zakłada, że poprzez sieć partnerską DIVICOM będzie rozprowadzał również oprogramowanie QuickStep będące wynikiem jednego z prowadzonych nowych projektów. Zamiar zakupu znaczącej części spółki MTS Notebook Sp. z o.o., z wolą przejęcia kontroli nad tą spółką w momencie jej upublicznienia jest konsekwencją realizacji strategii zwiększania masy Spółki oraz pomyślnych prognoz dla rynku sprzedaży komputerów przenośnych.

Emitent planuje, by akcje obu wyżej wskazanych spółek wprowadzić do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. U podstaw takiej strategii leży chęć dokapitalizowania tych spółek oraz wola rozpowszechnienia rozpoznawalności marki obu firm.

Niezależnie od prowadzonych obecnie projektów, Emitent nie wyklucza dalszych akwizycji. W polu poszukiwawczym Emitenta są firmy informatyczne i wiedzowe, zbudowane wokół autorskiego produktu – komplementarnego względem produktu Emitenta, bazujące na specjalistycznej wiedzy. Firmy informatyczne, to takie, które główną działalność operacyjną prowadzą z wykorzystaniem zaawansowanych technologii informatycznych (tworzenie oprogramowania, parametryzacje, konfiguracje z wykorzystaniem oprogramowania obcego, usługi konsultingowe związane z technologią informatyczną). Firmy wiedzowe to takie, które ze względu na złożoność zagadnień którymi się zajmują, muszą zatrudniać wysokiej klasy specjalistów i posiadać unikalne lub złożone metodologie wykonywania swoich głównych zadań operacyjnych.

6.1.2. Wskazanie wszystkich istotnych nowych produktów lub usług, które zostały wprowadzone, a także w zakresie, w jakim informacje na ten temat zostały upublicznione, podanie stanu prac nad tymi projektami

Nowymi produktami Emitenta jest oprogramowanie QuickStep oraz system Ascent.

QuickStep

Oprogramowanie QuickStep powstaje z myślą o najmniejszych podmiotach gospodarczych. Projekt został uruchomiony w pierwszej połowie roku 2006, zaś pierwsza wersja przeznaczona do sprzedaży jest oczekiwana w czwartym kwartale roku 2007. Programy QuickStep powstają w środowisku programistycznym Clarion. Oprogramowanie QuickStep obejmuje następujący zakres funkcjonalny:

- prowadzenie sprzedaży krajowej i zagranicznej,
- kontrolowanie rentowności,
- gospodarka magazynowa,
- wielomagazynowość i wielodziałowość,
- zamówienia zintegrowane ze sprzedażą,
- kontrola planowanej sprzedaży,
- kontakty – zarządzanie relacjami z klientami,

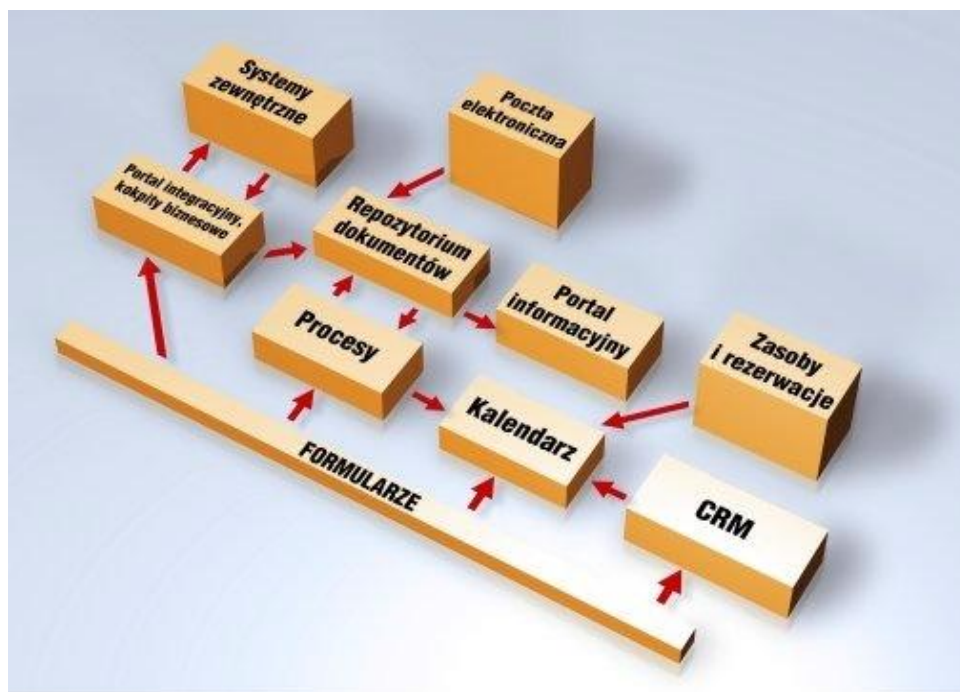
- historia działań, od pierwszego kontaktu do działań posprzedażowych,
- obraz produkcji – zlecenia, karty limitowe, karty pracy, technologia,
- produkcja zintegrowana z gospodarką magazynową,
- rozliczanie operacji kasowych,
- prowadzenie wyciągów bankowych,
- ewidencja działalności gospodarczej – KPiR,
- rozliczanie pracowników, pojazdów, właścicieli,
- pełna księgowość,
- deklaracje VAT, VAT-UE, CIT, PIT,
- analizy finansowe – obraz przedsiębiorstwa z różnych punktów widzenia,
- ewidencja środków trwałych,
- wyznaczanie planów amortyzacji środków trwałych,

Ascent

Ascent jest systemem posiadającym cechy portalu korporacyjnego, repozytorium dokumentów oraz systemów sterujących przepływem informacji i nadzoru procedur.

Oprogramowanie Ascent wykonywane jest w technologii php (interfejs via przeglądarka internetowa) i jest przeznaczone dla średnich i dużych przedsiębiorstw. Prace nad systemem Ascent rozpoczęły się w 2006 roku. Obecnie, system jest już w ofercie produktowej Emitenta, jednakże cały czas jest udoskonalany i rozwijany. Od stycznia 2007 r. system Ascent został uruchomiony w siedzibie Emitenta.

Schemat systemu Ascent:



6.2. Opis głównych rynków, na których Emitent prowadzi działalność, wraz z podziałem przychodów ogółem na rodzaje działalności i rynki geograficzne za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi

6.2.1. Rynki zbytu

Podstawowym rynkiem działalności Emitenta jest rynek programów klasy MRPII/ERP dla średnich i dużych przedsiębiorstw.

Emitent prowadzi swoją działalność wyłącznie na terytorium Polski.

Podstawowymi rynkami Emitenta w odniesieniu do świadczonych usług serwisowych są:

Lp.	województwo	ilość kontrahentów
1.	wielkopolskie	23
2.	mazowieckie	4
3.	śląskie	2
4.	pozostałe	8
	Razem	37

Rynki Emitenta w odniesieniu do prowadzonych prac wdrożeniowych:

Lp.	województwo	ilość kontrahentów
1.	wielkopolskie	11
2.	mazowieckie	5
3.	śląskie	2
4.	pozostałe	9
	razem	27

Największe znaczenie dla emitenta ma rynek wielkopolskie - z racji lokalizacji siedziby emitenta, i mazowiecki - gdzie ma siedzibę znacząca liczba firm, które są potencjalnymi odbiorcami produktów emitenta. Coraz większy udział w przychodach związanych z działalnością podstawową mają pozostałe województwa, a w szczególności województwo śląskie i dolnośląskie.

Emitent dokonuje podziału przychodów ze sprzedaży w podziale na przychody uzyskiwane przez centralę w Poznaniu oraz biura handlowe (na dzień zatwierdzenia Prospektu w Katowicach i w Warszawie).

Przychody ze sprzedaży w podziale na regiony (w tys. zł):

Lp.	wyszczególnienie	2006	2005	2004
1.	Centrala	4.071	3.108	2.618
2.	Biura Handlowe	614	231	19
	razem:	4.685	3.339	2.637

Dane dotyczące poszczególnych kwartałów w ujęciu narastającym

Lp.	wyszczególnienie	II kw. 2007	II kw. 2006	II kw. 2005
1.	Centrala	2 062	1 777	1 426
2.	Biura Handlowe	693	257	88
	razem:	2 755	2 034	1 514

Lp.	wyszczególnienie	II kw. 2007	II kw. 2006	II kw. 2005
1.	Centrala	2 062	1 777	1 426
2.	Biura Handlowe	693	257	88

	razem:	2 755	2 034	1 514
--	---------------	--------------	--------------	--------------

W prezentowanych okresach widoczna jest dynamika przyrostu przychodów ze sprzedaży jaka uzyskiwana jest zarówno przez Centralę Emitenta w Poznaniu jak i biura handlowe. Emitent przewiduje, że w kolejnych okresach poziom przychodów osiąganych przez biura handlowe zostanie zwielokrotniona. Przesłanką do tego jest systematyczny wzrost zatrudnienia w poszczególnych biurach – zarówno w działach handlowych jak i wdrożeniowych. Czynione przez Emitenta nakłady na pozyskanie nowych klientów przez biura handlowe również winny skutkować znaczącym przyrostem przychodów ze sprzedaży.

Podział przychodów poszczególnych centrów ze względu na strukturę przychodów (w tys. zł):

Lp.	wyszczególnienie	2006	2005	2004
1.	Centrala			
	- licencje	1.695	866	812
	- usługi wdrożeniowe	1.162	1.060	479
	- usługi serwisowe	764	690	524
	razem:	3.621	2.616	1.815
2.	Biura Handlowe			
	- licencje	358	84	0
	- usługi wdrożeniowe	182	90	1
	- usługi serwisowe	47	40	3
	razem:	587	214	4

Dane dotyczące poszczególnych kwartałów w ujęciu narastającym

Lp.	wyszczególnienie	II kw. 2007	II kw. 2006	II kw. 2005
1.	Centrala			
	- licencje	472	753	469
	- usługi wdrożeniowe	688	570	555
	- usługi serwisowe	420	397	319
	razem:	1.580	1.720	1.343
2.	Biura Handlowe			
	- licencje	438	142	0
	- usługi wdrożeniowe	195	91	68
	- usługi serwisowe	35	24	19
	razem:	668	257	87

W prezentowanych okresach widoczna jest dynamika przyrostu przychodów ze sprzedaży na poszczególnych pozycjach tj. przychodów ze sprzedaży licencji, przychodów ze sprzedaży usług wdrożeniowych oraz przychodów ze sprzedaży usług serwisowych. Emitent przewiduje, że w kolejnych okresach poziom przychodów osiąganych zarówno przez Centralę jak i przez poszczególne biura handlowe zostanie zwiększona. Przesłanką do tego jest wzrost zatrudnienia w poszczególnych działach oraz czynione nakłady na reklamę i marketing w celu pozyskania nowych klientów.

Całość przychodów uzyskiwanych przez podmiot zależny Emitenta – DIVICOM S.A. - pochodzi z działalności prowadzonej na terenie kraju. Spółka DIVICOM S.A. dokonuje podziału przychodów ze sprzedaży według własnego podziału geograficznego Polski na 4 regiony. Dodatkowo zostały wyodrębnione przychody ze sprzedaży uzyskiwane przez własny salon sprzedaży zlokalizowany w Poznaniu. Podział na 4 regiony kraju został dokonany od początku 2007 roku – w roku obrotowym 2006 funkcjonował podział na dwa regiony.

Przychody ze sprzedaży DIVICOM S.A. według podziału geograficznego (w tys. zł):

	31.05.2007	31.12.2006
Salon firmowy	865	236
południowy-wschód	107	0

południowy-zachód	522	70
północny-wschód	13	0
północny-zachód	1.531	277
razem:	3.039	583

6.2.2. Charakterystyka rynku działalności Emitenta

W ramach rynku systemów MRPII/ERP Emitent koncentruje się na przedsiębiorstwach średnich i dużych, o zatrudnieniu od 50 do 500 osób o profilu handlowym, usługowym i produkcyjnym.

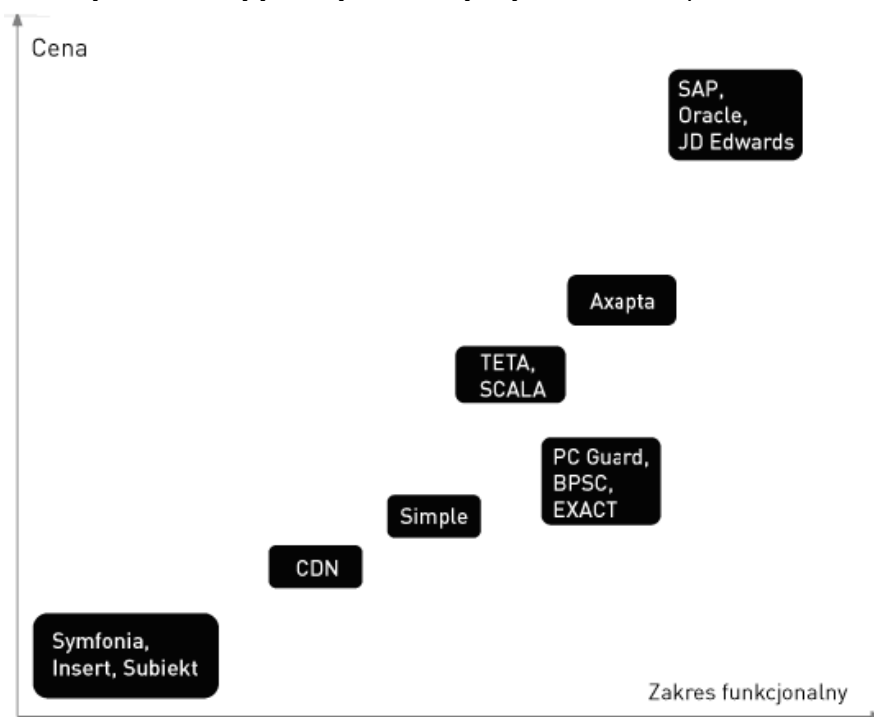
Skala konkurencji na rynku systemów ERP jest zależna od miary wymagań postawionych względem zakresu funkcjonalnego oprogramowania. W miarę wzrostu wymagań, liczba systemów spełniających postulaty potencjalnego odbiorcy maleje. Do krajowych najsilniejszych konkurentów Emitenta należą:

- Biuro Projektowania Systemów Cyfrowych S.A.,
- w mniejszym stopniu Simple S.A., Teta S.A., Comarch S.A. (system CDN).

Wśród oprogramowania zagranicznego Emitent konkuruje przede wszystkim z firmami Scala, Exact, Axapta.

Jednym z głównych czynników identyfikujących rynek dostawcy systemu ERP jest zakres funkcjonalny oraz cena oprogramowania (ze względu na potencjalny budżet odbiorców). Emitent, kierując się swoją najlepszą wiedzą sporządził mapę pozycjonowania swojego produktu względem dwóch głównych współrzędnych identyfikujących rynek.

Poniższy schemat prezentuje pozycję, w jakiej Emitent widzi swoje produkty w stosunku do produktów konkurencyjnych. Emitent podkreśla, że poniższy schemat jest wyrazem tylko i wyłącznie szacunków Emitenta, wynikających z jego wieloletniego doświadczenia w tym segmencie rynku IT i nie jest oraz nie może być traktowany jako wynik obiektywnych testów lub porównań.



Źródło: Emitent

6.3. Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność Emitenta

W działalności Emitenta nie wystąpiły żadne czynniki nadzwyczajne, które miałyby wpływ na zakres jego działalności i główne rynki.

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

Według najlepszej wiedzy Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego nie występuje uzależnienie Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych.

Spółka zawiera ze swoimi Odbiorcami umowy, których wartość jest mniejsza niż 10 % kapitałów własnych Emitenta. Oznacza to, że niepowodzenie jednego projektu wdrożeniowego nie wpłynie w sposób istotny na sytuację Emitenta. Wartość zawieranych umów jest pochodną ceny licencji oprogramowania oraz prac wdrożeniowych. Spółka stosując strategię niskiej ceny za licencję (mimo dużego zakresu funkcjonalnego oprogramowania) stara się zdobyć jak największy segment rynku potencjalnych klientów.

Spółka tworzy swoje produkty (oprogramowanie) z wykorzystaniem oprogramowania obcego, takiego jak: Windows (system operacyjny), Clarion (środowisko programistyczne), php (środowisko programistyczne). W tym znaczeniu jakość produktów Emitenta jest zależna od oprogramowania zewnętrznego.

6.5. Założenie wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Dostępne publikacje i analizy rynkowe nie zawierają danych, które pozwoliłyby określić pozycję konkurencyjną Emitenta oraz jego udziału w rynku. Nie ma analiz rynkowych, które zdaniem Emitenta byłyby na tyle dokładne i wiarygodne, aby Emitent mógł się na nie powoływać.

Oświadczenia Emitenta dotyczące jego pozycji konkurencyjnej na rynku są oparte wyłącznie o oceny Zarządu Emitenta.

7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

Struktura Grupy Kapitałowej przedstawia się następująco:



Spółka dominująca

Pozycję Spółki dominującej w Grupie Kapitałowej PC Guard zajmuje spółka PC Guard S.A. Spółka DIVICOM S.A. została zawiązana i zarejestrowana w II półroczu 2006 r. i jej wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta w roku 2006 był nieznaczny

Jednostka zależna

DIVICOM Spółka Akcyjna

Siedziba	Poznań
Data rejestracji	17 listopada 2006 r.
KRS	0000267611
NIP	779-22-95-628
REGON	300414318
Kapitał zakładowy	5.400.000 zł
Akcje Emitenta	1.930.000 akcji imiennych nieuprzywilejowanych o wartości nominalnej 1 zł każda
Udział Emitenta w kapitale	43,88 %
Udział Emitenta w głosach	43,88 %

Spółką zależną, w której PC Guard S.A. posiada 43,88 % akcji i głosów, jest DIVICOM S.A. z siedzibą w Poznaniu (trzech członków organów PC GUARD S.A. stanowi jednocześnie większość (3 z 5) członków Rady Nadzorczej DIVICOM S.A.).

Przedmiotem działalności spółki DIVICOM S.A. jest sprzedaż sprzętu komputerowego i oprogramowania w oparciu o sieć partnerską sklepów, działających przede wszystkim w miastach średniej wielkości.

W dniu 21 września 2007 r. NWZA DIVICOM S.A. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 1.000.000 zł w drodze emisji 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C. Po zarejestrowaniu przedmiotowego podwyższenia kapitału zakładowego, Emitent posiadać będzie akcje DIVICOM S.A. stanowiące łącznie 37,75 % kapitału zakładowego DIVICOM S.A. i uprawniających do 37,75 % głosów na WZA. Na dzień zatwierdzenia prospektu opisane powyżej zmiany w kapitale zakładowym DIVICOM S.A. nie zostały zarejestrowane.

8. ŚRODKI TRWAŁE

8.1. Znaczące rzeczowe aktywa trwałe (istniejące lub planowane) w tym dzierżawione nieruchomości oraz obciążenia na nich ustanowione

W pozycji tej ujmowane są rzeczowe aktywa trwałe o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, kompletne, zdatne do użytku i przeznaczone na potrzeby jednostki.

Środki trwałe wyceniono według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, powiększonych o koszty poniesione na ich ulepszenie oraz pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne dokonywane zgodnie z planem amortyzacji.

Rzeczowy majątek trwały amortyzowany jest metodą liniową począwszy od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu oddania do użytkowania. Stawki amortyzacyjne ustalone zostały z uwzględnieniem okresu ekonomicznej użyteczności środków trwałych.

Środki trwałe o wartości początkowej do 3.500,00 zł amortyzowane są jednorazowo.

Ujęte w ewidencji księgowej Emitenta środki trwałe o wartości przekraczającej 3.500,00 zł amortyzowane są przy zastosowaniu niżej wymienionych stawek:

- grupa I – 1,5%, a w zakresie inwestycji w obcych obiektach 10%
- grupa IV – w zakresie sprzętu komputerowego 30%
- grupa VI – od 10% do 18%
- grupa VII – 20% a w zakresie środków nabytych jako używane 40%

- grupa VIII – od 14% do 20%

Za aktywa trwałe uznaje się również obce środki trwałe przyjęte do odpłatnego użytkowania na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej o podobnym charakterze, jeżeli umowa spełnia jeden z warunków określonych w art. 3 ust. 4 ustawy o rachunkowości. Środki trwałe używane na podstawie wyżej wymienionych umów zaliczane do majątku jednostki amortyzowane są zgodnie z okresem trwania umowy.

Wykaz posiadanych środków trwałych przez Emitenta:

Wyszczególnienie (w tys. zł)	2006	2005	2004
Środki trwałe	243	151	90
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej	23	26	22
- urządzenia techniczne i maszyny	92	25	24
- środki transportu	109	78	28
- inne środki trwałe	19	23	16

Dane dotyczące poszczególnych kwartałów w ujęciu narastającym

wyszczególnienie	II kw. 2007	II kw. 2006	II kw. 2005
Środki trwałe	237	249	101
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej	18	25	21
- urządzenia techniczne i maszyny	92	74	22
- środki transportu	105	129	43
- inne środki trwałe	23	21	15

Głównymi pozycjami środków trwałych posiadanych przez Emitenta są środki transportu i urządzenia techniczne (sprzęt komputerowy). Środki transportu wykazywane w sprawozdaniach finansowych to samochody osobowe stanowiące własność Emitenta. Emitent na dzień sporządzenia Prospektu emisyjnego wykorzystuje do prowadzenia działalności 7 samochodów stanowiących jego własność oraz 1 na podstawie umowy leasingu operacyjnego. Środki transportu zostały zakupione ze środków własnych Emitenta. Zwiększenie się wartości posiadanych środków transportu wynika z konieczności zwiększenia mobilności pracowników zatrudnionych w dziale wdrożeń. Stale zwiększająca się skala zatrudnienia wymusza inwestycje w te środki. Drugą pod względem wartości pozycją są maszyny i urządzenia. Wartość nakładów poczynionych w ostatnich latach jest zauważalna i wynika również ze wzrostu zatrudnienia jak również z konieczności modernizacji i wymiany posiadanych urządzeń. Dokonywana wysokie odpisy amortyzacyjne od urządzeń technicznych powodują, iż wartość tej pozycji ulega systematycznemu zmniejszeniu. Zmiany w środkach trwałych tj. zwiększenia i zmniejszenia oraz ich amortyzacja w okresach rocznych (bilansowych) zostały przedstawione w tabelach Informacji dodatkowej zamieszczonych w załącznikach do raportów rocznych.

Budynki, lokale i obiekty - wartość pozycji na tym poziomie dotyczy poniesionych nakładów inwestycyjnych w obcych środkach trwałych. Emitent na podstawie Umowy najmu z dnia 09.04.2004 roku zawartej z MPGM sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (obecnie MPGM S.A.) wynajmował pomieszczenia biurowe o powierzchni 217m². Z uwagi na konieczność adaptacji oraz dostosowania wynajmowanych powierzchni na potrzeby prowadzonej przez Emitenta działalności dokonywane były bieżące inwestycje w przedmiot najmu. Nakłady inwestycyjne poczynione w obcych środkach trwałych dotyczą zarówno powierzchni biurowych w siedzibie Emitenta w Poznaniu jak również w Biurze Handlowym w Warszawie i Biurze Handlowym w Katowicach. Emitent na podstawie umowy najmu z dnia 13 kwietnia 2007 r. dokonał zmiany adresu prowadzenia działalności i wynajmuje pomieszczenia biurowe o powierzchni 400m² do prowadzenia działalności od PPHU BROSO plus. Również w przypadku Biur Handlowych zlokalizowanych w Warszawie przy ul. Kierbedzia 4 (powierzchnia 65m²) i w Katowicach przy ul. Francuskiej 35-37 (powierzchnia 18m²) Emitent użytkuje pomieszczenia biurowe na podstawie umów najmu.

Zarząd Emitenta na podstawie Uchwały nr 13 ZWZA z dnia 23.06.2006 roku uzyskał zgodę akcjonariuszy na nabycie nieruchomości celem budowy nowej siedziby spółki. Planowana inwestycja miała zostać sfinansowana częściowo ze środków własnych i w pozostałej części z kapitałów obcych – kredyt inwestycyjny. Jednak z uwagi na poczynione nakłady inwestycyjne w podmiot zależny DIVICOM S.A. oraz

planowane nakłady na dalszą rozbudowę Grupy kapitałowej, Zarząd Emitenta nie dokonywał żadnych inwestycji w celu nabycia nieruchomości. Przyjęta przez Radę Nadzorczą strategia rozwoju spółki zakładała wycofania się z planów nabycia nieruchomości i wykorzystanie posiadanych środków na budowę Grupy kapitałowej. Potrzeby lokalowe Emitenta zostały rozwiązane poprzez zmianę adresu prowadzenia działalności i zawarcie umowy najmu na pomieszczenia biurowe o znacznie większej powierzchni.

Posiadane przez Emitenta środki trwale nie posiadają jakichkolwiek obciążeń ustanowionych na tych aktywach.

Spółka zależna Emitenta nie posiada znaczących aktywów trwałych (istniejących lub planowanych). DIVICOM S.A. na podstawie umowy najmu z dnia 10 października 2006 r. wynajmuje powierzchnie biurowe na siedzibę firmy, a na podstawie umowy z dnia 21 grudnia 2006 r. wynajmuje powierzchnię pod salon firmowy w Poznaniu.

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

Zgodnie z aktualną wiedzą Zarządu, ze względu na charakter prowadzonej przez Emitenta i jego spółkę zależną działalności, obecnie nie występują zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska, mogące mieć wpływ na wykorzystanie przez niego składników rzeczowych aktywów trwałych. Podmioty te nie są zobowiązane do uzyskiwania pozwoleń na korzystanie ze środowiska naturalnego ani do uiszczenia opłat z tego tytułu.

9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

9.1. Sytuacja finansowa Emitenta

Ocena zarządzania zasobami finansowymi Emitenta przeprowadzona została w oparciu o zbadane sprawozdania finansowe spółki za lata obrotowe 2004, 2005 i 2006 oraz nie podlegające badaniu sprawozdania kwartale za II kwartał 2005, II kwartał 2006 i II kwartał 2007.

Wybrane dane finansowe prezentowane poniżej nie były przekształcane na potrzeby niniejszego prospektu emisyjnego. Emitent w okresie od dnia 01.01.2004 do dnia 31.12.2006 roku nie dokonywał zmiany polityki rachunkowej jak również nie dokonywał przeszacowania poszczególnych pozycji bilansowych, co mogłoby wpłynąć na wartość prezentowanych danych.

Poniżej przedstawiono wybrane dane finansowe dotyczące osiągniętych wyników finansowych w poprzednich okresach sprawozdawczych.

Pozycja (w tys. zł)	2006	2005	2004
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4 685	3 333	2 637
Przychody netto ze sprzedaży produktów	4 537	3 041	2 050
Zysk ze sprzedaży	1 238	724	267
Pozostałe przychody operacyjne	2	61	8
Zysk z działalności operacyjnej	1 172	706	208
Zysk z działalności gospodarczej	1 325	731	205
Zysk brutto	1 325	731	205
Zysk netto	1 061	591	156

Dane dotyczące poszczególnych kwartałów w ujęciu narastającym

pozycja	II kw. 2007	II kw. 2006	II kw. 2005
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2 821	2 109	1 663
Przychody netto ze sprzedaży produktów	2 755	2 054	1 514
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	990	675	855
Zysk brutt ze sprzedaży	1 831	1 434	808
Koszty sprzedaży	983	565	144
Koszty ogólnego zarządu	414	252	317
Zysk ze sprzedaży	435	617	347
Pozostałe przychody operacyjne	12	1	23
Pozostałe koszty operacyjne	31	4	20
Zysk z działalności operacyjnej	416	614	350
Przychody finansowe	85	55	1
Koszty finansowe	1	1	5
Zysk z działalności gospodarczej	500	668	346
Zysk brutto	500	668	346
Zysk netto	351	515	264

Emitent corocznie zwiększa skalę przychodów z prowadzonej działalności. Głównym źródłem przychodów w prowadzonej działalności w kolejnych okresach są przychody ze sprzedaży, wdrożenia i nadzoru nad produktem własnym Emitenta Zintegrowanym Systemem GRAFFITI. Pochodną utrzymującej się dynamiki przychodów jest uzyskiwana marża, a co za tym idzie również wynik finansowy netto.

Struktura przychodów w podziale na źródła przychodów (w tys. zł):

wyszczególnienie	2006	2005	2004
Licencje własne GRAFFITI	2 073	950	853
Licencje systemy obce	105	171	375
Wdrożenia Systemu GRAFFITI	1 344	1 150	480
Serwis Systemu GRAFFITI	812	730	527
Sprzedaż sprzętu	76	108	210

Dane dotyczące poszczególnych kwartałów w ujęciu narastającym

wyszczególnienie	II kw. 2007	II kw. 2006	II kw. 2005
Licencje własne GRAFFITI	860	831	347
Licencje systemy obce	50	64	122
Wdrożenia Systemu GRAFFITI	884	662	624
Serwis Systemu GRAFFITI	455	421	338
Sprzedaż sprzętu	21	10	30

Głównym przedmiotem działalności Emitenta jest sprzedaż produktu własnego Zintegrowanego Systemu Wspomagania Zarządzania Przedsiębiorstwem GRAFFITI. Z tego też powodu głównym źródłem przychodów jest przez sprzedaż licencji, usług wdrożenia a następnie usług serwisowych świadczonych po zakończeniu wdrożenia.

Poza głównym źródłem przychodów jakim jest sprzedaż Systemu GRAFFITI emitent uzyskuje przychody ze sprzedaży systemów obcych m.in. programu Symfonia. Z uwagi na ukierunkowanie rozwoju Emitenta na produkt własny wielkość przychodów z tytułu sprzedaży systemów obcych w kolejnych latach ulega systematycznemu zmniejszeniu.

Sprzedaż sprzętu komputerowego prowadzona jest przez Emitenta jako uzupełnienie działalności na rynku usług informatycznych. Z uwagi na niską marżowość tego rodzaju usług oraz z uwagi na objęcie

udziałów w podmiocie zależnym DIVICOM S.A. emitent nie dokonuje żadnych nakładów inwestycyjnych i marketingowych nakierowanych na zwiększenie przychodów z tego źródła.

Struktura procentowa przychodów i kosztów (%):

<i>pozycja</i>	2006	2005	2004
Przychody ogółem	100	100	100
Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	96,7	97,3	99,7
Przychody ze sprzedaży produktów	93,6	88,8	77,5
Przychody ze sprzedaży towarów	3,0	8,5	22,2
Pozostałe przychody operacyjne	0,0	1,8	0,3
Przychody finansowe	3,3	0,9	0,0
Koszty ogółem	100	100	100
Koszty działalności operacyjnej	97,9	96,8	97,1
Pozostałe koszty operacyjne	1,9	2,9	2,8
Koszty finansowe	0,2	0,2	0,2

Emitent zgodnie z przekazywanym informacjami w raportach okresowych oraz w sprawozdaniach rocznych dąży do osiągania przychodów głównie ze sprzedaży produktu własnego. Zmniejszający się udział przychodów ze sprzedaży towarów jest wynikiem świadomej polityki prowadzonej przez Zarząd Emitenta. Kontynuowane są prace nad nowymi produktami, które winny zostać wprowadzone na rynek w drugiej połowie bieżącego roku. Emitent sądzi, iż wprowadzenie nowych produktów pozwoli w dalszym ciągu utrzymywać wypracowaną tendencję w przychodach i ich głównym składnikiem będzie sprzedaż produktów własnych.

Dynamika przychodów i kosztów (%):

<i>pozycja</i>	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Przychody ze sprzedaży	141	126	136
Koszty działalności operacyjnej	132	110	125
Zysk ze sprzedaży	171	270	962
Zysk z działalności operacyjnej	166	340	342
Zysk brutto	181	357	399
Zysk netto	179	380	458

W kolejnych latach emitent utrzymuje bardzo wyraźną dynamikę zarówno przychodów jak i jeszcze wyższą dynamikę zysku netto. Prowadzona działalność charakteryzuje się wysoką rentownością. Zachowanie mniejszej dynamiki kosztów działalności operacyjnej skutkuje wypracowaniem wyższych zysków. Emitent przewiduje utrzymanie w kolejnych latach działalności podobnej dynamiki.

Wskaźniki płynności finansowej:

wyszczególnienie	2006	2005	2004
wskaźnik bieżącej płynności	2,72	10,95	2,10
wskaźnik płynności szybkiej	2,70	10,83	2,02
wskaźnik natychmiastowy	1,64	8,71	0,60

wyszczególnienie	II kw. 2007	II kw. 2006	II kw. 2005
wskaźnik bieżącej płynności	5,90	9,43	2,80
wskaźnik płynności szybkiej	5,85	9,32	2,69
wskaźnik natychmiastowy	1,37	6,99	0,61

wskaźnik bieżący = majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe na koniec danego okresu

wskaźnik płynności szybkiej = majątek obrotowy – zapasy / zobowiązania krótkoterminowe na koniec danego okresu

wskaźnik natychmiastowy = środki pieniężne + papiery wartościowe przeznaczone do obrotu / zobowiązania krótkoterminowe na koniec danego okresu

Bilans (w tys. zł)**Aktywa:**

Pozycja aktywa	2006	2005	2004
Aktywa trwałe	2 308	354	277
Wartości niematerialne i prawne	250	160	171
Rzeczowe aktywa trwałe	243	151	90
Inwestycje długoterminowe	1 755	0	0
Aktywa obrotowe	4 560	4 107	699
Zapasy	37	45	28
Należności krótkoterminowe	1 577	754	459
Inwestycje krótkoterminowe	2 794	3 268	200
Aktywa razem	6 868	4 461	976

Dane dotyczące poszczególnych kwartałów w ujęciu narastającym

Pozycja aktywa	II kw. 2007	II kw. 2006	II kw. 2005
Aktywa trwałe	2 262	605	276
Wartości niematerialne i prawne	204	297	164
Rzeczowe aktywa trwałe	237	249	101
Inwestycje długoterminowe	1 755	0	0
Aktywa obrotowe	3 944	4 461	987
Zapasy	36	49	39
Należności krótkoterminowe	2 693	1 074	657
Inwestycje krótkoterminowe	921	3 305	216
Aktywa razem	6 206	5 066	1 263

W prezentowanym okresie znaczącym zmianom uległa wartość posiadanego majątku trwałego. Wiąże się to z objęciem większościowego pakietu akcji w podmiocie zależnym Emitenta. Emitent czynił również nakłady na zakup licencji i rzeczowych składników majątku trwałego. W głównej mierze są to środki transportu oraz sprzęt komputerowy niezbędny do prowadzenia działalności.

Struktura aktywów (%):

Pozycja	2006	2005	2004
Aktywa	100	100	100
Aktywa trwałe	34	8	28
Aktywa obrotowe	66	92	72

W prezentowanym okresie znaczącej zmianie uległa struktura aktywów. W latach 2004 – 2005 główną pozycją bilansu stanowiły aktywa obrotowe. W roku 2006 emitent zawarł umowę spółki, w wyniku której objął 58,5% kapitału zakładowego w podmiocie zależnym DIVICOM S.A. Nabyte aktywa zostały ujęte w księgach rachunkowych Emitenta w pozycji „Inwestycje długoterminowe”. Wartość wykazanych „Inwestycji długoterminowych” została ujęta w wysokości wymaganej do opłacenia części kapitału zakładowego w podmiocie zależnym. Na dzień bilansowy emitent opłacił kapitał zakładowy przypadający na jego część w wysokości 689 tys. zł co stanowiło 39,25% kwoty kapitału do opłacenia.

Struktura aktywów trwałych (%):

Pozycja	2006	2005	2004
Aktywa trwałe	100	100	100
Wartości niematerialne i prawne	11	45	62
Rzeczowe aktywa trwałe	11	43	32

Inwestycje długoterminowe	76	0	0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3	12	6

Struktura aktywów trwałych w roku obrotowym 2006 została zdominowana poprzez nabycie pakietu większościowego w podmiocie zależnym. Doprowadziło to do znacznej zmiany struktury aktywów trwałych.

Struktura aktywów obrotowych (%):

Pozycja	2006	2005	2004
Aktywa obrotowe	100	100	100
Zapasy	1	1	4
Należności krótkoterminowe	35	18	66
Inwestycje krótkoterminowe	61	80	29
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3	1	2

Głównymi pozycjami aktywów obrotowych są Należności krótkoterminowe oraz Inwestycje krótkoterminowe. Emitent z uwagi na stale wzrastający poziom przychodów oraz posiadaną dobrą sytuację płynnościową może prowadzić politykę polegającą na wydłużaniu terminów płatności za dostarczone rozwiązania informatyczne. Z uwagi na pokrycie kapitału zakładowego w podmiocie zależnym zmniejszeniu uległa wielkość Inwestycji krótkoterminowych. Wielkość zapasów utrzymywana jest na bardzo niskim poziomie. Wynika to z faktu ograniczania sprzedaży rozwiązań informatycznych innych producentów jak również znacznego ograniczenia w sprzedaży sprzętu komputerowego.

Pasywa (w tys. zł):

Pozycja pasywa	2006	2005	2004
Kapitały własne	5 090	4 029	588
Kapitał zakładowy	1 000	1 000	500
Kapitał zapasowy	3 029	2 437	24
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 779	433	388
Zobowiązania długoterminowe	0	1	10
Zobowiązania krótkoterminowe	1 678	375	332
Pasywa razem	6 868	4 461	976

Dane dotyczące poszczególnych kwartałów w ujęciu narastającym

Pozycja pasywa	II kw. 2007	II kw. 2006	II kw. 2005
Kapitały własne	5 441	4 543	852
Kapitał zakładowy	1 000	1 000	500
Kapitał zapasowy	4 090	3 029	88
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	766	523	411
Zobowiązania długoterminowe	0	1	17
Zobowiązania krótkoterminowe	668	473	352
Pasywa razem	6 206	5 066	1 263

Emitent w roku 2005 dokonał podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii C. W wyniku przeprowadzonej emisji podwyższeniu uległ kapitał zakładowy oraz kapitał zapasowy – cena emisyjna akcji była wyższa od ceny nominalnej. Na wzrost wysokości kapitału zakładowego w kolejnych latach miały również wpływ uchwały walnego zgromadzenia, które wypracowany w kolejnych latach zysk przeznaczały w całości na jego podwyższenie. Emitent dzięki temu posiada wystarczające kapitały zarówno na potrzeby bieżącej działalności jak również na realizację niektórych projektów inwestycyjnych.

Struktura pasywów (%):

Pozycja	2006	2005	2004
Pasywa	100	100	100
Kapitał własny	74	90	60
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	26	10	40

Głównym źródłem finansowania bieżącej działalności Emitenta są kapitały własne. Jest to wynikiem w głównej mierze przeprowadzonej w roku 2005 emisji akcji serii C. Pozyskane z emisji środki finansowe pozwalają na prowadzenie działalności i realizację inwestycji bez konieczności zasilania się w kapitał obcy. Zmiana struktury pasywów w roku 2006 jest wynikiem objęcia przez Emitenta pakietu większościowego w podmiocie zależnym. Zgodnie z zaleceniami Biegłego rewidenta w pozycji zobowiązań krótkoterminowych została wykazana kwota pozostającego do opłacenia w kolejnym roku obrotowym kapitału zakładowego w podmiocie zależnym. Emitent dokonał w dniu 09.05.2007 roku całkowitego opłacenia kapitału zakładowego w podmiocie zależnym. W wyniku tego struktura pasywów i zobowiązań krótkoterminowych ulegnie znaczącym zmianom.

Struktura kapitału własnego (%):

pozycja	2006	2005	2004
Kapitał własny	100	100	100
Zysk netto	21	15	26
Pozostałe kapitały	79	85	74

Emitent z prowadzonej działalności corocznie uzyskuje dodatni wynik finansowy. Jego wielkość w sposób znaczący wpływa na wielkość i strukturę kapitałów własnych. Na podstawie uchwał wlanego zgromadzenia coroczny zysk zatrzymywany jest w spółce celem dalszego jej rozwoju.

Struktura zobowiązań krótkoterminowych (%):

pozycja	2006	2005	2004
Zobowiązania krótkoterminowe	100	100	100
- wobec jednostek powiązanych	64	0	0
- wobec pozostałych jednostek	35	97	100
Fundusze specjalne	1	3	0

Znaczący wzrost zobowiązań krótkoterminowych w roku 2006 spowodowany był objęciem przez Emitenta pakietu 58,5% akcji w kapitale zakładowym podmiotu zależnego DIVICOM S.A. Zgodnie z zawartą umową spółki akcyjnej DIVICOM S.A. w dniu zawarcia umowy zostało opłacone 25% kapitału zakładowego spółki, natomiast pozostała część kapitału zakładowego miała zostać opłacona w okresie 1 roku. Z uwagi na stale wzrastające obroty podmiotu zależnego oraz zwiększającą się ilość partnerów handlowych emitent dokonał całkowitego opłacenia kapitału zakładowego w podmiocie zależnym w dniu 09.05.2007 roku.

Zestawienie zmian w kapitale własnym (w tys. zł):

pozycja	2006	2005	2004
Kapitał własny na początku okresu	4 029	588	465
Kapitał zakładowy na początku okresu	1 000	500	500
Zmiana kapitału zakładowego	0	500	0
Kapitał zakładowy na koniec okresu	1 000	1 000	500
Kapitał zapasowy na początku okresu	2 437	24	21
Zmiana kapitału zapasowego	591	2 413	3
Kapitał zapasowy na koniec okresu	3 029	2 437	24
Kapitał własny na koniec okresu	5 090	4 029	588

Dane dotyczące poszczególnych kwartałów w ujęciu narastającym

pozycja	II kw. 2007	II kw. 2006	II kw. 2005
Kapitał własny na początku okresu	5 334	4 029	588
Kapitał zakładowy na początku okresu	1 000	1 000	500
Zmiana kapitału zakładowego	0	0	0
Kapitał zakładowy na koniec okresu	1 000	1 000	500
Kapitał zapasowy na początku okresu	3 029	2 437	24
Zmiana kapitału zapasowego	1 061	591	64
Kapitał zapasowy na koniec okresu	4 090	3 029	88
Kapitał własny na koniec okresu	5 441	5 090	852

W prezentowanych przez Emitenta okresach następował dynamiczny wzrost kapitałów własnych spółki. Skokowa zmiana kapitału zakładowego i kapitału zapasowego w roku obrotowym 2005 była wynikiem przeprowadzonej emisji akcji serii C. W roku obrotowym 2006 na wzrost kapitałów własnych w głównej mierze wpływ miał osiągnięty wynik finansowy i przeznaczenie wypracowanego w poprzednim roku obrotowym zysku netto na kapitał zapasowy.

Rachunek przepływów pieniężnych (w tys. zł):

Emitent prezentuje rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią

pozycja	2006	2005	2004
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	451	307	265
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 109	-100	-67
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	48	2 863	-19
Przepływy pieniężne netto, razem	-610	3 070	179
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-610	3 070	179
Środki pieniężne na początku okresu	3 261	191	11
Środki pieniężne na koniec okresu	2 651	3 261	191

Dane dotyczące poszczególnych kwartałów w ujęciu narastającym

pozycja	II kw. 2007	II kw. 2006	II kw. 2005
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-814	289	-56
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 078	-296	-25
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	21	26	-12
Przepływy pieniężne netto, razem	-1 870	19	19
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-1 870	19	19
Środki pieniężne na początku okresu	2 651	3 261	191
Środki pieniężne na koniec okresu	781	3 280	209

W roku obrotowym 2006 emitent opierał finansowanie swojej działalności jedynie na własnych zasobach finansowych – wypracowanych w latach poprzednich jak również ze środków pozyskanych z emisji akcji serii C. Głównym źródłem finansowania działalności inwestycyjnej były środki pochodzące z działalności operacyjnej oraz z działalności finansowej z roku obrotowego 2005. Niewielki wpływ na zwiększenie wielkości posiadanych zasobów finansowych w roku obrotowym 2006 miały przepływy netto z działalności finansowej. Były to w głównej mierze wpływy z tytułu lokat krótkoterminowych oraz dochody z inwestycji w papiery wartościowe notowane na GPW.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w roku obrotowym 2006 wyniosły 451 tys. zł. Zysk netto wyniósł 1.061 tys. zł, a korekty razem 610 tys. zł. Wśród korekt największymi pozycjami były: zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (249 tys. zł), amortyzacja (151 tys. zł), zmiana stanu rezerw (44 tys. zł), zmiana stanu należności (-823 tys. zł), zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych (-129 tys. zł) oraz odsetki i udziały w zyskach (-109 tys. zł).

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -1.109 tys. zł. Wpływy wyniosły 100 tys. zł i pochodziły ze zbycia aktywów finansowych (95 tys. zł) oraz ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych (5 tys. zł). Wydatki wyniosły 1.209 tys. zł i zostały dokonane na: nabycie wartości niematerialnych i prawnych

(337 tys. zł), nabycie aktywów finansowych w jednostce zależnej (689 tys. zł) oraz nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach (182 tys. zł).

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 48 tys. zł. Wpływy w wysokości 111 tys. zł pochodziły w głównej mierze z odsetek od lokat terminowych. Wydatki w wysokości -63 tys. zł i zostały dokonane na: spłatę kredytów i pożyczek (-10 tys. zł), spłatę zobowiązań z tytułu umów leasingu operacyjnego (-7 tys. zł) oraz innych wydatków finansowych (-45 tys. zł).

W odniesieniu do II kwartału 2007 przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosły – 814 tys. zł. Zysk netto wyniósł 351 tys. zł, a korekty razem -1.165 tys. zł. Wśród korekt największymi pozycjami były: amortyzacja (99 tys. zł), zmiana stanu należności (-1.116 tys. zł), zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (25 tys. zł), zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych (-146 tys. zł) oraz zmiana stanu rezerw (-3 tys. zł).

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -330 tys. zł. Wpływy wyniosły 188 tys. zł i pochodziły ze zbycia aktywów finansowych. Wydatki wyniosły -1.266 tys. zł i zostały dokonane na: nabycie wartości niematerialnych i prawnych (-77 tys. zł), nabycie aktywów finansowych w jednostce zależnej (-1.066 tys. zł) oraz nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach (-124 tys. zł).

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 21 tys. zł. Wpływy w wysokości 25 tys. zł pochodziły w głównej mierze z odsetek od lokat terminowych. Emitent nie wydatkował w tym okresie żadnych środków z tytułu działalności finansowej.

Wynik operacyjny

W prowadzonej przez Emitenta działalności na przestrzeni kolejnych lat obrotowych 2004 - 2006 nie wystąpiły żadne czynniki o charakterze nadzwyczajnym, które miałyby wpływ na osiągane wyniki finansowe.

Emitent przygotowuje nowe rozwiązania w dziedzinie informatycznej, których wprowadzenie na rynek będzie miało zdaniem Zarządu Emitenta wpływ na wielkość osiąganych przychodów ze sprzedaży jak również na wynik netto. Na dzień sporządzenia prospektu trudno jest jednoznacznie odnieść się do wielkości możliwych do osiągnięcia przychodów jak również wpływu na wynik finansowy. Z tego też tytułu Zarząd Emitenta nie przedstawia do publicznej wiadomości prognoz wyniku finansowego.

Wykazywana dynamika przychodów ze sprzedaży jak również wyniku netto w głównej mierze jest wynikiem rozwoju Emitenta. W kolejnych latach obrotowych w sposób znaczący zostało zwiększone zatrudnienie w spółce, którego efektem jest zwiększenie poziomu sprzedaży. Został rozbudowany dział handlowy jak również dział wdrożeń i programistów. Zostały uruchomione również dwa Biura Handlowe: w Warszawie i w Katowicach, które poprzez prowadzoną działalność zwiększają poziom przychodów jak również zakres terytorialnego działania Emitenta.

Należy zwrócić uwagę, że w I kwartale bieżącego roku obrotowego nastąpił skokowy wzrost zatrudnienia. Zostały w zdecydowany sposób rozbudowane działy wdrożeń zarówno w Poznaniu jak i w Biurze Handlowym w Warszawie. Poprzez wzrost zatrudnienia w tych działach Emitent pragnie zabezpieczyć właściwą i terminową realizację umów związanych z wdrożeniem systemu jak również sprawną obsługę serwisową. Wzrost zatrudnienia w tych działach winno przełożyć się bezpośrednio na wzrost przychodów z tytułu usług świadczonych na rzecz odbiorców produktu własnego Emitenta. Ponadto w poprzednich latach emitent korzystał i nadal będzie prowadził swoją działalność w oparciu o podmioty zewnętrzne świadczące usługi na rzecz Emitenta na podstawie umów o współpracy.

Biorąc pod uwagę długoterminowe cele prowadzonej działalności należy wziąć pod uwagę następujące czynniki:

- oparcie prowadzonej działalności na produkcie własnym,
- rozwój i wprowadzanie na rynek nowych rozwiązań informatycznych,
- wzrost zatrudnienia w działach nakierowanych na zwiększanie przychodów operacyjnych będący podstawą rozwoju Emitenta,
- umacnianie pozycji na rynku usług informatycznych poprzez budowanie grupy kapitałowej.

Z uwagi na to, że spółka zależna Emitenta została zarejestrowana dopiero 17 listopada 2006 r., jej wpływ na ocenę zarządzania zasobami finansowymi w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Emitenta jest nieznaczny.

9.2. Wynik operacyjny

Z uwagi na to, że spółka zależna Emitenta została zarejestrowana dopiero 17 listopada 2006 r., jej wpływ na wynik operacyjny w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Emitenta jest nieznaczący.

9.2.1. Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań mających istotny wpływ na wyniki z działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem stopnia w jakim miały one wpływ na ten wynik

Rezultaty osiągane przez Emitenta ulegały w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi ciągłej poprawie, co było związane ze zwiększaniem przychodów ze sprzedaży oraz rentowności prowadzonej działalności.

W działalności Emitenta nie wystąpiły istotne czynniki, które mogły wpłynąć w sposób znaczący na wynik działalności operacyjnej.

9.2.2. Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta w sytuacji, gdy sprawozdania finansowe wykazują takie zmiany

Przychody Emitenta na koniec 2005 r. były o 26 % wyższe, niż na koniec 2004 r. Z kolei na koniec 2006 r. przychody były wyższe niż te wykazane na koniec roku 2005 o 41 %. Wzrost ten wynikał z organicznego rozwoju Emitenta i nie był spowodowany czynnikami nadzwyczajnymi. Dzięki utrzymywaniu znacząco niższej dynamiki wzrostu kosztów w porównaniu ze wzrostem przychodów, znaczącej poprawie ulegał zysk netto Emitenta: zysk netto na koniec 2005 r. był o 280 % wyższy niż wykazany na koniec 2004 r., a zysk netto na koniec 2006 r. był wyższy niż zysk w 2005 r. o 79 %.

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

Nie wystąpiły czynniki polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej i politycznej, które miałyby istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

Rynek, na którym działa Emitent, jest w dużej mierze uzależniony od ogólnego tempa wzrostu gospodarczego. Można zakładać, że dynamiczny rozwój gospodarczy, wymuszający zwiększanie konkurencyjności przedsiębiorstw, pociągać będzie za sobą zwiększające się wydatki przedsiębiorstw na nowoczesne systemy wspomagające zarządzanie.

Wpływ na działalność operacyjną Emitenta może mieć także dostępność funduszy unijnych dla przedsiębiorstw na dofinansowanie projektów informatycznych w zakresie podnoszenia konkurencyjności małych i średnich przedsiębiorstw, co może pociągnąć za sobą zwiększenie wydatków na produkty IT.

10. ZASOBY KAPITAŁOWE

10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta

Wielkość zasobów kapitałowych Emitenta została przedstawiona poniżej:

Pozycja pasywa (w tys. zł)	2006	2005	2004
Kapitały własne	5 090	4 029	588
Kapitał zakładowy	1 000	1 000	500
Kapitał zapasowy	3 029	2 437	24

Dane dotyczące poszczególnych kwartałów w ujęciu narastającym

Pozycja pasywa (w tys. zł)	II kw. 2007	II kw. 2006	II kw. 2005
Kapitały własne	5 441	4 543	852
Kapitał zakładowy	1 000	1 000	500
Kapitał zapasowy	4 090	3 029	88

Kapitał własny Emitenta jest składnikiem kapitału zakładowego oraz kapitału zapasowego. Zmiana wielkości kapitału zakładowego dokonana w roku 2005 jest wynikiem przeprowadzonej publicznej emisji akcji zwykłych na okaziciela serii C. w wyniku przeprowadzonej emisji kapitał zakładowy został podniesiony do kwoty 1,0 mln zł. Nadwyżka ceny emisyjnej akcji serii C nad wartością nominalną została przeznaczona na zwiększenie kapitału zapasowego Emitenta.

Wzrost kapitału zapasowego w kolejnych latach jest również wynikiem przeznaczania przez akcjonariuszy Emitenta wypracowanych w kolejnych latach obrotowych zysków na kapitał zapasowy. Emitent planuje, że tendencja taka zostanie utrzymana w kolejnych latach obrotowych, co pozwoli na dalszy rozwój spółki. Emitent finansuje swą działalność głównie ze środków własnych. Zachowana jest płynność finansowa zarówno dzięki bieżącym wynikom finansowym jak również posiadanym środkom finansowym uzyskanymi z emisji akcji serii C.

Źródła finansowania zewnętrznego Emitenta:

Pozycja pasywa (w tys. zł)	2006	2005	2004
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 779	433	388
Zobowiązania długoterminowe	0	1	10
Zobowiązania krótkoterminowe	1 678	375	332

Dane dotyczące poszczególnych kwartałów w ujęciu narastającym

Pozycja pasywa (w tys. zł)	II kw. 2007	II kw. 2006	II kw. 2005
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	766	523	411
Zobowiązania długoterminowe	0	1	17
Zobowiązania krótkoterminowe	668	473	352

Emitent w niewielkim stopniu w porównaniu z kapitałami własnymi finansuje swoją działalność poprzez kapitały obce. W latach obrotowych 2004 – 2005 emitent posiadał zobowiązania długoterminowe z tytułu umowy kredytowej. Zobowiązanie to zostało w całości spłacone i spółka nie korzysta na dzień dzisiejszy z tego rodzaju finansowania. Znaczący wzrost zobowiązań krótkoterminowych na koniec roku obrotowego 2006 jest wynikiem powstania zobowiązań krótkoterminowych wobec podmiotu zależnego DIVICOM S.A. Na wielkość tego zobowiązania wpływ miała nieopłacona na dzień bilansowy część kapitału zakładowego podmiotu zależnego – kwota 1.066 tys. zł. W wykazanej na koniec II kwartału 2007 roku wielkości zobowiązań krótkoterminowych kwota nieopłaconego kapitału nie wystąpiła. Pozostała część zobowiązań krótkoterminowych to zobowiązania wobec pozostałych jednostek i ich wielkość kształtuje się następująco:

Pozycja pasywa (w tys. zł)	2006
Zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek	596
- z tytułu dostaw i usług	125
- z tytułu podatków, ceł, bezp. i innych świadczeń	341
- z tytułu wynagrodzeń	93
- inne	35

Dane dotyczące poszczególnych kwartałów w ujęciu narastającym

Pozycja pasywa (w tys. zł)	II kw. 2007
Zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek	620
- z tytułu dostaw i usług	189
- z tytułu podatków, ceł, bezp. i innych świadczeń	288

- z tytułu wynagrodzeń	88
- inne	56

Wielkość posiadanych zobowiązań krótkoterminowych wobec pozostałych jednostek w odniesieniu do posiadanych aktywów obrotowych powoduje, że poziomy wskaźników płynnościowych emitenta są na bardzo dobrych poziomach.

Wskaźniki płynności finansowej Emitenta:

Wyszczególnienie	2006	2005	2004
wskaźnik bieżącej płynności	2,72	10,95	2,10
wskaźnik płynności szybkiej	2,70	10,83	2,02
wskaźnik natychmiastowy	1,64	8,71	0,60

Wyszczególnienie	II kw. 2007	II kw. 2006	II kw. 2005
wskaźnik bieżącej płynności	5,90	9,43	2,80
wskaźnik płynności szybkiej	5,85	9,32	2,69
wskaźnik natychmiastowy	1,37	6,99	0,61

Wyszczególnienie	II kw. 2007	II kw. 2006	II kw. 2005
wskaźnik bieżącej płynności	5,90	9,43	2,80
wskaźnik płynności szybkiej	5,85	9,32	2,69
wskaźnik natychmiastowy	1,37	6,99	0,61

wskaźnik bieżący = majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe na koniec danego okresu

wskaźnik płynności szybkiej = majątek obrotowy – zapasy / zobowiązania krótkoterminowe na koniec danego okresu

wskaźnik natychmiastowy = środki pieniężne + papiery wartościowe przeznaczone do obrotu / zobowiązania krótkoterminowe na koniec danego okresu

Na zmniejszenie się poziomu poszczególnych wskaźników płynnościowych na dzień bilansowy roku obrotowego 2006 oraz na zakończenie I kwartału 2007 znaczący wpływ miała wysokość posiadanych zobowiązań krótkoterminowych wobec podmioty zależnego w postaci przypadającej do opłacenia części kapitału zakładowego. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent dokonał pełnej opłaty kapitału zakładowego w podmiocie zależnym DIVICOM S.A. i nie posiada zobowiązań z tego tytułu.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego Emitent nie posiada oraz w najbliższym czasie nie zamierza zawrzeć umów kredytowych dotyczących finansowania prowadzonej działalności ani finansowania działalności inwestycyjnej. Bieżący poziom przychodów i kosztów pozwala w całości na finansowanie działalności ze środków własnych.

Zasoby kapitałowe Grupy Kapitałowej PC GUARD

Wielkość zasobów kapitałowych Grupy kapitałowej PC Guard została przedstawiona poniżej (w tys. zł):

(w tys. zł)	31.12.2006	31.12.2005
Kapitał akcyjny	1 000	1 000
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	2 350	2 350
Zyski zatrzymane	1 729	679
Zaokrąglenia	-1	-1
Kapitał własny	5 078	4 029
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	303	

Kapitał własny – razem	5 381	4 029
------------------------	-------	-------

	30.06.2007	30.06.2006
Kapitał akcyjny	1 000	1 000
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	2 350	2 350
Zyski zatrzymane	1 729	679
Kapitał własny	5 090	4 543
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	1 040	
Razem kapitał własny	6 192	4 543

Grupa kapitałowa PC Guard powstała w roku obrotowym 2006. Z tego też względu prezentowane dane finansowe obejmują dwa ostatnie lata obrotowe, a dane porównywalne za rok obrotowy 2005 są danymi jednostkowymi Emitenta.

Wielkość i struktura poszczególnych pozycji zasobów kapitałowych nie odbiega od wielkości i struktury zasobów kapitałowych podmiotu dominującego jakim jest Emitent. Wynika to w głównej mierze z początkowego etapu funkcjonowania podmiotu zależnego, a poprzez to niewielkiego wpływu uzyskiwanych przez ten podmiot wyników finansowych na skonsolidowane wyniki Grupy Kapitałowej.

Emitent przewiduje, że w kolejnych latach poszczególne pozycje zasobów kapitałowych ulegać będą zmianom polegającym na wzroście wartości kapitałów zapasowych i zysków zatrzymanych.

Źródła finansowania zewnętrznego Grupy Kapitałowej PC Guard:

Pozycja pasywa (w tys. zł)	2006	2005
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	970	420
Zobowiązania długoterminowe	48	1
Zobowiązania krótkoterminowe	922	419

	30.06.2007	30.06.2006
Zobowiązania długoterminowe	2 143	1
Zobowiązania krótkoterminowe	1 949	449

Grupa Kapitałowa Emitenta w niewielkim stopniu w porównaniu z kapitałami własnymi finansuje swoją działalność poprzez kapitały obce. W roku obrotowym 2006 jedynie podmiot zależny z Grupy posiadał zobowiązania długoterminowe z tytułu umowy kredytowej. Znaczący wzrost zobowiązań krótkoterminowych w Grupie kapitałowej na koniec roku obrotowego 2006 jest wynikiem w głównej mierze rozszerzania zakresu działalności przez podmiot zależny. Na wielkość tego zobowiązania wpływ miały rozliczenia handlowe podmiotu zależnego z dostawcami towarów handlowych dostarczanych do sieci sprzedaży. Wzrost wartości zobowiązań krótkoterminowych na koniec I kwartału 2007 roku jest również wynikiem szybkiego rozwoju podmiotu zależnego i znaczącego zwężania się skali obrotów prowadzonych przez sieć sprzedaży. Należy sądzić, że tendencja taka zostanie utrzymana i wielkość zobowiązań krótkoterminowych wykazywanych w sprawozdaniach skonsolidowanych ulegać będzie systematycznemu wzrostowi.

Struktura zobowiązań krótkoterminowych Grupy kapitałowej PC Guard (w tys. zł)

Pozycja pasywa (w tys. zł)	2006
Zobowiązania krótkoterminowe - razem	922
- z tytułu dostaw i usług	297
- pozostałe zobowiązania	455
- z tytułu podatku dochodowego	57

- z tytułu leasingu finansowego	14
- rezerwy krótkoterminowe	99

	30.06.2007	30.06.2006
Zobowiązania krótkoterminowe:	1 949	449
- z tytułu dostaw i usług	1 396	93
- pozostałe zobowiązania	59	129
- z tytułu podatku dochodowego	362	219
- z tytułu leasingu finansowego	13	3
- kredyty i pożyczki bankowe	0	5
- rezerwy krótkoterminowe	88	48

Wielkość posiadanych przez Grupę Kapitałową zobowiązań krótkoterminowych w odniesieniu do posiadanych aktywów obrotowych powoduje, że poziomy wskaźników płynnościowych emitenta są na dobrym poziomie.

Wskaźniki płynności finansowej Grupy Kapitałowej PC Guard:

wyszczególnienie	2006	2005
wskaźnik bieżącej płynności	5,86	9,77
wskaźnik płynności szybkiej	5,75	9,66
wskaźnik natychmiastowy	2,96	7,74

wyszczególnienie	I kw. 2007	I kw. 2006
wskaźnik bieżącej płynności	4,92	8,05
wskaźnik płynności szybkiej	4,75	7,96
wskaźnik natychmiastowy	1,57	6,48

wskaźnik bieżący = majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe na koniec danego okresu

wskaźnik płynności szybkiej = majątek obrotowy – zapasy / zobowiązania krótkoterminowe na koniec danego okresu

wskaźnik natychmiastowy = środki pieniężne + papiery wartościowe przeznaczone do obrotu / zobowiązania krótkoterminowe na koniec danego okresu.

Zmniejszenie się poziomu poszczególnych wskaźników płynnościowych na dzień bilansowy roku obrotowego 2006 oraz na zakończenie I kwartału 2007 znaczący wpływ miała wysokość posiadanych zobowiązań krótkoterminowych generowanych głównie przez podmiot zależny. Jednak rodzaj prowadzonej działalności przez DIVICOM S.A. wymusza taką strukturę finansowania zewnętrznego. Zwiększająca się w kolejnych miesiącach skala przychodów związana jest z koniecznością zwiększenia skali zobowiązań wynikających z tytułu dostaw towarów handlowych. Sprawne rozliczanie transakcji handlowych pomiędzy DIVICOM S.A. a siecią partnerską powoduje, że wielkość zapasów magazynowych jest niewielka, co przekłada się na wysoki wskaźnik płynności szybkiej.

10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych

Emitent i jego Grupa Kapitałowa prezentuje rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

Pozycja (w tys. zł)	2006	2005	2004
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	451	307	265
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 109	-100	-67
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	48	2 863	-19
Przepływy pieniężne netto, razem	-610	3 070	179
Środki pieniężne na początku okresu	3 261	191	11

Środki pieniężne na koniec okresu	2 651	3 261	191
-----------------------------------	-------	-------	-----

Pozycja (w tys. zł)	01.01.2007 – 30.06.2007	01.01.2006 – 30.06.2006
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-3 647	-596
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-854	-296
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	955	23
Przepływy pieniężne netto razem	-1 791	19
Środki pieniężne na początek okresu	2 749	3 261
Środki pieniężne na koniec okresu	958	3 280

W roku obrotowym 2006 Emitent i jego Grupa Kapitałowa opierał finansowanie swojej działalności jedynie na własnych zasobach finansowych – wypracowanych w latach poprzednich jak również ze środków pozyskanych z emisji akcji serii C. Głównym źródłem finansowania działalności inwestycyjnej były środki pochodzące z działalności operacyjnej oraz z działalności finansowej z roku obrotowego 2005. Niewielki wpływ na zwiększenie wielkości posiadanych zasobów finansowych w roku obrotowym 2006 miały przepływy netto z działalności finansowej. Były to w głównej mierze wpływy z tytułu lokat krótkoterminowych oraz dochody z inwestycji w papiery wartościowe notowane na GPW.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w roku obrotowym 2006 wyniosły 451 tys. zł. Zysk netto wyniósł 1.061 tys. zł, a korekty razem 610 tys. zł. Wśród korekt największymi pozycjami były: zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (249 tys. zł), amortyzacja (151 tys. zł), zmiana stanu rezerw (44 tys. zł), zmiana stanu należności (-823 tys. zł), zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych (-129 tys. zł) oraz odsetki i udziały w zyskach (-109 tys. zł).

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -1.109 tys. zł. Wpływy wyniosły 100 tys. zł i pochodziły ze zbycia aktywów finansowych (95 tys. zł) oraz ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych (5 tys. zł). Wydatki wyniosły 1.209 tys. zł i zostały dokonane na: nabycie wartości niematerialnych i prawnych (337 tys. zł), nabycie aktywów finansowych w jednostce zależnej (689 tys. zł) oraz nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach (182 tys. zł).

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 48 tys. zł. Wpływy w wysokości 111 tys. zł pochodziły w głównej mierze z odsetek od lokat terminowych. Wydatki w wysokości 63 tys. zł i zostały dokonane na: spłatę kredytów i pożyczek (10 tys. zł), spłatę zobowiązań z tytułu umów leasingu operacyjnego (7 tys. zł) oraz innych wydatków finansowych (45 tys. zł).

W odniesieniu do II kwartału 2007 przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosły -3.647 tys. zł. Zysk netto wyniósł 74 tys. zł, a korekty razem 1.966 tys. zł. Wśród korekt największymi pozycjami były: amortyzacja (137 tys. zł), zmiana stanu rezerw (6 tys. zł),

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -854 tys. zł. Wpływy wyniosły 145 tys. zł i pochodziły ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych. Wydatki wyniosły 1.041 tys. zł i zostały dokonane na: nabycie majątku trwałego i wartości niematerialnych i prawnych (918 tys. zł), nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych (123 tys. zł).

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 955 tys. zł.

10.3. Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego Emitent i jego spółka zależna DIVICOM S.A. nie posiada oraz w najbliższym czasie nie zamierza zawrzeć umów kredytowych dotyczących finansowania prowadzonej działalności ani finansowania działalności inwestycyjnej. Bieżący poziom przychodów i kosztów pozwala w całości na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej ze środków własnych. Inwestycja w MTS Notebook sp. z o.o. z uwagi na wartość transakcji wymaga jednak zasilenia się przez Emitenta w niezbędny kapitał, który ma zostać pozyskany w drodze oferty publicznej.

Emitent oraz podmiot zależny DIVICOM S.A. wykorzystują jedynie posiadany kapitał własny do prowadzenia działalności. Z uwagi na wysoką rentowność prowadzonej przez Emitenta działalności nie występuje konieczność zasilania się w kapitał zewnętrzny na działalność bieżącą. Coroczne odpisy zysku

netto wypracowanego przez Emitenta pozwalają na stały wzrost Emitenta. Dodatkowo należy zaznaczyć, iż Emitent posiada stabilną pozycję na rynku i wielkość stałych przychodów z tytułu świadczenia usług w całości pozwala na pokrycie kosztów jego funkcjonowania. Podmiot zależny DIVICOM S.A. na dzień sporządzenia Prospektu nie korzystał z finansowania zewnętrznego. Koszt pozyskania takiego finansowania jest na dzień dzisiejszy zbyt wysoki w stosunku do marż osiąganych przez ten podmiot i zasilenie się w tego typu kapitał zewnętrzny wpływałoby na pogorszenie wyników finansowych. Zarówno Emitent jak i podmiot zależny w dalszym ciągu przewidują prowadzenie bieżącej działalności bez konieczności zasilania się w kapitał zewnętrzny.

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

Ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych Emitenta wynikają z przepisów prawa oraz postanowień umownych.

Na kapitał własny Emitenta składa się kapitał zakładowy i zapasowy. Zasady tworzenia i wykorzystywania kapitałów własnych określają przepisy prawa, m.in. KSH. W czasie trwania spółki nie wolno zwracać akcjonariuszom dokonanych wpłat na kapitał zakładowy, poza wyjątkami wskazanymi w przepisach KSH (art. 344). Kapitał zapasowy do którego przelewa się co najmniej 8% zysku netto za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej 1/3 kapitału zakładowego, tworzony jest na pokrycie strat (art. 396 KSH). Kapitał zapasowy do wysokości 1/3 wysokości kapitału zakładowego może zostać przeznaczony wyłącznie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym. W pozostałym zakresie Walne Zgromadzenie może przeznaczyć kapitał zapasowy na inne cele. Kapitał rezerwowy przeznaczany jest na pokrycie szczególnych strat lub wydatków (zgodnie z art. 369 KSH). O użyciu kapitału rezerwowego decyduje Walne Zgromadzenie w drodze odpowiedniej uchwały. Ponadto spółka na zasadach określonych w art. 345 KSH nie może bezpośrednio lub pośrednio finansować nabycia emitowanych przez nią akcji.

Nie istnieją żadne ograniczenia umowne w odniesieniu do wykorzystania zasobów kapitałowych Emitenta jak i jego Grupy Kapitałowej.

10.5. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania inwestycji

Środki niezbędne na sfinansowanie zakupu udziałów w MTS Notebook Sp. z o.o., wskazanego w pkt. 5.2.3. Dokumentu Rejestacyjnego, Emitent zamierza pozyskać w drodze emisji akcji serii D. Cena, jaką Emitent musi łącznie uiścić za nabywane 35 % udziałów w MTS Notebook Sp. z o.o. wynosi 7.500.000 zł. Emitent przy zawarciu umowy przedwstępnej wpłacił 350.000 zł tytułem zadatku. Pozostała kwota, tj. 7.150.000 zł ma być zapłacona ze środków pochodzących z emisji Akcji serii D. Zgodnie z umową przedwstępną, cena powinna być uiszczona nie później niż do 15 października 2007 r. Pozostała różnica pomiędzy wpływami netto z emisji a ceną za nabywane 35 % udziałów, tj. kwota 2.515.000 zł, będzie przez Emitenta przeznaczona na późniejsze nabycie akcji MTS Notebook, w okolicznościach opisanych precyzyjnie w pkt. 3.4 Dokumentu Ofertowego, które pozwolą na docelowe osiągnięcie 51 % w kapitale zakładowym i głosach w MTS Notebook. Jeżeli pozostałe środki z emisji akcji serii D będą niewystarczające na nabycie akcji MTS Notebook w ilości pozwalającej na posiadanie łącznie 51 % w kapitale i głosach, Emitent przeznaczy na ten cel dodatkowo środki własne lub skorzysta z finansowania zewnętrznego.

Emitent nie planuje przeznaczenia środków pochodzących z emisji akcji serii D na realizację Uchwały nr 13 ZWZA z dnia 23.06.2006 roku dotyczącej nabycia nieruchomości celem budowy siedziby spółki. Emitent wskazuje, że na dzień zatwierdzenia Prospektu nie zamierza rozpocząć takiej inwestycji.

Celem Uchwały nr 13 było umożliwienie pozyskania nowej siedziby dla spółki, która miała stanowić jej własność. Jednakże Zarząd Emitenta zdecydował o niewykorzystaniu upoważnienia wynikającego z Uchwały nr 13 ZWZA z dnia 23.06.2006 roku, z uwagi na długotrwały proces realizacji budowy nowej siedziby i konieczność zamrożenia znacznych środków finansowych w tego typu inwestycję Zarząd Emitenta podjął decyzję o dostosowania warunków lokalowych do stale wzrastającego poziomu zatrudnienia poprzez wynajęcie nowego lokalu. Zdaniem Emitenta, nie występują żadne czynniki ryzyka, które mogłyby wpłynąć na jego bieżącą i przyszłą sytuację z tytułu odstąpienia od projektu nabycia nieruchomości celem budowy siedziby spółki. Emitent podkreśla, że Uchwała nr 13 ZWZA z dnia 23.06.2006 r. stanowiła wyłącznie upoważnienie dla Zarządu, nie obligowała go natomiast do podjęcia jakichkolwiek działań.

11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

11.1. Badania i rozwój

Aktywność badawczo – rozwojowa przekłada się na prowadzenie prac rozpoznawczych, analitycznych i programistycznych zmierzających do wytworzenia nowych produktów. W ostatnim roku Emitent prowadził prace zmierzające do wytworzenia dwóch nowych produktów:

- oprogramowania ASCENT: systemu łączącego cechy portalu korporacyjnego, systemu workflow oraz narzędzi business intelligence.
- oprogramowania QUICKSTEP: systemu wspomagania zarządzania dla małych firm

Oprogramowanie, o którym mowa powyżej zostało opisane w punkcie 6. Dokumentu Rejestracyjnego.

Nakłady finansowe poczynione na prace badawcze i rozwojowe:

wyszczególnienie (w tys. zł)	II kw. 2007	2006	2005	2004
oprogramowanie ASCENT	120	103	8	0
oprogramowanie QUICKSTEP	39	43,5	15	0

Nakłady finansowe poczynione na prace badawcze i rozwojowe to w głównej mierze nakłady na wynagrodzenia dla pracowników zatrudnionych przy realizacji poszczególnych projektów. W nieznacznym stopniu na wielkość nakładów wpływ mają koszty poniesione na zakup sprzętu i odpowiedniego oprogramowania.

Emitent w procesie tworzenia podmiotu zależnego DIVICOM S.A. nie poniósł żadnych dodatkowych kosztów związanych z badaniem i rozwojem tego podmiotu. Wszelkie prace wykonane zostały w ramach spółki jak również przy udziale podmiotów zewnętrznych, które zostały akcjonariuszami DIVICOM S.A.

11.2. Patenty, licencje i znaki towarowe

W dniu 01.02.2005 r. Emitent złożył do Urzędu Patentowego RP wniosek za pośrednictwem Kancelarii Patentowej PATENTBOX s.c. 61-823 Poznań ul. Piekary 6/11 o udzielenie prawa ochronnego do znaku słowno-graficznego „Graffiti” wykorzystywanego przez Emitenta do oznaczania swoich produktów.



W dniu 05.03.2007 r. Emitent złożył do Urzędu Patentowego RP wniosek za pośrednictwem Kancelarii Rzecznika Patentowego Włodzimierza Słowikowskiego, 59-900 Zgorzelec, ul. Warszawska 60c/15, o udzielenie prawa ochronnego do znaku słowno-graficznego „PC Guard”.



Na dzień zatwierdzenia Prospektu wyżej wskazane znaki nie zostały jeszcze zarejestrowane.

12. INFORMACJE O TENDENCJACH

12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty zatwierdzenia Prospektu

Od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty zatwierdzenia Prospektu nie wystąpiły żadne szczególne tendencje w sprzedaży, kosztach i cenach Emitenta. W porównaniu do I kwartału 2006 r., w I kwartale roku 2007 Emitent zanotował wzrost przychodów o ponad 46 %. Wzrost przychodów Emitenta jest spowodowany wzrostem rozpoznawalności marki głównego produktu Emitenta oraz zwiększeniem nakładów na kanały dystrybucyjne.

W działalności Emitenta daje się zauważyć sezonowość przychodów, polegająca na zwiększonych przychodach w I i IV kwartale roku kalendarzowego, w porównaniu z pozostałymi kwartałami. W bieżącym roku obrotowym taka sezonowość również występuje, jednakże w sposób analogiczny do lat ubiegłych.

12.2. Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczny wpływ na perspektywy Emitenta, przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego

Wedle najlepszej wiedzy Emitenta, bezpośrednio w stosunku do Emitenta nie występują jakiejkolwiek znane tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub inne zdarzenia, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta. Emitent wskazuje jednakże, że dla Grupy Kapitałowej Emitenta znaczący wpływ będzie miało nabycie udziałów w spółce MTS Notebook Sp. z o.o. i późniejsze dodatkowe nabycie akcji, skutkujące osiągnięciem przez Emitenta pozycji dominującej wobec spółki MTS Notebook. Przedwstępna umowa nabycia udziałów, podpisana przez Emitenta, jest opisana w pkt. 22 Dokumentu Rejestracyjnego.

13. PROGNOZY WYNIKÓW

Emitent nie publikował i nie publikuje prognoz wyników.

14. OSOBY REPREZENTUJĄCE ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY NA STANOWISKACH KIEROWNICZYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA EMITENTA

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego nie występują osoby zarządzające wyższego szczebla, które miałyby znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością.

14.1. Dane na temat osób wchodzących w skład organów zarządzających, nadzorczych oraz innych osób na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla

14.1.1. Organ zarządzający

Dariusz Grześkowiak - Prezes Zarządu

Pan Dariusz Grześkowiak na funkcję Prezesa Zarządu został powołany z dniem 31 marca 2005 r. uchwałą Rady Nadzorczej 4/2005 z dnia 21 marca 2005 r. Jego kadencja upływa w roku 2008, z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które zatwierdzi sprawozdania finansowe za rok obrotowy 2007. Pan Dariusz Grześkowiak był członkiem Zarządu Emitenta od momentu zawiązania Spółki. Miejszem wykonywania pracy przez Pana Dariusza Grześkowiaka w ramach działalności Emitenta jest adres: PC Guard S.A., ul. Jasielska 16, 60-476 Poznań.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Panem Dariuszem Grześkowiakiem a innymi Członkami Zarządu oraz Członkami Rady Nadzorczej.

Dariusz Grześkowiak jest absolwentem Wydziału Elektrycznego Politechniki Poznańskiej (specjalność: telemechanika). Dyplom magistra inżyniera uzyskał 15 września 1992 r. Karierę zawodową rozpoczął w 1992 r. w Fabryce Łożysk Toczyńskich S.A. jako programista w komórce zajmującej się wdrażaniem systemu zapewnienia jakości. W 1994 r. został zatrudniony jako programista w firmie Kompendium S.A., w 1996 r. został w tej spółce Dyrektorem ds. Oprogramowania, a w 1998 r. Dyrektorem ds. Oprogramowania i Wdrożeń. W 2000 r. został Wiceprezesem Zarządu PC Guard S.A., a w 2005 r. Prezesem Zarządu.

Ponadto Pan Dariusz Grześkowiak od roku 2006 jest przewodniczącym Rady Nadzorczej spółki zależnej Emitenta – DIVICOM S.A. z siedzibą w Poznaniu.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Dariusz Grześkowiak nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta oraz nie uczestniczy w konkurencyjnej firmie jako członek jej organu.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Pan Dariusz Grześkowiak:

- Nie był i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- Nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- Nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisyjny lub otwarto likwidację,
- Nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu.

Ponadto zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko Panu Dariuszowi Grześkowiakowi oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, osoba zarządzająca nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych.

Mariusz Bławat - Członek Zarządu

Pan Mariusz Bławat pełni funkcję Członka Zarządu od dnia 5 kwietnia 2007r. Wcześniej, od roku 2000 do 2005 był Prezesem Zarządu Emitenta.

Miejszem wykonywania pracy przez Pana Mariusza Bławata w ramach działalności Emitenta jest adres: PC Guard S.A., ul. Jasielska 16, 60-476 Poznań.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Panem Mariuszem Bławatem a innymi Członkami Zarządu oraz Członkami Rady Nadzorczej.

Pan Mariusz Bławat posiada wykształcenie średnie. Od 1995 r. do 2000 r. prowadził działalność programistyczną oraz wdrożeniową w formie spółki cywilnej. Z Emitentem związany od roku 2000. .

Ponadto Pan Mariusz Bławat od roku 2006 jest członkiem Rady Nadzorczej spółki zależnej Emitenta – DIVICOM S.A. z siedzibą w Poznaniu.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Mariusz Bławat nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta oraz nie uczestniczy w konkurencyjnej firmie jako członek jej organu.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Pan Mariusz Bławat:

- Nie był i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- Nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- Nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisyjny lub otwarto likwidację,
- Nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu.

W roku 2003 Pan Mariusz Bławat został ukarany karą grzywny w wysokości 400 zł, za wykroczenie z art. 98 ustawy z dnia 13 października 1998 r. o systemie ubezpieczeń społecznych.

Poza tym, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko Panu Mariuszowi Bławatowi oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, osoba zarządzająca nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych.

14.1.2. Organ nadzorczy

W dniu 11 maja 2007 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powołało do składu Rady Nadzorczej następujące osoby:

- Mariusz Staszak
- Kazimierz Frątczak
- Łukasz Motała

- Paweł Śliwiński
- Katarzyna Jakubiak

Na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 14 maja 2007 roku został dokonany wybór Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego i Sekretarza Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza na Przewodniczącego wybrała Pana Mariusza Staszaka, który piastował tę funkcję również w poprzedniej Radzie Nadzorczej. Wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej został wybrany Pan Łukasz Motała, zaś Sekretarzem Rady została Pani Katarzyna Jakubiak.

Kryteria niezależności wynikające z Zaleceń Komisji (WE) z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczących ról dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) spełniają wszyscy członkowie Rady Nadzorczej Emitenta.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki w siedzibie Emitenta w Poznaniu, przy ul. Jasielska 16, 60-476 Poznań.

Mariusz Staszak – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Po raz pierwszy, Pan Mariusz Staszak został powołany do Rady Nadzorczej Emitenta 15 grudnia 2006 r. Do Rady Nadzorczej obecnej kadencji Pan Mariusz Staszak został powołany w dniu 11 maja 2007 r.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Panem Mariuszem Staszakiem a Członkami Zarządu oraz innymi Członkami Rady Nadzorczej.

Pan Mariusz Staszak ma 43 lata.

Wykształcenie wyższe – magister chemii. Od 1993 r. makler papierów Wartościowych w Banku Staropolskim S.A. Od 1995 r. Dyrektor Oddziału Raffeisen Capital & Investment Polska S.A. Od 2003 r. Dyrektor Oddziału w Koninie banku PEKAO S.A. Od 2005 r. Dyrektor Oddziału w Kaliszu Raiffeisen Bank S.A. Aktualnie Pan Mariusz Staszak jest Dyrektorem Oddziału w Tarnowie Podgórnym banku ING Bank Śląski S.A.

Ponadto Pan Mariusz Staszak pełnił następujące funkcje:

- Prezes Zarządu spółki Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A. z siedzibą w Poznaniu (2001);
- Przewodniczącego Rady Nadzorczej Powszechnego Funduszu Leasingowo-Inwestycyjnego S.A. z siedzibą w Poznaniu (2001-2003).

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Mariusz Staszak nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta oraz nie uczestniczy w firmach konkurencyjnych jako członek ich organów.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Pan Mariusz Staszak:

- Nie był i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- Nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- Nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- Nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu.

Ponadto zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wносиły przeciwko Panu Mariuszowi Staszakowi oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, osoba nadzorująca nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych.

Łukasz Motała - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Po raz pierwszy, Pan Łukasz Motała został powołany do Rady Nadzorczej Emitenta w 2005 r. Do Rady Nadzorczej obecnej kadencji Pan Łukasz Motała został powołany w dniu 11 maja 2007 r.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Panem Łukaszem Motałą a Członkami Zarządu oraz innymi Członkami Rady Nadzorczej.

Pan Łukasz Motała ma 33 lata.

Wykształcenie wyższe – Absolwent Akademii Ekonomicznej w Poznaniu, mgr ekonomii o specjalności finanse i rachunkowość przedsiębiorstw. Obecnie jest m.in. członkiem Zarządu Oddziału Wielkopolskiego Stowarzyszenia Księgowych w Polsce, managerem w dziale audytu Sarnowski & Wiśniewski Spółka Audytorska sp. z o.o. Jest także pracownikiem naukowym w Katedrze Rachunkowości Akademii Ekonomicznej w Poznaniu.

Pan Łukasz Motała pełnił następujące funkcje i uczestniczył w następujących spółkach:

- 1) Przedsiębiorstwo Handlowe METALZBYT – Poznań S.A. z siedzibą w Poznaniu - prezes Zarządu od 21.10.2003 r. do 31.12.2004 r.,
- 2) Wielkopolskie Centrum Obrotu Wierzytelnościami SA z siedzibą w Poznaniu - członek Rady Nadzorczej w okresie od 11.03.2005 r. do 6.07.2006 r. (wcześniejsza nazwa Agro Service S.A. z siedzibą w Poznaniu),
- 3) Metalzbyt Materiały Budowlane Sp. z o.o.; członek Rady Nadzorczej w okresie od 17.11.2004 r. do 24.03.2006r. - wspólnik posiadający 33 udziały i posiadający 13,75 % głosów,
- 4) Metalzbyt Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu najem nieruchomości, pośrednictwo finansowe - wspólnik posiadający 10 udziałów i posiadający 5 % głosów.

W chwili obecnej Pan Łukasz Motała pełni następujące funkcje:

- 1) Krzysztof Ziemiński & Wspólnicy Spółka Doradztwa Podatkowego S.A. z siedzibą w Poznaniu - członek Rady Nadzorczej,
- 2) KZWS Doradztwo Gospodarcze S.A. z siedzibą w Poznaniu - członek Rady Nadzorczej.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Łukasz Motała nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta oraz nie uczestniczy w firmach konkurencyjnych jako członek ich organów.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Pan Łukasz Motała:

- Nie był i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- Nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- Nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisyjny lub otwarto likwidację,
- Nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu.

Ponadto zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wносиły przeciwko Panu Łukaszowi Motałą oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, osoba nadzorująca nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych.

Katarzyna Jakubiak - sekretarz Rady Nadzorczej

Pani Katarzyna Jakubiak została powołana do Rady Nadzorczej Emitenta w dniu 11 maja 2007 r.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Panią Katarzyną Jakubiak a Członkami Zarządu oraz innymi Członkami Rady Nadzorczej.

Pani Katarzyna Jakubiak ma 25 lat.

Wykształcenie wyższe – absolwentka informatyki i ekonometrii na Akademii Ekonomicznej w Poznaniu. Od 2006 r. pracownik Biura Maklerskiego BISE S.A.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pani Katarzyna Jakubiak nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta oraz nie uczestniczy w firmach konkurencyjnych jako członek ich organów.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Pani Katarzyna Jakubiak:

- Nie była i nie jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- Nie została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- Nie pełniła i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jej kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- Nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu.

Ponadto zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wносиły przeciwko Pani Katarzynie Jakubiak oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, osoba nadzorująca nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych.

Kazimierz Frątczak - członek Rady Nadzorczej

Po raz pierwszy, Pan Kazimierz Frątczak został powołany do Rady Nadzorczej Emitenta w 2005 r. Do Rady Nadzorczej obecnej kadencji Pan Kazimierz Frątczak został powołany w dniu 11 maja 2007 r.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Panem Kazimierzem Frątczakiem a Członkami Zarządu oraz innymi Członkami Rady Nadzorczej.

Pan Kazimierz Frątczak ma 42 lata.

Wykształcenie wyższe – inżynier zootechnik. Od 2002 r. jest Prezesem Zarządu AK Broker Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Kazimierz Frątczak nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta oraz nie uczestniczy w firmach konkurencyjnych jako członek ich organów.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Pan Kazimierz Frątczak:

- Nie był i nie jest poza spółką wskazaną powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych,
- Nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,

- Nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisyjny lub otwarto likwidację,
- Nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu.

Ponadto zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosili przeciwko Panu Kazimierzowi Frątczakowi oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, osoba nadzorująca nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych.

Paweł Śliwiński – członek Rady Nadzorczej

Pan Paweł Śliwiński został powołany do Rady Nadzorczej Emitenta w dniu 11 maja 2007 r.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Panem Pawłem Śliwińskim a Członkami Zarządu oraz innymi Członkami Rady Nadzorczej.

Pan Paweł Śliwiński ma 38 lat.

Posiada wykształcenie wyższe, doktor nauk ekonomicznych. Obecnie wiceprezes zarządu spółki Inwest Consulting S.A. (od 2000 r.). Posiada licencję doradcy w zakresie publicznego obrotu papierami wartościowymi (licencja nr 111) oraz maklera papierów wartościowych (licencja nr 1094). Studiował na Uniwersytetach w Tilburgu (Holandia), w Antwerpii (Belgia) oraz na UAM w Poznaniu. Pracował w Centralnym Biurze Maklerskim Wielkopolskiego Banku Kredytowego S.A., Biurze Maklerskim Banku Rozwoju Eksportu S.A., Domu Maklerskim Polinwest S.A. Od 1995 roku zatrudniony w firmie Emitenta. Wykładowca na Podyplomowym Studium Biznesu Międzynarodowego Akademii Ekonomicznej w Poznaniu oraz Podyplomowym Studium Inwestycji Kapitałowych Wyższej Szkoły Bankowej. Adiunkt w Katedrze Finansów Międzynarodowych Akademii Ekonomicznej w Poznaniu.

Pan Paweł Śliwiński pełnił lub pełni jednocześnie funkcje:

- członka Rady Nadzorczej Technopark 2 Sp. z o.o., a następnie Technopark 2 S.A. (od 2006 r. do kwietnia 2007 r.)
- członka Rady Nadzorczej Telestrada S.A. z siedzibą w Warszawie (od 2007 r.)
- członka zarządu iGlas Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (od 2007 r.)
- prezesa zarządu Inwest Finance Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (od 2007 r.)
- członka Rady Nadzorczej Maxipizza S.A. z siedzibą w Kielcach (od 2007 r.)
- prezesa Zarządu Inwest Connect S.A. z siedzibą w Poznaniu (od 2007 r.)
- członka Rady Nadzorczej POZBUD T&R S.A. z siedzibą w Luboniu (od 2007 r.)

Pan Paweł Śliwiński posiada 87 akcji imiennych spółki Korporacja Centrum Logistyczne MÓJ SKLEP S.A. z siedzibą w Śremie, o łącznej wartości nominalnej 8 700 zł, a także 50 % udziałów o wartości nominalnej 26.000 zł w spółce Inwest Rating Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu oraz 325.000 akcji zwykłych na okaziciela spółki Maxipizza S.A., stanowiących 7,83 % kapitału zakładowego i dających 5,08 % głosów na WZA. Pan Paweł Śliwiński posiada także 1.877.003 akcji (26 % kapitału zakładowego) dających 3.377.003 głosów (32 % ogólnej liczby głosów) w spółce Inwest Consulting S.A. Pan Paweł Śliwiński posiada także 700.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł spółki Inwest Connect S.A., dające 5,83 % w głosach na WZA.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Paweł Śliwiński nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta oraz nie uczestniczy w firmach konkurencyjnych jako członek ich organów.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Pan Paweł Śliwiński:

- Nie był i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- Nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- Nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisyjny lub otwarto likwidację,
- Nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu.

Ponadto zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko Panu Pawłowi Śliwińskiemu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, osoba nadzorująca nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych.

14.2. Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla

14.2.1. Potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a innymi obowiązkami i interesami prywatnymi członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Osoby zarządzające

Zarząd

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami Członkowie Zarządu: Pan Dariusz Grześkowiak oraz Pan Mariusz Bławat nie prowadzą poza Emitentem działalności gospodarczej ani interesów konkurencyjnych wobec Emitenta.

Rada Nadzorcza

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami:

- Mariusz Staszak,
- Kazimierz Frątczak,
- Łukasz Motała,
- Paweł Śliwiński,
- Katarzyna Jakubiak.

nie prowadzą działalności gospodarczej ani interesów konkurencyjnych wobec Emitenta.

Emitent wskazuje, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą, nie występuje konflikt interesów ani ryzyko związane z faktem, że członek Rady Nadzorczej – Pan Paweł Śliwiński – jest jednocześnie wiceprezesem Zarządu Doradcy Finansowego Emitenta, spółki Inwest Consulting S.A. Zgodnie z wiedzą Emitenta i oświadczeniem członka Rady Nadzorczej, działalność spółki Inwest Consulting S.A. nie jest konkurencyjna w stosunku do działalności PC Guard S.A. w związku z czym Pan Paweł Śliwiński nie był zobowiązany występować do Rady Nadzorczej Inwest Consulting S.A. (jako organu powołującego zarząd w tej spółce) o wyrażenie zgody, o której mowa w art. 380 KSH.

14.2.2. Umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na podstawie których członkowie organów zarządzających oraz nadzorczych zostali powołani na swoje stanowiska

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta, według jego najlepszej wiedzy, nie zostały zawarte umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na podstawie których członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej zostali powołani na swoje stanowiska.

14.2.3. Ograniczenia uzgodnione przez członków organów zarządzających oraz nadzorczych w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta

Według najlepszej wiedzy Emitenta, na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego, nie istnieją żadne ograniczenia uzgodnione przez członków organów zarządzających oraz nadzorczych w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta.

15. WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA

15.1. Wynagrodzenia dla osób wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta

15.1.1. Wartość indywidualnych wynagrodzeń i nagród osób zarządzających

Wynagrodzenia osób zarządzających w roku 2006 kształtowały się następująco:

Funkcja	Nazwisko i imię	Okres pełnienia funkcji	Wynagrodzenie (w zł)	Inne korzyści (w zł)
Prezes Zarządu	Dariusz Grześkowiak	01.01.2006r. – 31.12.2006r.	Umowa o pracę 35.400,00 Za Zarząd 78.690,60	Nie wystąpiły

W prezentowanym okresie bilansowym Spółka nie wypłaciła żadnych nagród dla osób zarządzających.

Wynagrodzenia osób zarządzających w roku 2006 wypłacane przez podmioty zależne kształtowały się następująco:

Podmiot powiązany	Nazwisko i imię	Funkcja sprawowana w podmiocie powiązanym	Okres pełnienia funkcji	Wynagrodzenie wypłacone w roku 2006 (w zł)
DIVICOM S.A.	Dariusz Grześkowiak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	17.11.2006r. – 31.12.2006r.	Nie pobierał wynagrodzenia

Kwoty wykazane w tabelach powyżej obejmują wysokość wszystkich wynagrodzeń wypłaconych za rok 2006 osobie w nich wymienionej, włącznie z ewentualnymi świadczeniami warunkowymi lub odroczonymi, oraz przyznane przez Emitenta i jego podmiot zależny świadczenia w naturze za usługi świadczone przez te osoby na rzecz Spółki lub jego podmiotu zależnego w każdym charakterze. Nie zapłacono wynagrodzenia na podstawie planu premii lub podziału zysków ani w formie opcji na akcje.

15.1.2. Wartość indywidualnych wynagrodzeń i nagród osób nadzorujących

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej w roku 2006 kształtowało się następująco:

Nazwisko i imię	Okres pełnienia funkcji	Wynagrodzenie (w zł)
Mariusz Staszak	15.12.2006r.-31.12.2006r.	0
Kazimierz Frątczak	01.01.2006r.-31.12.2006r.	2.000
Jacek Krzyżaniak	01.01.2006r.-25.09.2006r.	0
Łukasz Motała	01.01.2006r.-31.12.2006r.	2.000
Jan Sztuba	01.01.2006r.-31.12.2006r.	2.000
Tomasz Owczarzak	25.09.2006r.-31.12.2006r.	400
Kamil Kaczmarek	01.01.2006r.-15.12.2006r.	2.000

Kwoty wykazane w tabeli powyżej obejmują wysokość wszystkich wynagrodzeń wypłaconych za rok 2006 osobom wymienionym w tej tabeli, włącznie z ewentualnymi świadczeniami warunkowymi lub odroczonymi, oraz przyznane im przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczenia w naturze za usługi świadczone przez te osoby na rzecz Spółki lub jego podmiotów zależnych w każdym charakterze. Nie zapłacono wynagrodzenia na podstawie planu premii lub podziału zysków ani w formie opcji na akcje.

Łączne wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej w roku 2006 wyniosło 8400 zł.

W prezentowanym okresie nie udzielono osobom zarządzającym i nadzorującym a także osobom z nimi spokrewnionym, pożyczek, gwarancji ani poręczeń.

15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne im świadczenia

Poza składkami, których obowiązek opłacania przez Emitenta wynika z obowiązkowych ubezpieczeń społecznych oraz ubezpieczeń zdrowotnych, Emitent nie przekazuje żadnych kwot na poczet świadczeń rentowych, emerytalnych lub podobnych świadczeń dla osób wchodzących w skład Zarządu i Rady Nadzorczej.

16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

16.1. Okres sprawowania kadencji i data zakończenia bieżącej kadencji

16.1.1. Zarząd

Zgodnie z art. IV ust. 3 Statutu Spółki, Zarząd składa się z jednego do czterech członków, powoływanych na trzyletnią kadencję, przy czym powołanie tej samej osoby na członka Zarządu może nastąpić nie wcześniej niż na rok przed upływem bieżącej kadencji członka Zarządu. Rada Nadzorcza określa w powyższych granicach liczebność Zarządu oraz powołuje Prezesa, a na jego wniosek pozostałych członków Zarządu. Rada Nadzorcza lub Walne Zgromadzenie może odwołać cały skład Zarządu lub poszczególnych jego członków, w tym Prezesa Zarządu, przed upływem kadencji.

Obecna kadencja Prezesa Zarządu, Pana Dariusza Grześkowiaka trwa od 31 marca 2005 r. i upłynie w roku 2008 - mandat wygasa w dniu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdań finansowych Emitenta za rok 2007.

Obecna kadencja członka Zarządu, Pana Mariusza Bławata trwa od 5 kwietnia 2007 r. i upłynie w roku 2010 - mandat wygasa w dniu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdań finansowych Emitenta za rok 2009.

16.1.2. Rada Nadzorcza

Zgodnie z art. IV ust. 2 Statutu, Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków wybieranych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i trwa pięć lat. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.

Od dnia 11 maja 2007 roku trwa kolejna kadencja Rady Nadzorczej, która upłynie w roku 2012 - mandat wygasa w dniu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdań finansowych Emitenta za rok 2011.

16.2. Umowy o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących z Emitentem określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Nie istnieją żadne umowy o świadczenie usług osób będących członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących z Emitentem lub z jego podmiotem zależnym określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

16.3. Komitety Rady Nadzorczej

Regulamin Rady Nadzorczej uchwalony przez Radę Nadzorczą dnia 30 stycznia 2007 r. nie przewiduje powoływania komitetów Rady Nadzorczej.

16.4. Procedury ładu korporacyjnego

W dniu 29 czerwca 2006 roku, w raporcie bieżącym 11/2006 Emitent poinformował, iż przestrzega wszystkich zasad zawartych w "Dobrych praktykach w Spółkach Publicznych w roku 2005". Również w roku 2005, raportem bieżącym nr 8/2005 z dnia 13 września 2005 r., Emitent zadeklarował przestrzeganie wszystkich zasad zawartych w "Dobrych praktykach w Spółkach Publicznych w roku 2005".

W roku 2007, Emitent przestrzega wszystkich zasad poza zasadami nr 14, 20, 28 i 43 „Dobrych praktyk 2005”. Emitent przekazał stosowne oświadczenie raportem bieżącym nr 22/2007 z dnia 15 czerwca 2007 r. Regulamin Rady Nadzorczej uchwalony dnia 30 stycznia 2007 r. nie przewiduje powoływania komitetów Rady Nadzorczej. Zdecydowano o nie powoływaniu przedmiotowych komitetów, uznając, iż wielkość firmy, liczba zatrudnionych pracowników jak i realne potrzeby w tym obszarze nie wymagają ich istnienia. Rada będzie kolegialnie sprawować nadzór nad obszarami, które wcześniej były przedmiotem zainteresowania Komitetów ds. Wynagrodzeń, Audytu i Nominacji.

W związku z brakiem Komitetów, nie jest możliwe przestrzeganie zasady nr 43. Emitent nie posiada określonych w statucie kryteriów niezależności Rady Nadzorczej, jednakże Emitent wskazuje, że kryteria niezależności wynikające z Zaleceń Komisji (WE) z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczących roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) spełniają wszyscy członkowie Rady Nadzorczej Emitenta. Wymagana przez zasadę nr 14 „Dobrych praktyk 2005” kwalifikowana większość głosów jest określona w Regulaminie WZA, nie ma natomiast jej w Statucie Spółki.

W związku z planowanym przyjęciem przez GPW nowego kodeksu zasad corporate governance Emitent wstępnie deklaruje, że zamierza przestrzegać wszystkich zasad określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” z zastrzeżeniem, że nie będą powoływane komitety Rady Nadzorczej. Zgodnie z rozdz. III pkt. 7 zdanie 3 dokumentu Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” w spółkach, w których Rada Nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, zadania komitetu mogą być wykonywane przez Radę Nadzorczą.

17. PRACOWNICY

17.1 Ogólna liczba pracowników w podziale na formę zatrudnienia i wykonywane funkcje

Na dzień zatwierdzenia Prospektu stan zatrudnienia w Spółce wynosi 48osób.

W latach 2004 – 2006 przeciętne zatrudnienie kształtowała się następująco.

wyszczególnienie	2006	2005	2004
Poznań	28	22	22
Dział handlowy	6	4	5
Dział wdrożeń	10	8	7
Dział programistów	7	5	5
Administracja	5	5	5
Warszawa	7	3	2
Dział handlowy	4	2	1
Dział wdrożeń	3	1	1
Katowice	2	1	0
Dział handlowy	2	1	0
Łącznie:	38	26	25

17.2. Posiadane akcje lub opcje na akcje przez osoby wchodzące w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Pan Dariusz Grześkowiak (Prezes Zarządu) posiada 3.750.000 akcji Emitenta reprezentujących 3,75 % kapitału zakładowego Emitenta, na podstawie których dysponuje 3.750.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 3.75 % głosów na Walnym Zgromadzeniu. W związku z posiadaniem akcji Emitenta w dniu prawa poboru, Pan Dariusz Grześkowiak posiada 3.750.000 praw poboru Akcji serii D. Pan Dariusz Grześkowiak nie posiada opcji na akcje Emitenta.

Zgodnie z oświadczeniem Pana Mariusza Bławata (członka Zarządu), nie posiada on ani akcji, ani też opcji na akcje Emitenta.

Zgodnie z oświadczeniami Członków Rady Nadzorczej, nie posiadają oni akcji ani opcji na akcje Emitenta.

17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Nie istnieją ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale zakładowym Emitenta.

Emitent nie posiada wiedzy na temat stanu posiadania akcji Emitenta przez pracowników Spółki poza osobami wchodzącymi w skład Zarządu Emitenta.

18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE

18.1. W zakresie znanym Emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób, a w przypadku braku takich osób odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt

Wedle najlepszej wiedzy Emitenta, na dzień zatwierdzenia Prospektu, nie ma osób które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy przepisów prawa polskiego.

18.2. Informacja, czy znaczni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu lub w przypadku ich braku odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego żadnemu z akcjonariuszy Emitenta nie zostały przyznane żadne przywileje osobiste. Akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu na Walnym Zgromadzeniu Emitenta niż wynikające z liczby posiadanych akcji.

18.3. W zakresie w jakim znane jest Emitentowi należy podać czy Emitent bezpośrednio lub pośrednio należy do innego podmiotu (osoby) lub jest przez taki podmiot (osobę) kontrolowany oraz wskazać taki podmiot (osobę), a także opisać charakter tej kontroli i istniejące mechanizmy, które zapobiegają jej nadużywaniu

Według najlepszej wiedzy Emitenta, na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego, nie należy on bezpośrednio lub pośrednio do innego podmiotu (osoby) i nie jest on przez taki podmiot (osobę) kontrolowany.

Statut Emitenta nie zawiera postanowień dotyczących ograniczeń w wykonywaniu kontroli nad Emitentem.

Do podstawowych środków i konstrukcji prawnych zapobiegających nadużywaniu kontroli akcjonariuszy większościowych nad Emitentem należy zaliczyć:

- obowiązek, zgodnie z art. 6 Kodeksu Spółek Handlowych, zawiadomienia spółki kapitałowej zależnej przez spółkę dominującą o powstaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji albo udziałów spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej. Uchwała walnego zgromadzenia, powzięta z naruszeniem wskazanego wyżej ograniczenia, jest nieważna, chyba że spełnia wymogi kworum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych.
- Dodatkowo, w trybie art. 6 § 4-5 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariuszowi, członkowi zarządu albo rady nadzorczej spółki kapitałowej przysługuje także uprawnienie do żądania udzielenia pisemnej informacji przez spółkę handlową będącą również akcjonariuszem Emitenta w przedmiocie pozostawania przez nią w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4) Kodeksu Spółek Handlowych wobec innej określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej także akcjonariuszem Emitenta. Akcjonariusz Emitenta uprawniony do złożenia żądania, o którym mowa powyżej, może żądać również ujawnienia liczby akcji Emitenta lub głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, jakie posiada spółka handlowa, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami.

- obowiązek równego traktowania (zgodnie z art. 20 Kodeksu Spółek Handlowych) w takich samych okolicznościach akcjonariuszy spółki kapitałowej,
- uprawnienie do złożenia przez mniejszościowych akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego wniosku o dokonanie wyboru rady nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami (stosownie do art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych), nawet gdy statut przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej. W takim wypadku osoby reprezentujące na walnym zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków rady, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka rady nadzorczej. Z chwilą dokonania wyboru co najmniej jednego członka rady nadzorczej wygasają przedterminowo mandaty wszystkich dotychczasowych członków rady nadzorczej, z wyjątkiem osób, o których mowa w art. 385 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych.
- uprawnienie mniejszościowych akcjonariuszy Emitenta do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia Emitenta w trybie przewidzianym w art. 422-427 Kodeksu Spółek Handlowych,
- uprawnienie akcjonariuszy spółki publicznej posiadających co najmniej 5% kapitału zakładowego do wnioskowania o powołanie rewidenta ds. szczególnych (art. 84 i 85 Ustawy o ofercie publicznej),
- 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,
- uprawnienie do żądania wykupu posiadanych przez nich akcji spółki publicznej przez innego akcjonariusza tej spółki publicznej, jeżeli jego udział w ogólnej liczbie głosów osiągnął lub przekroczył 90%.

Rozwiązania prawne chroniące akcjonariuszy mniejszościowych zostały szczegółowo opisane w pkt 4.5. Dokumentu Ofertowego.

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

Według najlepszej wiedzy Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego Emitentowi nie są znane żadne ustalenia, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Jedynym podmiotem powiązanym, zgodnie z definicją określona w MSR 24, jest spółka zależna Emitenta – DIVICOM S.A., utworzona w roku 2006.

W roku 2006 Emitent przeprowadził następujące transakcje z podmiotem powiązanym:

	Sprzedaż usług do jednostki zależnej		Zakup usług od jednostki zależnej	
	tys. zł		tys. zł	
DIVICOM S.A.	24		9	

Przedmiotem transakcji była:

- sprzedaż usług wdrożeniowych systemu informatycznego Graffiti
- zakup sprzętu informatycznego od podmiotu zależnego

Transakcje odbywały się w oparciu o ceny rynkowe.

W okresie od 1.01.2007 r. do daty zatwierdzenia Prospektu Emitent przeprowadził następujące transakcje z podmiotem powiązanym:

	Sprzedaż usług do jednostki zależnej		Zakup usług od jednostki zależnej	
	tys. zł		tys. zł	
DIVICOM S.A.	0		38	

Przedmiotem transakcji był zakup sprzętu informatycznego.
Transakcje odbywały się w oparciu o ceny rynkowe.

20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA I JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

20.1 Historyczne informacje finansowe

Sprawozdania jednostkowe za lata 2004-2006 oraz za II kwartał roku 2007 były sporządzane zgodnie z PSR. Sprawozdania skonsolidowane za 2006 rok i za II kwartał 2007 r. zostały sporządzone według MSSF.

Obowiązek sporządzania sprawozdań skonsolidowanych Emitenta powstał w roku 2006, w związku z utworzeniem spółki zależnej DIVICOM S.A. Walne Zgromadzenie Emitenta nie podjęło dotychczas uchwały o sporządzaniu jednostkowych sprawozdań finansowych według MSSF, w związku z czym jednostkowe sprawozdania finansowe są sporządzane zgodnie z PSR.

Sprawozdania roczne jednostkowe i skonsolidowane były badane przez biegłego rewidenta. Na podstawie art. 28 Rozporządzenia nr 809/2004 Emitent przedstawia w Prospekcie przez odesłanie wszystkie wskazane poniżej sprawozdania:

- jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2004 sporządzone zgodnie z PSR,
- jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2005 sporządzone zgodnie z PSR,
- jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2006 sporządzone zgodnie z PSR,
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2006 sporządzone zgodnie z MSR/MSSF,
- jednostkowe sprawozdanie finansowe za pierwszy kwartał 2007 sporządzone zgodnie z PSR,
- jednostkowe sprawozdanie finansowe za drugi kwartał 2007 sporządzone zgodnie z PSR,
- jednostkowe sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2007 r. sporządzone zgodnie z PSR,
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe za pierwszy kwartał 2007 sporządzone zgodnie z MSR/MSSF,
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe za drugi kwartał 2007 sporządzone zgodnie z MSR/MSSF,
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2007 r. sporządzone zgodnie z MSR/MSSF.

Historyczne jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta wraz z opinią biegłego rewidenta za okresy 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r. i 31 grudnia 2004 r. oraz historyczne

skonsolidowane sprawozdanie finansowe wraz z opinią biegłego rewidenta za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 r., a także jednostkowe sprawozdanie finansowe za I i II kwartał 2007 r. i skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I i II kwartał 2007 r., jednostkowe sprawozdanie finansowe za I półrocze 2007 r. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2007 r. udostępnione zostały w siedzibie Emitenta oraz na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

www.pcguard.pl

Sprawozdania za rok 2005, rok 2006, I i II kwartał 2007 r. oraz za I półrocze 2007 r., o których mowa powyżej zostały podane do publicznej wiadomości w trybie przekazania raportów okresowych i udostępnione w Centrum Informacyjnym KNF w Warszawie, Pl. Powstańców Warszawy 1 oraz w serwisie elektronicznym ESPI odpowiednio w dniach:

Raport roczny za 2005 r.	w dniu 14 marca 2006 r.
Raport roczny za 2006 r.	w dniu 23 marca 2007 r.
Skonsolidowany roczny raport za 2006 r.	w dniu 10 maja 2007 r.
Raport kwartalny za I kwartał 2007 r.	w dniu 24 kwietnia 2007 r.
Raport kwartalny za II kwartał 2007 r.	w dniu 31 lipca 2007 r.
Skonsolidowany raport kwartalny za I kwartał 2007 r.	w dniu 10 maja 2007 r.
Skonsolidowany raport kwartalny za II kwartał 2007 r.	w dniu 8 sierpnia 2007 r.
Jednostkowy raport półroczny za I półrocze 2007 r.	w dniu 23 sierpnia 2007 r.
Skonsolidowany raport półroczny za I półrocze 2007 r.	w dniu 30 sierpnia 2007 r.

Historyczne sprawozdanie finansowe Emitenta wraz z opinią biegłego rewidenta za rok 2004 udostępnione było w prospekcie emisyjnym, sporządzonym w dniu 5 maja 2005 r. (decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd dopuszczająca na podstawie tego prospektu akcje do obrotu publicznego z dnia 28 czerwca 2005, DIF/E/4120/6/6/2005) i udostępnionym do publicznej wiadomości w formie drukowanej w siedzibie Emitenta oraz w Centrum Informacyjnym Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (Warszawa, Plac Powstańców Warszawy 1) i w siedzibie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., (Warszawa, ul. Książęca 4).

20.2. Informacje finansowe pro-forma

Wprowadzenie

Celem zamieszczenia w Prospekcie skonsolidowanych informacji finansowych pro forma za okres od 1.01.2006 r. do 31.12.2006 r. jest przedstawienie hipotetycznego wpływu transakcji zakupu udziałów spółki MTS Notebook Sp. z o.o. na skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta, w taki sposób, jak gdyby transakcja została sfinalizowana do dnia 31 grudnia 2005 roku.

Informacje pro forma zostały przygotowane wyłącznie aby zilustrować wpływ transakcji i nie przedstawiają rzeczywistych wyników działalności i sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta, jakie prezentowane byłyby, gdyby transakcja faktycznie nastąpiła do dnia 31 grudnia 2005 roku.

Informacje finansowe pro forma zostały sporządzone zgodnie z załącznikiem II Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku. W skład informacji finansowych pro forma wchodzi również raport biegłego rewidenta.

Opis transakcji powodującej konieczność publikacji sprawozdań pro forma

W dniu 10 maja 2007 r. Emitent zawarł przedwstępną umowę nabycia udziałów w spółce MTS Notebook Sp. z o.o. Umowa przedwstępna nabycia udziałów opisana została szczegółowo w pkt. 22.1.1. Dokumentu Rejestracyjnego.

Podstawowe założenie prezentowanych sprawozdań pro forma

Skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały sporządzone w dwóch wariantach. Dwa warianty informacji pro forma zostały sporządzone z uwagi na nabywanie udziałów w MTS Notebook w dwóch etapach. Umowa przedwstępna zakłada:

1) nabycie 35 % udziałów w kapitale i głosach MTS Notebook Sp. z o.o. nie później niż do 15 października 2007 r.;

2) w wypadku przeprowadzenia emisji publicznej przez MTS Notebook, prawo do nabycia takiej ilości akcji, która doprowadzi do tego, że łączny udział Emitenta w kapitale i głosach wyniesie 51 %.

Drugi etap uzależniony jest zgodnie z umową od podjęcia przez właścicieli MTS Notebook decyzji o zmianie formy prawnej i emisji publicznej. W umowie przedwstępnej nabycia udziałów strony zobowiązały się do podjęcia w dobrej wierze wszelkich działań zmierzających do dokonania tych czynności, jednakże Emitent, który będzie posiadał 35 % głosów, nie może zagwarantować przeprowadzenia tych operacji. W związku z powyższym Emitent prezentuje dwa warianty informacji finansowych pro forma.

I. Wariant, w którym Emitent posiada 35 % udziałów w kapitale i głosach MTS Notebook Sp. z o.o.

W tym wariantcie poczyniono hipotetyczne założenie, że nabycie 35 % udziałów w kapitale i głosach MTS Notebook Sp. z o.o. nastąpiło do 31 grudnia 2005 r. Poczyniono również założenie, że pozyskanie środków z emisji Akcji serii D nastąpiło także do 31 grudnia 2005 r.

W związku z poczynionymi założeniami przedstawiona sytuacja ma charakter hipotetyczny i zaprezentowana została wyłącznie w celach ilustracyjnych, zatem nie przedstawia rzeczywistych wyników ani sytuacji finansowej Emitenta.

Sprawozdania finansowe pro forma zostały sporządzone poprzez uwzględnienie w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Emitenta za rok 2006 następujących zdarzeń:

- nabycia 35 % udziałów w kapitale i głosach MTS Notebook Sp. z o.o. za kwotę 7.500.000 zł, tak, jakby nabycie to nastąpiło do 31.12.2005 r.,
- pozyskania z emisji Akcji Serii D 10.000.000 zł, tak, jakby nastąpiło to do 31.12.2005 r.

Podstawą do sporządzenia informacji finansowych pro forma było skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2006, zbadane przez biegłego rewidenta oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe MTS Notebook Sp. z o.o. za rok 2006, które nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta.

W związku z tym, że w wyniku nabycia 35 % udziałów w kapitale i głosach MTS Notebook nie stanie się jednostką zależną Emitenta, lecz będzie wyłącznie jednostką stowarzyszoną, brak było podstaw do konsolidacji metodą pełną, przeprowadzono zatem konsolidację metodą praw własności.

WARIANT I:

Skonsolidowany bilans pro forma:

BILANS		PC Guard S.A. skonsolidowane	korekty pro forma	sprawozdanie pro forma	numer korekty
		31.12.2006 w tys. zł	31.12.2006 w tys. zł	31.12.2006 w tys. zł	
Lp.	Bilans - Aktywa				
A.	Aktywa trwałe	951,1	7 595,0	8 546,1	
1.	Wartość firmy			0,0	
2.	Pozostałe wartości niematerialne	249,8		249,8	
3.	Rzeczowe aktywa trwałe	633,6		633,6	
4.	Nieruchomości inwestycyjne				

5.	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczane metodą praw własności		7 595,0	7 595,0	1,2
6.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			0,0	
7.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	67,7		67,7	
B.	Aktywa obrotowe	5 401,0	2 500,0	7 901,0	
1.	Zapasy	99,2		99,2	
2.	Udzielone pożyczki	45,1		45,1	
3.	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	97,4		97,4	
4.	Należności z tytułu dostaw i usług	2 100,2		2 100,2	
5.	Pozostałe należności	334,1		334,1	
6.	Należności z tytułu podatku dochodowego	0,0			
7.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 725,0	2 500,0	5 225,0	1
	Aktywa razem	6 352,1	10 095,0	16 447,1	
A.	Razem kapitał własny	5 381,5	10 095,0	15 476,5	
I.	Kapitał własny	5 078,3	10 095,0	15 173,3	
1.	Kapitał akcyjny	1 000,0		1 000,0	
2.	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	2 349,7	10 000,0	12 349,7	1
3.	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny			0,0	
4.	Zyski zatrzymane	1 728,6	95,0	1 823,6	2
II.	Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	303,2		303,2	
B.	Zobowiązania długoterminowe	48,3	0,0	48,3	
1.	Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe				
2.	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych				
3.	Rezerwa na podatek odroczonego	3,7		3,7	
4.	Rezerwy długoterminowe				
5.	Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	44,6		44,6	
C.	Zobowiązania krótkoterminowe	922,3	0,0	922,3	
1.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	296,60		296,6	
2.	Pozostałe zobowiązania	455,20		455,2	
3.	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	0,00			
4.	Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	56,80		56,8	
5.	Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	13,90		13,9	
6.	Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe				
7.	Rezerwy krótkoterminowe	99,80		99,8	
	Pasywa razem	6 352,10	10 095,00	16 447,10	

Skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma:

Rachunek zysków i strat (wariant kalkulacyjny)		PC Guard S.A. skonsolidowane	korekty pro forma	sprawozdanie pro forma
Lp.	Rachunek zysków i strat	31.12.2006 w tys. zł	31.12.2006 w tys. zł	31.12.2006 w tys. zł
1.	Przychody netto ze sprzedaży	5 235,0		5 235,0
2.	Koszt własny sprzedaży	1 870,2		1 870,2
A.	Zysk / Strata brutto ze sprzedaży (1-2)	3 364,8	0,0	3 364,8
B.	Koszty sprzedaży	1 501,6		1 501,6
C.	Koszty ogólnego Zarządu	622,3		622,3
D.	Zysk / Strata ze sprzedaży (A-B-C)	1 240,9	0,0	1 240,9
1.	Pozostałe przychody operacyjne	2,0		2,0
2.	Pozostałe koszty operacyjne	68,0		68,0
3.	Koszty restrukturyzacji			
F.	Zysk /Strata z działalności operacyjnej (D+1-2+3-4)	1 174,9	0,0	1 174,9
1.	Przychody finansowe	159,2		159,2
2.	Koszty finansowe	28,7		28,7
3.	Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności		95,0	95,0
G.	Zysk /Strata przed opodatkowaniem (F+1-2)	1 305,4	95,0	1 400,4
1.	Podatek dochodowy	263,8		263,8
H.	Zysk /Strata netto (G-1)	1 041,6	95,0	1 136,6

Korekta nr 1. Emisja akcji i nabycie MTS Notebook

L.p.	Wyszczególnienie	PCG	Uwagi
	Emisja akcji	10 000 000,00	
	Zakup udziałów w MTS Notebook	7 500 000,00	

Korekta nr 2. MTS Notebook - jednostka stowarzyszona

L.p.	Wyszczególnienie	MTS Notebook	Uwagi
	wartość udziałów PCG	7 500 000,00	
	kapitały własne MTS Notebook na 31.12.2005	428 415,15	
	udział % PCG	35,00%	
	kapitały własne MTS Notebook na 31.12.2006	699 980,23	

kapitał według PSR na 31.12.2005	428 415,15	wartość udziałów w MTS Notebook
korekty MSSF na 31.12.2005	0,00	
dywidenda	0,00	
kapitały własne przypadające na udziały w posiadaniu PCG	149 945,30	
Wynik MTS Notebook za 2006- wg MSR	271 565,08	
wynik za 2006 przypadający na PCG	95 047,78	
Sprawdzenie na 31.12.2006	0,00	

II. Wariant, w którym Emitent posiada 51 % udziałów w kapitale i głosach MTS Notebook Sp. z o.o.

W tym wariantcie poczyniono hipotetyczne założenie, że nabycie 51 % udziałów w kapitale i głosach MTS Notebook Sp. z o.o. nastąpiło do 31 grudnia 2005 r., przy założeniu, że cena za te udziały wyniosła łącznie 10.000.000 zł. Zgodnie z umową przedwstępną z dnia 10 maja 2007 r., cena nabycia 35 % udziałów w kapitale i głosach MTS Notebook wynosi 7.500.000 zł. Nie jest znana na dzień zatwierdzenia Prospektu cena, za jaką Emitent nabędzie pozostałe brakujące do osiągnięcia 51 % w kapitale i głosach udziały lub akcje. Cena, jak również ilość jest uzależniona od wielkości planowanej emisji publicznej MTS Notebook, której parametry nie są znane. Dlatego na potrzeby niniejszych informacji finansowych pro forma poczyniono założenie, że Emitent nabywa 51 % z istniejących dzisiaj udziałów MTS Notebook za łącznie 10.000.000 zł.

Poczyniono również założenie, że pozyskanie środków z emisji Akcji serii D Emitenta nastąpiło także do 31 grudnia 2005 r.

W związku z poczynionymi założeniami przedstawiona sytuacja ma charakter hipotetyczny i zaprezentowana została wyłącznie w celach ilustracyjnych, zatem nie przedstawia rzeczywistych wyników ani sytuacji finansowej Emitenta ani Grupy Kapitałowej.

Sprawozdania finansowe pro forma zostały sporządzone poprzez uwzględnienie w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Emitenta za rok 2006 następujących zdarzeń:

- nabycia 51 % udziałów w kapitale i głosach MTS Notebook Sp. z o.o. za kwotę 10.000.000 zł, tak, jakby nabycie to nastąpiło do 31.12.2005 r.,
- pozyskania z emisji Akcji Serii D 10.000.000 zł, tak, jakby nastąpiło to do 31.12.2005 r.

W zaprezentowanych skonsolidowanych danych finansowych nie uwzględniono ewentualnej konieczności przeprowadzenia testu na utratę wartości firmy.

Podstawą do sporządzenia informacji finansowych pro forma było skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2006, zbadane przez biegłego rewidenta oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe MTS Notebook Sp. z o.o. za rok 2006, które nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta.

Przyjęto założenie, że sprawozdanie MTS Notebook Sp. z o.o. jest zgodne z MSR.

Rachunek zysków i strat MTS Notebook Sp. z o.o. sporządzany był w wersji porównawczej - przekształcono go na wersję kalkulacyjną z założeniem, że wszystkie koszty są kosztami sprzedaży.

Przyjęto założenie, że nie było żadnych transakcji handlowych w 2006 roku pomiędzy Emitentem a MTS Notebook Sp. z o.o. oraz pomiędzy Divicom S.A. a MTS Notebook Sp. z o.o. a także żadnych rozrachunków pomiędzy Emitentem a MTS Notebook Sp. z o.o. oraz pomiędzy Divicom S.A. a MTS Notebook Sp. z o.o.

WARIANT II:

Skonsolidowany bilans pro forma:

BILANS	
---------------	--

		PC Guard S.A. skonsolidowane	MTS Notebook Sp. z o.o.	korekty pro forma	sprawozdanie pro forma	numer korekty
Lp.	Bilans - Aktywa	31.12.2006 w tys. zł	31.12.2006 w tys. zł	31.12.2006 w tys. zł	31.12.2006 w tys. zł	
A.	Aktywa trwałe	951,1	1 473,5	9 781,5	12 206,1	
1.	Wartość firmy			9 781,5	9 781,5	2
2.	Pozostałe wartości niematerialne	249,8			249,8	
3.	Rzeczowe aktywa trwałe	633,6	94,6		728,2	
4.	Nieruchomości inwestycyjne					
5.	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczane metodą praw własności					
6.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		1 378,9		1 378,9	
7.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	67,7			67,7	
B.	Aktywa obrotowe	5 401,0	9 874,1	0,0	15 275,1	
1.	Zapasy	99,2	436,6		535,8	
2.	Udzielone pożyczki	45,1			45,1	
3.	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	97,4			97,4	
4.	Należności z tytułu dostaw i usług	2 100,2	4 742,9		6 843,1	
5.	Pozostałe należności	334,1	1 686,9		2 021,0	
6.	Należności z tytułu podatku dochodowego	0,0				
7.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 725,0	3 007,7		5 732,7	
8.	Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia					
	Aktywa razem	6 352,1	11 347,6	9 781,5	27 481,2	
A.	Razem kapitał własny	5 381,5	1 217,8	9 781,5	16 380,8	
I.	Kapitał własny	5 078,3	1 217,8	9 438,5	15 734,6	
1.	Kapitał akcyjny	1 000,0	150,0	-150,0	1 000,0	3
2.	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	2 349,7	250,4	9 749,6	12 349,7	1,3
3.	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny		517,8		517,8	
4.	Zyski zatrzymane	1 728,6	299,6	-161,1	1 867,1	3,4
II.	Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	303,2		343,0	646,2	4
B.	Zobowiązania długoterminowe	48,3	0,0	0,0	48,3	
1.	Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe					
2.	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych					
3.	Rezerwa na podatek odroczonego	3,7			3,7	
4.	Rezerwy długoterminowe					
5.	Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	44,6			44,6	

6.	Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży					
C.	Zobowiązania krótkoterminowe	922,3	10 129,8	0,0	11 052,1	
1.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	296,60	10 090,00		10 386,6	
2.	Pozostałe zobowiązania	455,20	39,80		495,0	
3.	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	0,00				
4.	Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	56,80			56,8	
5.	Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	13,90			13,9	
6.	Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe					
7.	Rezerwy krótkoterminowe	99,80			99,8	
	Pasywa razem	6 352,1	11 347,6	9 781,5	27 481,2	

Skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma:

Rachunek zysków i strat (wariant kalkulacyjny)		PC Guard S.A. skonsolidowane	MTS Notebook Sp. z o.o.	korekty pro forma	sprawozdanie pro forma
Lp.	Rachunek zysków i strat	31.12.2006 w tys. zł	31.12.2006 w tys. zł	31.12.2006 w tys. zł	31.12.2006 w tys. zł
1.	Przychody netto ze sprzedaży	5 235,0	62 344,8		67 579,8
2.	Koszt własny sprzedaży	1 870,2	59 199,0		61 069,2
A.	Zysk / Strata brutto ze sprzedaży (1-2)	3 364,8	3 145,8	0,0	6 510,6
B.	Koszty sprzedaży	1 501,6	2 804,7		4 306,3
C.	Koszty ogólnego Zarządu	622,3			622,3
D.	Zysk / Strata ze sprzedaży (A-B-C)	1 240,9	341,1	0,0	1 582,0
1.	Pozostałe przychody operacyjne	2,0	42,2		44,2
2.	Pozostałe koszty operacyjne	68,0	90,9		158,9
3.	Koszty restrukturyzacji				
F.	Zysk /Strata z działalności operacyjnej (D+1-2+3-4)	1 174,9	292,4	0,0	1 467,3
1.	Przychody finansowe	159,2	53,3		212,5
2.	Koszty finansowe	28,7	2,3		31,0
3.	Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności				
G.	Zysk /Strata przed opodatkowaniem (F+1-2)	1 305,4	343,4	0,0	1 648,8
1.	Podatek dochodowy	263,8	71,8		335,6
H.	Zysk /Strata netto (G-1)	1 041,6	271,6	0,0	1 313,2

Korekta nr 1. Emisja akcji i nabycie MTS Notebook

L.p.	Wyszczególnienie	PCG	Uwagi
	Emisja akcji	10 000 000,00	
	Zakup udziałów w MTS Notebook	10 000 000,00	

Korekta nr 2. Wartość firmy MTS Notebook Sp. z o.o.

L.p.	Wyszczególnienie	Aktywa	Pasywa
	% kapitału podstawowego	51,00%	
	udziały w MTS Notebook- cena nabycia	- 10 000 000,00	
	kapitał podstawowy MTS Notebook Sp. z o.o. na dzień objęcia kontroli		- 150 000,00
	kapitał zapasowy MTS Notebook Sp. z o.o. na dzień objęcia kontroli		- 250 390,38
	nie rozliczony wynik sprzed objęcia kontroli		- 28 024,77
	wartość firmy	9 781 508,27	
	wartość odpisu	-	
	Razem - kontrola	- 218 491,73	- 218 491,73

Korekta nr 3. Wyłączenia MTS Notebook Sp. z o.o.

L.p.	Wyszczególnienie	Aktywa	Pasywa
1.	Inwestycje w jednostkach powiązanych na 31.12.2006	- 10 000 000,00	
	kapitał podstawowy MTS Notebook Sp. z o.o.		- 150 000,00
	kapitał zapasowy MTS Notebook Sp. z o.o.		- 250 390,38
	nie podzielony wynik finansowy MTS Notebook Sp. z o.o.		- 28 024,77
	kapitał mniejszości		209 923,42
	wartość firmy	9 781 508,27	
	Razem	- 218 491,73	- 218 491,73

Korekta nr 4. MTS Notebook Sp. z o.o. - kapitały mniejszości

L.p.	Wyszczególnienie	MTS Notebook	Sprawdzenie
	udział %	49,00%	
	Kapitał własny MTS Notebook Sp. z o.o. na 31.12.2006	699 980,23	
	Kapitał podstawowy	150 000,00	
	Kapitał zapasowy	250 390,38	
	Nie podzielony wynik finansowy	28 024,77	
	Wynik 2006	271 565,08	
1.	Udział w kapitale podstawowym na 31.12.2006	73 500,00	
2.	Udział w kapitale zapasowym na 31.12.2006	122 691,29	
3.	Udział w niepodzielnym wyniku finansowym na 31.12.2006	13 732,13	
4.			
	Kapitały mniejszości na 31.12.2006:	209 923,42	
	% udziałów w roku 2006	49,00%	
1.	Udział w wyniku za 2006	133 066,89	
	Kapitał mniejszości na 31.12.2006	342 990,31	

Sprawdzenie na 31.12.2006 z bilansem	342 990,31	342 990,31
--------------------------------------	------------	------------

Korekta nr 5 MTS Notebook Sp. z o.o. -kapitały większości - PC Guard S.A.

L.p.	Wyszczególnienie	MTS Notebook	Sprawdzenie
	udział %	51,00%	100,00%
1.	Udział w kapitale podstawowym na 31.12.2006	76 500,00	
2.	Udział w kapitale zapasowym na 31.12.2006	127 699,09	
3.	Udział w wyniku finansowym na 31.12.2006	14 292,64	
	Kapitały większości na 31.12.2006:	218 491,73	x
	Sprawdzenie na 31.12.2006	428 415,15	428 415,15
	% udziałów w roku 2006	51,00%	
1.	udział w wyniku za 2006 r.	138 498,19	566 913,34
	Kapitały większości na 31.12.2006:	356 989,92	
	Sprawdzenie na 31.12.2006	699 980,23	699 980,23

Raport Niezależnego Biegłego Rewidenta o skonsolidowanych informacjach finansowych pro forma dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu PC GUARD S.A.

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były skonsolidowane informacje finansowe pro forma zamieszczone w punkcie 20.2 prospektu emisyjnego sporządzonego przez PC Guard S.A. Skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały przygotowane na podstawie opisanej w punkcie 20.2 prospektu emisyjnego wyłącznie w celu przedstawienia hipotetycznego wpływu transakcji zakupu udziałów spółki MTS Notebook Sp. z o.o. na skonsolidowane wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku, w taki sposób, jak gdyby transakcja została sfinalizowana do dnia 31 grudnia 2005 roku. W związku z tym informacje finansowe pro forma nie przedstawiają rzeczywistych wyników działalności i sytuacji finansowej Emitenta, które prezentowane byłyby gdyby transakcja faktycznie nastąpiła do dnia 31 grudnia 2005 roku.

Za skonsolidowane informacje finansowe pro forma odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta, który opracował je zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu 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 (Dz. Urz. UE L 149 z 30.04.2004 r.), zwane dalej Rozporządzeniem Komisji WE. Naszym zadaniem była ocena zgodnie z wymogami określonymi w punkcie 7 załącznika II do Rozporządzenia Komisji WE, co do właściwego opracowania informacji finansowych pro forma. Dokonując oceny nie przeprowadzamy aktualizacji lub innych zmian w opiniach lub raportach poprzednio przez nas wydanych o informacjach finansowych wykorzystanych do sporządzenia skonsolidowanych informacji finansowych pro forma ani też nie przyjmujemy odpowiedzialności za takie opinie lub raporty w zakresie przekraczającym naszą odpowiedzialność w stosunku do adresatów, do których nasze opinie lub raporty były kierowane wtedy, gdy je wydawaliśmy.

Prace przeprowadziliśmy zgodnie z normą 5 wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydaną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz z Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000. Prace te nie obejmowały niezależnej weryfikacji informacji finansowych leżących u podstaw skonsolidowanych informacji finansowych pro forma, polegały natomiast na porównaniu nieskorygowanych informacji finansowych pro forma z dokumentacją źródłową, ocenie dowodów leżących u podstaw dokonanych korekt skonsolidowanych informacji pro forma oraz dyskusji

z Zarządem Emitenta na temat skonsolidowanych informacji finansowych pro forma. Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w ten sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały właściwie opracowane na wskazanej podstawie oraz że podstawa ta jest spójna z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Emitenta.

Z uwagi na brak możliwości zweryfikowania zasad rachunkowości Spółki MTS Notebook Sp. z o.o., nie możemy stwierdzić, że podstawa wskazana w punkcie 20.2 prospektu emisyjnego jest spójna z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Emitenta.

Naszym zdaniem, z wyjątkiem powyższego zastrzeżenia, skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały właściwie opracowane na podstawie wskazanej w punkcie 20.2 prospektu emisyjnego.

Niniejszy raport jest wymagany przez Rozporządzenie Komisji WE wydajemy go wyłącznie w celu spełnienia tego obowiązku.

Działający w imieniu DGA Audyt Sp. z o.o.

Małgorzata Gładkowska
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 9882/7363

Aleksandra Łysek
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 5504/6507

DGA Audyt Sp. z o.o., 61-896 Poznań, ul. Towarowa 35

Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego, wpisany na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KIBR pod numerem ewidencyjnym 380

Poznań, 11 czerwca 2007 roku

20.3. Sprawozdania finansowe

Jednostkowe roczne sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2004-2006, skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2006 oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe za II kwartał 2007 r. i skonsolidowane sprawozdanie finansowe za II kwartał 2007 r. oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe za I półrocze 2007 r. zostały udostępnione na stronie internetowej wskazanej w pkt. 20.1. Dokumentu Rejestracyjnego.

20.4. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych

20.4.1. Oświadczenie dotyczące badania historycznych informacji finansowych

Historyczne informacje finansowe za lata 2004, 2005, 2006, w postaci jednostkowych rocznych sprawozdań finansowych oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2006 podlegały badaniu DGA Audyt Sp. z o.o. i biegłych rewidentów zatrudnionych w tej spółce. Osoby te spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym w rozumieniu art. 66 ust. 2 i 3 ustawy o rachunkowości.

Opinie i raporty biegłych rewidentów dotyczące każdego zbadanego okresu zostały dołączone do odpowiednich raportów rocznych udostępnionych przez Emitenta na stronie internetowej pod adresem:

www.pcguard.pl

Biegli rewidentzi nie wyrazili negatywnych opinii o badanych historycznych informacjach finansowych jak również opinie te nie zawierają zastrzeżeń ani uwag. Biegli rewidentzi nie odmówili wydania opinii na temat historycznych informacji finansowych.

20.4.2 Wskazanie innych informacji w Dokumencie Rejestracyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów

W pkt. 20.2 zaprezentowano opinię biegłego rewidenta dotyczącą sprawozdania pro forma. Poza tym, w dokumencie rejestracyjnym nie zostały zawarte inne informacje, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów.

20.4.3 Źródło danych finansowych w Prospekcie nie pochodzących ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta.

Dane finansowe za II kwartał 2007 r. pochodzące z jednostkowego raportu za II kwartał 2007 r. oraz skonsolidowanego raportu za II kwartał 2007 r. nie były badane przez biegłego rewidenta.

20.5. Data najnowszych informacji finansowych

Ostatnie roczne informacje finansowe zbadane przez biegłego rewidenta dotyczą roku 2006 i zostały przekazane do publicznej wiadomości w dniu 23 marca 2007 r. – raport jednostkowy i w dniu 10 maja 2007 r. – raport skonsolidowany.

20.6. Śródroczne i inne informacje finansowe

Emitent opublikował na stronie internetowej:

www.pcguard.pl

oraz za pośrednictwem serwisu elektronicznego ESPI, następujące śródroczne informacje finansowe:

- jednostkowe sprawozdanie finansowe za I kwartał 2007 r. – przekazane do publicznej wiadomości w dniu 24 kwietnia 2007 r.
- skonsolidowane sprawozdanie za I kwartał 2007 r. – przekazane do publicznej wiadomości w dniu 10 maja 2007 r.
- jednostkowe sprawozdanie finansowe za II kwartał 2007 r. – przekazane do publicznej wiadomości w dniu 31 lipca 2007 r.
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe za II kwartał 2007 r. – przekazane do publicznej wiadomości w dniu 8 sierpnia 2007 r.

Sprawozdania wyżej wymienione nie były badane ani poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta.

- raport jednostkowy za I półrocze 2007 r. – przekazany do publicznej wiadomości w dniu 23 sierpnia 2007 r.
- raport skonsolidowany za I półrocze 2007 r. – przekazany do publicznej wiadomości w dniu 30 sierpnia 2007 r.

Dane finansowe za II kwartał 2007 r. pochodzące z jednostkowego raportu za I półrocze 2007 r. oraz skonsolidowanego raportu za I półrocze 2007 r. zostały poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta. Przegląd przeprowadziła spółka DGA Audyt Sp. z o.o., a biegłym rewidentem dokonującym przeglądu była Małgorzata Gładkowska. Biegły rewident nie zgłosił żadnych zastrzeżeń co do sprawozdań finansowych.

20.7. Polityka dywidendy

W latach 2004-2007 Spółka nie wypłacała dywidendy.

W przypadku wypracowania zysku netto w kolejnych latach obrotowych, Zarząd Emitenta będzie wnioskował do Walnego Zgromadzenia o niewypłacalnię dywidendy i przeznaczenie zysku na rozwój Spółki.

20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe

20.8.1 Postępowania sądowe

W okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się ani też 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.

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.

20.8.2 Postępowanie układowe

W okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się żadne postępowania upadłościowe i układowe, których stroną byłby Emitent, a które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

Według wiedzy Emitenta w przyszłości nie powinny wystąpić żadne postępowania upadłościowe lub układowe, których stroną byłby Emitent, a które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta

Od daty zakończenia ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe, czyli od końca 2006 roku nie zaszły żadne znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta.

21. INFORMACJE DODATKOWE

21.1. Kapitał zakładowy Spółki

21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału zakładowego

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego kapitał zakładowy Emitenta wynosi 1.000.000,00 zł (słownie: jeden milion złotych) i dzieli się na 100.000.000 (sto milionów) akcji o wartości nominalnej 0,01 zł (jeden grosz), w tym:

- 10.000.000 akcji na okaziciela serii A,
- 40.000.000 akcji na okaziciela serii B,
- 50.000.000 akcji na okaziciela serii C.

Łącznie wszystkie Akcje Emitenta dają prawo do 100.000.000 (słownie: stu milionów) głosów na Walnym Zgromadzeniu. Kapitał zakładowy jest w pełni opłacony - pokryty wkładami pieniężnymi oraz aportem w kwocie 200.000 zł. Aport w kwocie 200.000 zł został wniesiony w roku 2000.

Na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego Statut Emitenta nie przewiduje uprawnień dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w ramach kapitału docelowego. Wśród akcji tworzących kapitał zakładowy Emitenta nie występują akcje wyemitowane w ramach kapitału docelowego.

Na dzień 1 stycznia 2004 r., jak i 31 grudnia 2004 r. kapitał zakładowy Emitenta wynosił 500.000 zł i dzielił się na 500.000 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.

Na dzień 1 stycznia 2005 r. kapitał zakładowy Emitenta wynosił 500.000 zł i dzielił się na 500.000 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. Na dzień 31 grudnia 2005 r. kapitał zakładowy Emitenta wynosił 1.000.000 zł i dzielił się na 1.000.000 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.

Na dzień 1 stycznia 2006 r. jak i 31 grudnia 2006 r. kapitał zakładowy Emitenta wynosił 1.000.000 zł i dzielił się na 1.000.000 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.

Do dnia 8 stycznia 2007 r. kapitał zakładowy Spółki dzielił się na 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda akcja. Natomiast w dniu 8 stycznia 2007 r. Sąd Rejonowy w Poznaniu XXI Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował zmianę struktury kapitału zakładowego Emitenta wynikającą z uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 15 grudnia 2006 roku, na podstawie której dokonano podziału każdej akcji zwykłej na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł na sto akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,01 zł.

W wyniku rejestracji przedmiotowej uchwały kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 100.000.000 (sto milionów) akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,01 zł (jeden grosz) każda akcja.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie zaistniała sytuacja, w wyniku której ponad 10 % kapitału zakładowego Emitenta zostało opłacone w postaci aktywów innych niż gotówka.

21.1.2. Akcje, które nie reprezentują kapitału

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego nie istnieją inne akcje Emitenta poza akcjami tworzącymi kapitał zakładowy.

21.1.3. Akcje Emitenta będące w posiadaniu Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego Emitent nie posiadał akcji własnych. Inne osoby nie posiadają w imieniu Emitenta jego akcji. Podmioty zależne Emitenta nie posiadają jego akcji.

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

Emitent nie wyemitował żadnych zamiennych papierów wartościowych, wymienialnych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami. W szczególności Emitent nie wyemitował żadnych obligacji zamiennych na akcje Emitenta, obligacji z prawem pierwszeństwa ani warrantów subskrypcyjnych.

21.1.5. Kapitał docelowy lub autoryzowany Emitenta

Statut Emitenta nie przewiduje uprawnienia do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w ramach kapitału docelowego. Nie istnieją żadne prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego.

Statut Emitenta nie przewiduje warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Nie istnieją żadne prawa do nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do warunkowo podwyższonego kapitału zakładowego.

21.1.6. Informacje o kapitale członka Grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji

Emitent oświadcza, iż kapitał zakładowy Emitenta ani jego podmiotu zależnego nie jest przedmiotem opcji oraz, że nie zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

21.1.7. Historyczne dane na temat kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Emitenta w chwili zawiązania wynosił 100.000,00 zł i dzielił się na 100.000 akcji imiennych serii A uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na 1 (jedną) akcję przypadało 5 (pięć) głosów. Kapitał akcyjny został w całości opłacony gotówką.

Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 22 grudnia 2000 roku podwyższony został kapitał zakładowy Emitenta z kwoty 100.000,00 zł o kwotę 400.000,00 zł, czyli do łącznej kwoty 500.000,00 zł poprzez emisję 400.000 akcji Serii B o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja. Cena emisyjna nowych akcji była równa ich wartości nominalnej. Akcje Serii B były akcjami imiennymi, uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że na 1 (jedną) akcję przypadało 5 (pięć) głosów.

Uchwałą nr 4 z dnia 28 października 2004 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało zmian w treści Statutu Spółki m.in. w przedmiocie zamiany akcji tworzących kapitał zakładowy z akcji imiennych Serii A i B na akcje na okaziciela Serii A i B, co wiązało się z utratą uprzywilejowania akcji Serii A i B co do głosu.

W dniu 6 maja 2005 r. uchwałą nr 15 Walne Zgromadzenie postanowiło o podwyższeniu kapitału w drodze oferty publicznej poprzez emisję 500.000 akcji serii C. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez Sąd w dniu 22 września 2005 r.

W dniu 8 stycznia 2007 r. Sąd Rejonowy w Poznaniu XXI Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował zmianę struktury kapitału zakładowego Emitenta wynikającą z uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 15 grudnia 2006 roku, na podstawie której dokonano podziału każdej akcji zwykłej na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł na sto akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,01 zł.

21.2. Statut Emitenta

Pełny tekst Statutu Emitenta stanowi Załącznik nr 1 do niniejszego Prospektu, jak również jest udostępniony na stronie internetowej:

www.pcguard.pl

21.2.1. Przedmiot działalności Emitenta

Zgodnie z art. II Statutu, przedmiotem działalności Spółki jest według Polskiej Klasyfikacji Działalności:

1. Reprodukacja komputerowych nośników informacji (PKD 22.33.Z).
2. Produkcja komputerów i innych urządzeń do przetwarzania informacji (PKD 30.02.Z).
3. Produkcja systemów do sterowania procesami przemysłowymi (PKD 33.30.Z).
4. Sprzedaż detaliczna mebli, wyposażenia biurowego, komputerów oraz sprzętu telekomunikacyjnego (PKD 52.48.A).
5. Transmisja danych i teleinformatyka (PKD 64.20.C).
6. Pozostałe usługi telekomunikacyjne (PKD 64.20.G).
7. Doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego (PKD 72.10.Z).
8. Działalność w zakresie oprogramowania (PKD 72.20.Z).
9. Przetwarzanie danych (PKD 72.30.Z).
10. Działalność związana z bazami danych (PKD 72.40.Z).
11. Konserwacja i naprawa maszyn biurowych, księgujących i liczących (PKD 72.50.Z).
12. Pozostała działalność związana z informatyką (PKD 72.60.Z).
13. Badania i analizy techniczne (PKD 74.30.Z).
14. Pozaszkolne formy kształcenia, gdzie indziej nie sklasyfikowane (PKD 80.42.Z).

Statut Emitenta nie określa celu działalności Emitenta.

21.2.2. Podsumowanie wszystkich postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

21.2.2.1. Zarząd

Podstawą funkcjonowania Zarządu Emitenta są przepisy ustawy Kodeks spółek handlowych, Statut oraz Regulamin Zarządu.

Zgodnie z treścią § 2 Regulaminu Zarządu Emitenta Zarząd pod przewodnictwem Prezesa Zarządu zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz. Do zakresu działania Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki nie zastrzeżone ustawą albo Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

W myśl art. IV ust. 3 Statutu Emitenta Zarząd Spółki składa się od jednej do czterech osób, przy czym liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza, w której kompetencji znajduje się również powołanie Prezesa i Wiceprezesa Zarządu. Członków Zarządu powołuje się na okres kadencji, która trwa trzy lata. Prezes Zarządu, członek Zarządu lub cały Zarząd mogą być w każdej chwili odwołani przez Radę Nadzorczą przed upływem kadencji.

Zgodnie z art. IV Statutu w Spółce obowiązują następujące zasady reprezentacji: w przypadku Zarządu jednoosobowego Spółkę reprezentuje i prowadzi jej sprawy Prezes Zarządu, zaś w przypadku wyboru Zarządu wieloosobowego do reprezentowania Spółki upoważnieni są łącznie dwaj członkowie Zarządu, lub jeden członek Zarządu z prokurentem.

Zgodnie z § 6 ust. 2 Regulaminu Zarządu, Zarząd upoważniony jest w szczególności do:

- a) udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy i - na zaproszenie Przewodniczącego Rady - w posiedzeniach Rady Nadzorczej,
- b) udzielania i odwoływania prokury,
- c) tworzenia i znoszenia oddziałów, filii i innych jednostek organizacyjnych działających poza siedzibą Spółki za zgodą Rady Nadzorczej,
- d) powoływania i odwoływania dyrektorów i kierowników jednostek organizacyjnych.

Zgodnie z § 6 ust. 3 Regulaminu Zarządu, Zarząd zobowiązany jest w szczególności do:

- a) przedkładania Radzie Nadzorczej do zatwierdzenia wieloletnich programów rozwoju Spółki i rocznych ekonomiczno-finansowych planów działalności,
- b) zwoływania Zwyczajnych i Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy,
- c) kierowania wniosków do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o podział zysku lub pokrycie strat,
- d) sporządzania po zakończeniu roku obrachunkowego oraz przedstawiania do zatwierdzenia Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy - po akceptacji przez Radę Nadzorczą - sprawozdania finansowego wraz ze sprawozdaniem z działalności,
- e) bezzwłocznego zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy celem powzięcia uchwały co do dalszego istnienia Spółki, jeżeli wystąpią przesłanki wskazane w Kodeksie spółek handlowych.
- f) składania sprawozdań i udzielania wyjaśnień Radzie Nadzorczej w ramach sprawowanego przez nią nadzoru nad działalnością Spółki,
- g) zgłaszania do sądu rejestrowego zmian wymagających odnotowania w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Zgodnie z § 6 ust. 4 Regulaminu Zarządu, Zarząd odpowiada w szczególności za:

- a) bieżące funkcjonowanie Spółki w podstawowych dziedzinach jego działalności,
- b) ocenę kadrowych i technicznych warunków prowadzenia działalności,
- c) należyte prowadzenie księgowości Spółki,
- e) prowadzenie księgi Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy, sporządzanie odpisów uchwał poświadczonych przez Zarząd i wydawania ich na żądanie akcjonariuszy.

Zgodnie z § 8 Regulaminu Zarządu, posiedzenia Zarządu zwołuje Prezes Zarządu z własnej inicjatywy lub na wniosek dwóch Członków Zarządu. Prezes Zarządu może ustalić stały termin dzienny i godzinowy odbywania posiedzeń Zarządu i poinformować o nim pisemnie Członków Zarządu. Posiedzenia Zarządu odbywają się w miarę potrzeb, nie rzadziej niż raz w miesiącu. Projekt porządku posiedzenia Zarządu przygotowuje Sekretariat Zarządu na podstawie wniosków złożonych przez Członków Zarządu Spółki, a zatwierdza Prezes Zarządu; sekretariat Zarządu zawiadamia wszystkich Członków Zarządu o ustalonym przez Prezesa Zarządu porządku dziennym i terminie posiedzenia. W posiedzeniach Zarządu mogą brać

udział również inne zaproszone przez Prezesa Zarządu osoby, a bez osobnego zaproszenia – może brać udział Przewodniczący Rady Nadzorczej.

Zgodnie z § 9 Regulaminu Zarządu, z przebiegu posiedzenia Zarządu sporządza się protokół. Protokół sporządza osoba wyznaczona do obsługi posiedzeń Zarządu. Operacyjne posiedzenia Zarządu nie wymagają protokołowania. Protokół winien zawierać: porządek dzienny posiedzenia, imiona i nazwiska obecnych osób, a także treść podjętych uchwał. Na żądanie któregośkolwiek z Członków Zarządu do protokołu wpisuje się treść składanych przez niego oświadczeń. Protokół podpisują Członkowie Zarządu obecni na posiedzeniu. Protokoły z kolejnych posiedzeń numeruje się oraz przechowuje w Sekretariacie Zarządu.

Zgodnie z § 10 Regulaminu Zarządu, uchwały i decyzje z posiedzenia Zarządu Sekretariat Zarządu dostarcza do zainteresowanych jednostek organizacyjnych i ich pracowników niezwłocznie po posiedzeniu. Kontrolę realizacji uchwał Zarządu sprawuje wskazany w uchwale Członek Zarządu.

W myśl § 11 Regulaminu Zarządu, Członkowie Zarządu zobowiązani są do powiadamiania Rady Nadzorczej, poprzez złożenie stosownego oświadczenia, o wszelkiej konkurencyjnej działalności zawodowej prowadzonej poza Spółką oraz o posiadaniu udziałów lub akcji w innych podmiotach gospodarczych (z wyłączeniem posiadanych akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie) lub o zasiadaniu we władzach takich podmiotów.

21.2.2.2. Rada Nadzorcza

Funkcjonowanie Rady Nadzorczej Emitenta regulują przepisy ustawy Kodeks spółek handlowych, Statut oraz Regulamin Rady Nadzorczej przyjęty uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 30 stycznia 2007 roku.

Z treści art. IV Statutu wynika, iż Rada Nadzorcza składa się z co najmniej pięciu członków. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej pięcioletniej kadencji, Liczbę członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie, do którego kompetencji należy również powoływanie, jak i odwoływanie Członków Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza Rady. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenia Rady i na nich przewodniczy, a w razie jego nieobecności – Wiceprzewodniczący.

Zgodnie z §§ 10-12 Regulaminu Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na trzy miesiące. Zaproszenia na posiedzenie Rady Nadzorczej, wraz z przygotowanymi materiałami, powinny być rozesłane listami poleconymi co najmniej na 14 dni przed terminem posiedzenia, przy czym w szczególnych przypadkach termin ten może ulec skróceniu. Zawiadomienie o terminie posiedzenia jest również skuteczne, jeżeli termin posiedzenia został podany do wiadomości Członkom Rady na poprzednim posiedzeniu.

W myśl §§ 15-16 Regulaminu Rady Nadzorczej, ważność uchwał Rady Nadzorczej uzależniona jest od prawidłowego zaproszenia na posiedzenie wszystkich członków Rady. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, w obecności co najmniej połowy składu osobowego Rady. Nie dotyczy to uchwał podejmowanych w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Głosowanie jest jawne, ale na wniosek Członka Rady Nadzorczej Przewodniczący zarządza głosowanie tajne. Uchwały Rady podpisuje Przewodniczący Rady, a w razie jego nieobecności - Wiceprzewodniczący oraz osoba protokołująca.

Statut Emitenta (§§ 15-16 Statutu) reguluje również zasady zwoływania, zapraszania i odbywania posiedzeń Rady Nadzorczej, które powinny odbywać się co najmniej raz na kwartał. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej, z własnej inicjatywy albo na pisemny wniosek Zarządu lub członka Rady Nadzorczej. Przewodniczący Rady Nadzorczej zobowiązany jest do zwołania

posiedzenia Rady Nadzorczej w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku Zarządu lub wniosku członka Rady Nadzorczej, w którym zostanie zaproponowany porządek obrad, na dzień przypadający nie później niż w terminie trzech tygodni od dnia otrzymania takiego wniosku. Jeżeli pomimo otrzymania prawidłowego wniosku, Przewodniczący Rady Nadzorczej nie zwoła posiedzenia Rady Nadzorczej w wymaganym terminie, to posiedzenie to może zwołać sam wnioskodawca, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.

Posiedzenia Rady Nadzorczej są protokołowane. Na żądanie Członka Rady Nadzorczej w protokole umieszcza się treść składanych przez niego podczas posiedzenia Rady oświadczeń. Protokół powinien być przyjęty i podpisany przez wszystkich członków Rady, którzy brali udział w protokołowanym posiedzeniu w terminie pięciu dni roboczych od odbycia posiedzenia. Zatwierdzone protokoły Rady Nadzorczej gromadzi się w Księdze protokołów, prowadzonej przez Sekretariat Zarządu.

Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie, może jednak delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych. Wynagrodzenie dla członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

Statut Emitenta szczegółowo określa kompetencje Rady Nadzorczej. W art. IV Statutu zostały szczegółowo przedstawione niektóre kompetencje Rady Nadzorczej, do których należą m.in.:

- 1) wybór i odwołanie członków Zarządu, w tym Prezesa i Wiceprezesa oraz określenie zasad wynagradzania członków Zarządu,
- 2) rozpatrywanie rocznych programów działalności Spółki,
- 3) reprezentowanie Spółki w umowach i sporach pomiędzy Spółką a członkami Zarządu,
- 4) rozpatrywanie i opiniowanie wszelkich spraw mogących być przedmiotem Walnego Zgromadzenia,
- 5) członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście,
- 6) członkowie Rady Nadzorczej za sprawowanie swoich funkcji otrzymują wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy,
- 7) wybór biegłych rewidentów celem badania sprawozdań finansowych Spółki za poszczególne lata obrotowe.

Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin, który szczegółowo określa tryb jej postępowania.

21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa.

Akcje Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela. Z akcjami nie są związane żadne dodatkowe prawa, przywileje ani ograniczenia. Akcje na okaziciela nie podlegają zamianie na akcje imienne.

Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki obejmują m.in.:

- Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 KSH). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, tj. w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku lub w dniu wyznaczonym przez walne zgromadzenie w ciągu kolejnych 2 miesięcy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 KSH). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

- Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 KSH, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością, co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości, co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.
- Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.
- Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Warunki i tryb umorzenia dobrowolnego określa uchwała Walnego Zgromadzenia.
- Prawo do zbywania posiadanych akcji.
- Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem.

Uprawnienia korporacyjne związane z akcjami obejmują m.in.:

- Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH). Każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 KSH).
- Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym, co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 KSH).
- Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422-427 KSH.
- Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 KSH na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących, co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
- Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 KSH, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 KSH).
- Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH).
- Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH).
- Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).
- Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną, co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH).
- Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 KSH).

- Prawo do wniesienia powództwa o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
- Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 KSH (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 KSH (w przypadku przekształcenia Spółki).
- Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).
- Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie.

21.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych Spółka może wydać akcje o szczególnych uprawnieniach, a także przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem Spółki.

Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne, a uprzywilejowanie, o którym mowa, może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych oraz zaliczek na poczet dywidendy) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy akcji niemych).

Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a nadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych. Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego.

Osobiste uprawnienia, jak wskazano wyżej, mogą być przyznane jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi i dotyczyć mogą m.in. prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia można uzależnić od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych.

Opisane wyżej zmiany praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, dla swej ważności wymagają odpowiednich postanowień Statutu. Wprowadzenie któregośkolwiek z nich w wypadku Emitenta wymagałoby zmiany Statutu. Zgodnie z art. 430 § 1 KSH zmiana Statutu Emitenta wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością $\frac{3}{4}$ głosów i wpisu do rejestru. Ponadto, uchwała taka winna zawierać wskazanie akcji uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany statutu zapada większością trzech czwartych głosów, przy czym uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 KSH, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 KSH). Statut

Emitenta nie ustanawia surowszych warunków podjęcia uchwały w sprawie zmiany Statutu. Zmiana statutu nie dotycząca podwyższenia kapitału zakładowego winna być zgłoszona do sądu rejestrowego w terminie 3 miesięcy od dnia jej podjęcia (art. 430 § 2 KSH).

21.2.5. Zasady zwoływania Walnych Zgromadzeń Spółki oraz zasady uczestnictwa w Walnych Zgromadzeniach

Obrazy Walnych Zgromadzeń Emitenta, odbywają się zgodnie z przepisami: Kodeksu spółek handlowych, Statutu oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia przyjętego Uchwałą nr 8 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 8 grudnia 2005 r.

W art. IV Statutu Emitenta powtórzone zostały zasady zwoływania walnych zgromadzeń wynikające z Kodeksu spółek handlowych: Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd, przy czym powinno się ono odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, albo na wniosek akcjonariuszy przedstawiających co najmniej 1/10 kapitału zakładowego. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy przedstawiających co najmniej 1/10 kapitału zakładowego, powinno nastąpić w terminie dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku. Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie bądź w przypadku, gdy Zarząd Spółki nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie, bądź jeżeli pomimo złożenia wniosku przez Radę nadzorczą wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia, Zarząd Spółki nie zwołał Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni.

Z przepisów KSH oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia wynika, że Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd przez ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym co najmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia. W ogłoszeniu należy oznaczyć datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W przypadku zamierzonej zmiany statutu powołać należy dotychczas obowiązujące postanowienia, jak również treść projektowanych zmian. W wypadku złożenia przez akcjonariuszy żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, zgodnie z art. 400 § 1 KSH, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie wskazanym w żądaniu, a jeżeli dotrzymanie tego terminu napotyka na istotne przeszkody - w najbliższym terminie, umożliwiającym rozstrzygnięcie przez Walne Zgromadzenie spraw wnoszonych pod jego obrady. Pisemne żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia w trybie art. 400 § 1 KSH powinno zawierać uzasadnienie. Odwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, zwołanego w trybie art. 400 § 1 KSH bądź Walnego Zgromadzenia, w którego porządku obrad umieszczono określone sprawy w trybie art. 400 § 1 KSH może nastąpić jedynie za zgodą wnioskodawców. W innych wypadkach Walne Zgromadzenie może być odwołane, jeżeli jego odbycie napotyka na nadzwyczajne przeszkody (siła wyższa) lub jest oczywiście bezprzedmiotowe. Odwołanie następuje w taki sam sposób, jak zwołanie, zapewniając jak najmniej dotkliwe skutki dla Spółki i akcjonariuszy, w każdym razie nie później niż na trzy tygodnie przed planowanym terminem. Zmiana terminu odbycia Walnego Zgromadzenia następuje w takim samym trybie, jak jego odwołanie, choćby proponowany porządek obrad nie uległ zmianie.

Przewodniczący nie ma prawa, bez zgody Walnego Zgromadzenia, usuwać lub zmieniać kolejności spraw zamieszczonych w porządku obrad. Dopuszczalne jest wprowadzenie do porządku obrad nowych spraw oraz ich omawianie, jednakże bez podejmowania uchwał w tych sprawach. 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 być szczegółowo umotywowany. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy, wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia, większością 75% głosów, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek.

Zasady uczestnictwa w Walnych Zgromadzeniach wynikają z przepisów KSH oraz § 7 Regulaminu: Akcjonariusze Spółki mają prawo uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu w przypadku złożenia w Spółce imiennych świadectw depozytowych wystawionych przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o publicznym obrocie papierami wartościowymi w terminie najpóźniej

na tydzień przed odbyciem Walnego Zgromadzenia. Regulamin potwierdza również, iż akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników, przy czym pełnomocnictwo powinno być udzielone w formie pisemnej, pod rygorem nieważności, przez osoby do tego uprawnione, zgodnie z wypisem z właściwego rejestru i dołączone do protokołu Walnego Zgromadzenia. Członek Zarządu i pracownik Spółki nie mogą być pełnomocnikami na Walnym Zgromadzeniu.

Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia wybiera się spośród uczestników Walnego Zgromadzenia. Każdy z uczestników Walnego Zgromadzenia może zgłosić jednego kandydata. Zgłoszony kandydat zostaje wpisany na listę kandydatów, po złożeniu oświadczenia, że wyraża zgodę na kandydowanie. Listę kandydatów sporządza osoba otwierająca Walne Zgromadzenie. Wyboru Przewodniczącego dokonuje się w głosowaniu jawnym, oddając kolejno głos na każdego kandydata, w kolejności alfabetycznej. Jeżeli choćby jeden z uczestników Walnego Zgromadzenia zażąda głosowania tajnego, wyboru Przewodniczącego dokonuje się w głosowaniu tajnym. Przewodniczącym zostaje wybrany ten z kandydatów, który uzyskał największą liczbę głosów. W razie zgłoszenia tylko jednego kandydata do funkcji Przewodniczącego, wyboru można dokonać przez aklamację. Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie zapewnia prawidłowy przebieg głosowania nad wyborem Przewodniczącego, ogłasza kogo wybrano na Przewodniczącego oraz przekazuje tej osobie kierowanie obradami.

Przewodniczący zapewnia sprawny przebieg obrad oraz poszanowanie praw i interesów wszystkich uczestników Walnego Zgromadzenia. Przewodniczący powinien przeciwdziałać w szczególności nadużywaniu uprawnień przez uczestników Walnego Zgromadzenia i zapewniać respektowanie praw akcjonariuszy mniejszościowych. Przewodniczący nie może bez ważnych powodów składać rezygnacji ze swej funkcji, ani bez uzasadnionych przyczyn opóźniać podpisania protokołu Walnego Zgromadzenia.

Niezwłocznie po wyborze Przewodniczącego sporządza się listę obecności. Listę obecności wyklada się do wglądu uczestnikom Walnego Zgromadzenia i jest ona dla nich dostępna przez cały czas obrad. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną z co najmniej trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji sprawdzającej. W razie konieczności uzupełnienia listy obecności o dodatkowych uczestników, o ich udziale w Walnym Zgromadzeniu rozstrzyga uchwałą Walne Zgromadzenie. W razie zmian w składzie uczestników Walnego Zgromadzenia, Przewodniczący może zarządzić, przed przystąpieniem do kolejnego głosowania, sprawdzenie liczby głosów, którymi dysponują obecni uczestnicy. Przy każdym uzupełnieniu i sprostowaniu listy obecności Przewodniczący zaznacza moment, w którym czynność ta nastąpiła. Po zamknięciu obrad Przewodniczący ponownie podpisuje listę obecności.

Statut Emitenta nie wymaga kworum do podejmowania uchwał na Walnym Zgromadzeniu, gdyż może ono podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy i reprezentowanych akcji. Każda akcja Emitenta daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu.

Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięciu ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Na żądanie choćby jednego z uczestników Walnego Zgromadzenia Przewodniczący zarządzi tajne głosowanie, z zastrzeżeniem wypadków, kiedy bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa wymagają głosowania jawnego. Walne Zgromadzenie może powziąć uchwałę o uchyleniu tajności głosowania w sprawach dotyczących wyboru komisji powoływanej przez Walne Zgromadzenie. Głosowanie może odbywać się z zastosowaniem techniki komputerowego liczenia głosów.

W myśl art. 404 KSH Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, który ustala Zarząd Spółki. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad nie można powziąć uchwały, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały. Wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalane, mimo że nie były

umieszczone w porządku obrad. Głosowanie nad sprawami porządkowymi dotyczy wyłącznie kwestii związanych z prowadzeniem obrad Walnego Zgromadzenia.

Regulacje Kodeksu spółek handlowych zostały przeniesione do Statutu Emitenta również w zakresie zasad i sposobu głosowania na Walnych Zgromadzeniach. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów oddanych, o ile przepisy ustawy nie stanowią inaczej.

Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.

21.2.6. Opis postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta dotyczących możliwości zmiany kontroli nad Emitentem

Statut oraz regulaminy poszczególnych organów Emitenta nie zawierają postanowień, które mogłyby powodować ograniczenia w zakresie zmiany kontroli nad Emitentem.

21.2.7. Postanowienia Statutu lub regulaminów Emitenta dotyczące progowych wielkości akcji, po przekroczeniu której konieczne jest ujawnienie wielkości posiadanych akcji przez akcjonariusza

Statut, ani żaden inny akt regulujący wewnętrzną organizację Emitenta, nie zawiera postanowień, na podstawie których, po przekroczeniu progowej wielkości posiadanych akcji, akcjonariusz byłby zobowiązany zawiadomić o tym Emitenta.

21.2.8. Opis zasad i warunków Statutu Spółki lub jej regulaminów, którym podlegają zmiany kapitału w przypadku, gdy zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut Emitenta (art. III ust. 6 Statutu) stanowi, że akcje mogą być umorzone na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w przypadku:

- a) uchwalenia obniżenia kapitału zakładowego,
- b) nabycia przez Spółkę własnych akcji w drodze egzekucji swoich roszczeń, których nie można zaspokoić z innego majątku,
- c) na wniosek i za zgodą akcjonariusza, któremu przysługują, w drodze ich nabycia przez Spółkę. Nabycie akcji może również nastąpić nieodpłatnie, a umorzenie dobrowolne może być dokonane bez prawa do wynagrodzenia.

Splata umorzonych akcji następuje według ich wartości księgowej w dniu podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o umorzeniu.

Statut Spółki, ani żaden inny akt regulujący wewnętrzną organizację Emitenta, nie reguluje zasad i warunków zmiany kapitału w sposób bardziej rygorystyczny niż wymogi obowiązującego prawa.

22. ISTOTNE UMOWY ZAWARTE POZA NORMALNYM TOKIEM DZIAŁALNOŚCI

22.1. Istotne umowy zawarte przez Emitenta poza normalnym tokiem działalności

22.1.1. Przedwstępna umowa nabycia udziałów spółki MTS Notebook Sp. z o.o.

W dniu 10 maja 2007 r. Emitent zawarł z Panem Bartłomiejem Rybarczykiem, zamieszkałym w Poznaniu, przedwstępną umowę nabycia udziałów spółki MTS Notebook Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu. Umowa przedwstępna zawarta została w formie przewidzianej dla umowy przyrzeczonej, tj. w formie pisemnej z podpisami notarialnie poświadczonymi.

Sprzedający, Pan Bartłomiej Rybarczyk, zobowiązał się do sprzedaży na rzecz Emitenta 105 udziałów w spółce MTS Notebook Sp. z o.o., stanowiących 35 % kapitału zakładowego tej spółki i uprawniających do 35 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Wartość nominalna każdego udziału wynosi 500 zł. Emitent zobowiązał się do nabycia ww. udziałów za łączną kwotę 7.500.000 zł (siedem milionów pięćset tysięcy złotych).

Ostateczna umowa sprzedaży udziałów (umowa przyrzeczona) ma zostać zawarta do 15 października 2007 r.

Płatność ceny za sprzedawane udziały następuje w dwóch częściach: kwota 350.000 zł w dniu zawarcia umowy przedwstępnej, kwota 7.125.000 zł po podpisaniu umowy przyrzeczonej i przeprowadzeniu przez Emitenta publicznej emisji akcji, lecz nie później niż do 15 października 2007 r.

Strony zobowiązały się także do podjęcia działań zmierzających do przeprowadzenia publicznej oferty akcji MTS Notebook i wprowadzenia ich do obrotu na rynku regulowanym w terminie 12 miesięcy od podpisania umowy. Sprzedający zobowiązał się, że w przypadku nie wprowadzenia MTS Notebook na GPW z przyczyn leżących wyłącznie po jego stronie, odkupi on udziały lub akcje MTS Notebook od Emitenta po cenie równej cenie ich sprzedaży.

Strony określiły, że w przypadku przeprowadzenia publicznej oferty akcji przez MTS Notebook, Emitent będzie miał prawo do nabycia takiej liczby akcji, która w rezultacie pozwoli na osiągnięcie 51 % ogólnej liczby akcji i głosów (po podwyższeniu kapitału zakładowego) w MTS Notebook. Cena kupna lub objęcia tych akcji będzie identyczna z ceną emisyjną akcji nowej emisji oferowanych publicznie inwestorom. Zgodnie z zapisami umowy cena partii akcji równa 16 % obecnej wielkości kapitału zakładowego MTS Notebook Sp. z o.o. nie może być niższa niż cena wynikająca z tej umowy.

22.1.2. Zawierane przez Emitenta umowy ubezpieczenia

Emitent zawierał poza normalnym tokiem działalności następujące umowy ubezpieczenia:

LP.	TOWARZYSTWO UBEZPIECZENIOWE	RODZAJ POLISY	DATA ZAWARCIA UBEZPIECZENIA	DATA WAŻNOŚCI	SUMA UBEZPIECZENIA
1	WARTA TUiR S.A.	ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej	10-07-2006	10-07-2007	250.000,00
2	TU Allianz Polska S.A.	Ubezpieczenie mienia ruchomego	17-09-2006	16-09-2007	117.545,00
3	TU Allianz Polska S.A.	Ubezpieczenie przenośnego sprzętu elektronicznego	17-09-2006	16-09-2007	83.597,00

Oprócz powyższych, Emitent zawierał standardowe umowy ubezpieczenia AC i OC samochodów użytkowanych przez Spółkę. Umowy te nie są istotne dla działalności Emitenta.

22.2. Istotne umowy zawarte poza normalnym tokiem działalności przez podmioty zależne od Emitenta

W okresie dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji Prospektu emisyjnego spółka zależna Emitenta nie zawierała istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego, według najlepszej wiedzy Emitenta, brak jest istotnych umów zawieranych poza normalnym tokiem działalności przez dowolnego członka grupy, które zawierałyby postanowienia powodujące powstanie zobowiązania dowolnego członka grupy lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla grupy.

23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH

W Dokumencie Rejestracyjnym nie zostały zamieszczone oświadczenia lub raporty osób określanych jako eksperci oraz informacje osób trzecich.

24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

W okresie ważności Prospektu Emisyjnego w siedzibie Emitenta oraz na stronie internetowej www.pcguard.pl można zapoznać się z następującymi dokumentami:

1. Prospektem Emisyjnym,
2. Statutem Emitenta,
3. Historycznymi informacjami finansowymi Emitenta za lata 2004-2006 oraz za pierwszy kwartał 2007 r.
4. Odpisem z KRS,
5. Regulaminem Walnego Zgromadzenia,
6. Regulaminem Rady Nadzorczej,
7. Regulaminem Zarządu.

Prospekt Emisyjny został udostępniony również na stronach internetowych: Oferującego www.bossa.pl oraz Doradców Finansowych pod adresami www.ipo.com.pl oraz www.ic.poznan.pl

25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Emitent posiada akcje w spółce DIVICOM S.A. (sprawozdania finansowe tej spółki są objęte konsolidacją):

DIVICOM Spółka Akcyjna

Siedziba	Poznań
Data rejestracji	17 listopada 2006 r.
KRS	0000267611
NIP	779-22-95-628
REGON	300414318
Kapitał zakładowy	5.400.000 zł
Akcje Emitenta	1.930.000 akcji imiennych nieuprzywilejowanych o wartości nominalnej 1 zł każda
Udział Emitenta w kapitale	43,88 %
Udział Emitenta w głosach	43,88 %

Spółką zależną, w której PC Guard S.A. posiada 43,88 % akcji i głosów, jest DIVICOM S.A. z siedzibą w Poznaniu (trzech członków organów PC GUARD S.A. stanowi jednocześnie większość (3 z 5) członków Rady Nadzorczej DIVICOM S.A.).

Przedmiotem działalności spółki DIVICOM S.A. jest sprzedaż sprzętu komputerowego i oprogramowania w oparciu o sieć partnerską sklepów, działających przede wszystkim w miastach średniej wielkości.

W dniu 21 września 2007 r. NWZA DIVICOM S.A. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 1.000.000 zł w drodze emisji 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C. Po zarejestrowaniu przedmiotowego podwyższenia kapitału zakładowego, Emitent posiadać będzie akcje DIVICOM S.A. stanowiące łącznie 37,75 % kapitału zakładowego DIVICOM S.A. i uprawniających do 37,75 % głosów na WZA. Na dzień zatwierdzenia prospektu opisane powyżej zmiany w kapitale zakładowym DIVICOM S.A. nie zostały zarejestrowane.

Informacje dotyczące DIVICOM S.A. zostały przedstawione w pkt. 6.1.1.2. oraz 7 Dokumentu Rejestracyjnego.

Poza wymienionymi akcjami Emitent nie posiada bezpośrednich lub pośrednich udziałów kapitałowych takich, że udział kapitałowy generuje co najmniej 10% zysków lub straty netto Emitenta lub wartość księgowa udziału kapitałowego stanowi co najmniej 10% kapitału i rezerw Emitenta.

DOKUMENT OFERTOWY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie wraz z ich oświadczeniem zostały wskazane w pkt. 1 Dokumentu Rejestracyjnego.

2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z INWESTYCJĄ W PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITENTA

Opis czynników ryzyka związanych z inwestycją w papiery wartościowe Emitenta został przedstawiony w pkt. 2 dokumentu Czynniki Ryzyka.

3. KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE OFERTY

3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd Emitenta oświadcza, iż zdaniem Emitenta poziom kapitału obrotowego wystarcza na pokrycie potrzeb Emitenta w okresie 12 miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu.

3.2. Oświadczenie o kapitalizacji i zadłużeniu

Oświadczenie Emitenta o kapitalizacji i zadłużeniu według stanu na dzień 30.06.2007 r. prezentuje poniższa tabela.

Wyszczególnienie (w tys. zł)	
Zadłużenie krótkoterminowe	0
Gwarantowane	0
Zabezpieczone	0
Niegwarantowane / Niezabezpieczone	0
Zobowiązania długoterminowe	0
Gwarantowane	0
Zabezpieczone	0
Niegwarantowane / Niezabezpieczone	0
Kapitał zakładowy	1 000
Rezerwa obowiązkowa	0
Inne rezerwy	89
Ogółem kapitał własny	5 334

Zadłużenie finansowe netto Emitenta na dzień 30.06.2007 prezentuje poniższa tabela.

Lp.	Wyszczególnienie (w tys. zł)	
A	Środki pieniężne	781
B	Ekwiwalenty środków pieniężnych	0

C	Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	136
D	Płynność (A+B+C)	917
E	Bieżące należności finansowe	0
F	Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	0
G	Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	0
H	Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	0
I	Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	0
J	Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)	0
K	Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	0
L	Wyemitowane obligacje	0
M	Inne długoterminowe zadłużenie finansowe	0
N	Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	0
O	Zadłużenie netto (J+N)	0

Emitent nie posiada zadłużenia pośredniego ani warunkowego.

3.3. Interesy osób zaangażowanych w ofertę

Do osób zaangażowanych w Ofertę publiczną należą:

Oferujący:

- Dom Maklerski BOŚ S.A. z siedzibą w Warszawie,

Doradcy Finansowi:

- IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
- Inwest Consulting S.A. z siedzibą w Poznaniu.

Wyżej wymienione osoby nie posiadają żadnych papierów wartościowych Emitenta.

Zgodnie z umowami pomiędzy Doradcami a Emitentem oraz Oferującym a Emitentem, wynagrodzenie Doradcom i Oferującemu (określone w umowie w stałej, zryczałtowanej kwocie) będzie płatne w 3 częściach – po złożeniu prospektu, po zatwierdzeniu prospektu oraz po wprowadzeniu akcji serii D do obrotu na rynku regulowanym. W związku z tym, że części wynagrodzenia dla Doradców i Oferującego zostaną wypłacone po przeprowadzeniu oferty i wprowadzeniu akcji do obrotu na rynku regulowanym, podmioty te są zainteresowane dojściem emisji do skutku i wprowadzeniem akcji do obrotu na rynku regulowanym. Poza tym, wymienione osoby nie mają bezpośredniego ani też pośredniego interesu ekonomicznego, który zależy od dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym. Nie występuje również konflikt interesów między wyżej wymienionymi osobami związany z dopuszczeniem akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym.

3.3.1. Oferujący

Oferujący jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z umowy zawartej w dniu 4 czerwca 2007 r. na pełnienie funkcji Oferującego Emitenta przy przeprowadzaniu Publicznej Oferty Akcji Emitenta oraz na doradztwo w zakresie Oferty publicznej i doradztwo przy sporządzaniu przez Emitenta Prospektu Emisyjnego.

3.3.2. Doradcy Finansowi

Doradcy Finansowi są powiązani z Emitentem w zakresie wynikającym z umowy zawartej w dniu 31 maja 2007 r. na doradztwo w zakresie przeprowadzenia oferty publicznej i emisji akcji Spółki.

3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych uzyskanych z oferty

Przesłanką, dla której Emitent zamierza przeprowadzić ofertę publiczną, jest pozyskanie środków finansowych na nabycie udziałów w spółce MTS Notebook Sp. z o.o.

W dniu 10 maja 2007 r. Emitent zawarł z Panem Bartłomiejem Rybarczykiem, zamieszkałym w Poznaniu, przedwstępną umowę nabycia udziałów spółki MTS Notebook Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu. Umowa przedwstępna opisana jest w pkt. 22.1.1. Dokumentu Rejestracyjnego.

Emitent wskazuje, że bezpośrednio na podstawie umowy przedwstępnej z dnia 10 maja 2007 r. jest uprawniony do nabycia 35 % udziałów w MTS Notebook Sp. z o.o., dających taki sam udział w ogólnej liczbie głosów. Natomiast w wypadku przeprowadzenia publicznej oferty akcji przez MTS Notebook, Emitent będzie miał prawo do nabycia takiej liczby akcji MTS Notebook, która pozwoli na docelowe osiągnięcie 51 % w kapitale zakładowym i głosach w MTS Notebook.

Strony zobowiązały się do podjęcia w dobrej wierze działań zmierzających do przeprowadzenia publicznej oferty akcji MTS Notebook i wprowadzenia ich do obrotu na rynku regulowanym w terminie 12 miesięcy od podpisania umowy przedwstępnej.

Emitent może (scenariusz I) dokonać zapisu i zakupu takiej ilości akcji planowanej nowej emisji publicznej MTS Notebook (po przekształceniu w spółkę akcyjną), która pozwoli mu na osiągnięcie 51% w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu. MTS Notebook dokona w tym wypadku emisji akcji w transzy skierowanej do Emitenta, w ilości która pozwoli na osiągnięcie zakładanego zaangażowania kapitałowego przez Emitenta. Cena emisyjna nie będzie wyższa niż cena emisyjna pozostałych akcji. Emitent może również (scenariusz II) zawrzeć transakcję odkupu papierów wartościowych od dotychczasowego właściciela w ilości pozwalającej na uzyskanie 51% w kapitale zakładowym i tyleż samo w głosach na walnym zgromadzeniu w podwyższonym poprzez emisję publiczną kapitale MTS Notebook bez konieczności dokonywania zapisów w ofercie publicznej. Transakcja taka będzie zawarta przed terminem wprowadzenia papierów wartościowych MTS Notebook do obrotu na rynku regulowanym. Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie jest możliwe wskazanie, według jakiego scenariusza zostanie przeprowadzona przedmiotowa transakcja. Emitent przewiduje, że będzie ona przeprowadzona do końca I półrocza 2008 r.

Wobec ustalenia ceny emisyjnej jednej Akcji serii D na 0,01 zł, przy dojściu do skutku emisji, wpływy z emisji Akcji serii D wyniosą 10.000.000 zł. Po odliczeniu kosztów emisji, szacowane wpływy netto z emisji wyniosą około 9.665.000 zł.

Cena, jaką Emitent musi łącznie uiścić za nabywane 35 % udziałów w MTS Notebook Sp. z o.o. wynosi 7.500.000 zł. Emitent przy zawarciu umowy przedwstępnej wpłacił 350.000 zł. Pozostała kwota, tj. 7.150.000 zł ma być zapłacona ze środków pochodzących z emisji Akcji serii D. Zgodnie z umową przedwstępną, cena powinna być uiszczona nie później niż do 15 października 2007 r. Pozostała różnica pomiędzy wpływami netto z emisji a ceną za nabywane 35 % udziałów, tj. kwota 2.515.000 zł, będzie przez Emitenta przeznaczona na późniejsze nabycie akcji MTS Notebook, w okolicznościach wskazanych powyżej, które pozwolą na docelowe osiągnięcie 51 % w kapitale zakładowym i głosach w MTS Notebook. Do momentu wykorzystania tych środków, będą one lokowane na lokatach bankowych. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie jest w stanie precyzyjnie wskazać ceny, jaką będzie musiał zapłacić za nabywane w terminie późniejszym akcje MTS Notebook. Nabycie tych akcji nastąpi wedle szacunków Emitenta do końca I półrocza 2008 r. Jeżeli pozostałe środki z emisji akcji serii D będą niewystarczające na nabycie akcji MTS Notebook w ilości pozwalającej na posiadanie łącznie 51 % w kapitale i głosach, Emitent przeznaczy na ten cel dodatkowo środki własne lub skorzysta z finansowania zewnętrznego w postaci długoterminowego kredytu inwestycyjnego. Z uwagi na wysoką rentowność prowadzonej przez Emitenta działalności koszty tego typu finansowania nie wpłyną, zdaniem Emitenta, w sposób znaczący na jego wynik finansowy.

Emitent na dzień zatwierdzenia Prospektu nie widzi przesłanek nie dojścia do skutku nabycia udziałów w MTS Notebook Sp. z o.o. W szczególności Emitent wskazuje, że umowa przedwstępna z dnia 10 maja 2007 r. nie jest zawarta pod warunkiem, oraz jest zawarta w formie przewidzianej dla zawarcia umowy przyrzeczonej. Jednakże, jeżeli z jakichś względów nie dojdzie do zrealizowania transakcji, środki z emisji Akcji serii D będą przez Emitenta przeznaczone na akwizycję kapitałową innych podmiotów z branży IT na terenie Polski, celem rozszerzania grupy kapitałowej Emitenta. W takim wypadku, Zarząd Emitenta podejmie stosowną uchwałę, która zostanie przekazana do wiadomości publicznej w trybie raportu bieżącego. Na dzień sporządzenia Prospektu Emitent nie ma jednoznacznie określonego, innego podmiotu, który mógłby stanowić przedmiot inwestycji kapitałowej w celu rozbudowy Grupy kapitałowej, w wypadku nie dojścia do skutku nabycia udziałów w MTS Notebook.

Do momenty wykorzystania środków z emisji Akcji serii D pozyskane środki będą lokowane w formie lokat krótkoterminowych na rachunku bankowym w banku prowadzącym rachunek podstawowy Emitenta, tj. w Banku ING Bank Śląski.

4. DANE O EMISJI

4.1. Rodzaj i typ papierów wartościowych oferowanych i dopuszczanych do obrotu

Na podstawie niniejszego Prospektu jest oferowanych oraz Emitent ubiegać się będzie o dopuszczenie do obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. łącznie 1.000.000.000 (jeden miliard) akcji zwykłych na okaziciela serii D Emitenta o wartości nominalnej 0,01 zł (jeden grosz) każda, o łącznej wartości nominalnej 10.000.000 złotych.

Akcje serii D w liczbie 1.000.000.000 będą przedmiotem objęcia przez dotychczasowych Akcjonariuszy, na zasadach określonych w Uchwale nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 11 maja 2006 r. Emisja akcji serii D zostanie przeprowadzona w formie subskrypcji zamkniętej.

Każdemu akcjonariuszowi posiadającemu akcje serii A, B lub C, za każdą jedną Akcją Emitenta posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 11 czerwca 2007 r., przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Uwzględniając system rozliczeń KDPW, ostatnim dniem sesyjnym, w którym można było nabyć na GPW Akcje Emitenta z przysługującym prawem poboru do objęcia Akcji serii D jest dzień 5 czerwca 2007 r. Uwzględniając system rozliczeń KDPW, Prawo poboru przysługuje akcjonariuszowi, który na koniec dnia 5 czerwca 2007r. posiadał akcje.

Uwzględniając liczbę emitowanych Akcji serii D, jedno jednostkowe prawo poboru uprawnia do objęcia dziesięciu Akcji serii D.

Akcje Serii D są akcjami zwykłymi na okaziciela o wartości nominalnej 0,01 zł (jeden grosz) każda.

Właściwe kody zostaną nadane Akcjom Serii D oraz PDA Emitenta przez KDPW w momencie podjęcia przez Zarząd KDPW S.A. uchwały o warunkowej rejestracji Akcji i PDA Emitenta w KDPW. Akcje Serii D, po zarejestrowaniu przez KDPW, zostaną zasymilowane z istniejącymi obecnie akcjami Emitenta, oznaczonymi w KDPW PLGUARD00019. Prawa Poboru zostały zarejestrowane w KDPW w dniu 11 czerwca 2007 r. pod kodem PLGUARD00043.

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent ubiegać się będzie o dopuszczenie do obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. również łącznie 1.000.000.000 (jeden miliard) Praw do Akcji serii D, oraz 100.000.000 (sto milionów) Praw Poboru akcji serii D.

Prawa do Akcji Serii D (PDA) są papierami wartościowymi w rozumieniu art. 3 pkt 1 lit. a) Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. PDA będą przyznane subskrybentom Akcji Serii D, którym przydzielono Akcje Serii D i zostaną one zarejestrowane na rachunku papierów wartościowych ich posiadaczy. Po zarejestrowaniu przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji

Akcji Serii D posiadacze PDA otrzymają Akcje Serii D w liczbie równej ilości PDA zapisanych na ich rachunkach papierów wartościowych.

Prawo poboru jest papierem wartościowym w rozumieniu art. 3 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, uprawniającym posiadacza aż do terminu wykonania prawa Poboru do złożenia zapisu na Akcje Serii D. Jedno Prawo Poboru uprawnia do objęcia 10 Akcji Serii D. Po upływie terminu wykonania prawa poboru, Prawo Poboru wygasa.

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

Akcje Emitenta Serii D powstaną w oparciu o regulacje Kodeksu spółek handlowych dotyczące podwyższenia kapitału zakładowego.

Zgodnie z art. 431 § 1 Kodeksu spółek handlowych w związku z art. 430 Kodeksu spółek handlowych podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Aby uchwała była skuteczna musi być zatwierdzona większością trzech czwartych głosów oddanych. Zgłoszenie uchwały dotyczące podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do zarejestrowania powinno nastąpić w terminie sześciu miesięcy od dnia jej powzięcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym na podstawie przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych - od dnia zatwierdzenia prospektu, jednakże wniosek o zatwierdzenie prospektu nie może zostać złożony po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 § 4 Kodeksu spółek handlowych).

Akcje Serii D:

Podstawą prawną emisji Akcji Serii D jest Uchwała nr 20 ZWZA z dnia 11 maja 2007 r.:

Uchwała nr 20

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na podstawie Art. 431 §1 Kodeksu spółek handlowych postanawia:

1. Dokonać w drodze oferty publicznej podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 10.000.000,00 zł (słownie: dziesięć milionów złotych) do łącznej wysokości 11.000.000,00 zł (słownie: jedenaście milionów złotych).
2. Podwyższenie kapitału zakładowego spółki zostanie dokonane poprzez emisję 1.000.000.000 (słownie: jeden miliard) sztuka akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,01 zł (słownie: jeden grosz) każda.
3. Cena emisyjna jednej akcji serii D wynosi 0,01 zł (słownie: jeden grosz).
4. Akcje serii D uczestniczą w dywidendzie począwszy od wypłaty z zysku jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2007, rozpoczynający się od dnia 01.01.2007 roku i kończący się w dniu 31.12.2007 roku.
5. Akcje serii D pokryte zostaną gotówką przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.
6. Emisja akcji serii D zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. nr 184 poz. 1539).

4.3. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są papierami imiennymi, czy też na okaziciela oraz czy mają one formę zdematerializowaną

Akcje zwykłe na okaziciela Serii D oraz Prawa do Akcji serii D stanowić będą przedmiot ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, z czym art. 5 ust. 1 Ustawy o obrocie wiąże obowiązek dematerializacji. Akcje Serii D i Prawa do Akcji Serii D zostaną zapisane w rejestrze prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., z siedzibą przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa. Na

podstawie art. 5 ust. 3 Ustawy o obrocie przed rozpoczęciem oferty publicznej Emitent jest zobligowany podpisać z KDPW umowę, na podstawie której dokonana zostanie dematerializacja Akcji Serii D i Praw do Akcji Serii D.

Prawa Poboru zostały zarejestrowane w KDPW w dniu 11 czerwca 2007 r. pod kodem PLGUARD00043.

4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych

Walutą emitowanych praw poboru, Praw do Akcji i akcji jest złoty (PLN).

Wartość nominalna Akcji Emitenta oznaczona jest w złotych i wynosi 0,01 zł (jeden grosz).

4.5. Prawa, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związane z papierami wartościowymi Emitenta oraz procedury ich wykonywania

Do najistotniejszych praw akcjonariuszy związanych z akcjami należą:

- **prawo głosu** na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 Kodeksu Spółek Handlowych). Stosownie do § 22 ust. 2 Statutu jeżeli Statut Emitenta lub ustawa nie stanowią inaczej każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu. Statut Spółki nie przewiduje ograniczenia prawa głosu akcjonariusza Spółki mającego ponad jedną piątą ogółu głosów w Spółce. Walne Zgromadzenie Spółki jest organem uprawnionym do podejmowania, w drodze uchwał, decyzji dotyczących spraw w zakresie organizacji i funkcjonowania Spółki.
- **prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji (prawo poboru)** - art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych): w przypadku nowej emisji, stosownie do art. 433 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariuszom Emitenta przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji (prawo poboru). Prawo poboru odnosi się również do emisji przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje. Natomiast w interesie Spółki, zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, Walne Zgromadzenie może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki w całości lub części. Podjęcie uchwały wymaga:
 - ✓ kwalifikowanej większości głosów oddanych za uchwałą w wysokości czterech piątych głosów,
 - ✓ zamieszczenia informacji o podjęciu uchwały w porządku obrad podanym do publicznej wiadomości zgodnie z zasadami KSH oraz
 - ✓ przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu pisemnej opinii Zarządu uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji bądź sposób jej ustalenia.
- **prawo do dywidendy (prawo do udziału w zysku spółki)** na podst. art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych – powyższy przepis statuuje uprawnienie akcjonariuszy Emitenta do udziału w zysku spółki wykazanym w jej sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk przeznaczony do wypłaty akcjonariuszom Emitenta rozdziela się w stosunku do liczby akcji posiadanych przez danego akcjonariusza w dniu dywidendy ustalonym przez Walne Zgromadzenie, który może być wyznaczony na dzień podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy lub w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały (art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych). Zasady te należy stosować przy uwzględnieniu terminów określonych w regulacjach KDPW. Zgodnie z art. 395 KSH organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Z uwagi na fakt, że rokiem obrotowym

Emitenta jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie do końca czerwca.

Szczegółowo, uprawnienia akcjonariuszy zaprezentowano poniżej.

4.5.1. Uprawnienia o charakterze korporacyjnym

Kodeks Spółek Handlowych

Kodeks spółek handlowych regulując stosunki w spółkach akcyjnych przewiduje dla wspólników (akcjonariuszy) kilka kategorii uprawnień związanych m.in. z uczestnictwem akcjonariuszy w organach spółek czy też z posiadaniem akcji. Uprawnienia przysługujące akcjonariuszowi dzielą się na uprawnienia o charakterze majątkowym i korporacyjnym.

Uprawnienia korporacyjne (organizacyjne) przysługujące akcjonariuszowi to:

- prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej (art. 341 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta (art. 395 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia lub umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/10 część kapitału zakładowego: na podstawie z art. 400 § 1 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący, co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Emitenta mogą żądać zwołania NWZ Spółki oraz umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Zasady te zostały powtórzone w Statucie Spółki - nie zawiera on odmiennych postanowień w tym zakresie. Wyżej wymienione żądanie, należy złożyć na piśmie do Zarządu Emitenta najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Stosownie do art. 401 § 1 KSH w przypadku, gdy w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi NWZ nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu Spółki do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania NWZ akcjonariuszy występujących z żądaniem zwołania Walnego Zgromadzenia.
- prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu (art. 406 Kodeksu Spółek Handlowych), przy czym uprawnienie to wymaga podjęcia przez akcjonariusza określonych przez prawo czynności związanych z rejestracją posiadanych przez danego akcjonariusza akcji Spółki na potrzeby wykonywania z nich prawa głosu podczas Walnego Zgromadzenia. Stosownie do art. 412 § 1 KSH akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu wynikające z zarejestrowanych przez nich osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo do udziału i wykonywania prawa głosu w imieniu akcjonariusza Spółki powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności.
- prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu spółki, prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu (art. 407 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych)
- prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych); żądanie takie należy złożyć do Zarządu Spółki. Wydanie odpisów wniosków powinno nastąpić nie później niż w terminie tygodnia przez Walnym Zgromadzeniem.
- prawo do sprawdzenia, na wniosek akcjonariuszy posiadających 1/10 kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, listy obecności uczestników Walnego Zgromadzenia (art. 410 Kodeksu Spółek Handlowych); Stosownie do § 1 powoływanego przepisu po wyborze przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, niezwłocznie sporządza się listę

obecności zawierającą spis osób uczestniczących w Walnym Zgromadzeniu z wymienieniem liczby akcji Emitenta, które każdy z tych uczestników przedstawia oraz służących im głosów. Przewodniczący zobowiązany jest podpisać listę i wyłożyć ją do wglądu podczas obrad Walnego Zgromadzenia. Na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, o których mowa powyżej lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

- prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 Kodeksu Spółek Handlowych). Stosownie do § 22 ust. 2 Statutu jeżeli Statut Emitenta lub ustawa nie stanowią inaczej każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu. Statut Spółki nie przewiduje ograniczenia prawa głosu akcjonariusza Spółki mającego ponad jedną piątą ogółu głosów w Spółce. Walne Zgromadzenie Spółki jest organem uprawnionym do podejmowania, w drodze uchwał, decyzji dotyczących spraw w zakresie organizacji i funkcjonowania Spółki.
- prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej Spółki w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Art. 385 § 3 KSH przyznaje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Emitenta uprawnienie do wnioskowania o wybór Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Akcjonariusze reprezentujący na Walnym Zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby akcji reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu przez liczbę członków Rady Nadzorczej, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków Rady Nadzorczej. Mandaty w Radzie Nadzorczej nieobsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy, utworzoną zgodnie z zasadami podanymi powyżej, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze Emitenta, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady Nadzorczej wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami. W przypadku zgłoszenia przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki wniosku o dokonanie wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, postanowienia Statutu przewidujące inny sposób powoływania Rady Nadzorczej nie mają zastosowania w odniesieniu do takiego wyboru Rady Nadzorczej,
- prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo do zaskarżenia uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącej w interes Emitenta lub mającej na celu pokrzywdzenie akcjonariusza w drodze wytoczonego przeciwko Emitentowi powództwa o uchylenie uchwały (art. 422 Kodeksu Spółek Handlowych); w takich przypadkach akcjonariusz może wytoczyć przeciwko Spółce powództwo o uchylenie uchwały podjętej przez Walne Zgromadzenie Spółki. Do wystąpienia z powództwem uprawniony jest akcjonariusz, który głosował przeciwko uchwale Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania swojego sprzeciwu lub został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu, lub nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, jednakże jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad danego Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z art. 424 § 2 KSH w przypadku spółki publicznej powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania przez akcjonariusza wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie. Sąd rejestrowy może zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy, podczas której akcjonariusz skarżący uchwałę Walnego Zgromadzenia, będzie miał możliwość przedstawienia argumentów przemawiających za zawieszeniem postępowania rejestrowego do czasu rozpatrzenia jego powództwa.
- prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą (art. 425 Kodeksu Spółek Handlowych), przysługuje akcjonariuszom uprawnionym do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki. Zgodnie z art. 425 § 3 KSH w przypadku spółki publicznej powództwo takie powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia ogłoszenia uchwały Walnego Zgromadzenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie. Sąd rejestrowy może zawiesić postępowanie rejestrowe po

przeprowadzeniu rozprawy, podczas której akcjonariusz skarżący uchwałę Walnego Zgromadzenia, będzie miał możliwość przedstawienia argumentów przemawiających za zawieszeniem postępowania rejestrowego do czasu rozpatrzenia jego powództwa.

- prawo do żądania udzielenia przez Zarząd, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, informacji dotyczących Emitenta, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia (art. 428 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Zarząd Spółki jest zobowiązany do udzielenia informacji żądanej przez akcjonariusza, jednakże zgodnie z art. 428 § 2 KSH Zarząd powinien odmówić udzielenia informacji, gdy:
 - ✓ mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce albo spółce z nią powiązana, 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.

Ponadto zgodnie z art. 428 § 3 KSH w uzasadnionych przypadkach Zarząd może udzielić akcjonariuszowi Spółki żądanej przez niego informacji na piśmie nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zakończenia Walnego Zgromadzenia. Przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z art. 428 § 2 KSH dotyczących odmowy udzielenia informacji, Zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji dotyczących Emitenta poza Walnym Zgromadzeniem. Informacje podawane poza Walnym Zgromadzeniem wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji, powinny zostać ujawnione przez Zarząd na piśmie w materiałach przekładanych najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu, z zastrzeżeniem, że materiały mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia.

- prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji, o których mowa w art. 428 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (art. 429 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych) lub o zobowiązanie Emitenta do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem na podstawie art. 428 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych (art. 429 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych), Wniosek do sądu rejestrowego, należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym akcjonariuszowi odmówiono udzielenia żądanych informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem.
- prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Emitenta lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi (art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Emitenta (art. 505, 540 i 561 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w trybie głosowania oddzielnymi grupami (art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

Dodatkowo, w trybie art. 6 § 4-5 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariuszowi Emitenta przysługuje także prawo do żądania udzielenia pisemnej informacji przez spółkę handlową będącą również akcjonariuszem Emitenta w przedmiocie pozostawania przez nią w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4) Kodeksu Spółek Handlowych wobec innej określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej także akcjonariuszem Emitenta. Akcjonariusz Emitenta uprawniony do złożenia żądania, o którym mowa powyżej, może żądać również ujawnienia liczby akcji Emitenta lub głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, jakie posiada spółka handlowa, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami.

4.5.2. Ustawa o ofercie publicznej i Ustawa o obrocie

Zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie dokumentem potwierdzającym fakt posiadania uprawnień inkorporowanych w zdematerializowanej akcji na okaziciela jest imienne świadectwo depozytowe, które może być wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi. W takich przypadkach akcjonariuszom

posiadającym zdematerializowane akcje Emitenta nie przysługuje roszczenie o wydanie dokumentu akcji. Zyskują oni natomiast (zgodnie z art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych) uprawnienie do uzyskania imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych. Natomiast roszczenie o wydanie dokumentu akcji zachowują jednakże akcjonariusze posiadający akcje Emitenta, które nie zostały zdematerializowane. W art. 84 Ustawy o ofercie publicznej przyznane zostało akcjonariuszowi lub akcjonariuszom, posiadającym przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, uprawnienie do złożenia wniosku o podjęcie uchwały w sprawie zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Wedle dyspozycji art. 85 powoływanej ustawy, wobec niepodjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały w przedmiocie realizacji wniosku o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od dnia powzięcia uchwały.

4.5.3. Uprawnienia o charakterze majątkowym

Do uprawnień majątkowych przysługujących akcjonariuszom należą:

- prawo do dywidendy (prawo do udziału w zysku spółki) na podst. art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych – powyższy przepis statuuje uprawnienie akcjonariuszy Emitenta do udziału w zysku spółki wykazanym w jej sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk przeznaczony do wypłaty akcjonariuszom Emitenta rozdziela się w stosunku do liczby akcji posiadanych przez danego akcjonariusza w dniu dywidendy ustalonym przez Walne Zgromadzenie, który może być wyznaczony na dzień podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy lub w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały (art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych). Zasady te należy stosować przy uwzględnieniu terminów określonych w regulacjach KDPW. Zgodnie z art. 395 KSH organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Z uwagi na fakt, że rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie do końca czerwca.

Informacje dotyczące wypłaty dywidendy ogłaszane będą w formie raportów bieżących.

Statut Emitenta nie zawiera żadnych szczególnych regulacji dotyczących sposobu podziału zysku (w szczególności nie przewiduje w tym zakresie żadnego uprzywilejowania dla niektórych akcji), Tym samym stosuje się zasady ogólne opisane powyżej.

Zgodnie z § 4 Uchwały Nr 20 Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 11 maja 2007 r. akcje nowej emisji serii D uczestniczyć będą w dywidendzie poczynając od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy rozpoczynający 1 stycznia 2007 roku.

Statut Emitenta nie zawiera postanowień odnośnie warunków odbioru dywidendy regulujących kwestię odbioru dywidendy w sposób odmienny od postanowień Kodeksu Spółek Handlowych i regulacji KDPW w związku z czym w tym zakresie u Emitenta obowiązywać będą warunki odbioru dywidendy ustalone zgodnie z zasadami znajdującymi zastosowanie dla spółek publicznych:

Emitent, zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW, obowiązany jest poinformować KDPW (przekazać uchwałę Walnego Zgromadzenia w sprawie ustalenia dywidendy) o wysokości dywidendy, terminie ustalenia („dniu dywidendy” zgodnie z terminologią Kodeksu spółek handlowych) oraz o terminie dywidendy. Pomiędzy terminem ustalenia prawa do dywidendy a dniem jej wypłaty musi upłynąć co najmniej 9 dni roboczych (z wyłączeniem sobót).

Zgodnie z § 26 Regulaminu Giełdy, emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu giełdowego mają obowiązek niezwłocznie informować GPW o zamierzeniach związanych z wykonywaniem praw z papierów wartościowych już notowanych (również w zakresie wypłaty dywidendy), jak również o podjętych w tym przedmiocie decyzjach, oraz uzgadniać z GPW te decyzje w zakresie, w jakim mogą one mieć wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych.

Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki publicznej następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW poprzez pozostawienie przez Emitenta do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, a następnie rozdzielenie przez KDPW środków otrzymanych od Emitenta na rachunku uczestników KDPW, którzy następnie przekażą je na poszczególne rachunki pieniężne służące do obsługi rachunków papierów wartościowych osób uprawnionych do dywidendy (akcjonariuszy).

Warunki odbioru i wypłaty dywidendy będą przekazywane w formie raportu bieżącego do KNF, GPW, PAP.

Termin wypłaty dywidendy zostanie ustalony w taki sposób, aby możliwe było prawidłowe rozliczenie podatku dochodowego od udziału w zyskach osób prawnych.

Ustawa Prawo dewizowe nie przewiduje żadnych ograniczeń w prawach do dywidendy dla posiadaczy akcji będących nierezydentami. Nierezydenci niebędący osobami fizycznymi, mogą, pod warunkiem przedstawienia stosownych dokumentów, na mocy m.in. umów międzynarodowych o unikaniu podwójnego opodatkowania, skorzystać z możliwości pobrania od nich przez Emitenta, podatku od dywidendy.

Dywidenda oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Polski, uzyskane przez akcjonariusza nierezydenta (osobę fizyczną jak i prawną), podlegają opodatkowaniu zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu, chyba że umowa w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu zawarta przez Polskę z krajem miejsca zamieszkania akcjonariusza będącego osobą fizyczną lub z krajem miejsca siedziby lub zarządu akcjonariusza będącego osobą prawną stanowi inaczej.

Dywidenda oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Polski, uzyskane przez zagranicznego akcjonariusza (zarówno osobę fizyczną jak i prawną), podlegają opodatkowaniu zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu, chyba że umowa w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu zawarta przez Polskę z krajem miejsca siedziby lub zarządu akcjonariusza będącego osobą prawną lub z krajem miejsca zamieszkania akcjonariusza będącego osobą fizyczną stanowi inaczej.

Zryczałtowany podatek dochodowy (z zastosowaniem właściwej stawki) pobierany jest przez płatnika (spółkę wypłacającą dywidendę w wypadku osób prawnych i biuro maklerskie w wypadku osób fizycznych), a następnie przekazywany przez niego na rachunek właściwego urzędu skarbowego. Płatnik podatku jest zobowiązany przesłać urzędowi skarbowemu deklarację o pobranym podatku, oraz przygotować informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, którą to informację przesyła akcjonariuszowi oraz urzędowi skarbowemu.

Zastosowanie stawki wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo nie pobranie podatku zgodnie z taką umową, jest możliwe wyłącznie pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby (zarządu) lub zamieszkania zagranicznego akcjonariusza do celów podatkowych, uzyskanym od tego akcjonariusza zaświadczeniem (tzw. certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej. Co do zasady, obowiązek dostarczenia certyfikatu spółce wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje przychody ze źródeł położonych w Polsce. Jak wskazano powyżej, certyfikat rezydencji ma służyć ustaleniu przez płatnika, czy ma prawo zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną we właściwej umowie międzynarodowej, czy też potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych. W tym ostatnim przypadku, jeżeli zagraniczny akcjonariusz wykaże, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego.

- prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji (prawo poboru) - art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych): w przypadku nowej emisji, stosownie do art. 433 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariuszom Emitenta przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do

liczby posiadanych przez nich akcji (prawo poboru). Prawo poboru odnosi się również do emisji przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje. Natomiast w interesie Spółki, zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, Walne Zgromadzenie może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki w całości lub części. Podjęcie uchwały wymaga:

- ✓ kwalifikowanej większości głosów oddanych za uchwałą w wysokości czterech piątych głosów,
 - ✓ zamieszczenia informacji o podjęciu uchwały w porządku obrad podanym do publicznej wiadomości zgodnie z zasadami KSH oraz
 - ✓ przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu pisemnej opinii Zarządu uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji bądź sposób jej ustalenia.
- prawo żądania uzupełnienia liczby likwidatorów Spółki: stosownie do art. 463 § 1 KSH, o ile inaczej nieuregulowana tego uchwałą Walne Zgromadzenia Spółki w przedmiocie likwidacji, likwidatorami spółki akcyjnej są członkowie zarządu. Natomiast Kodeks Spółek Handlowych przewiduje możliwość wnioskowania do sądu rejestrowego właściwego dla spółki przez akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego spółki o uzupełnienie liczby likwidatorów poprzez ustanowienie jednego lub dwóch likwidatorów. (art. 463 § 2 KSH),
 - prawo do uczestniczenia w podziale majątku Emitenta w razie jego likwidacji (art. 474 Kodeksu Spółek Handlowych): w ramach likwidacji spółki akcyjnej likwidatorzy powinni zakończyć interesy bieżące spółki, ściągając jej wierzytelności, wypełnić zobowiązania ciężące na spółce i upłynnić majątek spółki, o czym mowa w art. 468 § 1 KSH. W myśl art. 474 § 1 KSH, po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki może nastąpić podział pomiędzy akcjonariuszy majątku spółki pozostałego po takim zaspokojeniu lub zabezpieczeniu. Majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki, stosownie do art. 474 § 2 KSH, dzieli się pomiędzy akcjonariuszy spółki w stosunku do dokonanych przez każdego z akcjonariuszy wpłat na kapitał zakładowy spółki. Wielkość wpłat na kapitał zakładowy spółki przez danego akcjonariusza ustala się w oparciu o liczbę i wartość posiadanych przez niego akcji.
 - prawo do ustanowienia zastawu lub użytkowania na akcjach; 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).

4.5.4. Postanowienia o umorzeniu

Umorzenie akcji przewidziane w Kodeksie spółek handlowych polega na zniesieniu (unicestwieniu) praw udziałowych związanych z akcją. Pociąga to zawsze za sobą także umorzenie dokumentu akcji. Z chwilą umorzenia, gasną nie tylko prawa udziałowe wynikające z akcji, ale także związane z akcją obowiązki, np. obowiązek powtarzających się świadczeń niepieniężnych, przewidziany w art. 356 KSH.

Podstawowym warunkiem umożliwiającym umorzenie akcji jest to, aby przewidywał je statut. Jeżeli umorzenie akcji może nastąpić bez zgody akcjonariusza, statut musi określić przesłanki i tryb takiego umorzenia. W przypadku, gdy umorzenie akcji ma nastąpić bez uchwały Walnego Zgromadzenia w razie ziszczenia określonego zdarzenia, statut musi określić warunki i tryb umorzenia. Samo zastrzeżenie w statucie możliwości umorzenia akcji bez zgody akcjonariusza lub bez konieczności uchwały Walnego Zgromadzenia nie stanowi dostatecznej podstawy umorzenia. W przypadku gdy statut przewiduje umorzenie akcji za zgodą akcjonariusza, nie jest konieczne określanie w statucie warunków i trybu ich umarzania, gdyż jest on przewidziany w ustawie. Wniosek taki potwierdza sam ustawodawca, który tylko dla przymusowego umorzenia akcji oraz umorzenia bez powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie nakazuje wyraźnie określenie w statucie warunków i trybu umorzenia (art. 359 § 1 i 6 KSH).

Umorzenie akcji bez zgody akcjonariusza (umorzenie przymusowe) jest dopuszczalne tylko wtedy, gdy w statucie określono warunki i tryb takiego umorzenia. Akcjonariusz przystępujący do spółki musi mieć możliwość zapoznania się z przesłankami, które mogą uzasadnić pozbawienie go praw udziałowych bez jego zgody. Takie umorzenie nie może odbyć się bez wynagrodzenia.

Poza przypadkami wyraźnie określonymi w statucie oraz ustawie (art. 363 § 5 KSH) umorzenie akcji wymaga zawsze uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała taka musi mieć co najmniej treść określoną w art. 359 § 2 Kodeksu spółek handlowych. Podstawą prawną umorzenia jest wskazanie na postanowienia statutu, które uzasadniają umorzenie.

Umorzenie akcji niewymagające uchwały Walnego Zgromadzenia powoduje konieczność podjęcia uchwały o obniżeniu kapitału zakładowego. Uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego podejmuje Zarząd, niezwłocznie po ziszczeniu się zdarzenia przewidzianego przez statut, w formie aktu notarialnego (art. 359 § 7 i art. 455 § 3 KSH).

Kodeks spółek handlowych przyjmuje zasadę, iż umorzenie akcji wiąże się zawsze z obniżeniem kapitału zakładowego.

4.5.5. Postanowienia w sprawie zamiany

O tym, czy w konkretnej spółce mogą być akcje imienne, czy akcje na okaziciela bądź oba rodzaje akcji, przesądza statut. Statut decyduje o liczbie akcji imiennych i akcji na okaziciela (art. 304 § 1 pkt 6 KSH).

Na żądanie akcjonariusza spółka powinna dokonać zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela lub odwrotnie. Jest to uprawnienie akcjonariusza, które wynika wprost z ustawy i nie musi być przyznane wyraźnie w statucie. Statut natomiast może to uprawnienie ograniczyć (np. tylko do określonych akcji), a nawet wyłączyć. Również ustawa może wprowadzić ograniczenia w korzystaniu z tego prawa, np. w stosunku do akcji wydawanych za aporty (art. 336 KSH) czy akcji nie w pełni opłaconych (art. 335 KSH).

Ustawowy zakaz konwersji akcji imiennej na akcję na okaziciela wynika z art. 336 § 1 KSH; natomiast dokonanie konwersji akcji imiennej uprzywilejowanej na akcję okazicielską prowadzi zasadniczo do utraty uprzywilejowania, gdyż akcje uprzywilejowane, muszą być imienne (art. 351 § 1 KSH).

Statut Emitenta nie przewiduje ograniczenia, jak i wyłączenia uprawnień akcjonariusza do żądania zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela, jak i zamiany akcji na okaziciela na akcje imienne.

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

W dniu 11 maja 2007 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło jednogłośnie:

- uchwałę nr 20 w sprawie podwyższenia kapitału,
- uchwałę nr 21 w sprawie objęcia akcji nowej emisji,
- uchwałę nr 22 w sprawie zmian w statucie,
- uchwałę nr 24 w sprawie upoważnienie Zarządu do ubiegania się o wprowadzenie akcji serii D, praw poboru akcji serii D i praw do akcji serii D do obrotu na rynku regulowanym.

Uchwały te miały następujące brzmienie:

Uchwała nr 20 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na podstawie Art. 431 §1 Kodeksu spółek handlowych postanawia:

1. Dokonać w drodze oferty publicznej podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 10.000.000,00 zł (słownie: dziesięć milionów złotych) do łącznej wysokości 11.000.000,00 zł (słownie: jedenaście milionów złotych).
2. Podwyższenie kapitału zakładowego spółki zostanie dokonane poprzez emisję 1.000.000.000 (słownie: jeden miliard) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,01 zł (słownie: jeden grosz) każda.
3. Cena emisyjna jednej akcji serii D wynosi 0,01 zł (słownie: jeden grosz).

4. Akcje serii D uczestniczą w dywidendzie począwszy od wypłaty z zysku jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2007, rozpoczynający się od dnia 01.01.2007 roku i kończący się w dniu 31.12.2007 roku.

5. Akcje serii D pokryte zostaną gotówką przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.

6. Emisja akcji serii D zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. nr 184 poz. 1539).

Uchwała nr 21

w sprawie objęcia akcji nowej emisji

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na podstawie Art. 431 §2 ust. 2) oraz Art. 433 §1 Kodeksu spółek handlowych postanawia:

1. Akcje serii D zostaną zaoferowane z uwzględnieniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy spółki.

2. Przyjmuje się, że dotychczasowym akcjonariuszom za 1 (jedną) posiadaną akcję przysługiwać będą prawa poboru uprawniające do objęcia 10 (dziesięciu) akcji serii D.

3. Dniem, według którego określa się akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru akcji serii D (dzień prawa poboru) jest 11 czerwca 2007 roku (jedenasty czerwca dwa tysiące siódmego roku).

Uchwała podjęta jednogłośnie w głosowaniu jawnym

Uchwała nr 22

w sprawie zmian w Statucie

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na podstawie Art. 430 §1 oraz Art. 308 §2 Kodeksu spółek handlowych postanawia dokonać zmiany Statutu w części III „Kapitał akcyjny i akcje.”

„Kapitał zakładowy wynosi 1.000.000,00 zł (jeden milion złotych) i dzieli się na 1.000.000 (jeden milion) akcji w tym:

100 000 akcji na okaziciela serii A o numerach od 000001 do 100000;

400 000 akcji na okaziciela serii B o numerach od 000001 do 400000;

500 000 akcji na okaziciela serii C o numerach od 000001 do 000000.”

Punkt 1. w części III „Kapitał akcyjny i akcje” otrzymuje brzmienie:

„Kapitał zakładowy wynosi 11.000.000,00 zł (jedenaście milionów złotych) i dzieli się na 1.100.000.000 (jeden miliard sto milionów) akcji w tym:

10 000 000 akcji na okaziciela serii A o numerach od 00000001 do 10000000;

40 000 000 akcji na okaziciela serii B o numerach od 00000001 do 40000000;

50 000 000 akcji na okaziciela serii C o numerach od 00000001 do 50000000;

1.000.000.000 akcji na okaziciela serii D o numerach od 0000000001 do 1000000000.

Pozostałe zapisy części III. Kapitał akcyjny i akcje pozostają bez zmian.

Uchwała wchodzi w życie z dniem rejestracji.

Uchwała nr 24

w sprawie upoważnienie Zarządu do ubiegania się o wprowadzenie akcji serii D, praw poboru akcji serii D i praw do akcji serii D do obrotu na rynku regulowanym.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy upoważnia Zarząd do:

§1

Określenia szczegółowych warunków emisji, w tym:

- zasad dystrybucji akcji serii D, w tym terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji,
- szczegółowych zasad płatności za akcje,
- terminów w jakich wykonywane będzie prawo poboru akcji serii D,

- szczegółowych zasad przydziału akcji, w tym określenia zasad przydziału akcji serii D nieobjętych w ramach wykonania prawa poboru.

§2

1. Ubiegania się o wprowadzenie akcji serii D, praw do akcji serii D oraz praw poboru akcji serii D do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie

2. Akcje serii D, prawa do akcji serii D oraz prawa poboru akcji serii D będą miały formę zdematerializowaną.

3. Do zawarcia – zgodnie z Art. 5 Ustawy z dnia 29.07.2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi, umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. dotyczących rejestracji w depozycie papierów wartościowych praw poboru akcji serii D, praw do akcji serii D oraz akcji serii D w celu ich dematerializacji.

4. Podjęcia wszelkich innych czynności niezbędnych do realizacji niniejszej Uchwały, w tym do złożenia wniosków o wprowadzenie papierów wartościowych i praw z nich do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

4.7. Przewidywana data nowych emisji papierów wartościowych

Emitent szacuje, że rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii D nastąpi w III kwartale 2007 roku.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego Emitent nie przewiduje nowych emisji papierów wartościowych.

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.

W art. 69 Ustawy o ofercie publicznej na 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 został nałożony obowiązek dokonania zawiadomienia KNF oraz spółki, o zaistnieniu powyżej opisywanych okoliczności. Do realizacji przedmiotowego obowiązku podmiotowi, o którym mowa w zdaniu poprzednim, został wyznaczony termin 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.

Natomiast 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. Ponadto w przypadku składania zawiadomienia w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów podmiot je składający ma obowiązek dodatkowego zamieszczenia informacji dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania. Zmiana zamiarów lub celu

skutkuje obowiązkiem niezwłocznego, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformowania przez akcjonariusza KNF oraz spółki o przedmiotowej zmianie.

Stosownie do art. 89 Ustawy o ofercie publicznej naruszenie obowiązków opisanych powyżej skutkuje zakazem wykonywania przez akcjonariusza 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

W Ustawie o ofercie publicznej został również przewidziany 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.

Stosownie do 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:

- 1) 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%,
- 2) 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%.

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:

- 1) w obrocie pierwotnym,
- 2) w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego,
- 3) w przypadku połączenia lub podziału spółki,
- 4) od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- 5) w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego,
- 6) w postępowaniu egzekucyjnym,
- 7) 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),
- 8) obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu,
- 9) w drodze dziedziczenia.

Natomiast w art. 89 Ustawy o ofercie publicznej został wprowadzony zakaz wykonywania przez akcjonariusza 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 ciążących na nim obowiązków. Prawo głosu wykonane wbrew zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyników głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia.

Innym przypadkiem ograniczenia swobody przenoszenia papierów wartościowych jest obowiązek wynikający z art. 73 ust. 1, w myśl którego 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 do:

1) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, albo

2) zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek ten powinien być zrealizowany w terminie trzech miesięcy od przekroczenia przez akcjonariusza 33% ogólnej liczby głosów chyba, że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, 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.

W podobny sposób zostały uregulowane obowiązki podmiotu, który, nabywając akcje, przekracza poziom 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w spółce publicznej.

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.

Przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów 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, powoduje konieczność:

1) ogłoszenia przez akcjonariusza wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, albo

2) zbycia przez akcjonariusza akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek ten powinien być zrealizowany w terminie trzech miesięcy od przekroczenia przez akcjonariusza 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.

W sytuacji gdy 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.

Ponadto w przypadku nabycia przez akcjonariusza:

- w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego w związku z przekraczaniem progu 66% ogólnej liczby głosów,
- po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu,
- kolejnych akcji tej spółki w inny sposób niż w ramach wezwania,

Ustawa o ofercie publicznej nakłada na niego obowiązek, w terminie miesiąca od tego nabycia, 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.

Natomiast obowiązki, związane z przekroczeniem progu 33% i 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o których mowa powyżej nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- 1) od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- 2) w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego,
- 3) 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),
- 4) obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu.

Ustawa o ofercie publicznej przewiduje ogłoszenie wezwania po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania (art. 77 ustawy). 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:

- 1) mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony;
- 2) nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania.

Stosownie do art. 79 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej cena akcji proponowana w wezwaniu w przypadku gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, nie może być niższa od:

- 1) średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo
- 2) średniej ceny rynkowej z krótszego okresu - jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony w pkt 1;

W przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny według zasad określonych powyżej albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe - nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Poza tym cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:

- 3) 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
- 4) 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.
- 5) 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.

Zgodnie z art. 79 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej 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.

Do ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych zalicza się również:

- ✓ zakaz obrotu akcjami obciążonymi zastawem do chwili jego wygaśnięcia (art. 75 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej), 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.
- ✓ zakaz wykonywania przez akcjonariusza prawa głosu z akcji nabytych z naruszeniem obowiązku przeprowadzenia wezwania lub po cenie, której wysokość została ustalona z naruszeniem obowiązujących zasad (art. 89 Ustawy o ofercie publicznej). Skutkuje to niemożnością wykonywania prawa głosu ze wszystkich posiadanych akcji przez akcjonariusza, który przekroczył próg 66% ogólnej liczby głosów z naruszeniem obowiązku przeprowadzenia wezwania. 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 zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego nie może wykonywać prawa głosu ze wszystkich akcji do dnia wykonania ciężących na nim obowiązków. Prawo głosu wykonane wbrew zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyników głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia.

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

Obowiązki i ograniczenia dotyczące obrotu akcjami Emitenta, jako akcjami spółki publicznej, wynikają z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi (dalej „Ustawa”).

Zgodnie z art. 19 Ustawy, 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. Art. 19 Ustawy stanowi także, że w przypadku braku innych postanowień ustawy, dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Art. 156 ust. 1 Ustawy określa, jakie podmioty obowiązane są do niewykorzystywania informacji poufnej. Zgodnie z postanowieniami tego artykułu są to m. in.:

- 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. Są to 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, lub
 - akcjonariusze spółki publicznej, lub
 - osoby zatrudnione lub pełniące funkcje, o których mowa w lit. a, w podmiocie zależnym lub dominującym wobec Emitenta lub wystawcy instrumentów finansowych

dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, albo pozostające z tym podmiotem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub

- maklerzy lub doradcy.

Art. 156 ust. 2 Ustawy zobowiązuje osoby wymienione powyżej do nieujawniania informacji poufnej oraz do nieudzielania rekomendacji lub nakłaniania innej osoby na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczyła informacja.

Art. 159 ust. 1 Ustawy stanowi, że osoby wymienione w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a 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 okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a informacji poufnej dotyczącej Emitenta lub instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 1, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4, 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 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 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 nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Ponadto 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 (definicja w art. 160 ust. 2 Ustawy), 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.

4.8.3. Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów

W art. 13 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów na przedsiębiorców, którzy deklarują zamiar koncentracji, w przypadku gdy łączny obrót na terytorium Polski przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50.000.000 EUR, (1.000.000.000 euro dla łącznego światowego obrotu przedsiębiorców) został nałożony obowiązek zgłoszenia takiego zamiaru Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Przy badaniu wysokości obrotu brany jest pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do

których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji. Wartość EUR podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji.

Jak wynika z art. 13 ust. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów obowiązek zgłoszenia dotyczy zamiaru:

- 1) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców,
- 2) przejęcia - poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- 3) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy,
- 4) nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 euro.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji (art. 14 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów):

- 1) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 euro;
- 2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo 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 lub objęcia, 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 lub objęciu 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.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:

- 1) wspólnie łączący się przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów;
- 2) przedsiębiorca przejmujący kontrolę - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów;
- 3) wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 3 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów;
- 4) przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 4 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów.

W przypadku gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych, zgłoszenia zamiaru tej koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący.

W myśl art. 96 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji (art. 97 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

Stosownie do art. 18-19 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje, w drodze decyzji, zgodę na dokonanie koncentracji w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Wydając zgodę na dokonanie koncentracji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków lub przyjąć ich zobowiązanie, 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 odwołania z funkcji członka organu zarządzającego lub kontrolnego jednego lub kilku przedsiębiorców,
- 3) udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi.

Zgodnie z art. 19 ust. 2 *in fine* oraz ust. 3 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów określa w decyzji termin spełnienia warunków oraz nakłada na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców obowiązek składania, w wyznaczonym terminie, informacji o realizacji tych warunków.

Decyzje w sprawie udzielenia zgody na koncentrację wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie została dokonana.

4.8.4. Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów

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

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000 EURO, między innymi, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000 EURO za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. decyzji wydanych m.in. na podstawie art. 19 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów lub wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

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

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 KSH. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy.

4.8.5. Rozporządzenie Rady Wspólnot Europejskich dotyczące kontroli koncentracji przedsiębiorstw

W zakresie kontroli koncentracji przedsiębiorcy zobowiązani są również do przestrzegania obowiązków wynikających także z przepisów Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (dalej w niniejszym pkt: Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji). Rozporządzenie to reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, dotyczy przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie. W świetle przepisów powoływanego rozporządzenia obowiązki zgłoszenia do Komisji Europejskiej podlegają koncentracje wspólnotowe przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

- 1) zawarciu odpowiedniej umowy,
- 2) ogłoszeniu publicznej oferty, lub
- 3) przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienie Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji niezbędne jest do uzyskania zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- 1) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej, niż 5 mld EUR, oraz
- 2) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- 1) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500 mln EUR,
- 2) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR,
- 3) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi, co najmniej 25 mln EUR, oraz
- 4) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Na podstawie przepisów Rozporządzenia uznaje się, że koncentracja nie występuje w przypadku gdy:

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

4.9. Wskazanie obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych

4.9.1. Przymusowy wykup

Do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu:

- nie istniały żadne obowiązujące oferty przejęcia w stosunku do Emitenta, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę Akcji Emitenta,
- nie toczą się żadne postępowania w przedmiocie przymusowego wykupu drobnych akcjonariuszy Emitenta przez akcjonariuszy większościowych Emitenta (squeeze-out) ani procedury umożliwiające akcjonariuszom mniejszościowym Emitenta odsprzedaż ich akcji w trybie art. 418¹ KSH.

W zakresie możliwości obowiązywania i stosowania regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu należy wskazać przepisy Ustawy o ofercie publicznej, która w art. 82, przyznaje 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, 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.

Ustawa o ofercie publicznej nie dopuszcza możliwości odstępiania od ogłoszonego przymusowego wykupu.

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.

Stosownie do powyżej powoływanych przepisów cena akcji nie może być niższa od:

- 1) średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie o przymusowym wykupie, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo
- 2) średniej ceny rynkowej z krótszego okresu - jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony w pkt 1.

Poza tym cena akcji proponowana w związku z przymusowym wykupem nie może być również niższa od:

- 3) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania o przymusowym wykupie podmiot, 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

- 4) 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.

W przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny według zasad określonych powyżej albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe - nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena akcji proponowana w związku z przymusowym wykupem nie może być niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie przymusowego wykupu.

4.9.2. Wykup akcji od akcjonariusza mniejszościowego

Ustawa o ofercie publicznej wprowadza możliwość domagania się przez akcjonariusza spółki publicznej wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce (art. 83 ust. 1). Ustawa przewiduje wymóg przedstawienia żądania, o którym mowa powyżej przy zachowaniu formy pisemnej.

Żądaniu takiemu są zobowiązani zadośćuczynić solidarnie:

- akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów,
- podmioty wobec niego zależne i dominujące a także
- podmioty będące stronami 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 pkt 9.1. Dokumentu Ofertowego.

4.10. Publiczne oferty przejęcia lub wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w stosunku do kapitału Emitenta dokonane przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego

W roku obrotowym 2006 oraz w roku obrotowym 2007, do dnia zatwierdzenia Prospektu, nie miały miejsca żadne publiczne oferty przejęcia lub wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w stosunku do akcji tworzących kapitał zakładowy Emitenta.

4.11. Opodatkowanie

Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego z dywidendy uregulowany jest Ustawą o podatku dochodowym od osób prawnych oraz Ustawą o podatku dochodowym od osób fizycznych. Ustawy te przewidują obowiązek uiszczenia podatku dochodowego (w wysokości 19%) od dochodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Podmioty, które nie mają siedziby lub zarządu na terytorium RP również podlegają obowiązkowi, o którym mowa powyżej - stawka podatku jest taka sama (19%), chyba że umowa w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu zawarta z krajem miejsca siedziby lub zarządu podatnika stanowi inaczej.

4.11.1. Podatek od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta od osób prawnych

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych podmiot, który dokonuje wypłat należności z tytułów udziału w zyskach osób prawnych (Emitent), zobowiązany jest, jako płatnik, pobierać, w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Kwoty pobranego podatku przekazywane są przez biuro maklerskie w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek właściwego urzędu skarbowego.

Według art. 10 ust. 1 „dochodem z udziału w zyskach osób prawnych”, z zastrzeżeniem art. 12 ust. 1 pkt 4a i 4b Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, jest dochód faktycznie uzyskany z akcji, w tym także: dochód z umorzenia akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki – w celu umorzenia tych akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej.

Należy wskazać, iż zgodnie z art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych do przychodów z tytułu umorzenia akcji w spółce, w tym kwot otrzymanych z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki w celu umorzenia tych akcji oraz wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, nie zalicza się kwot w tej części, która stanowi koszt nabycia bądź objęcia, odpowiednio, umarzanych lub unicestwianych w związku z likwidacją akcji. Dochody (przychody) z powyższych źródeł, ewentualnie po pomniejszeniu o kwoty niestanowiące przychodów, określone w art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, opodatkowane są, zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zryczałtowanym podatkiem w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

4.11.2. Podatek od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta od osób fizycznych

Podmiot dokonujący wypłat z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych na rzecz osób fizycznych (właściwe biuro maklerskie), obowiązany jest, zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, jako płatnik pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek w wysokości 19%. Pobrany podatek przekazywany jest przez biuro maklerskie na rachunek odpowiedniego urzędu skarbowego do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu pobrania podatku.

Zgodnie z art. 24 ust. 5 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych dochodem z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód faktycznie uzyskany z tego udziału, w tym także: dochód z umorzenia udziałów lub akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki – w celu umorzenia tych akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej. Art. 24 ust. 5d Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych określa, że dochód z umorzenia akcji to nadwyżka przychodu otrzymanego w związku z umorzeniem nad kosztami uzyskania przychodu obliczonymi zgodnie z art. 22 ust. 1f albo art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych; jeżeli nabycie nastąpiło w drodze spadku lub darowizny, koszty ustala się do wysokości wartości z dnia nabycia spadku lub darowizny.

4.11.3. Podatek od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta od zagranicznych osób prawnych i fizycznych

Obowiązek pobrania podatku u źródła w wysokości 19% przychodu spoczywa na biurze maklerskim w przypadku, gdy kwoty związane z udziałem w zyskach osób prawnych wypłacane są na rzecz inwestorów zagranicznych, którzy podlegają w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, czyli:

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

Zasady opodatkowania oraz wysokość stawek podatku od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta osiąganych przez inwestorów zagranicznych mogą być zmienione postanowieniami umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartymi pomiędzy Rzeczpospolitą Polską i krajem miejsca siedziby lub zarządu osoby prawnej lub miejsca zamieszkania osoby fizycznej. W przypadku, gdy umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania modyfikuje zasady opodatkowania dochodów osiąganych przez te osoby z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, wiążące są postanowienia tej umowy i wyłączają one stosowanie przywołanych powyżej przepisów polskich ustaw podatkowych.

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

Na podstawie artykułu 22 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych od podatku dochodowego zwolnione są dochody z dywidend oraz inne dochody (przychody) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, które łącznie spełniają następujące warunki:

- 1) wypłacającym dywidendę oraz inne należności 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 jest spółka podlegająca w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania;
- 3) spółka uzyskująca dochody (przychody) posiada bezpośrednio nie mniej niż 20% akcji w kapitale spółki wypłacającej te dochody;
- 4) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
 - spółka, o której mowa w pkt 2 powyżej, albo
 - położony poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, w rozumieniu art. 20 ust. 13 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, spółki, o której mowa w pkt 2 powyżej, jeżeli osiągnięty dochód (przychód) podlega opodatkowaniu w tym państwie członkowskim Unii Europejskiej, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania akcji w wysokości 20% przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania akcji w tej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat Emitent będzie zobowiązany do zapłaty podatku w wysokości 19% przychodów (wraz z odsetkami za zwłokę), z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. 20-procentowy udział, jaki w kapitale spółki wypłacającej dywidendę powinna posiadać spółka będąca odbiorcą dywidendy, obowiązuje do dnia 31 grudnia 2006 r. Od dnia 1 stycznia 2007 r. do dnia 31 grudnia 2008 r. zwolnienie będzie mogło mieć zastosowanie, jeżeli ten udział będzie wynosić nie mniej niż 15%, natomiast po 31 grudnia 2008 r. wystarczający do zastosowania zwolnienia będzie udział 10%.

Emitent bierze odpowiedzialność za potrącenie podatków u źródła, w przypadku gdy zgodnie z obowiązującymi przepisami, w tym umowami o unikaniu podwójnego opodatkowania, wypłacane przez niego na rzecz inwestorów zagranicznych kwoty dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych podlegają opodatkowaniu w Polsce.

4.11.4. Informacje o uzyskanych zezwoleniach dewizowych lub konieczności ich uzyskania

Zgodnie z art. 27 ust. 2 Prawa dewizowego, w przypadku, gdy przekaz lub rozliczenie jest związane z osiągnięciem przez nierezydenta przychodu lub dochodu, od którego podatek lub zaliczka na podatek są pobierane przez płatnika lub inkasenta będącego rezydentem, dokonanie przekazu lub rozliczenia następuje po złożeniu bankowi przez płatnika lub inkasenta pisemnego oświadczenia o obliczeniu i pobraniu podatku lub zaliczki na podatek oraz dowodu wpłaty podatku lub zaliczki na podatek właściwemu urzędowi skarbowemu, o ile zgodnie z odrębnymi przepisami upłynął termin ich płatności.

4.11.5. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego ze sprzedaży akcji, praw poboru i praw do akcji

4.11.5.1. Podatek dochodowy od dochodów uzyskiwanych przez osoby prawne

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

Zgodnie z art. 25 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, osoby prawne, które sprzedały akcje, zobowiązane są do wykazania uzyskanego z tego tytułu dochodu w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej o wysokości dochodu lub straty, osiągniętych od początku roku podatkowego oraz do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

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

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

4.11.5.2. Podatek dochodowy od dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne

Od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną (...) podatek dochodowy wynosi 19 proc. uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych). Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (ust. 4). Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

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

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 ust. 3 ustawy o publicznym obrocie papierami wartościowymi, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f pkt 1 lub art. 23 ust. 1 pkt 38,
- różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e, osiągnięta w roku podatkowym.

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

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

4.11.5.3. Podatek dochodowy od dochodów ze sprzedaży praw do akcji (PDA) oraz praw poboru.

Zasady opodatkowania dochodu ze sprzedaży praw do akcji oraz praw poboru są analogiczne do zasad opodatkowania dochodów ze sprzedaży akcji uzyskiwanych przez osoby fizyczne. Podobnie w przypadku podatników podatku dochodowego od osób prawnych zasady opodatkowania dochodów ze sprzedaży praw do akcji oraz praw poboru są analogiczne, jak przy sprzedaży akcji.

4.11.6. Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zazwyczaj sprzedaż akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych odbywa się za pośrednictwem podmiotów prowadzących przedsiębiorstwa maklerskie, które przy dokonywaniu transakcji działają w imieniu własnym, lecz na rachunek inwestora.

Art. 9 pkt 9 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych stanowi, iż zwolniona jest od podatku od czynności cywilnoprawnych „sprzedaż papierów wartościowych domom maklerskim i bankom prowadzącym działalność maklerską oraz sprzedaż papierów wartościowych dokonywana za pośrednictwem domów maklerskich lub banków prowadzących działalność maklerską”.

Jednak, gdy akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym zbywane są bez korzystania z pośrednictwa podmiotów prowadzących przedsiębiorstwa maklerskie, stawka podatku od czynności cywilnoprawnych od takiej transakcji wynosi 1%. W terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego należy uiścić podatek od czynności cywilnoprawnych oraz złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych. Obowiązek powyższy ciąży solidarnie na zbywcy i nabywcy akcji.

5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY AKCJI OFEROWANYCH

5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

5.1.1. Warunki oferty

Zgodnie z Uchwałą nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PC GUARD S.A. z dnia 11 maja 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji akcji Spółki 1.000.000.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii D zostanie zaoferowanych dotychczasowym akcjonariuszom Spółki.

Zgodnie z postanowieniami Uchwały nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PC GUARD S.A. z dnia 11 maja 2007 r. w sprawie objęcia akcji nowej emisji Akcje serii D zostaną zaoferowane dotychczasowym akcjonariuszom spółki w drodze realizacji przysługującego im prawa poboru.

Za każdą jedną Akcję Emitenta posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. na koniec dnia 11 czerwca 2007 r., akcjonariuszowi przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Uwzględniając liczbę emitowanych Akcji serii D, jedno jednostkowe prawo poboru uprawnia do objęcia dziesięciu Akcji serii D.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 1 KSH wykonanie prawa poboru akcji spółki publicznej następuje w jednym terminie, w którym składane są zarówno Zapisy Podstawowe, jak i Zapisy Dodatkowe.

Zgodnie z art. 436 § 4 KSH, Akcje serii D, które nie zostaną objęte zapisami w trybie realizacji prawa poboru (tj. nie zostaną objęte Zapisami Podstawowymi) oraz nie zostaną objęte Zapisami Dodatkowymi), zostaną zaoferowane i przydzielone przez Zarząd Emitenta zgodnie z zasadami opisanymi w dalszej części rozdziału niniejszego Prospektu na podstawie zapisów złożonych w terminie trwania subskrypcji, jednakże po cenie nie niższej niż Cena Emisyjna Akcji serii D w ramach wykonywania prawa poboru.

Uwzględniając system rozliczeń KDPW, ostatnim dniem sesyjnym, w którym można było nabyć na GPW Akcje Emitenta z przysługującym prawem poboru do objęcia Akcji serii D jest dzień 5 czerwca 2007 r. Prawo poboru przysługuje akcjonariuszowi, który na koniec dnia 5 czerwca 2007r. posiadał akcje.

Osoba, która nabędzie Akcje Emitenta po dniu ustalenia prawa poboru nie będzie miała prawa do złożenia zapisu na Akcje serii D w ramach wykonania prawa poboru, o ile nie nabędzie jednostkowych praw poboru w obrocie wtórnym (nabędzie Akcje Emitenta po oddzieleniu prawa poboru od tych Akcji, tzn. nabędzie Akcje bez prawa poboru).

Z uwagi na terminy rozliczania transakcji nabycia akcji przez KDPW przy nabywaniu i zbywaniu Akcji Emitenta inwestorzy powinni zwrócić uwagę, iż zgodnie z art. 7 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami finansowymi, prawa z akcji dopuszczonych do obrotu regulowanego powstają dopiero z chwilą ich zapisania na rachunku papierów wartościowych (tj. w dniu rozliczenia transakcji przez KDPW).

5.1.2. Wielkość ogółem emisji lub oferty

Na podstawie niniejszego Prospektu oferuje się w drodze subskrypcji 1.000.000.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii D o wartości nominalnej 0,01 zł każda – Akcje Serii D.

Akcje Serii D nie są uprzywilejowane, nie istnieją ograniczenia w ich zbywalności. Z Akcjami Serii D nie są związane obowiązki świadczeń dodatkowych.

5.1.3. Termin wykonania prawa poboru, wraz z wszelkimi możliwymi zmianami, obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisów

Termin otwarcia Publicznej Oferty jest tożsamy z terminem publikacji niniejszego Prospektu Emisyjnego.

Zgodnie z postanowieniami Uchwały nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PC GUARD S.A. z dnia 11 maja 2007 r. w sprawie objęcia akcji nowej emisji dniem ustalenia prawa poboru Akcji serii D jest dzień 11 czerwca 2007 r.

Ostatnim dniem, w którym można było nabyć na GPW dotychczasowe Akcje Emitenta z przysługującym im prawem poboru był 5 czerwca 2007 r.

Terminy subskrypcji Akcji serii D przedstawiają się następująco:

Przewidywany harmonogram Oferty:

11 czerwca 2007r.	Dzień ustalenia prawa poboru
3 października 2007 r.	Otwarcie Publicznej Oferty jest tożsamy z publikacją Prospektu emisyjnego Spółki
Data zgodna z zapisami §§47,48 Oddziału 8 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego*	Notowanie praw poboru na GPW
4 października 2007 r.	Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru
18 października 2007 r.	Zakończenie przyjmowania Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru
23 października 2007 r.	Przydział Akcji Oferowanych w ramach prawa poboru
23 października 2007 r.	Zamknięcie Publicznej Oferty (w przypadku, gdy w ramach wykonania prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych subskrybowane zostaną wszystkie
24 października 2007 r.	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonywania prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych
24 października 2007 r.	Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonywania prawa poboru i Zapisów Dodatkowych
26 października 2007 r.	Przydział Akcji Oferowanych nieobjętych w ramach wykonywania prawa poboru i Zapisów Dodatkowych
26 października 2007 r.	Zamknięcie Publicznej Oferty Akcji serii D

*§47 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego:

- pkt.1 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, z zastrzeżeniem ust. 3 oraz § 48 ust. 1.
2. Prawa poboru są notowane na giełdzie po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na akcje.
3. W przypadku, o którym mowa w art. 38 ust. 1 lub art. 42 Ustawy o ofercie publicznej prawa poboru są notowane nie wcześniej niż po upływie terminu na wniesienie sprzeciwu przez KPWiG.

§ 48 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego:

1. 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.
2. Zarząd Giełdy podaje do publicznej wiadomości w drodze komunikatu terminy notowania praw poboru.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 §1 KSH wykonanie prawa poboru akcji spółki publicznej następuje w jednym terminie.

Zarząd zastrzega sobie prawo do zmiany podanych wyżej terminów, przy czym Zarząd nie przewiduje możliwości skrócenia terminu zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje serii D w ramach wykonywania prawa poboru po rozpoczęciu przyjmowania zapisów.

Informacja o zmianie podanych wyżej terminów Oferty zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o ofercie publicznej.

W przypadku zmiany terminu zamknięcia Publicznej Oferty oraz terminu składania zapisów na Akcje Oferowane, stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o ofercie publicznej. Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów Zarząd Spółki zastrzega sobie prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów, gdy łączna liczba akcji objętych złożonymi zapisami będzie mniejsza, niż liczba Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie Akcji serii D, lecz termin ten nie może być dłuższy, niż trzy miesiące od dnia otwarcia Publicznej oferty. Stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości, w formie aneksu do Prospektu, nie później, niż przed pierwotnym terminem zakończenia Publicznej oferty, zgodnie z art. 51 Ustawy o ofercie publicznej.

Zarówno przedłużenie terminu przyjmowania zapisów jak również zmiana terminów realizacji Publicznej Oferty mogą nastąpić wyłącznie w terminie ważności Prospektu.

Zarząd może postanowić również o zmianie terminu przydziału Akcji serii D, jednakże przydział nastąpi nie wcześniej niż w siódmym dniu od dnia zakończenia przyjmowania Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru.

Informacja o zmianie terminu przydziału Akcji serii D zostanie podana do publicznej wiadomości nie później niż przed pierwotnym terminem przydziału Akcji serii D, w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o ofercie publicznej.

5.1.3.1. Zasady i miejsce składania zapisów na Akcje serii D w ramach wykonywania prawa poboru

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru dokonują Zapisu Podstawowego na Akcje serii D w domu maklerskim, w którym mają zdeponowane prawa poboru, uprawniające do objęcia Akcji serii D w chwili składania zapisu. W przypadku osób posiadających prawa poboru zapisane na rachunkach papierów wartościowych w bankach depozytariuszach zapisy na Akcje oferowane mogą być składane w domach maklerskich realizujących zlecenia klientów banków depozytariuszy.

Osoby będące akcjonariuszami w dniu ustalenia prawa poboru uprawnione są do złożenia Zapisu Dodatkowego w domu maklerskim, w którym miały zdeponowane Akcje Emitenta w dniu ustalenia prawa poboru, tj. na koniec dnia 11 czerwca 2007 r.

Możliwe jest składanie dyspozycji do złożenia zapisów na Akcje oferowane za pośrednictwem internetu, telefonu, faksu i za pomocą innych środków technicznych, jeżeli taką możliwość dopuszcza regulamin domu maklerskiego przyjmującego zapisy. W takim przypadku inwestor powinien mieć podpisaną stosowną umowę z domem maklerskim, gdzie będzie składał zapis. Umowa taka powinna w szczególności zawierać upoważnienie domu maklerskiego lub jego pracowników do złożenia zapisu na Akcje oferowane w imieniu inwestora.

Zapisy na Akcje Oferowane w odpowiedzi na zaproszenie Zarządu Emitenta w sytuacji niewykonania w pełni prawa poboru przyjmowane będą w sieci POK DM BOŚ S.A. (Załącznik nr 6).

5.1.3.2. Opis procedury składania zapisów na Akcje Serii D

Osoba uprawniona do wykonania prawa poboru winna złożyć trzy wypełnione i podpisane egzemplarze formularza zapisu (formularz zapisu stanowi Załącznik nr 4).

Osoba posiadająca prawa poboru uprawniona jest do złożenia Zapisu Podstawowego. Osoba będąca akcjonariuszem w dniu ustalenia prawa poboru jest również uprawniona do złożenia Zapisu Dodatkowego.

Składając zapis, inwestor winien podpisać oświadczenie będące integralną częścią formularza zapisu, w którym stwierdza, że:

- zapoznał się z treścią Prospektu i akceptuje brzmienie Statutu Spółki oraz warunki Publicznej oferty Akcji serii D;
- zgadza się na przydzielenie mu Akcji serii D zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie;
- wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej oferty Akcji serii D, przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych i ich poprawiania oraz, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie.
- wyraża zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonaniem przez niego zapisem na Akcje Serii D przez dom maklerski przyjmujący zapis, Oferującemu i Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Serii D oraz, że upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji.

Formularz zapisu, oprócz ww. oświadczenia, będącego integralną jego częścią, powinien zawierać następujące informacje:

1. dane o inwestorze:

- imię i nazwisko osoby fizycznej lub nazwę (firmę) osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej;
- adres miejsca zamieszkania lub siedziby;
- adres do korespondencji;
- status dewizowy inwestora (rezydent lub nierezydent);
- w przypadku rezydentów: numer PESEL (lub inny numer identyfikacyjny) dla osób fizycznych albo REGON (lub inny numer identyfikacyjny) dla osób prawnych lub innych podmiotów (jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej);
- w przypadku nierezydentów: numer paszportu dla osób fizycznych albo numer właściwego rejestru dla osób prawnych lub innych podmiotów (jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej);

2. liczbę i rodzaj Akcji serii D objętych zapisem;

3. cenę emisyjną Akcji serii D;

4. wysokość wpłaty dokonanej na Akcje serii D objęte zapisem;

5. datę złożenia zapisu i podpis inwestora lub jego pełnomocnika;

6. adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na Akcje serii D;

7. datę przyjęcia zapisu i podpis osoby upoważnionej, przyjmującej zapis na Akcje serii D.

Na dowód przyjęcia zapisu osoba uprawniona otrzyma jeden egzemplarz wypełnionego i podpisanego formularza zapisu.

Osoba składająca zapis na Akcje serii D jest nim związana do dnia zapisania tych akcji na rachunku papierów wartościowych, chyba że wcześniej zostanie ogłoszone niedojście emisji do skutku.

Zapis jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny (z zastrzeżeniem przypadku opisanego w pkt 5.1.7. Dokumentu Ofertowego) w terminie związania zapisem.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niepełnego lub niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi osoba składająca zapis.

Wpłata na Akcje serii D objęte zapisem (zapisami) winna zostać dokonana na zasadach określonych w niniejszym Prospekcie.

Złożenie zapisu/zapisów w wykonaniu prawa poboru na większą liczbę Akcji serii D niż wynikająca z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru będzie uznane za zapis/zapisy na liczbę Akcji serii D wynikającą z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru.

Złożenie Zapisu Dodatkowego na większą liczbę Akcji serii D niż liczba Akcji oferowanych w Publicznej ofercie, będzie uznane za zapis na liczbę Akcji serii D oferowanych w Publicznej ofercie.

Termin związania zapisem

Zapis na Akcje Serii D w Publicznej ofercie jest bezwarunkowy, nieodwołalny i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do czasu przydziału odpowiednio Akcji Serii D z zastrzeżeniem przypadku opisanego w pkt 5.1.7. Dokumentu Ofertowego.

Działanie przez pełnomocnika

Inwestorzy obejmujący Akcje Serii D uprawnieni są do działania za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika. Szczegółowy zakres i forma dokumentów wymaganych podczas działania przez pełnomocnika powinny być zgodne z procedurami domu maklerskiego w którym inwestor będzie składał zapis na Akcje serii D. Informacje na ten temat udostępniane będą w POK domów maklerskich.

Składanie dyspozycji deponowania

Akcje serii D zostaną zapisane na rachunku, na którym zarejestrowane będą PDA serii D według stanu na ostatni dzień obrotu tych PDA na GPW. PDA serii D zostaną wyrejestrowane a na ich miejsce zostaną zarejestrowane Akcje serii D.

5.1.4. Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach oferta może zostać wycofana lub zawieszona oraz czy wycofanie może wystąpić po rozpoczęciu oferty

Emitent zastrzega sobie prawo do odwołania Oferty publicznej przed jej rozpoczęciem bez podawania przyczyn swojej decyzji lub też do odstąpienia od jej realizacji. Po rozpoczęciu Publicznej oferty do czasu przydziału Akcji odstąpienie od jej realizacji może nastąpić jedynie z ważnego powodu. Zarząd może podjąć wówczas uchwałę o odstąpieniu od Publicznej oferty i nieprzydzieleniu Akcji, jeżeli przeprowadzenie Publicznej oferty byłoby zagrożeniem dla interesu Emitenta lub byłoby niemożliwe.

Sytuacja taka może mieć miejsce w szczególności, gdy:

- (i) wystąpią nagle i nieprzewidywalne wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju, świata lub Emitenta, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Emitenta,
- (ii) a także wystąpią nagle i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Emitenta,
- (iii) lub wystąpią inne nieprzewidziane okoliczności powodujące, iż przeprowadzenie Publicznej oferty i przydzielenie Akcji byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta.

W takim wypadku, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa przez podmioty uczestniczące w Ofercie publicznej, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić Komisja może zakazać w trybie art. 16 Ustawy o ofercie publicznej dalszego prowadzenia Oferty publicznej, bądź przerwać jej przebieg na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych.

5.1.5. Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot inwestorom

Przydział Akcji oferowanych nastąpi nie wcześniej niż w siódmym dniu od dnia zakończenia przyjmowania Zapisów Podstawowych i Dodatkowych.

Osobom składającym Zapis Podstawowy na Akcje oferowane w wykonaniu prawa poboru, przydzielona zostanie liczba Akcji oferowanych wynikająca z treści zapisu pod następującymi warunkami:

- złożenia formularza zapisu wypełnionego zgodnie z zapisami Prospektu,

- złożenia zapisu na liczbę Akcji oferowanych nie większą niż wynikająca z posiadanych praw poboru oraz
- opłacenia Akcji oferowanych będących przedmiotem zapisu zgodnie z odpowiednimi zapisami Prospektu.

Jeżeli w wyniku wykonania prawa poboru na podstawie złożonych Zapisów Podstawowych pozostaną nieobjęte Akcje oferowane, Emitent przydzieli te akcje inwestorom składającym Zapisy Dodatkowe. Jeżeli suma Akcji oferowanych, na jaką zostaną złożone Zapisy Dodatkowe przekroczy liczbę nieobjętych Akcji oferowanych, Emitent dokona proporcjonalnej redukcji Zapisów Dodatkowych. Ułamkowe części Akcji oferowanych nie będą przydzielane podobnie jak nie będą przydzielane Akcje oferowane kilku inwestorom łącznie. Akcje oferowane nie przyznane w wyniku zaokrąglenia zostaną przydzielone po jednej Akcji serii D, kolejno inwestorom, którzy złożyli zapisy na największą liczbę Akcji oferowanych. W przypadku zapisów na jednakową liczbę Akcji oferowanych o przydziale zadecyduje Emitent.

W przypadku redukcji Zapisów Dodatkowych bądź złożenia przez inwestora nieważnego zapisu, jak również w przypadku wystąpienia innej przyczyny powodującej konieczność zwrotu części lub całości wpłaconej kwoty, wpłacona kwota zostanie zwrócona na rachunek inwestycyjny, z którego został dokonany zapis w terminie 14 dni od dnia dokonania przydziału. Zwrot wpłaconych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

5.1.6. Minimalna lub maksymalna wielkości zapisu

Na podstawie niniejszego Prospektu oferuje się w wykonaniu prawa poboru 1.000.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D.

Zgodnie z Uchwałą nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 11 maja 2007 r. w sprawie objęcia akcji nowej emisji, za każdą jedną Akcją Emitenta posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, akcjonariuszowi przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Uwzględniając liczbę nowo emitowanych Akcji, jednostkowe prawo poboru uprawniać będzie do objęcia dziesięciu Akcji serii D.

W terminie składania zapisów osoby uprawnione do subskrybowania Akcji oferowanych w wykonaniu prawa poboru, mają prawo do złożenia Zapisu Podstawowego.

Liczba Akcji Serii D, na które składane są zapisy na podstawie praw poboru nie może być większa od dziesięciokrotności liczby posiadanych przez subskrybenta praw poboru. Nie ma żadnych ograniczeń, co do minimalnej liczby subskrybowanych akcji.

Osoby będące akcjonariuszami w dniu ustalenia prawa poboru mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie Zapisu Dodatkowego na Akcje oferowane, w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy.

Zapis Dodatkowy nie może przekroczyć liczby 1.000.000.000 sztuk. Zapis Dodatkowy na wyższą liczbę Akcji oferowanych będzie traktowany jak zapis na 1.000.000.000 Akcji oferowanych.

5.1.7. Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu.

Jeżeli po rozpoczęciu Publicznej oferty zostanie udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, o których Emitent powziął wiadomość przed przydziałem, inwestor, który złożył zapis na Akcje Serii D, przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w POK Oferującego oświadczenie na piśmie w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Tym samym Emitent jest obowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji Serii D w celu umożliwienia inwestorowi uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu na Akcje Serii D.

Inwestor, któremu nie przydzielono Akcji Serii D, przestaje być związany zapisem z chwilą dokonania przydziału Akcji Serii D.

5.1.8. Sposób i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na papiery wartościowe oraz dostarczenie papierów wartościowych

5.1.8.1. Wpłaty na Akcje Serii D

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu na Akcje oferowane jest jego opłacenie, w kwocie równej iloczynowi liczby Akcji oferowanych objętych zapisem i Ceny emisyjnej 1 akcji. Wpłata na Akcje Oferowane musi zostać dokonana w momencie składania zapisu.

W przypadku dokonywania wpłaty w postaci przelewu środków pieniężnych za termin dokonania wpłaty uznaje się datę wpływu środków pieniężnych na właściwy rachunek domu maklerskiego przyjmującego zapis. Oznacza to, iż inwestor (w szczególności w przypadku wpłaty przekazem lub przelewem, jak

również wpłat przy wykorzystaniu kredytów bankowych na zapisy) musi dokonać wpłaty ze stosownym wyprzedzeniem, uwzględniającym czas dokonania przelewu, realizacji kredytu lub wykonywania innych podobnych czynności. Zaleca się, aby inwestor zasięgnął informacji w zakresie czasu trwania określonych czynności w obsługującej go instytucji finansowej i podjął właściwe czynności uwzględniając czas ich wykonania. Inwestor musi być świadomy możliwości uznania jego zapisu na nieważny, jeżeli wpłata dotrze do domu maklerskiego przyjmującego zapis z opóźnieniem.

Wpłaty na Akcje oferowane można dokonywać wyłącznie w złotych. Dopuszcza się wszelkie formy płatności pod warunkiem zaakceptowania ich przez dom maklerski przyjmujący zapis.

Inwestorzy powinni skontaktować się z domem maklerskim, w którym zamierzają dokonać zapisu, w celu ustalenia sposobu wniesienia wpłat na Akcje oferowane. Zwraca się uwagę, że inwestorzy ponoszą wyłączną odpowiedzialność z tytułu wnoszenia wpłat na Akcje oferowane oraz terminów realizacji przez bank przelewów i przekazów pieniężnych. Wpłaty na akcje nie podlegają oprocentowaniu.

Inwestor dokonujący wpłaty na Akcje oferowane za pośrednictwem banku, powinien liczyć się z możliwością pobierania przez bank prowizji od wpłat gotówkowych lub od przelewów.

Zgodnie z uchwałą nr 4/98 Komisji Nadzoru Bankowego z dnia 30 czerwca 1998 r. (Dziennik Urzędowy NBP nr 18/98), dane osób, dokonujących wpłat gotówkowych, których równowartość przekracza 10 tys. EURO podlegają wpisowi do ewidencji. Zgodnie z art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, bank jest obowiązany przeciwdziałać wykorzystywaniu swojej działalności dla celów mających związek z przestępstwem, o którym mowa w art. 299 ustawy z 6 czerwca 1997 r. - Kodeks karny (Dz. U. nr 88, poz. 553, z późn. zm.). Zgodnie z art. 108 zd. 1 Prawa bankowego bank nie ponosi odpowiedzialności za szkodę, która może wynikać z wykonywania w dobrej wierze obowiązków określonych w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego.

Zgodnie z ustawą z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nie ujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowania terroryzmu (Dz. U. z 2003 nr 153, poz. 1505, z późn. zm.) dom maklerski i bank mają obowiązek rejestracji transakcji, której równowartość przekracza 15 000 EUR (również gdy jest ona przeprowadzana w drodze więcej niż jednej operacji, których okoliczności wskazują, że są one ze sobą powiązane) oraz transakcji, których okoliczności wskazują, że środki mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, bez względu na wartość transakcji i jej charakter. Dom maklerski i bank są zobowiązane zawiadomić Generalnego Inspektora Informacji Finansowej o transakcjach, co do których zachodzi uzasadnione podejrzenie, że ma ona związek z popełnionym przestępstwem, o którym mowa w art. 299 ustawy z dnia 6 czerwca 1997 r. Kodeks karny (Dz. U. nr 88, poz. 553, z późn. zm.).

5.1.8.2. Dostarczenie Akcji Serii D

Prawa do Akcji serii D zostaną zdeponowane na rachunku papierów wartościowych, z którego wykonane zostanie prawo poboru.

Po dokonaniu przez Emitenta przydziału Akcji oferowanych w Publicznej ofercie, Zarząd podejmie działania mające na celu zarejestrowanie Praw do Akcji Serii D na rachunkach papierów wartościowych osób, którym przydzielono Akcje oferowane.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy emisji Akcji Serii D, Zarząd podejmie działania mające na celu zarejestrowanie tych akcji przez KDPW.

Wykonanie PDA polegać będzie na zapisaniu na rachunkach inwestorów Akcji Serii D. Akcje serii D zostaną zapisane na rachunku, na którym zarejestrowane będą PDA serii D według stanu na ostatni dzień obrotu tych PDA na GPW. PDA serii D zostaną wyrejestrowane a na ich miejsce zostaną zarejestrowane Akcje serii D.

5.1.9. Opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości wraz ze wskazaniem daty, kiedy to nastąpi

Jeżeli emisja Akcji oferowanych dojdzie do skutku, informacja w tej sprawie zostanie przekazana do publicznej wiadomości, w sposób w jaki udostępniony został Prospekt oraz w trybie przekazania równocześnie informacji do KNF i GPW, a następnie do Polskiej Agencji Prasowej zgodnie z art. 56 ust.1 Ustawy o ofercie.

Emisja Akcji Serii D nie dojdzie do skutku jeżeli:

- zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie nie zostanie subskrybowana i należycie opłacona co najmniej 1 Akcja serii D,

- Zarząd Emitenta nie złoży do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji w terminie sześciu miesięcy od zatwierdzenia niniejszego Prospektu,
- sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii D.

O zaistnieniu powyższych okoliczności i nie dojściu emisji do skutku Zarząd poinformuje w ciągu 24 godzin poprzez przekazanie informacji do KNF, a następnie do Polskiej Agencji Prasowej oraz zamieszczenie w dzienniku ogólnopolskim, w siedzibie Emitenta oraz wskazanych w Prospekcie punktach przyjmowania zapisów na Akcje oferowane w Publicznej ofercie.

Wpłacone kwoty zostaną zwrócone na rachunki inwestycyjne, z których zostały dokonane zapisy bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa powyżej.

Szczegółowe wyniki Publicznej oferty zostaną podane przez Emitenta w trybie raportu bieżącego w terminie 14 dni od zakończenia Publicznej oferty.

5.1.10. Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane

Zgodnie z Uchwałą nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PC GUARD S.A. z dnia 11 maja 2007 r. w sprawie objęcia akcji nowej emisji, za każdą jedną Akcję Emitenta posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, akcjonariuszowi przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Uwzględniając liczbę nowo emitowanych Akcji, jednostkowe prawo poboru uprawniać będzie do objęcia dziesięciu Akcji serii D.

W terminie składania zapisów osoby uprawnione do subskrybowania Akcji oferowanych w wykonaniu prawa poboru, mają prawo do złożenia Zapisu Podstawowego. Osoby będące akcjonariuszami w dniu ustalenia prawa poboru mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie Zapisu Dodatkowego na Akcje oferowane, w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy.

Zapis Dodatkowy nie może przekroczyć liczby 1.000.000.000 sztuk. Zapis Dodatkowy na wyższą liczbę Akcji oferowanych będzie traktowany jak zapis na 1.000.000.000 Akcji serii D.

Jeżeli w wyniku wykonania prawa poboru na podstawie złożonych Zapisów Podstawowych pozostaną nieobjęte Akcje oferowane, Emitent przydzieli Akcje inwestorom składającym Zapisy Dodatkowe. Jeżeli suma Akcji oferowanych, na jaką zostaną złożone Zapisy Dodatkowe przekroczy liczbę nieobjętych Akcji oferowanych, to Emitent dokona proporcjonalnej redukcji Zapisów Dodatkowych. Ułamkowe części Akcji oferowanych nie będą przydzielane podobnie jak nie będą przydzielane Akcje oferowane kilku inwestorom łącznie. Akcje oferowane nie przyznane w wyniku zaokrąglenia zostaną przydzielone po jednej Akcji serii D, kolejno inwestorom, którzy złożyli zapisy na największą liczbę Akcji oferowanych. W przypadku zapisów na jednakową liczbę Akcji oferowanych o przydziale zadecyduje Emitent.

Obrót prawami poboru z akcji notowanych na GPW będzie odbywał się na zasadach określonych w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego. Warunkiem dopuszczenia praw poboru do obrotu jest zatwierdzenie prospektu emisyjnego przez KNF. Jednostką transakcyjną będzie jedno jednostkowe prawo poboru przysługujące z jednej posiadanej w dniu ustalenia praw poboru Akcji Emitenta. Obrót prawem poboru na GPW będzie możliwy najwcześniej następnego dnia sesyjnego po dniu podania przez Emitenta do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej Akcji oferowanych, jednak nie wcześniej niż następnego dnia sesyjnego po dniu ustalenia prawa poboru. Prawa poboru są notowane na GPW po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania Zapisów Podstawowych na Akcje serii D.

Okres notowań praw poboru na GPW nie może być krótszy niż jeden dzień sesyjny. Prawo poboru notowane będzie w systemie notowań, w którym notowane są Akcje Emitenta. Szczegółowy terminarz obrotu prawem poboru określi i poda do publicznej wiadomości w drodze komunikatu Zarząd GPW.

Możliwość zbywania praw poboru za pośrednictwem GPW przysługuje osobom posiadającym w domu maklerskim otwarty rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są prawa poboru.

Niewykonanie prawa poboru w terminie jego wykonania, tj. niezłożenie skutecznie zapisu wraz z dokonaniem wpłaty za obejmowane Akcje oferowane wiąże się z wygaśnięciem prawa poboru oraz utratą środków finansowych zainwestowanych w nabycie prawa poboru.

Obrót prawami poboru z akcji notowanych na GPW jest możliwy poza rynkiem regulowanym na zasadach ogólnych.

5.2. Zasady dystrybucji i przydziału

5.2.1. Rodzaje inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe

Osobami uprawnionymi do subskrybowania Akcji oferowanych, w wykonaniu prawa poboru, są:

- akcjonariusze Emitenta w dniu ustalenia prawa poboru, którzy nie dokonali zbycia tego prawa poboru do momentu złożenia zapisu na Akcji oferowane;
- osoby, które nabyły prawa poboru i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje oferowane.

Dodatkowo, osoby będące akcjonariuszami w dniu ustalenia prawa poboru są uprawnione w terminie jego wykonania do złożenia Zapisu Dodatkowego obejmującego dowolną liczbę Akcji oferowanych, nie większą jednak niż 1.000.000.000 sztuk.

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia Akcji oferowanych w stosunku do liczby posiadanych Akcji Emitenta – prawo poboru.

Prawo poboru przysługuje akcjonariuszom posiadającym dotychczasowe Akcje Emitenta na koniec dnia prawa poboru. Zgodnie z Uchwałą nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PC GUARD S.A. z dnia 11 maja 2007 r. w sprawie Publicznej emisji Akcji Spółki, za każdą jedną akcją posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, akcjonariuszowi przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Uwzględniając liczbę Akcji oferowanych, jedno jednostkowe prawo poboru uprawniać będzie do objęcia dziesięciu Akcji serii D.

Jeżeli nie wszystkie z Akcji oferowanych zostaną objęte w trybie wykonania prawa poboru (uwzględniając Zapisy Dodatkowe), Zarząd Emitenta może zaoferować niesubskrybowane Akcje oferowane według swojego uznania wytypowanym przez siebie inwestorom.

5.2.2. Zamiary znacznych akcjonariuszy lub członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych dotyczące uczestnictwa w subskrypcji w ramach oferty oraz czy którakolwiek z osób zamierza objąć ponad pięć procent papierów wartościowych będących przedmiotem oferty

Akcje oferowane zostaną zaoferowane dotychczasowym akcjonariuszom w wykonaniu prawa poboru. Emitent nie posiada wiedzy, czy znaczni akcjonariusze zamierzają uczestniczyć w subskrypcji w ramach Publicznej Oferty.

Pan Dariusz Grześkowiak (Prezes Zarządu) zamierza uczestniczyć w subskrypcji w ramach Publicznej Oferty.

Emitent nie posiada wiedzy, czy którykolwiek z akcjonariuszy zamierza objąć ponad pięć procent Akcji serii D 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

Publiczna oferta nie jest podzielona na transze.

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

Ponieważ Publiczna oferta nie jest podzielona na transze, brak jest możliwości przesunięć między transzami.

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 oferowanych zostanie dokonany nie wcześniej niż w siódmym dniu od zakończenia przyjmowania Zapisów Podstawowych i Dodatkowych. Przydział Akcji oferowanych nastąpi w oparciu o przyjęte zapisy.

Jeżeli w wyniku wykonania prawa poboru na podstawie złożonych Zapisów Podstawowych pozostaną nieobjęte Akcje oferowane, Emitent przydzieli Akcje inwestorom składającym Zapisy Dodatkowe.

Jeżeli suma Akcji oferowanych, na jaką zostaną złożone Zapisy Dodatkowe przekroczy liczbę nieobjętych Akcji oferowanych, to Emitent dokona proporcjonalnej redukcji Zapisów Dodatkowych. Ułamkowe części Akcji oferowanych nie będą przydzielane podobnie jak nie będą przydzielane Akcje oferowane kilku inwestorom łącznie. Akcje oferowane nie przyznane w wyniku zaokrąglenia zostaną przydzielone po jednej Akcji serii D, kolejno inwestorom, którzy złożyli zapisy na największą liczbę Akcji oferowanych. W przypadku zapisów na jednakową liczbę Akcji oferowanych o przydziale zadecyduje Emitent.

Jeżeli nie wszystkie Akcje oferowane zostaną objęte w ramach realizacji prawa poboru (Zapis Podstawowy) oraz poprzez złożenie Zapisów Dodatkowych Zarząd Emitenta będzie mógł zaoferować nieobjęte Akcje serii D wytypowanym przez siebie inwestorom. Inwestor, któremu Zarząd zaoferował Akcje serii D niesubskrybowane w wykonaniu prawa poboru i Zapisem Dodatkowym będzie mógł złożyć zapis w terminie wskazanym w zaproszeniu, nie później niż przed końcem subskrypcji. W takim przypadku przydział zostanie dokonany według uznania Zarządu w oparciu o złożony zapis.

W przypadku redukcji Zapisów Dodatkowych bądź złożenia przez inwestora nieważnego zapisu, jak również w przypadku wystąpienia innej przyczyny powodującej konieczność zwrotu części lub całości wpłaconej kwoty, wpłacona kwota zostanie zwrócona na rachunek inwestycyjny, z którego został dokonany zapis, w terminie 14 dni od dnia dokonania przydziału. Zwrot wpłaconych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

W przypadku istniejących Akcji Emitenta które nie zostały zapisane na rachunkach papierów wartościowych (znajdują się u sponsora emisji), przewiduje się możliwość zapisania przydzielonych Akcji oferowanych na rachunku sponsora emisji.

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

Nie występuje sposób preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych (włącznie z programami dla rodzin i osób zaprzyjaźnionych) przy przydziale Akcji Serii D.

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

Emitent nie przewiduje w trakcie przydziału szczególnego traktowania inwestorów biorących udział w Publicznej ofercie w odniesieniu do firmy za pośrednictwem której lub przez którą dokonywał on zapisu na Akcje oferowane.

5.2.3.6. Docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach Transzy Małych Inwestorów, jeśli występuje

Publiczna Oferta nie jest podzielona na transze w związku z tym brak jest transzy inwestorów indywidualnych.

5.2.3.7. Warunki zamknięcia oferty, jak również najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia

Publiczna Oferta zostanie zamknięta najwcześniej w dniu 13 sierpnia 2007 r. z zastrzeżeniem zmiany tego terminu zgodnie z zasadami opisanymi w pkt 5.1.7. niniejszego Dokumentu Ofertowego.

5.2.3.8. Możliwość składania wielokrotnych zapisów

Zgodnie z Uchwałą nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PC GUARD S.A. z dnia 11 maja 2007 r. w sprawie objęcia akcji nowej emisji, za każdą jedną akcją posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, akcjonariuszowi przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Uwzględniając liczbę Akcji oferowanych, jedno jednostkowe prawo poboru uprawniać będzie do objęcia dziesięciu Akcji serii D.

W terminie składania zapisów osoby uprawnione do subskrybowania Akcji oferowanych w wykonaniu prawa poboru, mają prawo do złożenia Zapisu Podstawowego. W ramach zapisu podstawowego możliwe jest składanie zapisów wielokrotnych. Zapisy składane przez jednego subskrybenta na podstawie Praw Poboru mogą dotyczyć w sumie co najwyżej tylu akcji, do ilu uprawniają go posiadane Prawa Poboru.

Złożenie zapisu na większą liczbę akcji będzie skutkować unieważnieniem go przez podmiot przyjmujący zapis w części nie mającej pokrycia w posiadanych przez subskrybenta Prawach Poboru.

Osoby będące akcjonariuszami w dniu ustalenia prawa poboru mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie Dodatkowego Zapisu na Akcje oferowane, w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy.

Zapis Dodatkowy nie może przekroczyć liczby 1.000.000.000 sztuk. Zapis Dodatkowy na wyższą liczbę Akcji oferowanych będzie traktowany jak zapis na 1.000.000.000 Akcji serii D.

5.2.4. Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych

O liczbie przydzielonych Akcji Serii D inwestorzy będą informowani indywidualnie po skontaktowaniu się z domem maklerskim, za pośrednictwem którego został złożony zapis.

Zaksięgowanie przydzielonych inwestorowi Praw Do Akcji serii D, na wskazanym przez niego rachunku papierów wartościowych nastąpi nie wcześniej niż w następnym dniu roboczym po dniu zakończenia przydziału Akcji.

Informacja o zaksięgowaniu Praw do Akcji serii D zostanie przekazana inwestorowi przez dom maklerski prowadzący jego rachunek papierów wartościowych, zgodnie z zasadami informowania klientów, przyjętymi przez dany dom maklerski, uwzględniając postanowienia art.439 §2 KSH.

5.2.5. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”

Nie przewiduje się wystąpienia nadprzydziału lub opcji typu „green shoe”.

5.3. Cena

5.3.1. Wskazanie ceny, po której będą oferowane papiery wartościowe.

Cena emisyjna Akcji oferowanych w wykonaniu prawa poboru (Zapisy Podstawowe) oraz Zapisów Dodatkowych została ustalona na poziomie 0,01 zł.

5.3.2. Zasady podania do publicznej wiadomości ceny papierów wartościowych w ofercie.

Cena Emisyjna Akcji serii D została przekazana przez Emitenta do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 13/2007 z dnia 11 maja 2007r.

Przy ustalaniu ceny Akcji oferowanych brane były pod uwagę następujące czynniki:

- osiągnięte w roku 2006 śródroczne wyniki finansowe,
- aktualna koniunktura na GPW, dotycząca szczególnie spółek z branży,
- prognozowany rozwój sytuacji na rynku kapitałowym,
- zainteresowanie potencjalnych inwestorów emisją,
- zapotrzebowanie Emitenta na kapitał.

5.3.3. Jeżeli posiadaczom akcji Emitenta przysługuje prawo pierwokupu i prawo to zostanie ograniczone lub cofnięte, wskazanie podstawy ceny emisji, jeżeli emisja jest dokonywana za gotówkę, wraz z uzasadnieniem i beneficjentami takiego ograniczenia lub cofnięcia prawa pierwokupu

Publiczna Oferta jest publiczną subskrypcją akcji przez akcjonariuszy, którym służy prawo poboru, stosownie do art. 431 § 2 pkt 2 KSH.

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

Osoby wymienione w tym punkcie w ciągu ostatniego roku nie dokonywały transakcji akcjami Emitenta na warunkach innych niż rynkowe.

Prawa do objęcia Akcji oferowanych przysługujące wymienionym w tym punkcie osobom są takie same jak uprawnienia wszystkich innych osób i podmiotów.

5.4. Plasowanie i gwarantowanie

5.4.1. Nazwa i adres koordynatora(-ów) całości i poszczególnych części oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce oferta

ZWZ Spółki nie upoważniło Emitenta do zawarcia umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną w związku z tym, do dnia zatwierdzenia Prospektu, Emitent nie zawarł wymienionych wyżej umów o subemisję.

Koordinatorem całości Oferty jest Dom Maklerski BOŚ S.A. ul. Marszałkowska 78/80, Warszawa, występujący jako podmiot Oferujący Akcje Serii D.

Nie przewiduje się koordynatorów zajmujących się częściami Oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w innych krajach. Oferta Akcji Serii D jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

5.4.2. Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju

Nie przewiduje się agentów ds. płatności. Akcje Serii D zostaną zarejestrowane w systemie depozytowym prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A..

5.4.3. Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji na zasadach wiążącego zobowiązania

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną.

Plasowania emisji na zasadzie „dołożenia wszelkich starań” podjął się Dom Maklerski BOŚ S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Marszałkowskiej 78/80.

Szacunkowe koszty emisji Akcji oferowanych przedstawiono w pkt 8 Dokumentu Ofertowego.

5.4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną.

Plasowania emisji na zasadzie „dołożenia wszelkich starań” podjął się Dom Maklerski BOŚ S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Marszałkowskiej 78/80.

Szacunkowe koszty emisji Akcji Serii D przedstawiono w pkt 8 Dokumentu Ofertowego.

6. DOPUSZCZENIE AKCJI DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

6.1. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu

Przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku podstawowym GPW będą Akcje serii D, i Prawa do Akcji serii D. Na podstawie § 12 ust. 1 Regulaminu GPW, po zatwierdzeniu niniejszego Prospektu, do obrotu na rynku podstawowym GPW dopuszczone będą Prawa Poboru Akcji serii D.

Przed rozpoczęciem Publicznej oferty Emitent zawrze z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych umowę, której przedmiotem będzie rejestracja w depozycie papierów wartościowych objętych Ofertą publiczną.

Umowa ta będzie miała charakter warunkowy w odniesieniu do Akcji serii D, gdyż ich rejestracja będzie możliwa dopiero po dokonaniu rejestracji przez sąd. Uchwała o rejestracji PDA zgodnie z regulacjami KDPW powinna zostać podjęta przed rozpoczęciem Publicznej oferty a rejestracja PDA w KDPW nastąpi po dokonaniu przydziału Akcji serii D i po spełnieniu określonych w uchwale KDPW warunków.

Zamiarem Emitenta jest, aby inwestorzy mogli jak najwcześniej obracać nabytymi Akcjami serii D. W tym celu planowane jest wprowadzenie na rynek oficjalnych notowań giełdowych (rynek podstawowy) Praw do Akcji serii D niezwłocznie po spełnieniu odpowiednich przesłanek przewidzianych prawem. Planowany termin dopuszczenia PDA do obrotu giełdowego przewidziany jest w sierpniu 2007r. Po dokonaniu

przydziału Akcji oferowanych, Zarząd Spółki wystąpi do KDPW o rejestrację Praw do akcji oferowanych w KDPW oraz złoży wszystkie wymagane prawem dokumenty, umożliwiające rejestrację PDA w KDPW. Równocześnie Emitent złoży wniosek do Zarządu Giełdy o wprowadzenie do obrotu giełdowego PDA. Emitent doloży wszelkich starań, aby niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji serii D na rachunkach w KDPW zostały zapisane PDA w liczbie odpowiadającej liczbie przydzielonych Akcji oferowanych. PDA zostaną zapisane na rachunkach inwestorów.

Zamiarem Emitenta jest, aby Akcje oferowane były notowane na Giełdzie na rynku regulowanym w III kwartale 2007 r. Termin notowania Akcji serii D na Giełdzie zależy jednak głównie od terminu rejestracji sądowej Akcji oferowanych. Z tego względu Emitent ma ograniczony wpływ na termin notowania Akcji oferowanych na GPW. Po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy emisji Akcji oferowanych, Emitent złoży do KDPW wniosek o zamianę PDA na Akcje oferowane.

6.2. Wszystkie rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu

Akcje Emitenta są przedmiotem notowań na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A..

6.3. Jeżeli jednocześnie lub prawie jednocześnie z utworzeniem papierów wartościowych, co do których oczekuje się dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym są papiery wartościowe tej samej klasy, lub jeżeli tworzone są papiery wartościowe innej klasy w związku z plasowaniem o charakterze publicznym lub prywatnym, szczegółowe informacje na temat charakteru takich operacji oraz liczbę i cechy papierów wartościowych, których operacje te dotyczą

Nie są tworzone żadne inne papiery wartościowe tej samej klasy, co Akcje Serii D oczekujące dopuszczenia do obrotu.

6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży (bid i offer), oraz podstawowych warunków ich zobowiązania

Nie występują podmioty posiadające wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym zapewniający płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży.

6.5. Stabilizacja: w sytuacji, gdy Emitent lub sprzedający akcjonariusz udzielili opcji nadprzydziału lub gdy w inny sposób zaproponowano potencjalne podjęcie działań stabilizujących cenę w związku z ofertą

Oferujący oraz inne podmioty uczestniczące w oferowaniu nie planują przeprowadzania działań związanych ze stabilizacją kursu Akcji Serii D przed, w trakcie oraz po przeprowadzeniu Publicznej oferty.

7. INFORMACJA NA TEMAT WŁAŚCICIELI AKCJI OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

Na podstawie niniejszego Prospektu nie następuje sprzedaż akcji Emitenta znajdujących się w posiadaniu obecnych akcjonariuszy.

8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY

W związku z ustaleniem Ceny Emisyjnej Akcji serii D na poziomie 0,01 zł, w przypadku gdy Emisja dojdzie do skutku - wpływy pieniężne brutto z jej przeprowadzenia i realizacji wyniosą 10.000.000. zł.

Według szacunków Zarządu Emitenta koszt Publicznej Oferty wyniesie około 335 tys. zł w tym:

Doradztwo w zakresie oferty publicznej, oferowanie	300 tys. zł
Opłaty administracyjne na rzecz KNF, KDPW, GPW i inne	35 tys. zł

9. ROZWODNIENIE

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego struktura kapitału zakładowego prezentuje się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji i głosów	% kapitału akcyjnego i % w głosach na WZA
Dariusz Grześkowiak	3.750.000	3,75 %
pozostali	96.250.000	96,25 %
RAZEM	100.000.000	100 %

W przypadku, gdyby dotychczasowy znaczny akcjonariusz – Dariusz Grześkowiak nie skorzystał z prawa poboru i nie objął żadnej Akcji Oferowanej, Akcje ulegną rozwodnieniu w sposób przedstawiony poniżej:

Akcjonariusz	Liczba akcji i głosów	% kapitału akcyjnego i % w głosach na WZA
Dariusz Grześkowiak	3.750.000	0,34 %
pozostali	1.096.250.000	99,66 %
RAZEM	1.100.000.000	100 %

Emisja Akcji serii D spowoduje zmianę wartości księgowej przypadającej na jedną akcję.

	30/03/2007	po emisji*
wartość księgowa netto wszystkich wyemitowanych akcji (tys. zł)	5.334	5.334
liczba akcji (szt.)	100.000.000	1.100.000.000
wartość księgowa netto na 1 akcję (zł)	0,05	0,005

* wg. danych bilansowych na dzień 30.03.2007

10. INFORMACJE DODATKOWE

10.1. Zakres działań doradców związanych z emisją

Informacje dotyczące doradców związanych z emisją zostały przedstawione w pkt 3.3. Dokumentu Ofertowego.

10.2. Wskazanie innych informacji w Dokumencie Ofertowym, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

Nie dotyczy. W Dokumencie Ofertowym, nie występują informacje, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów.

10.3. Dane o ekspertach, których oświadczenia lub raporty zostały zamieszczone w Dokumencie Ofertowym

Nie dotyczy. W Dokumencie Ofertowym nie zostały zamieszczone oświadczenia lub raporty osób określanych jako eksperci.

10.4. Oświadczenie o rzetelności informacji uzyskanych od osób trzecich oraz o źródłach tych informacji

Nie dotyczy. W niniejszym Prospekcie nie zostały zamieszczone informacje uzyskane od osób trzecich.

ZAŁĄCZNIKI

Załącznik nr 1 - Statut Emitenta

STATUT

Spółki pod firmą PC GUARD Spółka Akcyjna w Poznaniu

I. Postanowienia ogólne

1. Firma Spółki brzmi: PC GUARD Spółka Akcyjna.
2. Siedzibą Spółki jest miasto Poznań.
3. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.
4. Spółka działa na terenie Rzeczypospolitej Polskiej oraz za granicą.
5. Spółka może powoływać własne oddziały w kraju i poza jego granicami, przystępować do już istniejących podmiotów gospodarczych oraz tworzyć nowe w oparciu o przepisy prawa.

II. Przedmiot działalności.

II.I. Przedmiotem działalności Spółki jest według Polskiej Klasyfikacji Działalności:

1. reprodukcja komputerowych nośników informacji (PKD 22.33.Z)
2. produkcja komputerów i innych urządzeń do przetwarzania informacji (PKD 30.02.Z)
3. produkcja systemów do sterowania procesami przemysłowymi (PKD 33.30.Z)
4. sprzedaż detaliczna mebli, wyposażenia biurowego, komputerów oraz sprzętu telekomunikacyjnego (PKD 52.48.A)
5. transmisja danych i teleinformatyka (PKD 64.20.C)
6. pozostałe usługi telekomunikacyjne (PKD 64.20.G)
7. doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego (PKD 72.10.Z)
8. działalność w zakresie oprogramowania (PKD 72.20.Z)
9. przetwarzanie danych (PKD 72.30.Z)
10. działalność związana z bazami i danych (PKD 72.40.Z)
11. konserwacja i naprawa maszyn biurowych, księgujących i liczących (PKD 72.50.Z)
12. pozostała działalność związana z informatyką (PKD 72.60.Z)
13. badania i analizy techniczne (PKD 74.30.Z)
14. pozaszkolne formy kształcenia, gdzie indziej nie sklasyfikowane (PKD 80.42.Z)

II.II. Zmiana przedmiotu działalności Spółki jest dopuszczalna bez konieczności wykupu akcji akcjonariuszy, którzy nie wyrażą zgody na ww. zmianę o ile uchwała Walnego Zgromadzenia w tej sprawie zostanie podjęta większością 2/3 oddanych głosów przy obecności osób przedstawiających co najmniej połowę kapitału akcyjnego.

III. Kapitał akcyjny i akcje.

1. Kapitał zakładowy wynosi 1.000.000,00 zł (jeden milion złotych) i dzieli się na 100.000.000 (sto milionów) akcji w tym:
10.000.000 akcji na okaziciela serii A o numerach od 00000001 do 10000000;
40.000.000 akcji na okaziciela serii B o numerach od 00000001 do 40000000;
50.000.000 akcji na okaziciela serii C o numerach od 00000001 do 50000000.
2. Akcje serii A o numerach od 00000001 do 10000000 pokryte zostaną gotówką w ten sposób, że muszą być opłacone przynajmniej w ¼ części ich wartości nominalnej w chwili zarejestrowania Spółki. Spłata reszty należności następuje jednorazowo lub w

- ratach płatnych w ciągu jednego roku od zawiązania Spółki. Na akcje niecałkowicie opłacone zysk rozdziela się w stosunku do wpłat dokonanych na akcje.
3. Kapitał zakładowy może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji.
 4. Podwyższenie kapitału zakładowego może nastąpić przez przeniesienie do niego z kapitału zapasowego kwoty określonej przez Walne Zgromadzenie i nieodpłatne wydanie akcji dotychczasowym akcjonariuszom, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji.
 5. Akcje są emitowane w seriach oznaczonych kolejnymi literami alfabetu.
 6. Akcje mogą być umorzone na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w przypadku:
 - a) uchwalenia obniżenia kapitału zakładowego,
 - b) nabycia przez Spółkę własnych akcji w drodze egzekucji swoich roszczeń, których nie można zaspokoić z innego majątku,
 - c) na wniosek i za zgodą akcjonariusza, któremu przysługują, w drodze ich nabycia przez Spółkę. Nabycie akcji może również nastąpić nieodpłatnie, a umorzenie dobrowolne może być dokonane bez prawa do wynagrodzenia.
 7. Spłata umorzonych akcji następuje według ich wartości księgowej w dniu podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o umorzeniu.

IV. Władze Spółki.

Władzami Spółki są:

1. Walne Zgromadzenie,
 2. Rada Nadzorcza,
 3. Zarząd.
1. Walne Zgromadzenie – może być zwyczajne i nadzwyczajne,
 - a) Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zwołuje Zarząd w ciągu 6 miesięcy po upływie roku obrachunkowego lub Rada Nadzorcza jeżeli Zarząd nie dokona tego w oznaczonym terminie,
 - b) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki w miarę potrzeb, z własnej inicjatywy, lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej albo akcjonariuszy posiadających co najmniej 1/10 kapitału akcyjnego; zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na wniosek akcjonariuszy powinno nastąpić w ciągu 2 tygodni od zgłoszenia wniosku,
 - c) Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocników; pełnomocnictwo powinno być udzielone w formie pisemnej,
 - d) Uchwały podjęte przez Walne Zgromadzenie są ważne bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji, chyba że Kodeks spółek handlowych stanowi inaczej,
 - e) Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin określający m.in. tryb obrad.
 2. Rada Nadzorcza:
 - a) składa się co najmniej z 5 (pięciu) członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie, na pięcioletnią kadencję, z wyjątkiem pierwszej Rady Nadzorczej powołanej przez akcjonariuszy-założycieli,

- b) Rada Nadzorcza na swoim pierwszym posiedzeniu wybiera przewodniczącego, wiceprzewodniczącego oraz sekretarza; Przewodniczący zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej i przewodniczy jej obradom,
 - c) organizację i sposób wykonywania czynności przez Radę Nadzorczą określa regulamin uchwalony przez Radę Nadzorczą,
 - d) Rada Nadzorcza podejmuje uchwały większością głosów, w przypadku równej liczby głosów przeważa głos Przewodniczącego,
 - e) Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał; Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego zastępca ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady na pisemny wniosek Zarządu lub co najmniej dwóch członków Rady; posiedzenie powinno odbyć się w ciągu dwóch tygodni od dnia złożenia wniosku. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.
 - f) do kompetencji Rady Nadzorczej należy:
 - wybór i odwołanie członków Zarządu, w tym Prezesa i Wiceprezesa oraz określenie zasad wynagradzania członków Zarządu, z tym że wybór członków pierwszego Zarządu należy do akcjonariuszy założycieli
 - rozpatrywanie rocznych programów działalności Spółki,
 - reprezentowanie Spółki w umowach i sporach pomiędzy Spółką a członkami Zarządu,
 - rozpatrywanie i opiniowanie wszelkich spraw mogących być przedmiotem Walnego Zgromadzenia,
 - członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście,
 - członkowie Rady Nadzorczej za sprawowanie swoich funkcji otrzymują wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.
- 2a. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy również wybór biegłych rewidentów celem badania sprawozdań finansowych Spółki za poszczególne lata obrotowe.
3. Zarząd Spółki:
- a) składa się z 1 (jednego) do 4 (czterech) członków,
 - b) w przypadku Zarządu jednoosobowego Spółkę reprezentuje i prowadzi jej sprawy Prezes Zarządu, zaś w przypadku wyboru Zarządu wieloosobowego do reprezentowania Spółki upoważnieni są łącznie dwaj członkowie Zarządu, lub jeden członek Zarządu z prokurentem,
 - c) Zarząd wybierany jest na trzyletnią kadencję z wyjątkiem pierwszego Zarządu, którego kadencja trwa 2 (dwa) lata,
 - d) Członkowie Zarządu zatrudnieni są na podstawie umowy o pracę, bądź świadczą usługi zarządcze na podstawie kontraktu menedżerskiego,

V. Rachunkowość.

1. Organizację Spółki określa regulamin organizacyjny ustalony przez Zarząd.
2. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy.

3. Zarząd Spółki obowiązany jest w ciągu 5 miesięcy od upływu roku obrachunkowego sporządzić i złożyć Radzie Nadzorczej bilans za ostatni rok obrachunkowy, rachunek zysków i strat oraz dokładne pisemne sprawozdanie z działalności Spółki w tym okresie.
4. Z zysku mogą być tworzone fundusze: rezerwowy, rozwoju, świadczeń socjalnych dla pracowników Spółki oraz inne fundusze celowe na mocy uchwały i w wysokości określonej przez Walne Zgromadzenie.

VI. Postanowienia końcowe.

1. Rozwiązanie Spółki powodują:
 - a) uchwała Walnego Zgromadzenia rozwiązaniu,
 - b) ogłoszenie upadłości Spółki,
2. W sprawach nie uregulowanych niniejszym statutem stosuje się właściwe przepisy prawa.

Załącznik nr 2 - Odpis z KRS

CODo PO/18.06/126/2007 Operator: BERGANDER MIROSLAWA Strona 1 z 7

ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
ul. Grochowe Łąki 6
Poznań

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 18.06.2007 godz. 14:21:30

Numer KRS: **0000137173**

ODPIS AKTUALNY
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	06.11.2002
Ostatni wpis	Numer wpisu 15 Data dokonania wpisu 18.06.2007
Sygnatura akt	PO.XXI NS-REJ.KRS/9242/07/948
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY W POZNANIU, XXI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 639792992, NIP: 7792128540
3.Firma, pod którą spółka działa	"PC GUARD" SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	RHB 14037 SĄD REJONOWY W POZNANIU, WYDZIAŁ XIV GOSPODARCZY REJESTROWY
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	---

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. WIELKOPOLSKIE, powiat M. POZNAŃ, gmina M. POZNAŃ, miejsc. POZNAŃ
2.Adres	ul. JASIELSKA, nr 16, lok. ---, kod 60-476, poczta POZNAŃ

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie	
1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1 AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY W KANCELARII NOTARIALNEJ TERESY KURZYCY, PRZED ZASTĘPCĄ NOTARIUSZA AGNIESZKĄ ZIELIŃSKĄ-JAROCHA W POZNANIU PRZY UL.

CODo

PO/18.06/126/2007

Operator: BERGANDER MIROŚŁAWA

Strona 2 z 7

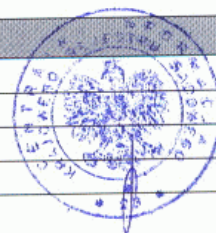
	DĄBROWSKIEGO 97C/3 Z DNIA 02.08.2000 R., REP. A 6494/2000; AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY W KANCELARII NOTARIALNEJ OLAFA PERETIATKOWICZA Z DNIA 25.06.2002 R., REP. A NR 5422/2002, ZMIANA: CZ. II "PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI" PKT II.1, ZMIANA: CZ. III "KAPITAŁ AKCYJNY I AKCJE" PKT 6, PPKT C. SKREŚLONO CZ. III "KAPITAŁ AKCYJNY I AKCJE" PKT 7, ZMIANA OZNACZENIA PKT 8 I 9 NA ODPOWIEDNIO: PKT 7 I 8, ZMIANA CZ. IV "WŁADZE SPÓŁKI" PKT 2 PPKT E. SKREŚLENIE" CZ. IV "WŁADZE SPÓŁKI" PKT 3, PPKT E.
2	28.10.2004 REPERTORIUM A NUMER 9601/2004 NOTARIUSZ VIOLETTA DOLATA, KANCELARIA NOTARIALNA W POZNANIU PRZY UL. DĄBROWSKIEGO 75/50. ZMIENIONO: III PKT 1, 3, 4, 6 PPKT A, IV PKT 1 PPKT B I D, SKREŚLONO: III PKT 8 STATUTU.
3	02.09.2005 ROK, REP. A: 3010/2005, NOTARIUSZ: AGNIESZKA ZIELIŃSKA-JAROCHA, KANCELARIA NOTARIALNA AGNIESZKA ZIELIŃSKA-JAROCHA, 61-735 POZNAŃ, UL. SOLNA 3/10, ZMIANA STATUTU W CZĘŚCI IV "WŁADZE SPÓŁKI" PUNKT 2; ZMIANA STATUTU W CZĘŚCI IV "WŁADZE SPÓŁKI" PUNKT 3.
4	06.05.2005 R., REP. A NR 1123/2005 I 02.09.2005 R., REP. A NR 3006/2005 NOTARIUSZ AGNIESZKA ZIELIŃSKA-JAROCHA - KANCELARIA NOTARIALNA W POZNANIU PRZY UL. SOLNEJ 3/10, ZMIANA STATUTU W CZĘŚCI III. "KAPITAŁ AKCYJNY I AKCJE" PUNKT 1.
5	AKT NOTARIALNY Z DNIA 15.12.2006 R. REP. A NR 9264/2006, NOTARIUSZ AGNIESZKA ZIELIŃSKA-JAROCHA, KANCELARIA NOTARIALNA W POZNANIU PRZY UL. SOLNEJ 3/10 ZMIENIONE: CZĘŚĆ III. KAPITAŁ AKCYJNY I AKCJE PKT 1, PKT 2.

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki
Brak wpisów

Rubryka 7 - Dane jednego akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	1 000 000,00 ZŁ
2.Wysokość kapitału docelowego	-----
3.Liczba akcji wszystkich emisji	1000000000
4.Wartość nominalna akcji	0,01 ZŁ



CODo	PO/18.06/126/2007	Operator: BERGANDER MIROŚŁAWA	Strona 3 z 7
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	1 000 000,00 Zł		
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----		
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu			
1.Określenie wartości akcji objętych za aport	1	200 000,00 Zł	

Rubryka 9 - Emisja akcji			
1	1. Nazwa serii akcji	A	
	2. Liczba akcji w danej serii	10000000	
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE	
2	1. Nazwa serii akcji	B	
	2. Liczba akcji w danej serii	40000000	
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE	
3	1. Nazwa serii akcji	C	
	2. Liczba akcji w danej serii	50000000	
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE	

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych	
Brak wpisów	

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

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu	
1. Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD SPÓŁKI
2. Sposób reprezentacji podmiotu	W PRZYPADKU ZARZĄDU JEDNOOSOBOWEGO SPÓŁKĘ REPREZENTUJE I PROWADZI JEJ SPRAWY PREZES ZARZĄDU, ZAŚ W PRZYPADKU WYBORU ZARZĄDU WIELOOSOBOWEGO DO



CODo

PO/18.06/126/2007

Operator: BERGANDER MIROŚŁAWA

Strona 4 z 7

REPREZENTOWANIA SPÓŁKI UPRAWNIENI SĄ ŁĄCZNIE DWAJ CZŁONKOWIE ZARZĄDU, LUB JEDEN CZŁONEK ZARZĄDU Z PROKURENTEM.

Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	GRZEŚKOWIAK
	2.Imiona	DARIUSZ
	3.Numer PESEL/REGON	68082209450
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	BŁAWAT
	2.Imiona	MARIUSZ PIOTR
	3.Numer PESEL/REGON	73100400098
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA	
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	FRĄTCZAK
		2.Imiona	KAZIMIERZ
		3.Numer PESEL	65122803513
	2	1.Nazwisko	MOTAŁA
		2.Imiona	ŁUKASZ
		3.Numer PESEL	74100210698
	3	1.Nazwisko	STASZAK
		2.Imiona	MARIUSZ
		3.Numer PESEL	64100600274
	4	1.Nazwisko	JAKUBIAK
		2.Imiona	KATARZYNA
		3.Numer PESEL	82010400807
	5	1.Nazwisko	ŚLIWIŃSKI
2.Imiona		PAWEŁ	
3.Numer PESEL		69032004156	



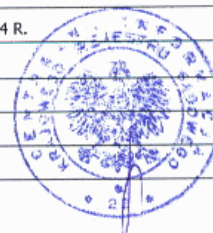
CODo PO/18.06/126/2007 Operator: BERGANDER MIROSLAWA Strona 5 z 7

Rubryka 3 - Prokurenci
Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1. Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	22, 33, Z, REPRODUKCJA KOMPUTEROWYCH NOŚNIKÓW INFORMACJI
	2	30, 02, Z, PRODUKCJA KOMPUTERÓW I INNYCH URZĄDZEŃ DO PRZETWARZANIA INFORMACJI
	3	33, 30, Z, PRODUKCJA SYSTEMÓW DO STEROWANIA PROCESAMI PRZEMYSŁOWYMI
	4	52, 48, A, SPRZEDAŻ DETALICZNA MEBLI, WYPOSAŻENIA BIUROWEGO, KOMPUTERÓW ORAZ SPRZĘTU TELEKOMUNIKACYJNEGO
	5	64, 20, C, TRANSMISJA DANYCH I TELEINFORMATYKA
	6	64, 20, G, POZOSTAŁE USŁUGI TELEKOMUNIKACYJNE
	7	72, 10, Z, DORADZTWO W ZAKRESIE SPRZĘTU KOMPUTEROWEGO
	8	72, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE OPROGRAMOWANIA
	9	72, 30, Z, PRZETWARZANIE DANYCH
	10	72, 40, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z BAZAMI DANYCH
	11	72, 50, Z, KONSERWACJA I NAPRAWA MASZYN BIUROWYCH, KSIĘGUJĄCYCH I LICZĄCYCH
	12	72, 60, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z INFORMATYKĄ
	13	74, 30, Z, BADANIA I ANALIZY TECHNICZNE
	14	80, 42, Z, POZASZKOLNE FORMY KSZTAŁCENIA, GDZIE INDZIEJ NIE SKLASYFIKOWANE

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1. Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	04.12.2003	01.01.2002 - 31.12.2002
	2	01.07.2004	01.01.2003 R. - 31.12.2003 R.
	3	25.05.2005	OD 01.01.2004 R. DO 31.12.2004 R.
	4	28.06.2006	01.01.2005 R. - 31.12.2005 R.
	5	23.05.2007	01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.
2. Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2002 - 31.12.2002
	2	*****	01.01.2003 R. - 31.12.2003 R.
	3	*****	OD 01.01.2004 R. DO 31.12.2004 R.
	4	*****	01.01.2005 R. - 31.12.2005 R.
	5	*****	01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.
3. Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2002 - 31.12.2002
	2	*****	01.01.2003 R. - 31.12.2003 R.
	3	*****	OD 01.01.2004 R. DO 31.12.2004 R.
	4	*****	01.01.2005 R. - 31.12.2005 R.
	5	*****	01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.
4. Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	01.01.2002 - 31.12.2002
	2	*****	01.01.2003 R. - 31.12.2003 R.



CODO

PO/18.06/126/2007

Operator: BERGANDER MIROSŁAWA

Strona 6 z 7

3	*****	OD 01.01.2004 R. DO 31.12.2004 R.
4	*****	01.01.2005 R. - 31.12.2005 R.
5	*****	01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej

Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu upadłościowym poprzez zawieszenie prowadzonych przedwko niemu egzekucji, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania

Brak wpisów

Rubryka 4 - Umożnienie prowadzonej przedwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych

Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja



CODo	PO/18.06/126/2007	Operator: BERGANDER MIROŚŁAWA	Strona 7 z 7
------	-------------------	-------------------------------	--------------

Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

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

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym
Brak wpisów

Poznań, 18.06.2007 godz: 14:21:30

Podpis

BERGANDER MIROŚŁAWA



Załącznik nr 3 - Uchwały ZWZ PC GUARD S.A.

W dniu 11 maja 2007 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło jednogłośnie:

- uchwałę nr 20 w sprawie podwyższenia kapitału,
- uchwałę nr 21 w sprawie objęcia akcji nowej emisji,
- uchwałę nr 22 w sprawie zmian w statucie,
- uchwałę nr 24 w sprawie upoważnienie Zarządu do ubiegania się o wprowadzenie akcji serii D, praw poboru akcji serii D i praw do akcji serii D do obrotu na rynku regulowanym

Uchwały te miały następujące brzmienie:

Uchwała nr 20 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na podstawie Art. 431 §1 Kodeksu spółek handlowych postanawia:

1. Dokonać w drodze oferty publicznej podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 10.000.000,00 zł (słownie: dziesięć milionów złotych) do łącznej wysokości 11.000.000,00 zł (słownie: jedenaście milionów złotych).
2. Podwyższenie kapitału zakładowego spółki zostanie dokonane poprzez emisję 1.000.000.000 (słownie: jeden miliard) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,01 zł (słownie: jeden grosz) każda..
3. Cena emisyjna jednej akcji serii D wynosi 0,01 zł (słownie: jeden grosz).
4. Akcje serii D uczestniczą w dywidendzie począwszy od wypłaty z zysku jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2007, rozpoczynający się od dnia 01.01.2007 roku i kończący się w dniu 31.12.2007 roku.
5. Akcje serii D pokryte zostaną gotówką przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.
6. Emisja akcji serii D zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. nr 184 poz. 1539).

Uchwała nr 21 w sprawie objęcia akcji nowej emisji

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na podstawie Art. 431 §2 ust. 2) oraz Art. 433 §1 Kodeksu spółek handlowych postanawia:

1. Akcje serii D zostaną zaoferowane z uwzględnieniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy spółki.
2. Przyjmuje się, że dotychczasowym akcjonariuszom za 1 (jedną) posiadaną akcję przysługiwać będą prawa poboru uprawniające do objęcia 10 (dziesięciu) akcji serii D.
3. Dniem, według którego określa się akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru akcji serii D (dzień prawa poboru) jest 11 czerwca 2007 roku (jedenasty czerwca dwa tysiące siódmego roku).

Uchwała podjęta jednogłośnie w głosowaniu jawnym

Uchwała nr 22 w sprawie zmian w Statucie

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na podstawie Art. 430 §1 oraz Art. 308 §2 Kodeksu spółek handlowych postanawia dokonać zmiany Statutu w części III „Kapitał akcyjny i akcje.”

Punkt 1. z dotychczasowego brzmienia:

„Kapitał zakładowy wynosi 1.000.000,00 zł (jeden milion złotych) i dzieli się na 1.000.000 (jeden milion) akcji w tym:

- 100 000 akcji na okaziciela serii A o numerach od 000001 do 100000;
- 400 000 akcji na okaziciela serii B o numerach od 000001 do 400000;

500 000 akcji na okaziciela serii C o numerach od 000001 do 000000.”

Punkt 1. w części III „Kapitał akcyjny i akcje” otrzymuje brzmienie:

„Kapitał zakładowy wynosi 11.000.000,00 zł (jedenaście milionów złotych) i dzieli się na 1.100.000.000 (jeden miliard sto milionów) akcji w tym:

10 000 000 akcji na okaziciela serii A o numerach od 00000001 do 10000000;

40 000 000 akcji na okaziciela serii B o numerach od 00000001 do 40000000;

50 000 000 akcji na okaziciela serii C o numerach od 00000001 do 50000000;

1.000.000.000 akcji na okaziciela serii D o numerach od 0000000001 do 1000000000.

Pozostałe zapisy części III. Kapitał akcyjny i akcje pozostają bez zmian.

Uchwała wchodzi w życie z dniem rejestracji.

Uchwała nr 24

w sprawie upoważnienie Zarządu do ubiegania się o wprowadzenie akcji serii D, praw poboru akcji serii D i praw do akcji serii D do obrotu na rynku regulowanym.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy upoważnia Zarząd do:

§1

Określenia szczegółowych warunków emisji, w tym:

- zasad dystrybucji akcji serii D, w tym terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji,
- szczegółowych zasad płatności za akcje,
- terminów w jakich wykonywane będzie prawo poboru akcji serii D,
- szczegółowych zasad przydziału akcji, w tym określenia zasad przydziału akcji serii D nieobjętych w ramach wykonania prawa poboru.

§2

1. Ubiegania się o wprowadzenie akcji serii D, praw do akcji serii D oraz praw poboru akcji serii D do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie

2. Akcje serii D, prawa do akcji serii D oraz prawa poboru akcji serii D będą miały formę zdematerializowaną.

3. Do zawarcia – zgodnie z Art. 5 Ustawy z dnia 29.07.2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi, umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. dotyczących rejestracji w depozycie papierów wartościowych praw poboru akcji serii D, praw do akcji serii D oraz akcji serii D w celu ich dematerializacji.

4. Podjęcia wszelkich innych czynności niezbędnych do realizacji niniejszej Uchwały, w tym do złożenia wniosków o wprowadzenie papierów wartościowych i praw z nich do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

Załącznik nr 4 - Formularz zapisu na akcje

FORMULARZ ZAPISU NA AKCJE ZWYKŁE NA OKAZICIELA SERII D SPÓŁKI PC GUARD S.A.

Niniejszy dokument stanowi zapis na Akcje zwykłe na okaziciela serii D spółki PC GUARD S.A. z siedzibą w Poznaniu o wartości nominalnej 0,01 zł każda, oferowane w ramach przysługującego akcjonariuszom prawa poboru. Akcje serii D emitowane są na mocy Uchwały nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PC GUARD S.A. z dnia 11 maja 2007 r. Akcje serii D przeznaczone są do objęcia na warunkach określonych w Prospekcie Emisyjnym i niniejszym formularzu zapisu.

1. Imię i nazwisko (nazwa firmy osoby prawnej):
2. Miejsce zamieszkania (siedziba osoby prawnej). Kod pocztowy: Miejscowość:
Ulica: Numer domu: Nr mieszkania:
3. PESEL, REGON (lub inny numer identyfikacyjny):
4. Adres do korespondencji (telefon kontaktowy):
5. Osoby zagraniczne: numer paszportu, numer właściwego rejestru dla osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej:
6. Dane osoby fizycznej działającej w imieniu osoby prawnej:
7. Status dewizowy: * ☐ rezydent ☐ nierezydent
8. Liczba posiadanych praw poboru w chwili składania zapisu:
(słownie:)
9. Cena emisyjna Akcji serii D wynosi 0,01 zł (słownie: jeden grosz)
10. Liczba subskrybowanych Akcji serii D:
(słownie:)
11. Kwota wpłaty na Akcje serii D: zł
(słownie:)
12. o ZAPIS PODSTAWOWY* o ZAPIS DODATKOWY* o ZAPIS NA ZAPROSZENIE*
13. Akcje serii D zostaną zdeponowane na rachunku papierów wartościowych, z którego wykonane zostanie prawo poboru.

Uwaga: Konsekwencją niepełnego bądź nieprawidłowego określenia danych ewidencyjnych inwestora lub sposobu zwrotu wpłaconej kwoty bądź jej części może być nieterminowy zwrot wpłaconych środków. Zwrot wpłaty następuje bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Wszelkie konsekwencje wynikające z nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu ponosi inwestor

Oświadczenie Subskrybenta: Ja niżej podpisany, oświadczam, że:

- zapoznałem się z treścią Prospektu Emisyjnego i akceptuję brzmienie Statutu Spółki oraz warunki Publicznej Oferty Akcji serii D,
- zgadzam się na przydzielenie mi Akcji serii D zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie,
- wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty Akcji serii D, przyjmuję do wiadomości, że przysługuje mi prawo wglądu do swoich danych osobowych i ich poprawiania oraz, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie.
- wyrażam zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonaniem przeze mnie zapisem na Akcje Serii D przez dom maklerski przyjmujący zapis, Oferującemu i Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Serii D oraz, że upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji.

.....
(data i podpis inwestora)

.....
(data przyjęcia zapisu, podpis i pieczęć przyjmującego zapis, pieczęć adresowa domu maklerskiego)

Adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na Akcje Oferowane:

*) właściwe zaznaczyć „x”

Załącznik nr 5 - Definicje i objaśnienia skrótów, słowniczek branżowy

Akcje Emitenta, Akcje	10.000.000 (dziesięć milionów) akcji na okaziciela serii A, 40.000.000 (czterdzieści milionów) akcji na okaziciela serii B oraz 50.000.000 (pięćdziesiąt milionów) akcji serii C Emitenta
Akcje serii D, Akcje Oferowane, Akcje zwykłe na okaziciela serii D	Nowe akcje na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,01 złotych (jeden grosz) każda akcja, w liczbie 1.000.000.000 (jeden miliard) akcji, emitowane w ramach subskrypcji zamkniętej na podstawie uchwały ZWZ PC Guard Spółka Akcyjna nr 20 z dnia 11 maja 2007 r., oferowanych w drodze realizacji prawa poboru
Cena emisyjna	Cena emisyjna Akcji serii D ustalona przez ZWZ Emitenta z dnia 11 maja 2007 r. na poziomie 0,01 zł za akcję
Doradcy Finansowi	IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Inwest Consulting S.A. z siedzibą w Poznaniu
Dyrektywa w sprawie prospektu	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE (Dz. Urz. WE L 345 z 31.12.2003).
ESPI	Elektroniczny System Przekazywania Informacji, o którym mowa w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 13 lutego 2006 r. w sprawie środków i warunków technicznych służących do przekazywania niektórych informacji przez podmioty nadzorowane przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (Dz. U. Nr 25, poz. 188), zarządzany przez Komisję, służący do przekazywania raportów bieżących i okresowych.
ERP	Enterprise Resource Planning - Planowanie Zasobów Przedsiębiorstwa
EUR	Euro – jednostka monetarna Unii Europejskiej
Giełda, GPW, Giełda Papierów Wartościowych	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa, Grupa Kapitałowa	Grupa kapitałowa, którą tworzył PC Guard Spółka Akcyjna (w rozumieniu Ustawy o rachunkowości)
IT	Information Technology – Technologia informatyczna, dziedzina wiedzy oraz gałąź rynku obejmująca informatykę (włącznie ze sprzętem komputerowym oraz oprogramowaniem używanym do tworzenia, przesyłania, prezentowania i zabezpieczania informacji), telekomunikację, narzędzia i inne technologie związane z informacją
KDPW, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Kodeks cywilny, KC	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz.93, z późn. zm.)
Kodeks handlowy, KH	Rozporządzenie Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 27 czerwca 1934 roku Kodeks handlowy (Dz. U. Nr 57, poz. 502, z późn. zm.)
Kodeks postępowania	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. - Kodeks postępowania cywilnego (Dz. U. nr 43

cywilnego	poz. 296, z późn. zm.)
Kodeks spółek handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.)
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KPWIG	Komisja Papierów Wartościowych i Giełd
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
MRP/MRP II	Manufacture Resource Planning – Planowanie Zasobów Produkcyjnych
MTS Notebook Sp. z o.o., MTS Notebook	MTS Notebook Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością albo spółka powstała w wyniku przekształcenia formy prawnej MTS Notebook Sp. z o.o. w spółkę akcyjną
NWZ, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PC Guard Spółka Akcyjna
ZWZ, Zwyczajne Walne Zgromadzenie	Zwyczajne Walne Zgromadzenie PC Guard Spółka Akcyjna
NBP	Narodowy Bank Polski
OECD	Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (ang. Organisation for Economic Co-operation and Development)
Oferujący, DM BOŚ S.A.	Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, podmiot oferujący akcje na podstawie niniejszego Prospektu
Ordynacja podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665, z późn. zm.)
PDA, Prawo do Akcji	Papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania, nie mających formy dokumentu, Akcji Serii D, powstające z chwilą dokonania przydziału Akcji Serii D i wygasające z chwilą zarejestrowania akcji w depozycie papierów wartościowych albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców
PKB	Produkt Krajowy Brutto
zł, złoty	złoty — jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
POK DM BOŚ S.A.	Punkty Obsługi Klientów DM BOŚ S.A. wyznaczone do obsługi Oferty Akcji D nie objętych w ramach prawa poboru
Prawo bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe (Dz. U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665, z późn. zm.)
Prawo dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (Dz. U. Nr 141, poz. 1178, z późn. zm.)
PSR	Polskie Standardy Rachunkowości wg Ustawy o rachunkowości

Prospekt Emisyjny, Prospekt	Niniejszy jedynie prawnie wiążący dokument sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Komisji (WE) nr 809/2004, zawierający informacje o Ofercie publicznej, Emitencie, Akcjach oferowanych, na który składa się Dokument Podsumowujący, Czynniki Ryzyka, Dokument Rejestracyjny, Dokument Ofertowy oraz Załączniki
Publiczna oferta Akcji serii D, Publiczna oferta, Oferta publiczna, Publiczna emisja Akcji	Oferta objęcia, w formie subskrypcji zamkniętej, nowych akcji na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,01 złotych każda akcja, w liczbie 1.000.000.000 akcji, na warunkach określonych w Prospekcie
Rada Giełdy	Rada Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
Regulamin GPW, Regulamin Giełdy	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przyjęty Uchwałą Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Nr 1/1110/2006 z dnia 4 stycznia 2006 r. Obowiązuje od 24 stycznia 2006 r. Tekst ujednolicony według stanu prawnego na dzień 12 czerwca 2007 r.
Rekomendacje CESR	Rekomendacje w sprawie spójnej implementacji Rozporządzenia Komisji Europejskiej nr 809/2004 o prospekcie, opublikowane w dniu 10 lutego 2005 r. przez Komitet Europejskich Regulatorów Rynku Papierów Wartościowych (CESR)
Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004	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 upowszechniania reklam (Dz. Urz. WE L 149)
Rozporządzenie o raportach bieżących i okresowych	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, (Dz. U. Nr 209, poz. 1774)
Spółka, PC Guard Spółka Akcyjna, PC Guard S.A., Emitent	PC Guard Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu
Statut, Statut Emitenta	Statut PC Guard Spółka Akcyjna
Systemy MRP/MRP/II/ERP	klasy systemów informatycznych wspomagających procesy biznesowe przedsiębiorstwa w określonym zakresie funkcjonalnym
Systemy workflow	systemy automatyzujące i zarządzające procesami przepływu informacji i dokumentów pomiędzy uczestnikami procesu biznesowego
Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego - przyjęte Uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Nr 4/2006 z dnia 10 stycznia 2006 r. Obowiązują od 24 stycznia 2006 r.
UE	Unia Europejska
Ustawa o obrocie, Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r. Nr 183 poz. 1538, z późn. zm.)
Ustawa o ofercie, Ustawa o ofercie publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539, z późn. zm.)
Ustawa o KRS	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz. U. z 2001 r. Nr

	17 poz. 209, z późn. zm.)
Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. Nr 50 poz. 331 z późn. zm.)
Ustawa o opłacie skarbowej	Ustawa z dnia 16 listopada 2006 r. o opłacie skarbowej (Dz. U. Nr 225, poz. 1635, z późn. zm.)
Ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz. U. z 2000 r. Nr 14, poz. 176, z późn. zm.)
Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654, z późn. zm.)
Ustawa o podatku od czynności cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz. U. z 2005 r. Nr 41, poz. 399, z późn. zm.)
Ustawa o swobodzie działalności gospodarczej	Ustawa z dnia 2 lipca 2004 r. o swobodzie działalności gospodarczej (Dz. U. Nr 173 poz. 1807, z późn. zm.)
Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późn. zm.)
Amerykańska ustawa o papierach wartościowych	The Securities Act of 1933 – ustawa Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej o Papierach Wartościowych z 1933 roku, z późniejszymi zmianami (opublikowana w 48 Statutes 74; skodyfikowana w 15 United States Code, Sections 77a-77aa, z późn. zm.)
VAT	Podatek od towarów i usług
WZA, Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Spółki	Walne Zgromadzenie PC Guard Spółka Akcyjna
Zapis podstawowy	Zapis na Akcje serii D w wykonaniu prawa poboru, do którego uprawnieni są akcjonariusze Emitenta w dniu ustalenia prawa poboru, którzy nie dokonali zbycia prawa poboru do momentu złożenia zapisu na Akcje oferowane oraz osoby, które nabyły prawa poboru i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje oferowane
Zapis dodatkowy	Zapis na Akcje serii D nie objęte w ramach Zapisów podstawowych, do którego uprawnieni są akcjonariusze, którzy posiadali przynajmniej jedną akcję Emitenta w dniu ustalenia prawa poboru, składany w terminie wykonania prawa
Zarząd, Zarząd Spółki, Zarząd Emitenta	Zarząd PC Guard Spółka Akcyjna
Zarząd Giełdy, Zarząd GPW	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Załącznik nr 6 - Lista Punktów Obsługi Klienta**LISTA PUNKTÓW OBSŁUGI KLIENTÓW DM BOŚ S.A.**

Nr POK	Nazwa	Miejscowość	kod	ulica	nr budynku
1	Centrala	Warszawa	00-517	Marszałkowska	78/80
2	Białystok	Białystok	15-282	Piękna	1
3	Bielsko-Biała	Bielsko-Biała	43-300	Cyniarska	36
4	Bydgoszcz	Bydgoszcz	85-029	Bernardyńska	13
5	Częstochowa	Częstochowa	42-200	Al. NMP	2
6	Gdańsk	Gdańsk	80-824	Podwale Przedmiejskie	30
7	Katowice	Katowice	40-048	Kościuszki	43
8	Kielce	Kielce	25-518	Warszawska	31
9	Koszalin	Koszalin	75-950	1 Maja 18/9	18/9
10	Kraków	Kraków	31-100	Piłsudskiego	23
11	Leszno	Leszno	64-100	Leszczyńskich	52
12	Łomża	Łomża	18-400	Sienkiewicza	10
13	Olsztyn	Olsztyn	10-003	Pieniężnego	15
14	Poznań	Poznań	60-523	Dąbrowskiego	75
15	Rybnik	Rybnik	44-200	Hallera	6
16	Wrocław	Wrocław	50-107	Sukiennice	6

Załącznik nr 7 - Wykaz odesłań

Wykaz odesłań obejmujący wskazanie informacji, których zamieszczenie w Prospekcie Emisyjnym jest wymagane przepisami prawa oraz przedmiotowych dokumentów:

20.1. Historyczne informacje finansowe

Historyczne jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta wraz z opinią biegłego rewidenta za okresy 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r. i 31 grudnia 2004 r. oraz historyczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe wraz z opinią biegłego rewidenta za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 r., a także jednostkowe sprawozdanie finansowe za I i II kwartał 2007 r. i skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I i II kwartał 2007 r., jednostkowe sprawozdanie finansowe za I półrocze 2007 r. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2007 r. udostępnione zostały w siedzibie Emitenta oraz na stronie internetowej Emitenta pod adresem: www.pcguard.pl

Sprawozdania za rok 2005, rok 2006, I i II kwartał 2007 r. oraz za I półrocze 2007 r., o których mowa powyżej zostały podane do publicznej wiadomości w trybie przekazania raportów okresowych i udostępnione w Centrum Informacyjnym KNF w Warszawie, Pl. Powstańców Warszawy 1 oraz w serwisie elektronicznym ESPI odpowiednio w dniach:

Raport roczny za 2005 r.	w dniu 14 marca 2006 r.
Raport roczny za 2006 r.	w dniu 23 marca 2007 r.
Skonsolidowany roczny raport za 2006 r.	w dniu 10 maja 2007 r.
Raport kwartalny za I kwartał 2007 r.	w dniu 24 kwietnia 2007 r.
Raport kwartalny za II kwartał 2007 r.	w dniu 31 lipca 2007 r.
Skonsolidowany raport kwartalny za I kwartał 2007 r.	w dniu 10 maja 2007 r.
Skonsolidowany raport kwartalny za II kwartał 2007 r.	w dniu 8 sierpnia 2007 r.
Jednostkowy raport półroczny za I półrocze 2007 r.	w dniu 23 sierpnia 2007 r.
Skonsolidowany raport półroczny za I półrocze 2007 r.	w dniu 30 sierpnia 2007 r.

Historyczne sprawozdanie finansowe Emitenta wraz z opinią biegłego rewidenta za rok 2004 udostępnione było w prospekcie emisyjnym, sporządzonym w dniu 5 maja 2005 r. (decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd dopuszczająca na podstawie tego prospektu akcje do obrotu publicznego z dnia 28 czerwca 2005, DIF/E/4120/6/6/2005) i udostępnionym do publicznej wiadomości w formie drukowanej w siedzibie Emitenta oraz w Centrum Informacyjnym Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (Warszawa, Plac Powstańców Warszawy 1) i w siedzibie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., (Warszawa, ul. Książęca 4).

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za I półrocze 2007 r. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2007 r. zostało poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta. Przegląd przeprowadziła spółka DGA Audyt Sp. z o.o., a biegłym rewidentem dokonującym przeglądu była Małgorzata Gładkowska. Biegły rewident nie zgłosił żadnych zastrzeżeń co do sprawozdań finansowych.

20.4. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych

Historyczne informacje finansowe za lata 2004-2006 zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Opinia biegłego rewidenta dotycząca każdego zbadanego okresu została dołączona do odpowiednich raportów rocznych udostępnionych przez Emitenta na stronie internetowej Emitenta pod adresem: www.pcguard.pl

21.2. Statut Emitenta

Pełny tekst Statutu Emitenta stanowi Załącznik nr 1 do niniejszego Prospektu, jak również jest udostępniony na stronie internetowej Emitenta: www.pcguard.pl

Załącznik nr 8 – Opinia biegłego rewidenta do sprawozdań pro forma

DGA Audyt Sp. z o.o.
ul. Towarowa 35
61-896 Poznań
tel. (061) 859-59-20
fax. (061) 859-59-21
e-mail: audyt@dga.poznan.pl
NIP 781-00-22-936
REGON 004857507

**Raport Niezależnego Biegłego Rewidenta
o skonsolidowanych informacjach finansowych pro forma
dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu PC GUARD S.A.**

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były skonsolidowane informacje finansowe pro forma zamieszczone w punkcie 20.2 prospektu emisyjnego sporządzonego przez PC Guard S.A. Skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały przygotowane na podstawie opisanej w punkcie 20.2 prospektu emisyjnego wyłącznie w celu przedstawienia hipotetycznego wpływu transakcji zakupu udziałów spółki MTS Notebook Sp. z o.o. na skonsolidowane wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku, w taki sposób, jak gdyby transakcja została sfinalizowana do dnia 31 grudnia 2005 roku. W związku z tym informacje finansowe pro forma nie przedstawiają rzeczywistych wyników działalności i sytuacji finansowej Emitenta, które prezentowane byłyby gdyby transakcja faktycznie nastąpiła do dnia 31 grudnia 2005 roku.

Za skonsolidowane informacje finansowe pro forma odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta, który opracował je zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu 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 (Dz. Urz. UE L 149 z 30.04.2004 r.), zwane dalej Rozporządzeniem Komisji WE. Naszym zadaniem była ocena zgodnie z wymogami określonymi w punkcie 7 załącznika II do Rozporządzenia Komisji WE, co do właściwego opracowania informacji finansowych pro forma. Dokonując oceny nie przeprowadzamy aktualizacji lub innych zmian w opiniach lub raportach poprzednio przez nas wydanych o informacjach finansowych wykorzystanych do sporządzenia skonsolidowanych informacji finansowych pro forma ani też nie przyjmujemy odpowiedzialności za takie opinie lub raporty w zakresie przekraczającym naszą odpowiedzialność w stosunku do adresatów, do których nasze opinie lub raporty były kierowane wtedy, gdy je wydawaliśmy.

Prace przeprowadziliśmy zgodnie z normą 5 wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydaną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz z Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000. Prace te nie obejmowały niezależnej weryfikacji informacji finansowych leżących u podstaw skonsolidowanych informacji finansowych pro forma, polegały natomiast na

porównaniu nieskorygowanych informacji finansowych pro forma z dokumentacją źródłową, ocenie dowodów leżących u podstaw dokonanych korekt skonsolidowanych informacji pro forma oraz dyskusji z Zarządem Emitenta na temat skonsolidowanego informacji finansowych pro forma. Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w ten sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że skonsolidowane informacje finansowe pro forma zastały właściwie opracowane na wskazanej podstawie oraz że podstawa ta jest spójna z zasadami rachunkowości przyjętymi przez z Emitenta.

Raport Niezależnego Biegłego Rewidenta o skonsolidowanych informacjach finansowych pro forma dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu PC GUARD S.A. (c.d.)

Z uwagi na brak możliwości zweryfikowania zasad rachunkowości Spółki MTS Notebook Sp. z o.o., nie możemy stwierdzić, że podstawa wskazana w punkcie 20.2 prospektu emisyjnego jest spójna z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Emitenta.

Naszym zdaniem, z wyjątkiem powyższego zastrzeżenia, skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały właściwie opracowane na podstawie wskazanej w punkcie 20.2 prospektu emisyjnego.

Niniejszy raport jest wymagany przez Rozporządzeni Komisji WE wydajemy go wyłącznie w celu spełnienia tego obowiązku.

Działający w imieniu
DGA Audyt Sp. z o.o.

Małgorzata Gładkowska
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 9882/7363

Aleksandra Łysek
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 5504/6507

DGA Audyt Sp. z o.o.
61-896 Poznań, ul. Towarowa 35
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdania finansowego, wpisany na

listę

podmiotów uprawnionych prowadzoną
przez KIBR pod numerem ewidencyjnym
380

Poznań, 11 czerwca 2007 roku