



# PROSPEKT EMISYJNY TIM SPÓŁKA AKCYJNA

z siedzibą we Wrocławiu  
[www.tim.pl](http://www.tim.pl)

Na podstawie niniejszego Prospektu oferuje się w ramach Publicznej Oferty 3 057 000 Akcji TIM S.A., serii F o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda.

W związku z Akcjami Serii F w Krajowym Depozycie zostaną zarejestrowane Prawa Do Akcji Serii F oraz Prawa Poboru Akcji Serii F.

Na podstawie Prospektu przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym jest:

- do 3 057 000 Akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1,00 złoty każda,
- do 3 057 000 Praw do Akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1,00 złoty każda,
- 20 380 000 jednostkowych praw poboru Akcji serii F.

Cena Emisyjna zostanie podana do publicznej wiadomości najpóźniej w pierwszym dniu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych. Maksymalna cena emisyjna Akcji serii F została ustalona na 35 (trzydzieści pięć) złotych.

Szczegółowe zasady i terminy przeprowadzenia Oferty Publicznej zawarte zostały w części „Dokument Ofertowy”. Zwraca się uwagę, że nabywanie Akcji Oferowanych wiąże się z określonymi ryzykami właściwymi dla tego rodzaju inwestycji. Czynniki ryzyka zostały szczegółowo opisane w części „Czynniki Ryzyka”.

Prospekt w formie elektronicznej zostanie udostępniony w sieci Internet na stronie <http://www.tim.pl> oraz na stronie <http://www.pkobp.pl>, na czternaście dni przed dniem zakończenia subskrypcji, nie później jednak niż w dniu rozpoczęcia subskrypcji.

Prospekt dodatkowo zostanie udostępniony w formie drukowanej w siedzibie Emitenta (ul. Stargardzka 8a we Wrocławiu), w siedzibie Domu Maklerskiego PKO BP (Warszawa ul. Puławska 15) oraz jego POK, w Centrum Informacyjnym Komisji Nadzoru Finansowego w Warszawie (Warszawa, Pl. Powstańców Warszawy 1) oraz w Dziale Marketingu i Edukacji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (Warszawa, ul. Książęca 4).

Oferujący



**DOM MAKLESKI PKO BP**

Niniejszy Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 7 lutego 2007 r. Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia udostępnienia Prospektu po raz pierwszy do publicznej wiadomości.

SIEĆ DYSTRYBUCJI MATERIAŁÓW ELEKTROTECHNICZNYCH

# SPIS TREŚCI

<b>PODSUMOWANIE.....</b>	<b>6</b>
1. Kluczowe informacje dotyczące Emitenta .....	6
1.1 Wybrane historyczne informacje finansowe Emitenta, kapitalizacja i zobowiązania.....	6
1.2 Przyczyny oferty oraz wykorzystanie wpływów pieniężnych .....	8
1.3 Czynniki ryzyka.....	9
2. Informacje dotyczące Emitenta.....	9
2.1. Historia i rozwój Emitenta .....	9
2.2. Ogólny zarys działalności Emitenta .....	10
3. Wyniki finansowe, sytuacja finansowa oraz perspektywy.....	10
3.1. Wyniki finansowe Emitenta i tendencje .....	10
4. Podsumowanie najważniejszych informacji dotyczących Oferty Publicznej.....	11
4.1. Oferta Publiczna oraz Akcje Oferowane .....	11
4.2. Rozwodnienie .....	12
<b>CZYNNIKI RYZYKA .....</b>	<b>14</b>
1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność .....	14
1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną .....	14
1.2. Ryzyko związane z otoczeniem prawnym .....	14
1.3. Ryzyko związane z potencjalnymi zmianami przepisów podatkowych i różnicami w ich interpretacji .....	14
1.4. Ryzyko zmian tendencji rynkowych.....	14
2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta.....	15
2.1. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców .....	15
2.2. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców .....	15
2.3. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży .....	16
2.4. Ryzyko związane z zapasami .....	16
2.5. Ryzyko kursu walutowego .....	16
2.6. Ryzyko związane z konkurencją .....	17
2.7. Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń.....	18
2.8. Ryzyko utraty zaufania odbiorców.....	18
2.9. Ryzyko zadłużenia.....	19
2.10. Ryzyko związane z serwisem gwarancyjnym.....	19
2.11. Ryzyko związane z powiązaniami personalnymi pomiędzy władzami Emitenta oraz władzami Sonel S.A. oraz Elektrotim S.A. ....	19
3. Czynniki ryzyka związane z akcjami .....	20
3.1. Ryzyko nie dojścia Publicznej Oferty do skutku .....	20
3.2. Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji .....	21
3.3. Ryzyko związane z odwołaniem lub odstąpieniem od Oferty Publicznej .....	21
3.4. Ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów.....	21
3.5. Ryzyko związane z odmową lub opóźnieniem wprowadzenia Praw Poboru Akcji, Praw do Akcji lub Akcji do obrotu na rynku regulowanym oraz charakterem Praw do Akcji.....	22
3.6. Ryzyko związane z nabywaniem praw poboru Akcji Oferowanych serii F .....	22
3.7. Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu Akcjami lub wykluczeniem Akcji z obrotu na rynku regulowanym .....	22
3.8. Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje Oferowane .....	22
3.9. Ryzyko wynikające z art. 16 – 18 Ustawy o Ofercie Publicznej .....	22
3.10. Ryzyko wynikające z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.....	23

<b>DOKUMENT REJESTRACYJNY .....</b>	<b>24</b>
1. Osoby odpowiedzialne .....	24
1.1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym .....	24
2. Biegli rewidenci .....	27
2.1. Imiona i nazwiska (nazwy) oraz adresy biegłych rewidentów Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (wraz z opisem ich przynależności do organizacji zawodowych) .....	27
2.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany Biegłego Rewidenta .....	27
3. Wybrane informacje finansowe .....	28
4. Czynniki ryzyka .....	30
5. Informacje o Emitencie .....	31
5.1. Historia i rozwój Emitenta .....	31
5.2. Inwestycje Emitenta .....	35
6. Zarys ogólny działalności Emitenta .....	39
6.1. Działalność podstawowa .....	39
6.2. Główne rynki działalności Emitenta .....	43
6.3. Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność podstawową i rynki, na których działa Emitent .....	56
6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych .....	57
6.5. Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej .....	57
7. Struktura organizacyjna .....	60
7.1. Krótki opis grupy, do której należy Emitent, oraz miejsca Emitenta w tej grupie – w przypadku Emitenta, który jest częścią grupy .....	61
7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta wraz z podaniem ich nazwy, kraju inkorporacji lub siedziby, procentowego udziału Emitenta w kapitale tych podmiotów oraz procentowego udziału w głosach, jeżeli jest on różny od udziału w kapitale .....	61
8. Środki trwałe .....	62
8.1. Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych, w tym dzierżawionych nieruchomości oraz jakichkolwiek obciążeń ustanowionych na tych aktywach .....	62
8.2. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych .....	66
9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Emitent .....	67
9.1. Sytuacja finansowa Emitenta .....	67
9.2. Wynik operacyjny .....	71
10. Zasoby kapitałowe .....	76
10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta .....	76
10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta .....	78
10.3. Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Emitenta .....	80
10.4. Informacje na temat jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta .....	81
10.5. Przewidywane źródła funduszy potrzebnych do zrealizowania inwestycji .....	81
11. Badania i rozwój, patenty i licencje .....	82
11.1. Strategia badawczo-rozwojowa Emitenta za ostatnie 3 lata obrotowe .....	82
11.2. Patenty i licencje posiadane przez Emitenta .....	82
12. Informacje o tendencjach .....	84
12.1. Najistotniejsze tendencje występujące w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty Prospektu .....	84
12.2. Jakiegokolwiek znane tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywę Emitenta .....	85
13. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe .....	87
13.1. Oświadczenie wskazujące podstawowe założenia, na których Emitent opiera swoje prognozy lub szacunki .....	87



13.2.	Raport sporządzony przez biegłych rewidentów dotyczący prognoz lub szacunków sporządzonych przez Emitenta .....	88
13.3.	Prognozy lub wyniki szacunkowe sporządzone przez Emitenta .....	90
13.4.	Jeśli Emitent opublikował prognozę wyników w prospekcie, który nadal jest ważny, należy zamieścić oświadczenie stwierdzające, czy prognoza jest czy nie jest nadal aktualna w dacie prospektu, a w przypadku, gdy nie jest ona aktualna, należy podać przyczynę tego faktu.....	90
14.	Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla .....	91
14.1.	Dane na temat członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, oraz osób zarządzających wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością .....	91
14.2.	Informacje na temat konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla .....	99
15.	Wynagrodzenie i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla.....	100
15.1.	Wysokość wynagrodzenia oraz przyznanych przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz spółki lub jej podmiotów zależnych.....	100
15.2.	Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia .....	100
16.	Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego .....	101
16.1.	Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres, przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących sprawowali swoje funkcje .....	101
16.2.	Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.....	101
16.3.	Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, dane komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji .....	102
16.4.	Oświadczenie na temat stosowania przez Emitenta procedur ładu korporacyjnego .....	102
17.	Zatrudnienie.....	103
17.1.	Informacje o zatrudnieniu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi .....	103
17.2.	Informacje o posiadanych przez członków organów zarządzających i nadzorujących akcjach i opcjach na akcje Emitenta .....	105
17.3.	Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale własnym.....	105
18.	Znaczeni akcjonariusze .....	106
18.1.	Informacje na temat osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta .....	106
18.2.	Informacje o innych prawach głosu w odniesieniu do Emitenta .....	106
18.3.	Wskazanie podmiotu dominującego wobec Emitenta, lub podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem .....	106
18.4.	Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.....	106
19.	Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	107
20.	Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat .....	110
20.1.	Historyczne informacje finansowe .....	110
20.2.	Dane finansowe pro forma .....	110
20.3.	Sprawozdania finansowe .....	110
20.4.	Badanie historycznych rocznych informacji finansowych.....	110
20.5.	Data najnowszych informacji finansowych .....	111
20.6.	Śródroczne i inne informacje finansowe.....	111
20.7.	Polityka dywidendy .....	111
20.8.	Postępowania sądowe i arbitrażowe .....	113
20.9.	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta.....	113
21.	Informacje dodatkowe .....	115
21.1.	Informacje dotyczące kapitału zakładowego Emitenta .....	115



21.2.	Informacje dotyczące statutu Emitenta .....	120
22.	Istotne umowy .....	128
22.1.	Podsumowanie istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent lub dowolny członek jego grupy kapitałowej, za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji dokumentu rejestracyjnego .....	128
22.2.	Podsumowanie istotnych umów, zawartych przez Emitenta w ramach normalnego toku działalności.....	133
23.	Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o udziałach.....	141
24.	Dokumenty udostępnione do wglądu .....	142
25.	Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach .....	143
<b>DOKUMENT OFERTOWY .....</b>		<b>144</b>
1.	Osoby odpowiedzialne.....	144
2.	Czynniki ryzyka .....	144
3.	Podstawowe informacje.....	145
3.1.	Oświadczenie o kapitale obrotowym .....	145
3.2.	Kapitalizacja i zadłużenie .....	145
3.3.	Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę .....	146
3.4.	Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych .....	147
4.	Informacje o papierach wartościowych oferowanych / dopuszczanych do obrotu .....	150
4.1.	Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych, włącznie z kodem ISIN (Międzynarodowy Numer Identyfikacyjny Papierów Wartościowych) lub innym podobnym kodem identyfikacyjnym papierów wartościowych .....	150
4.2.	Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe .....	150
4.3.	Wskazanie, czy te papiery wartościowe są papierami imiennymi, czy też na okaziciela, oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane. W przypadku formy zdematerializowanej, należy podać nazwę i adres podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie rejestru papierów wartościowych .....	150
4.4.	Waluta emitowanych papierów wartościowych .....	150
4.5.	Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi, oraz procedury wykonywania tych praw.....	151
4.6.	W przypadku nowych emisji należy wskazać uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe .....	154
4.7.	W przypadku nowych emisji należy wskazać przewidywaną datę emisji papierów wartościowych.....	154
4.8.	Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych .....	154
4.9.	Wskazanie obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych .....	166
4.10.	Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego .....	167
4.11.	W odniesieniu do kraju siedziby Emitenta oraz kraju (krajów), w których przeprowadzana jest oferta lub w których podejmuje się starania o dopuszczenie do obrotu: informacje o potrącanym u źródła podatku od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych, wskazanie, czy Emitent bierze odpowiedzialność za potrącanie podatków u źródła.....	167
5.	Informacje o warunkach oferty .....	170
5.1.	Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów ....	170
5.2.	Zasady dystrybucji i przydziału .....	175
5.3.	Cena.....	176
5.4.	Plasowanie i gwarantowanie.....	178
6.	Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu .....	179
6.1.	Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych wraz z określeniem tych rynków ...	179
6.2.	Wszystkie rynki regulowane lub rynki równoważne, na których zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczone do obrotu.....	179
6.3.	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 .....	179

---

6.4.	Informacje dotyczące plasowania innych papierów wartościowych Emitenta.....	180
6.5.	Działania stabilizujące cenę w związku z ofertą.....	180
6.6.	Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą.....	180
7.	Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą.....	181
8.	Koszty emisji / oferty.....	182
9.	Rozwodnienie .....	183
9.1.	Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą.....	183
10.	Informacje dodatkowe .....	185
10.1.	Opis zakresu działań doradców związanych z emisją.....	185
10.2.	Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport .....	185
10.3.	Dane na temat eksperta .....	185
10.4.	Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Źródła tych informacji ..	186

# PODSUMOWANIE

## OSTRZEŻENIE

Niniejsze podsumowanie powinno być rozumiane jako wprowadzenie do Prospektu Emisyjnego.

Decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu Emisyjnego.

W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do Prospektu Emisyjnego, skarżący inwestor może na mocy ustawodawstwa Państwa Członkowskiego Unii Europejskiej mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu Emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania sądowego.

Odpowiedzialność cywilna wiąże te osoby, które sporządziły podsumowanie łącznie z każdym jego tłumaczeniem i wnioskowały o jego potwierdzenie, ale jedynie w przypadku, gdy podsumowanie jest wprowadzające w błąd, niedokładne lub niezgodne w zestawieniu z pozostałymi częściami Prospektu Emisyjnego.

## 1. Kluczowe informacje dotyczące Emitenta

### 1.1 Wybrane historyczne informacje finansowe Emitenta, kapitalizacja i zobowiązania

Tabela 1. Wybrane historyczne informacje finansowe Emitenta za lata 2003 – 2005 oraz za 3 kwartały 2006 roku i 3 kwartały 2005 roku (w tys. zł)

Pozycja	3 kwartały 2006	3 kwartały 2005	2005	2004	2003
Przychody netto ze sprzedaży	270 328	167 697	250 743	207 054	148 042
Wynik brutto na sprzedaży	46 016	26 957	39 427	32 025	22 466
Wynik na sprzedaży	10 193	1 668	1 897	2 100	-350
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	23 086	13 016	21 046	13 418	4 649
Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	26 639	15 267	24 277	17 166	8 594
Wynik brutto	21 650	11 888	19 546	12 224	179
Wynik netto	17 497	9 159	15 219	11 109	847
Aktywa ogółem	188 232	116 799	135 066	92 588	70 552
Aktywa trwałe	25 782	23 209	22 543	20 235	21 932
Aktywa obrotowe, w tym:	162 450	93 590	112 522	72 352	48 620
Zapasy	62 357	33 716	34 271	24 459	17 464
Należności	98 867	58 697	77 177	47 158	30 698



Inwestycje krótkoterminowe	580	725	605	436	246
w tym środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	477	725	605	436	246
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	646	452	469	299	212
Kapitał własny	49 382	30 920	36 980	21 761	10 652
Kapitał podstawowy	20 380	20 380	20 380	20 380	24 200
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	138 850	85 879	98 086	70 827	59 899
Rezerwy na zobowiązania	1 607	896	1 513	1 452	65
Zobowiązania długoterminowe	40 612	1 543	16 563	167	0
w tym kredyty	39 000	0	15 000	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	96 606	83 401	79 943	69 202	59 824
w tym kredyty	2 295	9 869	3 739	8 629	17 220
Rozliczenia międzyokresowe	25	39	66	6	10
Przepływy z działalności operacyjnej	-13 027	3 898	-488	9 220	16 823
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-5 085	-1 262	-2 846	-1 403	-2 021
Przepływy z działalności finansowej	17 984	-2 347	3 503	-7 627	-14 955
Przepływy pieniężne razem	-128	289	169	190	-153
Liczba akcji (sztuki)	20 380 000	20 380 000	20 380 000	20 380 000	24 000 000
Zysk netto na 1 akcję (w zł)	0,86	0,45	0,75	0,55	0,04
Wartość księgowa na 1 akcję (zł)	2,43	1,52	1,81	1,07	0,44
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (zł)	0,00	0,00	0,25	0,00	0,00

Źródło: Emitent

Tabela 2. Kapitalizacja i zadłużenie Emitenta (w tys. zł)

Wyszczególnienie	31.10.2006
<b>Zadłużenie krótkoterminowe ogółem</b>	104.095
<b>- w tym zabezpieczone</b>	3.186
1) kredyty krótkoterminowe	2.472
2) kredyty długoterminowe w części przypadającej do spłaty w ciągu 12 miesięcy	714
<b>- w tym niezabezpieczone</b>	-
1) zobowiązania z tytułu dostaw	96.213

2) zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń	2.476
3) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1.000
4) zobowiązania pozostałe	1.220
5) fundusze specjalne	-
<b>Zadłużenie długoterminowe</b>	<b>34.901</b>
<b>- w tym zabezpieczone</b>	<b>18.286</b>
1) kredyt	33.286
2) inne (jeśli występują)	1.615
<b>Kapitał własny</b>	<b>51.618</b>
1) kapitał zakładowy	20.380
2) kapitał zapasowy	2.500
3) kapitał z aktualizacji wyceny	245
4) pozostałe kapitały rezerwowe	8.760
5) zysk / strata z lat ubiegłych	-
6) zysk / strata netto roku bieżącego	19.733

Źródło: Emitent.

## 1.2 Przyczyny oferty oraz wykorzystanie wpływów pieniężnych

Zarząd Emitenta przewiduje pozyskać fundusze potrzebne do zrealizowania wszystkich planów inwestycyjnych w zakresie budowy nowych Centrów Logistycznych w drodze publicznej emisji Akcji serii F.

Wraz z rozwojem sieci handlowej i wzrostem sprzedaży wzrastają wymagania dotyczące Centrów Logistycznych. Sukcesywne rozszerzanie oferty handlowej powoduje wzrost ilości asortymentu, który jest składowany w magazynach, a w szczególności w Magazynach Centralnych. Od 2004 roku liczba asortymentów wzrosła o około 20% rocznie i ten proces będzie kontynuowany. Wzrost obrotów powoduje wzrost ilości towarów w poszczególnych asortymentach. Zarząd podjął decyzję o budowie nowych Centrów Logistycznych w okolicach Wrocławia i Torunia.

Centrum Logistyczne wraz z budynkiem biurowym pod Wrocławiem będzie budowane w 2007 roku, a Centrum Logistyczne w okolicach Torunia w 2008 roku. Centra będą tej samej wielkości i zostaną zbudowane w oparciu o ten sam projekt.

Szacunkowy koszt obiektu wynosi około 25 mln zł na każde centrum. Wstępnie wyceniono koszt budynku biurowego na 5 – 10 mln zł.

Ponieważ centra mają być w dużej mierze zautomatyzowane, koszt wyposażenia w maszyny i urządzenia określono na około 10 - 15 mln zł. W związku z tym całkowity koszt inwestycji odnośnie budowy Centrów Logistycznych wyniesie około 75 - 90 mln zł i zostanie sfinansowany emisją Akcji serii F.

### 1.3 Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka można podzielić na trzy grupy:

- Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność, w tym:
  - ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną;
  - ryzyko związane z otoczeniem prawnym;
  - ryzyko związane z potencjalnymi zmianami przepisów podatkowych i różnicami w ich interpretacji;
  - ryzyko zmian tendencji rynkowych.
- Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta, w tym:
  - ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców;
  - ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców;
  - ryzyko związane sezonowością sprzedaży;
  - ryzyko związane z zapasami;
  - ryzyko kursu walutowego;
  - ryzyko związane z konkurencją;
  - ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń;
  - ryzyko utraty zaufania odbiorców;
  - ryzyko zadłużenia;
  - ryzyko związane z serwisem gwarancyjnym.
- Czynniki ryzyka związane z akcjami, w tym:
  - ryzyko nie dojścia Publicznej Oferty do skutku;
  - ryzyko związane z odwołaniem lub odstąpieniem od Oferty Publicznej;
  - ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów;
  - ryzyko związane z odmową lub opóźnieniem wprowadzenia Praw Poboru Akcji, Praw do Akcji lub Akcji do obrotu na rynku regulowanym oraz charakterem Praw do Akcji;
  - ryzyko związane z nabywaniem praw poboru Akcji Oferowanych serii F;
  - ryzyko związane z zawieszeniem obrotu Akcjami lub wykluczeniem Akcji z obrotu na rynku regulowanym;
  - ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje Oferowane;
  - ryzyko wynikające z art. 16 i art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej;
  - ryzyko wynikające z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Szczegółowy opis czynników ryzyka zamieszczony został w części Czynniki Ryzyka.

## 2. Informacje dotyczące Emitenta

### 2.1. Historia i rozwój Emitenta

Emitent działa pod firmą TIM Spółka Akcyjna. Emitent może używać skrótu TIM S.A.

Emitent został utworzony na mocy Umowy Spółki (spółka z o.o.) sporządzonej w formie Aktu Notarialnego z dnia 25 listopada 1987 roku, Rep. A 5761/87, przez asesora notarialnego Helenę Szymczyk-Grabińską Państwowego Biura Notarialnego we Wrocławiu, a następnie wpisany do rejestru handlowego pod numerem RHB 122.

Dnia 15 kwietnia 1994 roku, Zgromadzenie Wspólników podjęło decyzję o przekształceniu spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną na podstawie Aktu Notarialnego Rep. 1147/94, sporządzonego przez notariusza Marię Gomułkiewicz, prowadzącą kancelarię notarialną we Wrocławiu.

Po zmianie formy prawnej Emitenta ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, Emitent został zarejestrowany w rejestrze handlowym pod numerem RHB 4652, przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy, na mocy postanowienia powyższego sądu z dnia 17 maja 1994 roku.



Po wejściu w życie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym, Emitent został zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 22407, na mocy postanowienia powyższego sądu z dnia 7 grudnia 2001 roku.

Czas trwania Emitenta jest nieograniczony.

## **2.2. Ogólny zarys działalności Emitenta**

Obecnie jedynym rodzajem prowadzonej działalności operacyjnej przez Emitenta jest sprzedaż artykułów elektrotechnicznych i elektroenergetycznych. Działalność ta jest prowadzona na terenie Polski w 33 oddziałach handlowych, zaopatrywanych poprzez dwa centra logistyczne we Wrocławiu i Toruniu. We Wrocławiu przy Magazynie Centralnym znajduje się siedziba Spółki, gdzie pracują wszystkie jednostki organizacyjne Emitenta wspomagające sprzedaż – logistyka, marketing, księgowość, administracja, wydział zasobów ludzkich oraz wydział organizacyjno-prawny.

Sprzedaż realizowana przez Emitenta dotyczy artykułów elektrotechnicznych i elektroenergetycznych, które tworzą asortyment 6.754 pozycji asortymentowych dostępnych w ofercie Emitenta według stanu na czerwiec 2006 roku.

Najbardziej znaczące w sprzedaży Emitenta grupy asortymentowe to kable i przewody oraz aparatura łączeniowa i oprawy oświetleniowe, których łączny udział w przychodach ze sprzedaży w okresie 2003 roku – 30.09.2006 roku wahał się w granicach 71 – 78%. Tak więc w głównej mierze towary sprzedawane przez Emitenta dostarczane są na rynek inwestycyjny, przemysłowy oraz indywidualny przede wszystkim w budownictwie.

Emitent prowadzi działalność gospodarczą w zakresie sprzedaży artykułów elektrotechnicznych i elektroenergetycznych za pośrednictwem sieci 33 Oddziałów.

Działalność prowadzona przez Emitenta jest ściśle powiązana z sektorem budownictwa, ponieważ zdecydowana większość sprzedaży Spółki jest kierowana do sektora usług budowlano-montażowych.

## **3. Wyniki finansowe, sytuacja finansowa oraz perspektywy**

### **3.1. Wyniki finansowe Emitenta i tendencje**

Rok 2006 cechował zdecydowany wzrost sprzedaży realizowanej przez Emitenta, między innymi dzięki rosnącemu popytowi na artykuły elektrotechniczne zgłaszanemu przez budownictwo. W związku z tym Spółka w tym okresie odnotowywała najwyższą dynamikę wysokości przychodów ze sprzedaży, które w sposób zdecydowany przekładają się na wysokość wyników finansowych.

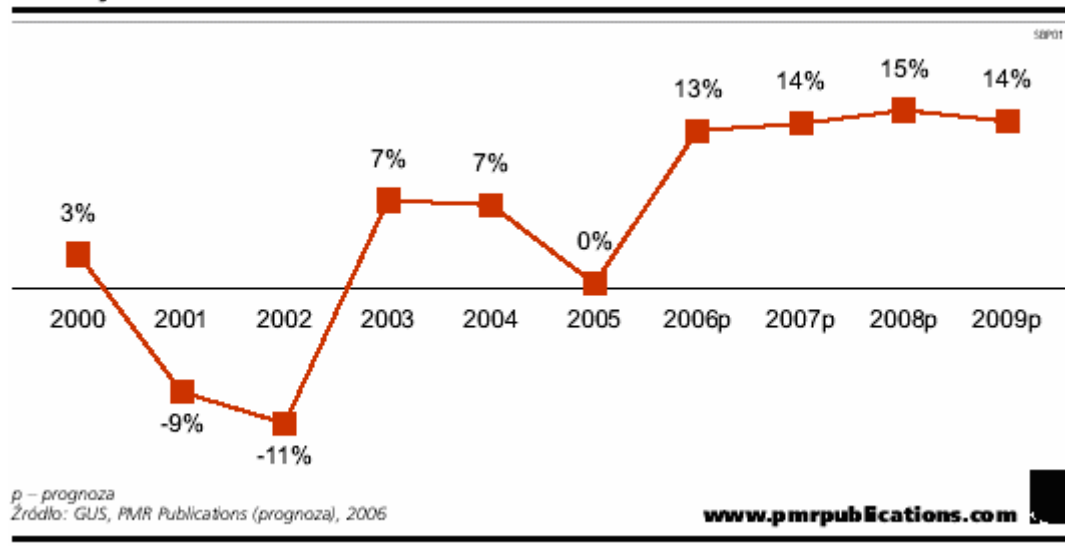
Struktura kosztów w ujęciu rodzajowym charakteryzuje się wysokim udziałem wynagrodzeń i usług obcych, których łączny udział w strukturze w analizowanym okresie oscylował wokół 60%.

Na wynik z działalności operacyjnej miały wpływ pozostałe przychody i koszty operacyjne. W zakresie pozostałych kosztów i przychodów operacyjnych należy zwrócić uwagę na znaczący udział kosztów związanych z aktualizacją wartości należności i zapasów oraz likwidacji towarów, co świadczy o ostrożnej polityce Spółki w zakresie przeszacowania wartości najważniejszych pozycji aktywów Emitenta. W 2006 roku coraz większą pozycją pozostałych kosztów operacyjnych stały się bonusy wypłacane klientom, w związku z aktywną działalnością Spółki w zakresie polityki marketingowej. Po stronie pozostałych przychodów niezmiennie w całym analizowanym okresie najważniejszą pozycją były bonusy i premie otrzymywane od dostawców, udział w całości pozostałych przychodów operacyjnych mieścił się w przedziale 80-90%.

Od 2004 roku w sektorze budownictwa – z którym Spółka jest ściśle powiązana – nastąpiło ożywienie gospodarcze. Dynamiczny wzrost sprzedaży Emitenta w pierwszych czterech miesiącach 2004 roku był związany ze zmianą stawek podatku VAT z 7% na 22% w około 60% asortymencie w ofercie Spółki. W wyniku powyższego w I półroczu 2004 roku wzrost sprzedaży Spółki wyniósł 40 %. Ta tendencja została utrzymana do końca 2004 roku. Nie bez znaczenia na wzrost sprzedaży w II

półroczu 2004 roku miał wpływ środków przedakcesyjnych związanych z wejściem Polski do struktur Unii Europejskiej. W 2005 roku obowiązywała jednolita stawka podatku VAT i nie nastąpiło oczekiwane duże wykorzystanie środków unijnych, przeznaczonych na infrastrukturę komunikacyjną, a przede wszystkim infrastrukturę drogową, ochronę środowiska (budowa oczyszczalni ścieków i kanalizacji). Mimo długiej i ciężkiej zimy w 2006 roku zaobserwowano zdecydowany rozwój w sektorze budownictwa. W II kwartale 2006 roku w tym sektorze miała miejsce największa od 12 lat dynamika sprzedaży. Biorąc pod uwagę przyznane Polsce przez UE środki na lata 2004 – 2006, a w szczególności możliwość wykorzystania ich części w 2007 roku, Zarząd przewiduje, że w ciągu następnych dwóch lat koniunktura w branży budownictwa będzie się utrzymywała.

**Wykres 1. Produkcja budowlano-montażowa w Polsce, zmiany nominalne 2000 - 2009**



#### 4. Podsumowanie najważniejszych informacji dotyczących Oferty Publicznej.

##### 4.1. Oferta Publiczna oraz Akcje Oferowane

**Publiczna Oferta** Na podstawie niniejszego Prospektu oferuje się w ramach Publicznej Oferty do 3 057 000 Akcji TIM S.A., serii F o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda.

**Miejsce zapisów** Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru dokonują zapisu podstawowego na Akcje serii F w domu maklerskim, w którym mają zdeponowane prawa poboru, uprawniające do objęcia Akcji serii F w chwili składania zapisu.

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru dokonują zapisu dodatkowego w domu maklerskim, w którym miały zdeponowane Akcje w dniu ustalenia prawa poboru, tj. na koniec dnia 20 lutego 2007 roku.

**Cena Emisyjna Akcji Serii F** Cena Emisyjna dla Akcji serii F nie będzie większa niż cena maksymalna Akcji serii F ustalona na 35 złotych.

Cena Emisyjna Akcji serii F zostanie ustalona przez Zarząd po uzyskaniu akceptacji Rady Nadzorczej. Cena Emisyjna Akcji serii F będzie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji w trybie art. 54 ust 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

**Terminy** Dzień ustalenia prawa poboru – 20 lutego 2007 roku,  
Rozpoczęcie przyjmowania zapisów podstawowych w wykonaniu

prawa poboru i zapisów dodatkowych – 26 lutego 2007 roku,

Zakończenie przyjmowania zapisów podstawowych w wykonaniu prawa poboru i zapisów dodatkowych – 2 marca 2007 roku,

Przydział przez KDPW akcji w wykonaniu prawa poboru i zapisów dodatkowych – 13 marca 2007 roku,

Przyjmowanie zapisów na akcje nie objęte w wykonaniu prawa poboru i zapisów dodatkowych - 14 – 16 marca 2007 roku,

Przydział akcji nie objętych w wykonaniu prawa poboru i zapisów dodatkowych – 19 marca 2007 roku.

- Prawo do Dywidendy** Akcje serii F będą uczestniczyć w dywidendzie wypracowanej od dnia 1 stycznia 2006 roku, tj. za cały rok obrotowy 2006, na równi z pozostałymi akcjami Spółki.
- Podatek od Dywidendy** Od uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przychodów z dywidend pobiera się zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 19% uzyskanego przychodu. Szczegóły dotyczące opodatkowania znajdują się punkcie Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu.
- Planowany Rynek Notowań** Emitent będzie ubiegać się o dopuszczenie jednostkowych praw poboru Akcji serii F oraz Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, tj. Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Do czasu zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego inwestorzy będą mogli dokonywać obrotu na GPW Prawami do Akcji Serii F. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Prawa do Akcji zostaną automatycznie zamienione na Akcje Serii F.
- Dokumenty do wglądu** W okresie ważności Prospektu w siedzibie Emitenta zostały udostępnione do wglądu następujące dokumenty lub ich kopie:
- 1/ Statutu Emitenta,
  - 2/ historycznych informacji finansowych: sprawozdania finansowe Emitenta, opinie i raporty biegłego rewidenta, Sprawozdania Zarządu z Działalności Emitenta za poszczególne lata obrotowe: 2003, 2004 oraz 2005,
  - 3/ historycznych informacji finansowych: śródroczne kwartalne sprawozdania finansowe Emitenta za poszczególne kwartały roku 2003, 2004, 2005 oraz 2006,
  - 4/ historycznych informacji finansowych: półroczne sprawozdania finansowe Emitenta za poszczególne półrocza roku 2003, 2004, 2005 oraz 2006.
  - 5/ Uchwał NWZA Spółki w sprawie emisji Akcji serii F,
  - 6/ Dokumenty i opracowania, do których odniesienia znajdują się w Dokumencie Rejestracyjnym.
- Ze wskazanymi powyżej dokumentami w formie elektronicznej można zapoznać się na stronie internetowej Emitenta – [www.tim.pl](http://www.tim.pl).

#### 4.2. Rozwodnienie

Emitent nie posiada oficjalnych deklaracji akcjonariuszy TIM S.A., co do partycypowania w podwyższonym kapitale, w związku z tym wielkość i wartość procentową spowodowanego ofertą rozwodnienia obliczono przy założeniu, że dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą skierowanej do nich nowej Oferty.



Tabela 3. Rozwodnienie akcji

	Struktura akcjonariatu przed emisją		Struktura akcjonariatu po emisji*	
	Ilość	% kapitału	Ilość	% kapitału
Krzysztof Folta	3 700 000	18,15%	3 700 000	15,79%
Krzysztof Wieczorkowski	3 024 216	14,84%	3 024 216	12,90%
Fundusze zarządzane przez American Life Insurance and Reinsurance Company	2 749 124	13,49%	2 749 124	11,73%
Fundusze zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych	2 448 747	12,02%	2 448 747	10,45%
Kazimierz Stogniew	1 565 048	7,68%	1 565 048	6,68%
Mirosław Nowakowski	1 300 000	6,38%	1 300 000	5,55%
Fundusze zarządzane przez OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych	1 239 393	6,08%	1 239 393	5,29%
Pozostali	4 353 472	21,36%	7 410 472	31,61%
<b>RAZEM</b>	<b>20 380 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>23 437 000</b>	<b>100,00%</b>

\*obliczenie przy założeniu, że zostanie wyemitowana maksymalna liczba Akcji przewidziana uchwałą NWZA i wszystkie Akcje zostaną objęte przez inwestorów.

Źródło: Emitent

# CZYNNIKI RYZYKA

## **1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność**

### **1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną**

Działalność Spółki jest ściśle skorelowana z ogólną sytuacją gospodarczą Polski. Na wyniki finansowe osiągane przez Spółkę największy wpływ wywiera poziom inwestycji w przedsiębiorstwach, tempo wzrostu PKB, wielkość zamówień publicznych na dostawy materiałów elektrotechnicznych, wartość produkcji budowlano – montażowej, poziom inflacji, poziom kursów walut obcych względem złotego. Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu inwestycji w przedsiębiorstwach, spadek poziomu zamówień publicznych czy wzrost inflacji mogą mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki, jak również na osiągane przez nią wyniki finansowe.

### **1.2. Ryzyko związane z otoczeniem prawnym**

Generalnie Spółka nie prowadzi działalności gospodarczej wymagającej uzyskania koncesji, licencji, lub zezwolenia. Z uwagi na przedmiot prowadzonej działalności gospodarczej ryzyko objęcia jej określoną formą reglamentacji jest niewielkie. Spółka nie jest uzależniona od określonych ulg lub zwolnień podatkowych, których utrata mogłaby znacząco wpłynąć na wynik finansowy. Biorąc pod uwagę rodzaj asortymentu oferowanego do sprzedaży przez Spółkę, nie istnieje ryzyko wprowadzenia przez właściwe organy cen rządowych lub ustalenia określonych marż handlowych. Jednakże częste nowelizacje, niespójność oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa pociągają za sobą ryzyko związane z otoczeniem prawnym w jakim Spółka prowadzi działalność. Szczególnie częstym zmianom ulegają przepisy oraz interpretacje przepisów podatkowych. Zarówno praktyka organów skarbowych jak i orzecznictwo sądowe w tej dziedzinie nie są jednolite. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej niż Spółka interpretacji przepisów, a w szczególności przepisów podatkowych, Spółka może liczyć się z negatywnymi konsekwencjami, wpływającymi na działalność oraz sytuację finansową Spółki i osiągane przez nią wyniki finansowe.

### **1.3. Ryzyko związane z potencjalnymi zmianami przepisów podatkowych i różnicami w ich interpretacji**

Jednym z istotniejszych czynników, które mogą mieć wpływ na działalność Emitenta, mogą być zmiany systemu podatkowego oraz zmiany przepisów podatkowych. Ponadto wiele z obecnie obowiązujących przepisów podatkowych nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni, co może powodować sytuacje odmiennej ich interpretacji przez Emitenta i przez organy skarbowe. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku spółki z obszaru Polski zachodzi większe ryzyko niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych.

### **1.4. Ryzyko zmian tendencji rynkowych**

W sektorze budownictwa, z którym Spółka jest ściśle powiązana, od 2004 roku nastąpiło ożywienie. Dynamiczny wzrost sprzedaży w pierwszych czterech miesiącach 2004 roku był związany ze zmianą stawek VAT z 7% na 22% w około 60% asortymentów będących w ofercie Spółki. W wyniku tego w I półroczu 2004 roku wzrost sprzedaży wyniósł 40%. W 2005 roku obowiązywała jednolita stawka VAT i nie nastąpiło znaczne wykorzystanie środków unijnych, przeznaczonych na infrastrukturę komunikacyjną a przede wszystkim infrastrukturę drogową, ochronę środowiska ( budowa oczyszczalni ścieków i kanalizacji ). Dlatego wzrost sprzedaży w 2005 roku wyniósł tylko około 20%. Mimo długiej i ciężkiej zimy w 2006 roku zaobserwowano zdecydowany rozwój w sektorze budownictwa. W II kwartale 2006 roku w tym sektorze miała miejsce największa od 12 lat dynamika

sprzedaży. Biorąc pod uwagę przyznane Polsce przez UE środki na lata 2004 – 2006, a w szczególności możliwość wykorzystania ich części w 2007 roku, Zarząd Spółki przewiduje, że w ciągu następnych dwóch lat koniunktura w branży budownictwa będzie się utrzymywała. Potwierdzają te tendencje dane GUS-u opublikowane za miesiąc wrzesień 2006 roku.

Zmiana stawek VAT na budownictwo mieszkaniowe po 2007 roku może spowodować duży wzrost sektora budownictwa mieszkaniowego w 2007 roku, a spowolnienie w 2008 roku. Budownictwo mieszkaniowe stanowi około 15 % wartości całego sektora budownictwa.

Nie bez wpływu na koniunkturę branży jest duża ilość inwestycji zagranicznych (budowa nowych fabryk, marketów i supermarketów oraz budynków biurowych i budownictwa mieszkaniowego) a w szczególności rozwój na Dolnym Śląsku, gdzie pozycja Spółki jest najmocniejsza (udział w rynku około 30 %), co dodatkowo umacnia pozycję Spółki w Polsce.

Problemem, który pojawił się na przełomie 2005 i 2006 roku jest brak pracowników o odpowiednich kwalifikacjach. Spółka przygotowywała się do takiej sytuacji i od 2003 roku przyjmuje rocznie od 10 do 15 absolwentów uczelni technicznych. Program o nazwie Absolwent wdrożony w Spółce w 2003 roku zapewnia stały napływ wykwalifikowanej kadry pracowniczej.

Kolejnym problemem jest wzrost wynagrodzeń w sektorze. Od 2003 roku system premiowania w Spółce jest ściśle powiązany z wynikami pracy. Dzięki temu wynagrodzenia w Spółce rosną wraz z osiąganymi wynikami. Następuje też wzrost wydajności pracy i tak w 2003 roku średnia sprzedaż na 1 pracownika wynosiła około 600 tys. zł, w 2004 roku – 786 tys. PLN, w 2005 roku – 814 tys. PLN, a na dzień 30.06.2006 roku sprzedaż liczona za ostatnie 12 miesięcy wyniosła 926 tys. PLN na 1 zatrudnionego. Ciągła poprawa wydajności pozwala Spółce utrzymywać wynagrodzenia pracowników na atrakcyjnym poziomie, co zapobiega ich fluktuacji i pozwala zatrudniać pracowników o odpowiednich kwalifikacjach. Powyższa polityka będzie kontynuowana w przyszłości.

Powyższe wskazuje, iż Spółka dostrzega ryzyko związane ze zmianą tendencji rynkowych, o których mowa powyżej, lecz zdaniem Zarządu Spółki wczesne zauważenie problemu i zabezpieczenie Spółki przed negatywnymi skutkami zmian tendencji rynkowych powinno sprawić, iż nawet w przypadku zmiany koniunktury powyższe nie powinno w sposób znaczący odbić się na wynikach finansowych Spółki.

## **2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta**

### **2.1. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców**

W Spółce ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców zostało w dużej mierze zminimalizowane w związku z wprowadzeniem w latach 2001-2003 polityki dywersyfikacji dostawców towarów, która jest w dalszym ciągu konsekwentnie realizowana przez Spółkę.

Udział żadnego z dostawców w roku 2006 roku nie przekracza 10% przychodów ze sprzedaży osiągniętych przez Emitenta. Ponadto Emitent posiada minimum dwóch dostawców w każdym asortymencie.

Pomimo to ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców istnieje w Spółce w ograniczonym zakresie, jednakże zerwanie umowy z jednym z dostawców w niewielkim stopniu może wpłynąć na wysokość osiąganych wyników finansowych przez Spółkę.

### **2.2. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców**

Ryzyko związane z uzależnieniem od największych odbiorców zostało zminimalizowane przez Emitenta w wyniku stałego powiększania ilości znaczących i lojalnych klientów. Przykładowo w 2003 roku największy odbiorca sprzedaży Emitenta stanowił około 7,6% udziału w całości rocznych przychodów Spółki, zaś w roku 2005 i 2006 największy odbiorca posiadał jedynie około 2,4% udziału w przychodach ze sprzedaży Spółki.

Tak prowadzona polityka handlowa przez Emitenta przyczynia się do zwiększenia poziomu bezpieczeństwa przychodów oraz dodatkowo wpływa korzystnie na stały wzrost przychodów i zysków Spółki.

Zwracamy uwagę, że ryzyko uzależnienia Emitenta od głównych odbiorców powiększa się wraz ze zmianą koniunktury na rynku budowlanym. Recesja na tym rynku może spowodować spadek zapotrzebowania na materiały elektrotechniczne u większości klientów Emitenta, co w konsekwencji może przyczynić się do zmniejszenia wielkości przychodów Spółki, nawet pomimo zwiększającej się ilości klientów.

### 2.3. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

W branży budowlanej występuje sezonowość sprzedaży rocznej wynikająca z procesów przebiegających w budownictwie oraz z cyklu na rynku usług budowlano-montażowych. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży Emitenta zwiększa się w latach o nietypowych rozkładach temperatur dobowych w zimie i przy zwiększonych opadach atmosferycznych, kiedy większość prac budowlanych prowadzonych na zewnątrz zostaje wstrzymana co powoduje duże wahania popytu, a w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na wyniki i sytuację finansową Spółki.

Pierwsze 6 miesięcy poszczególnych lat obrotowych Emitenta już od kilku lat obrotowych stanowi w strukturze przychodów około 40% całości rocznych przychodów, zaś kolejne 6 miesięcy stanowi około 60% całości rocznych przychodów. W celu zminimalizowania negatywnego wpływu zjawiska sezonowości sprzedaży na poziom osiągniętych przychodów Spółka dostosowała się do takiej zmienności cyklu i od kilku lat już pierwszy kwartał kończy się dodatnim wynikiem finansowym netto.

### 2.4. Ryzyko związane z zapasami

W zakresie polityki zarządzania zapasami magazynowymi w Spółce obowiązują m.in. procedury przecen i wyprzedaży towarów niechodliwych, które polegają na tym, że co kwartał dokonywana jest przecena towarów niechodliwych początkowo o 50%, a następnie o 100%. Na kwotę przeceny tworzona jest rezerwa uwzględniana każdorazowo w wyniku finansowym Spółki za dany kwartał.

Towary składowane w magazynach Emitenta są ubezpieczone w zakresie podstawowym, który obejmuje m.in. pożar, zalanie oraz inne zdarzenia losowe. Wartości polis są aktualizowane na bieżąco. Ponadto Spółka ubezpieczyła towary od kradzieży. Ryzyko związane z kradzieżą towarów jest dodatkowo ograniczone poprzez nadzór nad magazynami sprawowany przez agencję ochrony mienia bezpośrednio lub poprzez system monitoringu zdalnego.

Mając na uwadze powyższe należy stwierdzić, że prowadzona przez Spółkę polityka gospodarowania zapasami oraz procedury zapewnienia bezpieczeństwa przechowywania zapasów minimalizuje w znacznym stopniu ryzyko związane z zapasami, jednakże zwracamy uwagę, że w pewnym ograniczonym zakresie występuje w Spółce pewne ryzyko związane z zapasami.

W II kwartale 2006 roku nastąpił zdecydowany wzrost cen miedzi na rynkach światowych. Cena miedzi ma wpływ na cenę kabli i przewodów, które stanowią około 55 % wartości sprzedaży Spółki. Duże wahania cen miedzi, a w szczególności spadek tych cen może mieć wpływ na atrakcyjność cenową towarów będących w magazynach Spółki. Spadek cen miedzi może w krótkim okresie doprowadzić do spadku marż generowanych na sprzedaży kabli i przewodów.

### 2.5. Ryzyko kursu walutowego

Ryzyko kursu walutowego w Spółce występuje w zakresie zakupu towarów z importu. Minimalizowanie tego ryzyka jest realizowane w Spółce poprzez:

- 1) kontraktowanie zakupu w imporcie w PLN;
- 2) w przypadku zakupów dokonywanych w EUR w momencie przyjmowania towaru zakupionego w imporcie do magazynu przeprowadzane są transakcje walutowe typu *forward* z terminami wynikającymi z wymagalnych płatności.

Powyższe ryzyko rośnie wraz ze wzrostem udziału zakupów realizowanych przez Spółkę za granicą i może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę.

Udział zakupów realizowanych w walutach obcych w całości zakupów Spółki zaprezentowano w tabeli.

**Tabela 4. Zakupy Emitenta realizowane w walutach obcych (w tys. zł)**

	2004	2005	I półrocze 2006
Zakupy ogółem	173.900	219.600	153.900
Zakupy realizowane w walutach obcych (w tys. zł)	2.800	13.700	35.000
Udział zakupów realizowanych w walutach obcych w zakupach ogółem (w %)	1,6	6,2	22,7

Źródło: Emitent.

## 2.6. Ryzyko związane z konkurencją

Rynek hurtowy w branży elektrotechnicznej w Polsce jest bardzo rozdrobniony. Nie można wyodrębnić na nim podmiotu, który posiadałby udział w rynku wyższy niż 10%. W związku z powyższym ryzyko związane z konkurencją jest znaczne w tej branży na krajowym rynku.

Biorąc pod uwagę wielkość osiąganych przychodów ze sprzedaży, Emitent jest największą firmą sieciową w branży na krajowym rynku i tak na dzień 30.06.2006 roku. obroty firm kształtowały się następująco:

- TIM S.A.	162.588 tys. zł,
- Przedsiębiorstwo Handlowe ALFA-ELEKTRO Sp. z o.o.	145.700 tys. zł,
- Elektroskandia S.A. (Grupa Hagemeyer)	116.543 tys. zł,
- Onninen (Grupa Onninen Oy)	177.000 tys. zł,
- Przedsiębiorstwo Zaopatrzeniowe Mors Sp. z o. o.	90.000 tys. zł,
- BHU	75.102 tys. zł,
- Energohandel	56.507 tys. zł,
- AMPLI S.A.	49.904 tys. zł,
- ACEL	49.400 tys. zł,
- NOWA FRANCE	45.382 tys. zł,

Źródło: Hurtownie Elektrotechniczne – dodatek do miesięcznika Elektrosystemy listopad 2006

W chwili obecnej podmioty wchodzące w skład branży elektrotechnicznej w Polsce oczekują rozpoczęcia działalności na terenie Polski przez największego dystrybutora w branży na świecie – francuską firmę Rexel, która posiada siedmioprocentowy udział w światowym rynku dystrybucji materiałów elektrotechnicznych. Wejście na krajowy rynek kolejnego już dużego dystrybutora w branży będzie największym zagrożeniem dla dystrybutorów realizujących od 50.000 – 150.000 tys. zł przychodów ze sprzedaży rocznie.

Rozpoczęcie działalności na krajowym rynku przez największego dystrybutora na świecie może wywołać „wojnę cenową”, co spowoduje przejściowy spadek marży generowanej przez Spółkę.

Ze względu na fakt, że podstawą pozyskiwania nowych klientów i nowych rynków przez Spółkę jest wysoka jakość oferowanego serwisu, a nie bezpośrednia walka cenowa, można założyć, że Spółka jest przygotowana na wejście na krajowy rynek nowego dużego konkurenta, jednakże zwracamy uwagę, że nie ma pewności, że rosnąca konkurencja nie wpłynie w negatywny sposób na działalność lub sytuację finansową Spółki, osiągane przez nią wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju.



## 2.7. Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń

Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń jest związane z działalnością handlową prowadzoną przez Emitenta. Postanowienia dotyczące kar umownych znajdują się przede wszystkim w umowach sprzedaży zawieranych z podmiotami zobowiązanymi do dokonywania zakupów zgodnie z przepisami ustawy - Prawo zamówień publicznych. Kary przewidziane w tych umowach dotyczą odpowiedzialności za zwłokę w dostarczeniu towarów, odpowiedzialności za odstąpienie przez zamawiającego od umowy z przyczyn zależnych od Emitenta oraz odpowiedzialności za niewykonanie zobowiązań z tytułu rękojmi gwarancji. Karami, z którymi również może się wiązać ryzyko są kary za odstąpienie przez zamawiającego od umowy z przyczyn zależnych od Emitenta. Czynnikiem ryzyka jest tu wysokość kary umownej, która w większości umów nie przekracza 10% wartości umowy.

Kary z tytułu zwłoki w dostarczeniu towaru oraz w związku z niewykonaniem zobowiązań z tytułu rękojmi gwarancji wynoszą w większości umów od 0,5% do 1% wartości odpowiednio do danego towaru lub wadliwego towaru za każdy dzień opóźnienia.

W przypadku części umów Emitent wniósł zabezpieczenie należytego wykonania umowy w wysokości około 10% wartości kontraktu, z czego około 30% stanowi zabezpieczenie należytego wykonania zobowiązań z tytułu rękojmi i gwarancji.

Zwyczajowo okresy udzielonej gwarancji oraz rękojmi wahają się od 36 do 60 miesięcy. Tak więc zwracamy uwagę na fakt, że takie ryzyko w działalności Emitenta istnieje w pewnym ograniczonym zakresie.

Ponadto ryzyko zapłacenia kary umownej wynika z treści umowy kupna-sprzedaży nieruchomości w Siechnicach zawartej w dniu 29.08.2006 roku przez Emitenta z gminą Święta Katarzyna. Kara umowna jest przewidziana na wypadek niezabudowania przez Emitenta z jego winy ww. nieruchomości w terminie do dnia 29.08.2008 roku. Wysokość kary umownej wynosi 200.000,00 zł za każdy rozpoczęty rok zwłoki, nie później jednak niż do dnia 29.12.2009 roku. W zakresie obowiązku zapłaty ww. kary umownej Emitent poddał się egzekucji z art. 777 § 1 pkt. 5 kpc do kwoty najwyższej 16.800.000 zł.

Spółka dostrzegając ryzyko związane z zapłatą kar umownych, stara się je zminimalizować poprzez rozważne wprowadzanie zapisów dotyczących kar umownych do zawieranych umów, w tym m.in. poprzez ograniczenie możliwości naliczania kar umownych jedynie do wysokości należnego Spółce wynagrodzenia z tytułu wykonywania postanowień danej umowy, czy też przez uzależnienie zapłaty kary umownej od zwłoki Spółki (przyczyny zawinione przez Spółkę), a nie od opóźnienia Spółki (przyczyny zawinione przez Spółkę i osoby trzecie).

Oprócz ryzyka związanego z koniecznością zapłaty przez Spółkę kar umownych Spółka dostrzega ryzyko z tytułu ewentualnej odpowiedzialności odszkodowawczej w związku z nienależytym wykonaniem postanowień umowy. Ryzyko powyższe jest minimalizowane m.in. poprzez wprowadzanie takich uregulowań w postanowieniach umów, które ograniczają odpowiedzialność odszkodowawczą Spółki do strat rzeczywistych. Ponadto Spółka stara się wprowadzać w zawieranych przez siebie umowach tzw. „klausulę siły wyższej”. Powyższe ryzyko jest również minimalizowane poprzez ubezpieczenie działalności prowadzonej przez Spółkę.

Niezależnie od powyższego zwracamy uwagę, że zapłata nieprzewidzianych kar umownych, czy też odszkodowania może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

## 2.8. Ryzyko utraty zaufania odbiorców

Rodzaj prowadzonej działalności przez Emitenta jest uzależniony od odbiorców, których zamówienia budują wielkość sprzedaży Emitenta. W celu utrzymania klientów Spółka dokonuje cyklicznej oceny jakości pracy Oddziałów oraz stopnia zadowolenia klientów. W tym celu Emitent wprowadził definicję „klienta lojalnego”, która na potrzeby Spółki oznacza klienta skłonnego do powtórnych zakupów, czyli klienta systematycznego.

Pomimo zbudowanej przez Emitenta strategii marketingowej opierającej się na programie „klient lojalny” istnieje ryzyko niewłaściwego skwantyfikowania zapotrzebowania zgłaszanego przez rynek i niepowodzenia wspomnianej strategii lub wystąpienia gwałtownych zmian w strukturze popytu na rynku usług budowlano-montażowych oraz potencjalna możliwość obniżenia jakości pracy Oddziałów,

co może doprowadzić w konsekwencji do spadku sprzedaży i w wyniku tego do spadku zyskowności Spółki.

## 2.9. Ryzyko zadłużenia

Od 2001 roku Spółka prowadzi politykę bezpiecznej sprzedaży, co skutkuje zmniejszeniem wartości odpisów aktualizujących należności i tak na dzień 30.06.2006 roku. odpisy wyniosły 303 tys. Zł, co stanowiło 0,19% wartości sprzedaży za dany okres, zaś na dzień 30.06.2005 roku – 0,25% wartości sprzedaży, a na dzień 30.06.2004 roku odpowiednio 0,36% wartości sprzedaży. Niezależnie od tego poprawia się dyscyplina płatnicza wśród klientów. Należności przeterminowane powyżej 30 dni na dzień 30.06.2006 roku wyniosły 3,2% wszystkich należności, co stanowi najlepszy wskaźnik w branży handlu hurtowego materiałami elektrotechnicznymi.

Choć polityka bezpiecznej sprzedaży będzie kontynuowana w przyszłości, Spółka zauważa pewne ryzyko związane z nieterminowym uiszczaniem zapłaty przez klientów, co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiąmane przez Spółkę w przyszłości.

## 2.10. Ryzyko związane z serwisem gwarancyjnym

Ryzyko związane z serwisem gwarancyjnym świadczonym przez Emitenta, w związku z tym, że w większości wypadków Spółka udziela gwarancji na sprzedawane przez siebie towary na warunkach określonych przez producentów tych towarów, jest minimalizowane przez Emitenta w sposób ciągły. W przypadkach szczególnych wymaganych przez klientów warunki gwarancji reguluje umowa z klientem. Co do zasady Spółka w zawieranych przez siebie umowach z dostawcami towarów stara się nie wyłączać, ani też nie ograniczać uprawnień z tytułu rękojmi.

Niezależnie od powyższego Spółka dostrzega pewne ryzyko związane z serwisem gwarancyjnym, które to ryzyko może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiąmane przez Spółkę.

## 2.11. Ryzyko związane z powiązaniami personalnymi pomiędzy władzami Emitenta oraz władzami Sonel S.A. oraz Elektrotim S.A.

Członkowie władz Emitenta są jednocześnie członkami władz spółek Sonel S.A. z siedzibą w Świdnicy oraz Elektrotim S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Powiązania te polegają na tym, że: dwaj członkowie trzyosobowego zarządu Emitenta są jednocześnie członkami: (a) pięcioosobowej Rady Nadzorczej Elektrotim S.A. oraz (b) trzyosobowej Rady Nadzorczej Sonel S.A., jak również: dwaj członkowie pięcioosobowej Rady Nadzorczej Emitenta są jednocześnie członkami: (a) pięcioosobowej Rady Nadzorczej Elektrotim S.A. oraz (b) dwuosobowego zarządu Sonel S.A. Powiązania te wynikają głównie z faktu, że wskazane powyżej osoby są znaczącymi akcjonariuszami wyżej wymienionych podmiotów.

W ocenie Emitenta istniejące powiązania kapitałowe akcjonariuszy tych spółek, ani też powiązania personalne pomiędzy tymi akcjonariuszami zachodzące w organach wyżej wymienionych podmiotów nie prowadzą do powstania stosunku dominacji lub zależności pomiędzy Emitentem, a pozostałymi wyżej wymienionymi podmiotami w rozumieniu Kodeksu spółek handlowych. Emitentowi znany jest jednakże pogląd wyrażony w piśmiennictwie zgodnie z którym, poczynając od dnia 15 stycznia 2004 r. (dnia w którym weszła w życie zmiana do Kodeksu spółek handlowych) charakter powiązań personalnych pomiędzy członkami władz Emitenta a członkami władz pozostałych podmiotów mógł zostać uznany za prowadzący do powstania, z mocy samego prawa (bez żadnych działań w tym zakresie podejmowanych przez zainteresowanych), stosunku dominacji i zależności w rozumieniu zmienionego art. 4 par. 1 pkt 4 lit (d) Kodeksu spółek handlowych. W myśl takiego poglądu Emitent mógł stać się w tej dacie podmiotem zależnym w stosunku do: (a) Elektrotim S.A. oraz Sonel S.A., jak również jednocześnie podmiotem dominującym w stosunku do Sonel S.A. Do takich wniosków prowadziłyby bowiem uznanie, że do powstania stosunku dominacji i zależności dochodzi zawsze w przypadku gdy członkowie Rady Nadzorczej jednego podmiotu (bez względu na to czy stanowią większość w organie takiego podmiotu) stanowią więcej niż połowę składu zarządu jakiegokolwiek innego podmiotu. Uznanie, że Emitent stał się podmiotem dominującym w stosunku do Sonel S.A. mogłoby powodować powstanie konsekwencji określonych w art. 387 par. 3 Kodeksu spółek handlowych zgodnie z którymi te same osoby (w myśl zasady że kontrolowany nie może być

jednocześnie kontrolującym) nie mogły jednocześnie zasiadać w zarządzie Sonel S.A. oraz Radzie Nadzorczej Emitenta.

Emitent nie podziela takiego poglądu. Zdaniem Emitenta pogląd ten w odniesieniu do powstania na skutek powiązań personalnych stosunku dominacji lub zależności, o którym mowa powyżej, pomija wykładnię celowościową ww. przepisu.

Przyjęcie powyższego poglądu mogłoby prowadzić niejednokrotnie do wręcz absurdalnych sytuacji. Tytułem przykładu można wskazać, że zgodnie z takim poglądem, jeden członek np. dziesięcioosobowej Rady Nadzorczej podmiotu X będący jednocześnie jedynym członkiem zarządu spółki Y swoją obecnością w Radzie Nadzorczej podmiotu X powoduje powstanie stosunku dominacji podmiotu X nad podmiotem Y (np. z zupełnie innej branży).

Mając na uwadze powyższe oraz fakt, iż definicja podmiotu dominującego określona w art. 4 par.1 pkt. 4 lit. d Kodeksu spółek handlowych nie jest spójna w powyższym zakresie z definicjami określonymi w przepisach zarówno prawa krajowego, jak i wspólnotowego ( ustawa z dnia 29.09.1994r o rachunkowości, ustawa z dnia 29.07.2005r o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, czy też dyrektywa Rady 83/349/EWG z dnia 13.06.1983r ), w myśl których u Emitenta przedmiotowy stosunek zależności nie zachodzi, w ocenie Emitenta, przy interpretacji ww. przepisu błędem byłoby stosowanie wykładni literalnej przy całkowitym pominięciu wykładni celowościowej.

W odniesieniu do sytuacji faktycznej Emitenta dodatkowy problem sprawia fakt, że stosunek dominacji i zależności pomiędzy Emitentem i Sonel S.A. jest dwustronny, tj. w myśl wskazanego powyżej poglądu należałoby przyjąć, że Emitent zarówno kontroluje jak też jest jednocześnie kontrolowany przez Sonel S.A.

Powyższe sprawia, że w ocenie Emitenta nie można zgodzić się z poglądem, że zmiana przepisów Kodeksu spółek handlowych która weszła w życie w dniu 15 stycznia 2004 r. spowodowała powstanie racjonalnego stosunku zależności Emitenta w stosunku do Elektrotim S.A. i Sonel S.A. a tym samym nie powinna negatywnie wpływać na ważność działań Rady Nadzorczej Emitenta, jak również ważności działań zarządu powołanego przez tę Radę.

W ocenie zarządu Emitenta ewentualne wątpliwości na tle interpretacji przepisów art. 4 par. 1 pkt 4 lit (d) Kodeksu spółek handlowych nie powinny mieć istotnego wpływu na działalność Emitenta oraz jego relacje z kontrahentami.

Aby jednakże wyeliminować na przyszłość wątpliwości dotyczące istnienia pomiędzy Emitentem oraz spółkami Elektrotim S.A. oraz Sonel S.A. stosunku dominacji i zależności oraz ewentualnie związanych z tym konsekwencji dla ważności działań podejmowanych przez organy Emitenta, Emitent zamierza podjąć, tak szybko jak okaże się to możliwe, działania mające na celu umożliwienie akcjonariuszom dokonanie zmian w składzie Rady Nadzorczej Emitenta, lub rozszerzenie składu zarządu Emitenta oraz ewentualnie także podjęcie innych działań prowadzących do wyeliminowania ryzyka związanego z istnieniem powiązań personalnych pomiędzy organami Emitenta oraz organami wyżej wskazanych podmiotów. Ww. czynności podjęte zostaną najpóźniej na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy TIM SA zatwierdzającym sprawozdanie finansowe TIM SA za rok 2006, gdyż wtedy właśnie wygasną mandaty członków zarządu oraz członków Rady Nadzorczej Emitenta.

W dniu 26 stycznia 2007 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, które przyjęło rezygnację pana Jana Walulika i powołało do składu Rady Nadzorczej pana Radosława Koelnera, jak również potwierdziło fakt zasiadania w składzie Rady Nadzorczej jej dotychczasowych członków. W rezultacie podjęcia powyższej uchwały przestały istnieć powiązania personalne pomiędzy organami Emitenta oraz organami spółek Elektrotim S.A. i Sonel S.A., powodujące, iż spółka TIM S.A. mogłaby zostać uznana za podmiot dominujący, w rozumieniu Kodeksu spółek handlowych, w stosunku do spółek Sonel S.A. i Elektrotim S.A.

### **3. Czynniki ryzyka związane z akcjami**

#### **3.1. Ryzyko nie dojścia Publicznej Oferty do skutku**

Emisja Akcji Serii F nie dojdzie do skutku w przypadku, gdy:

- a) nie zostanie subskrybowana i należycie opłacona co najmniej jedna akcja oraz w razie uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu na podstawie art. 51 ustawy o ofercie publicznej, co najmniej jednej Akcji serii F oferowanej na zasadach określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz niniejszym Prospekcie,
- b) Zarząd nie zgłosi do sądu rejestrowego uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych serii F w terminie 6 miesięcy od dnia zatwierdzenia prospektu emisyjnego przez KNF,
- c) wydane zostanie prawomocne postanowienie sądu rejestrowego odmawiające zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Oferowanych.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych serii F zależy również od złożenia przez Zarząd oświadczenia określającego wielkość podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta na podstawie liczby Akcji oferowanych objętych ważnymi zapisami. Oświadczenie to, złożone zgodnie z art. 310 KSH w związku z art. 431 § 7 KSH, powinno określić wysokość kapitału zakładowego po zakończeniu publicznej subskrypcji w granicach określonych w uchwale o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych serii F.

Niezłożenie powyższego oświadczenia przez Zarząd spowodowałoby niemożność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych serii F, a tym samym niedojście emisji Akcji Oferowanych serii F do skutku.

W przypadku niedojścia Oferty Publicznej do skutku, zwrot wpłat odbędzie się w terminie i na zasadach opisanych w pkt 5.1.4 i 5.1.8 Dokumentu Ofertowego. Emitent zwraca uwagę, że wpłaty zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

### **3.2. Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji**

Cena Akcji po debiucie może być niższa niż ich cena w Ofercie Publicznej na skutek szeregu czynników, między innymi okresowych zmian wyników operacyjnych Spółki, liczby oraz płynności notowanych akcji, wahań kursów wymiany walut, poziomu inflacji, zmiany globalnych, regionalnych lub krajowych czynników ekonomicznych i politycznych oraz sytuacji na innych giełdach papierów wartościowych na świecie.

Polski rynek papierów wartościowych posiada wciąż stosunkowo małą płynność, w związku z czym ceny papierów wartościowych notowanych na GPW mogą charakteryzować się większymi wahaniami niż na innych rynkach. Tym samym mogą wystąpić trudności w sprzedaży dużej liczby Akcji w krótkim czasie, co może spowodować znaczne obniżenie cen Akcji.

### **3.3. Ryzyko związane z odwołaniem lub odstąpieniem od Oferty Publicznej**

Emitent zastrzega sobie prawo do odwołania subskrypcji Akcji Serii F przed jej rozpoczęciem lub też do odstąpienia od subskrypcji Akcji Serii F w czasie jej trwania na zasadach określonych w pkt 5.1.3 Dokumentu Ofertowego. Nie można wykluczyć, że Emitent podejmie decyzję o odwołaniu lub o odstąpieniu od subskrypcji Akcji Serii F po jej rozpoczęciu w przypadku zaistnienia zdarzenia, którego nie można był wcześniej przewidzieć. W sytuacji odwołania lub odstąpienia od przeprowadzenia Oferty Publicznej, stosowna decyzja Emitenta zostanie podana do wiadomości publicznej w trybie aneksu do prospektu emisyjnego zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. W takim przypadku zwrot wpłat odbędzie się w terminie i na zasadach opisanych w pkt 5.1.4 i 5.1.8 Dokumentu Ofertowego. Emitent zwraca uwagę, że wpłaty zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

### **3.4. Ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów**

Zgodnie z zapisami niniejszego Prospektu Zarząd Emitenta zastrzega sobie prawo do zmiany terminów Oferty Publicznej, w tym wydłużenia terminu przyjmowania zapisów na Akcje serii F. Jednocześnie zmiana taka wymagać będzie przedłożenia odpowiedniego Aneksu aktualizującego Prospekt do Komisji Nadzoru Finansowego. Wydłużenie terminu przyjmowania zapisów na oferowane Akcje może spowodować zamrożenie na pewien okres środków finansowych wniesionych przez

inwestorów w formie dokonanych wpłat na Akcje. Termin przyjmowania zapisów na Akcje serii F nie może być dłuższy niż 3 miesiące.

### **3.5. Ryzyko związane z odmową lub opóźnieniem wprowadzenia Praw Poboru Akcji, Praw do Akcji lub Akcji do obrotu na rynku regulowanym oraz charakterem Praw do Akcji**

Dopuszczenie Praw Poboru Akcji, Akcji oraz Praw do Akcji do obrotu giełdowego wymaga spełnienia szeregu wymogów przewidzianych regulacjami GPW oraz KDPW. Decyzja odpowiednich władz GPW lub KDPW nie dopuszczająca Prawa Poboru Akcji, Praw do Akcji lub Akcji do obrotu giełdowego lub opóźnienie w tym zakresie utrudni dokonywanie obrotu nimi.

Należy także zauważyć, że charakter obrotu Prawami do Akcji rodzi ryzyko, że w sytuacji nie dojścia do skutku emisji Akcji serii F posiadacz PDA otrzyma zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na koncie posiadacza oraz ceny emisyjnej jednej Akcji serii F, co spowoduje, że w przypadku nabycia Praw do Akcji na rynku wtórnym po cenie wyższej od ceny emisyjnej Akcji serii F posiadacz poniesie stratę.

### **3.6. Ryzyko związane z nabywaniem praw poboru Akcji Oferowanych serii F**

Emitent zwraca uwagę inwestorom, że zapisane na ich rachunkach inwestycyjnych prawa poboru Akcji Oferowanych będą przedmiotem notowań na GPW w systemie notowań ciągłych w terminie wskazanym w komunikacie GPW. Wraz z zakończeniem notowań praw poboru, nie będzie możliwe ich zbycie na GPW, a jedynie objęcie Akcji Oferowanych w ich wykonaniu. Objęcie Akcji Oferowanych wiąże się z koniecznością ich opłacenia. Niewykonane prawo poboru wygasa.

### **3.7. Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu Akcjami lub wykluczeniem Akcji z obrotu na rynku regulowanym**

W przypadkach wskazanych w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na żądanie KNF, GPW w Warszawie S.A. może zawiesić obrót akcjami lub wykluczyć akcje z obrotu na rynku regulowanym. Dodatkowo, możliwość zawieszenia obrotu akcjami lub wykluczenia akcji z obrotu na GPW przewidują § 30 i § 31 Regulaminu GPW. Nie ma pewności, że taka sytuacja nie wystąpi w przyszłości w odniesieniu do Akcji Emitenta, co miałoby negatywny wpływ na ich płynność, a co za tym idzie na możliwość ich zbycia po cenie odpowiadającej ich wartości rynkowej.

### **3.8. Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje Oferowane**

Inwestor nabywający Akcje Oferowane powinien mieć na uwadze, że ryzyko bezpośredniego inwestowania w akcje na rynku kapitałowym jest zdecydowanie większe od inwestycji w papiery dłużne czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych. Wynika to z nieprzewidywalności zmian kursów akcji zarówno w krótkim, jak i w długim okresie. W przypadku polskiego rynku kapitałowego ryzyko to jest relatywnie większe niż na rynkach rozwiniętych. Jest to związane z początkową fazą rozwoju rynku polskiego, a co za tym idzie – znacznymi wahaniami cen i stosunkowo niewielką płynnością. Nie można wykluczyć, że inwestor może odnotować stratę w wyniku inwestycji w akcje Emitenta.

### **3.9. Ryzyko wynikające z art. 16 – 18 Ustawy o Ofercie Publicznej**

Zgodnie z art. 16 i 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, 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 lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub występujące w imieniu lub na zlecenie Emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:



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

Zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja może także zastosować środki, o których mowa w art. 16 lub 17, gdy z treści prospektu emisyjnego, 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.

W związku z powyższym inwestor może ponieść koszty zamrożenia środków finansowych lub może mieć ograniczoną możliwość obrotu objętymi akcjami.

### **3.10. Ryzyko wynikające z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi**

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 KNF, 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 KNF – GPW zawiesi obrót tymi papierami na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Ponadto na żądanie KNF, 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.

W zaistniałych przypadkach inwestor może mieć ograniczoną możliwość obrotu objętymi akcjami Emitenta.

# DOKUMENT REJESTACYJNY

## 1. Osoby odpowiedzialne

### 1.1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym

#### 1.1.1. Emitent

Firma	TIM S.A.
Adres siedziby	ul. Stargardzka 8A, 54-156 Wrocław, Polska
Główny telefon:	+48 (71) 37 61 600
Numer telefaksu:	+48 (71) 37 61 620
Strona internetowa:	<a href="http://www.tim.pl">www.tim.pl</a>

Osoby działające w imieniu Emitenta:

Krzysztof Folta – Prezes Zarządu  
Miroslaw Nowakowski – Członek Zarządu  
Artur Piekarczyk – Członek Zarządu

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

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

*Krzysztof Folta*  
*Prezes Zarządu*

*Miroslaw Nowakowski*  
*Członek Zarządu*

*Artur Piekarczyk*  
*Członek Zarządu*

.....

.....

.....

### **1.1.2. Oferujący**

Firma	Dom Maklerski PKO BP
Adres siedziby	ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
Główny telefon:	+48 (22) 521 80 00
Numer telefaksu:	+48 (22) 521 79 46
Strona internetowa:	www.dm.pkobp.pl

Osoby działające w imieniu Oferującego:

Jan Kuźma – Dyrektor Zarządzający

Katarzyna Iwaniuk - Michalczuk – Zastępca Dyrektora

Oferujący sporządził następujące części Prospektu:

- w Dokumencie Ofertowym: pkt 5 (z wyłączeniem pkt. 5.2.2) i pkt 6

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

.....  
Jan Kuźma – Dyrektor Zarządzający

.....  
Katarzyna Iwaniuk - Michalczuk – Zastępca Dyrektora

### **1.1.3. Doradca Prawny**

Firma: Stolarek & Grabalski Kancelaria Prawnicza sp. k.  
Adres siedziby: ul. Klonowa 4, 00-591 Warszawa  
Główny telefon: +48 (22) 856 53 35  
Numer telefaksu: +48 (22) 629 71 70  
Strona internetowa: [www.msag.pl](http://www.msag.pl)

Osoba działająca w imieniu Doradcy Prawnego:

Arkadiusz Grabalski – Komplementariusz

Doradca Prawny sporządził następujące części Prospektu:

- w Dokumencie Rejestacyjnym: pkt.: 5.1.1 – 5.1.4, 16.1 – 16.2 oraz 21.
- w Dokumencie Ofertowym: pkt.: 4.2, 4.3, 4.4, 4.5, 4.6, 4.8, 4.9 oraz 4.11.

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

.....  
Arkadiusz Grabalski – Komplementariusz

## **2. Biegli rewidenci**

### **2.1. Imiona i nazwiska (nazwy) oraz adresy biegłych rewidentów Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (wraz z opisem ich przynależności do organizacji zawodowych)**

#### **2.1.1. *Badanie sprawozdania finansowego za rok 2003***

Sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2003 zostało zbadane przez Panią Lucynę Kozłowską – Biegłego Rewidenta nr ewidencyjny 1884 z Zespołu Biegłych Rewidentów „FABER” Spółka z o.o. we Wrocławiu, ul. Piłsudskiego 89. Podmiot został wpisany do rejestru podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod numerem 830.

#### **2.1.2. *Badanie sprawozdania finansowego za rok 2004***

Sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2004 zostało zbadane przez Pana Wojciecha Gąsiora – Biegłego Rewidenta nr ewidencyjny 9637/7207 z „ELIKS” Audytorska Spółka z o.o. Stowarzyszenia Księgowych w Polsce, Grupa Finans-Servis we Wrocławiu, ul. Sokolnicza 34. Podmiot został wpisany do rejestru podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod numerem 269.

#### **2.1.3. *Badanie sprawozdania finansowego za rok 2005***

Sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2004 zostało zbadane przez Pana Wojciecha Gąsiora – Biegłego Rewidenta nr ewidencyjny 9637/7207i Panią Zdzisławę Łysakowską – Biegłego Rewidenta nr ewidencyjny 8696/3287 z „ELIKS” Audytorska Spółka z o.o. Stowarzyszenia Księgowych w Polsce, Grupa Finans-Servis we Wrocławiu, ul. Sokolnicza 34. Podmiot został wpisany do rejestru podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod numerem 269.

### **2.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany Biegłego Rewidenta**

W okresie 2003-2005 nie miały miejsca przypadki rezygnacji lub zwolnienia biegłego rewidenta wybranego przez Emitenta do zbadania sprawozdania finansowego. Emitent każdorazowo zawierał umowę na badanie jednego rocznego sprawozdania finansowego.

Zmiana biegłego rewidenta badającego sprawozdanie finansowe Emitenta nastąpiła w wyniku zastosowania się Emitenta do postanowień kodeksu Dobre Praktyki w Spółkach Publicznych, który przewiduje, że w celu zapewnienia niezależności opinii z badania sprawozdania finansowego Spółka powinna dokonać zmiany biegłego rewidenta przynajmniej raz na 5 lat, stąd w 2004 roku nastąpiła zmiana podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

### 3. Wybrane informacje finansowe

Zaprezentowane poniżej wybrane historyczne informacje finansowe zostały opracowane na podstawie zbadanych przez Biegłego Rewidenta historycznych informacji finansowych za lata 2003 – 2005. Z kolei wybrane dane finansowe za 3 kwartały 2006 roku oraz 3 kwartały 2005 roku zostały opracowane na podstawie danych, które nie zostały zbadane przez Biegłego Rewidenta.

Historyczne dane finansowe zostały sporządzone zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości (PSR) bazującymi na Ustawie o Rachunkowości.

**Tabela 5. Wybrane historyczne informacje finansowe Emitenta za lata 2003 – 2005 oraz za 3 kwartały 2006 roku i 3 kwartały 2005 roku (w tys. zł)**

Pozycja	3 kwartały 2006	3 kwartały 2005	2005	2004	2003
Przychody netto ze sprzedaży	270 328	167 697	250 743	207 054	148 042
Wynik brutto na sprzedaży	46 016	26 957	39 427	32 025	22 466
Wynik na sprzedaży	10 193	1 668	1 897	2 100	-350
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	23 086	13 016	21 046	13 418	4 649
Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	26 639	15 267	24 277	17 166	8 594
Wynik brutto	21 650	11 888	19 546	12 224	179
Wynik netto	17 497	9 159	15 219	11 109	847
Aktywa ogółem	188 232	116 799	135 066	92 588	70 552
Aktywa trwałe	25 782	23 209	22 543	20 235	21 932
Aktywa obrotowe, w tym:	162 450	93 590	112 522	72 352	48 620
Zapasy	62 357	33 716	34 271	24 459	17 464
Należności	98 867	58 697	77 177	47 158	30 698
Inwestycje krótkoterminowe	580	725	605	436	246
w tym środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	477	725	605	436	246
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	646	452	469	299	212
Kapitał własny	49 382	30 920	36 980	21 761	10 652
Kapitał podstawowy	20 380	20 380	20 380	20 380	24 200
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	138 850	85 879	98 086	70 827	59 899
Rezerwy na zobowiązania	1 607	896	1 513	1 452	65
Zobowiązania długoterminowe	40 612	1 543	16 563	167	0
w tym kredyty	39 000	0	15 000	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	96 606	83 401	79 943	69 202	59 824
w tym kredyty	2 295	9 869	3 739	8 629	17 220

Rozliczenia międzyokresowe	25	39	66	6	10
Przepływy z działalności operacyjnej	-13 027	3 898	-488	9 220	16 823
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-5 085	-1 262	-2 846	-1 403	-2 021
Przepływy z działalności finansowej	17 984	-2 347	3 503	-7 627	-14 955
Przepływy pieniężne razem	-128	289	169	190	-153
Liczba akcji (sztuki)	20 380 000	20 380 000	20 380 000	20 380 000	24 000 000
Zysk netto na 1 akcję (w zł)	0,86	0,45	0,75	0,55	0,04
Wartość księgowa na 1 akcję (zł)	2,43	1,52	1,81	1,07	0,44
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (zł)	0,00	0,00	0,25	0,00	0,00

Źródło: Emitent



#### **4. Czynniki ryzyka**

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność oraz z działalnością Emitenta zostały zaprezentowane w punktach 1 oraz 2 części „Czynniki Ryzyka”.

## 5. Informacje o Emitencie

### 5.1. Historia i rozwój Emitenta

#### 5.1.1. *Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta*

Emitent działa pod firmą TIM Spółka Akcyjna. Emitent może używać skrótu TIM S.A.

#### 5.1.2. *Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny*

Emitent został wpisany do rejestru handlowego, pod numerem RHB 122, przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy Rejestrowy, dnia 7 grudnia 1987 roku.

Po zmianie formy prawnej Emitenta ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, Emitent został zarejestrowany w rejestrze handlowym, pod numerem RHB 4652, przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy Rejestrowy, na mocy postanowienia powyższego sądu z dnia 17 maja 1994 roku.

Po wejściu w życie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym, Emitent został zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 22407, na mocy postanowienia powyższego sądu z dnia 7 grudnia 2001 roku.

#### 5.1.3. *Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony*

Emitent został utworzony na mocy Umowy Spółki sporządzonej w formie Aktu Notarialnego z dnia 25 listopada 1987 roku, Rep. A 5761/87, przez asesora notarialnego Państwowego Biura Notarialnego we Wrocławiu - Helenę Szymczyk-Grabińską oraz wpisany jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą: Spółdzielcze Przedsiębiorstwo TIM Sp. z o.o. do rejestru handlowego pod numerem RHB 122, dnia 7 grudnia 1987 roku.

Dnia 15 kwietnia 1994 roku, Zgromadzenie Wspólników podjęło decyzję o przekształceniu spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną na podstawie Aktu Notarialnego Rep. 1147/94, sporządzonego przez notariusza Marię Gomułkiewicz, prowadzącą kancelarię notarialną we Wrocławiu. Przekształcenie formy prawnej Emitenta zostało zarejestrowane w ówczesnym rejestrze handlowym dnia 17 maja 1994 roku.

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

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

Emitent ma siedzibę we Wrocławiu i działa w formie spółki akcyjnej.

Emitent działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych i innych obowiązujących przepisów.

Krajem siedziby (utworzenia) Emitenta jest Rzeczpospolita Polska.

Adres Emitenta to: ul. Stargardzka 8A, 54-156 Wrocław.

Numer telefonu siedziby statutowej Emitenta to: 071-37-61-600.

Skład Zarządu Emitenta został przedstawiony w pkt 14.1.1 niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego.

Poniżej prezentowany jest wykaz oddziałów Emitenta:

<b>Oddział Białystok*</b>	ul. I Armii Wojska Polskiego 14	15-103	Białystok
<b>Oddział Bydgoszcz</b>	ul. Toruńska 109	85-844	Bydgoszcz

<b>Oddział Gdańsk</b>	ul. Narwicka 21	80-557	Gdańsk
<b>Oddział Gdynia</b>	ul. Pucka 11	81-900	Gdynia
<b>Oddział Głogów</b>	ul. Paulinów 10	67-200	Głogów
<b>Oddział Inowrocław</b>	ul. Pakoska 9	88-100	Inowrocław
<b>Oddział Jelenia Góra</b>	ul. Spółdzielcza 35	58-500	Jelenia Góra
<b>Oddział Kalisz</b>	ul. Wrocławska 53/54	62-800	Kalisz
<b>Oddział Katowice</b>	ul. Budowlana 19	40-301	Siemianowice Śląskie
<b>Oddział Kielce*</b>	ul. Rolna 6	25-419	Kielce
<b>Oddział Kłodzko</b>	ul. Objazdowa 12	57-300	Kłodzko
<b>Oddział Konin</b>	ul. Spółdzielców 26	62-510	Konin
<b>Oddział Legnica</b>	ul. Nowodworska 23	59-200	Legnica
<b>Oddział Leszno</b>	ul. Usługowa 10	64-100	Leszno
<b>Oddział Lublin</b>	Al. W. Witosa 3	20-315	Lublin
<b>Oddział Łódź</b>	ul. Ratajska 8	91-231	Łódź
<b>Oddział Nysa</b>	ul. Podolska 19	48-303	Nysa
<b>Oddział Olsztyn*</b>	ul. Warszawska 105	10-701	Olsztyn
<b>Oddział Opole</b>	ul. Budowlanych 101a	45-005	Opole
<b>Oddział Ostrów Wlkp.</b>	ul. Długa 19	63-400	Ostrów Wlkp.
<b>Oddział Poznań</b>	ul. Dziadoszańska 10	61-248	Poznań
<b>Oddział Radom</b>	ul. Wrocławska 4	26-604	Radom
<b>Oddział Rudy</b>	ul. Kolonia Renerowska 1	47-430	Rudy
<b>Oddział Sieradz</b>	ul. P.O.W. 64	98-200	Sieradz
<b>Oddział Szczecin</b>	ul. Welecka 2	72-006	Szczecin
<b>Oddział Toruń</b>	ul. Polna 134/136	87-100	Toruń
<b>Oddział Wałbrzych</b>	ul. Ogrodowa 1a	58-306	Wałbrzych
<b>Oddział Warszawa</b>	ul. Fortuny 2	01-339	Warszawa
<b>Oddział Włocławek</b>	ul. Toruńska 113/115	87-800	Włocławek
<b>Oddział Wrocław</b>	ul. Jaworska 11/13	53-612	Wrocław
<b>Oddział Zielona Góra</b>	ul. Kożuchowska 20A	65-364	Zielona Góra
<b>Oddział Toruń</b>	ul. Polna 134/136	87-100	Toruń

#### **Magazyn Centralny II**

\* Z uwagi na fakt, iż decyzje o powstaniu oddziałów Emitenta w Białymstoku, Kielcach oraz Olsztynie zostały podjęte przez Zarząd Emitenta odpowiednio w dniach 6 listopada, 9 października oraz 23 października 2006 roku, powyższe oddziały nie zostały jeszcze zarejestrowane w KRS.

**5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta**

1987	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Powstanie Spółdzielczego Przedsiębiorstwa TIM Sp. z o.o. o zakresie działalności: usługowej, produkcyjnej i handlowej, a w szczególności prowadzenie prac pomiarowo-kontrolnych, wykonywanie prac projektowych oraz działalności innowacyjno-wdrożeniowej w wyniku podpisania umowy spółki między Młodzieżową Spółdzielnią Pracy Unita we Wrocławiu a Krzysztofem Foltą, Krzysztofem Wieczorkowskim i Bogumiłem Moszczyńskim.</li> </ul>
1987-1994	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Rozpoczęcie procesu tworzenia sieci hurtowni na obszarze Dolnego Śląska. Uruchomienie pierwszych oddziałów w: Ostrowie Wielkopolskim (najstarszy oddział, powstał w kwietniu 1991 roku), Legnicy (listopad 1991) oraz Wałbrzychu (styczeń 1993).</li> <li>– Powstanie firmy TIM Sp. z o.o. w Świdnicy, która przejęła pracę dotychczasowego pionu innowacyjno-wdrożeniowego TIM Sp. z o.o., a następnie została przekształcona na SONEL S.A. i zajmuje się do dnia dzisiejszego produkcją wysokiej jakości przyrządów pomiarowych dla elektroenergetyki oraz telekomunikacji.</li> <li>– Zakup nieruchomości przy ul. Jaworskiej we Wrocławiu, gdzie Spółka miała swoją siedzibę do roku 1998, a obecnie znajduje się tam Oddział - Wrocław.</li> <li>– Przekształcenie formy prawnej Emitenta ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną (15 kwietnia 1994 roku). Przekształcenie zostało zarejestrowane dnia 17 maja 1994 roku.</li> </ul>
1995-1997	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Rozpoczęcie procesu tworzenia grupy kapitałowej, której podmiotem dominującym został TIM S.A. Powstanie pięciu spółek zależnych: TIM Sp. z o.o. w Brzegu Skarbimierzu, TIM Głogów Sp. z o.o. w Głogowie, TIM Kalisz Sp. z o.o. w Kaliszu, TIM Jelenia Góra Sp. z o.o. w Jeleniej Górze oraz TIM Kłodzko Sp. z o.o. w Kłodzku.</li> <li>– Decyzja nr RF-411-68/97-121/97 z dnia 24 września 1997 roku Komisji Papierów Wartościowych i Giełd w Warszawie w sprawie dopuszczenia do publicznego obrotu akcji serii A, B i C Emitenta. W dniu 21 stycznia 1998 roku, na mocy uchwały nr 3/548/98 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. powyższe akcje zostały dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku równoległym. Decyzją nr DSP 1-411-17/00-38/2000 Komisja Papierów Wartościowych i Giełd wyraziła zgodę na wprowadzenie do publicznego obrotu 19.200.000 akcji serii D Emitenta. W dniu 13 marca 2001 roku na mocy uchwały nr 72/2001 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcje serii D Emitenta zostały wprowadzone do obrotu na rynku równoległym.</li> </ul>
1998	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Rozpoczęcie gruntownej restrukturyzacji Grupy Kapitałowej TIM S.A., polegającej na skupowaniu mniejszościowych udziałów w swoich spółkach zależnych i powoływaniu na ich miejsce Zakładów Handlu TIM S.A. Do końca 1998 roku w strukturze organizacyjnej TIM SA funkcjonowało 16 oddziałów: Świdnica, Ostrów Wlkp., Legnica, Wałbrzych, Konin, Brzeg, Kalisz, Jelenia Góra, Głogów, Leszno, Kłodzko, Łódź, Nysa, Sieradz, Lubąń, Wrocław.</li> <li>– Wyodrębnienie w 1998 roku ze struktur Spółki osobnego podmiotu gospodarczego - firmy ELEKTROTIM S.A. z siedzibą we Wrocławiu, która</li> </ul>

	<p>przejęła działalność produkcyjną oraz usługową prowadzoną dotychczas w ramach Pionu Technicznego TIM S.A.</p>
1999	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Rozpoczęcie prac dotyczących budowy Centrum Logistycznego wraz z nową siedzibą Zarządu Spółki.</li> <li>– Otwarcie nowej siedziby Zarządu przy ul. Stargardzkiej 8A we Wrocławiu wraz z Magazynem Centralnym o całkowitej powierzchni ponad 7 100 m<sup>2</sup> (w tym powierzchni biurowej 1.500 m<sup>2</sup>), kubaturze 25.000 m<sup>3</sup>, 1.000 miejsc paletowych oraz 5.000 półek.</li> <li>– Otwarcie nowego oddziału Spółki w Katowicach.</li> </ul>
2000	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Wdrożenie Systemu Zapewnienia Jakości zgodnego z Normą PN - ISO 9002 i otrzymanie certyfikatu ISO 9002, co zakończyło proces wdrożenia Systemu Zapewnienia Jakości w Spółce.</li> <li>– Otwarcie Magazynu Kabli o powierzchni 2.500 m<sup>2</sup>, wyposażonego w suwnicę o nośności 8 ton, służącą do załadunku i rozładunku towarów wielkogabarytowych.</li> <li>– Otwarcie 4 nowych oddziałów Spółki w: Opolu, Rudach, Poznaniu oraz w Krakowie.</li> <li>– Publikacja katalogu zawierającego pełną ofertę towarów magazynowych Spółki z podziałem na poszczególnych dostawców oraz grupy asortymentowe.</li> </ul>
2001	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Otwarcie 4 nowych oddziałów Spółki w: Bydgoszczy, Warszawie, Gdańsku i w Zielonej Górze.</li> <li>– Wprowadzenie programu lojalnościowego dla klientów, pod nazwą TIM PARTNER, polegającego na przyznawaniu punktów za zakupy w sieci hurtowni Spółki, które każdy z klientów może następnie wymieniać na nagrody znajdujące się w obowiązującym katalogu nagród.</li> <li>– Rozpoczęcie wdrażania zintegrowanego systemu zarządzania MFG/PRO, który umożliwia w pełni zintegrowane zarządzanie dystrybucją, sprzedażą i finansami Spółki.</li> </ul>
2003	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Przeprowadzenie przez TÜF NORD POLSKA Sp. z o.o. auditu recertyfikacyjnego, który zakończył się przyznaniem w grudniu 2003 roku Spółce certyfikatu ISO 9001:2000.</li> <li>– Wdrożenie systemu kodów kreskowych, co w znacznym stopniu usprawniło pracę we wszystkich magazynach Spółki.</li> <li>– Wprowadzenie systemu wewnętrznego elektronicznego obiegu dokumentów WebDDM (tzw. work-flow) oraz rozpoczęcie prac przygotowawczych nad systemem elektronicznej wymiany dokumentów z dostawcami (EDI).</li> <li>– Zakończenie wdrożenia zintegrowanego systemu komputerowego MFG/PRO.</li> </ul>
2004	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Otwarcie 4 nowych oddziałów Spółki - w Lublinie, w Toruniu, w Gdyni</li> </ul>

	i w Radomiu.
	– Wdrożenie dwóch nowych narzędzi informatycznych w Spółce: Business Intelligence (BI) i B2B - aplikacji do handlu elektronicznego.
2005	– Otwarcie 2 nowych oddziałów Spółki - w Inowrocławiu i Włocławku.
	– Uruchomienie II Magazynu Centralnego w Toruniu, co pozwoliło na skrócenie czasu dostaw towarów oraz na zwiększenie ich dostępności w oddziałach zlokalizowanych w centralnej oraz północnej Polsce.
2006	– Otwarcie 4 nowych Oddziałów Spółki - w Szczecinie, Kielcach, Olsztynie i Białymstoku.

## 5.2. Inwestycje Emitenta

### 5.2.1. Opis głównych inwestycji Emitenta

**Tabela 6. Głównie inwestycje Emitenta w latach 2003 - 2005 i 3 kwartałach 2005 i 2006 (w tys. zł)**

Wyszczególnienie głównych inwestycji (w tys. zł)	30.09.2006*	30.09.2005*	2005	2004	2003
Wartości niematerialne i prawne	350	102	113	645	268
Rzeczowe aktywa trwałe	5 642	4 814	5 120	1 499	1 009
Długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0	0
- w jednostkach powiązanych	0	0	0	0	0
- w pozostałych jednostkach	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe	103	0	0	0	0
- w jednostkach powiązanych	0	0	0	0	0
- w pozostałych jednostkach	103	0	0	0	0

Źródło: Emitent.

\* - dane finansowe za 3 kwartały 2006 roku i 3 kwartały 2005 roku nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta

W 2003 roku Spółka poczyniła inwestycje na łączną kwotę 1.277 tys. zł. Na powyższą wartość składały się :

- budynki i budowle 23 tys. zł,
- maszyny oraz wyposażenie budynków 848 tys. zł,
- środki transportu 131 tys. zł,
- pozostałe nakłady na rzeczowe aktywa trwałe 7 tys. zł.

Jedną z ważniejszych inwestycji Spółki w rzeczowe składniki majątku trwałego w 2003 roku było wdrożenie w Magazynie Centralnym we Wrocławiu systemu automatycznej identyfikacji produktów poprzez kody kreskowe za łączną sumę 362 tys. zł. Inwestycja ta przyspieszyła prace magazynu oraz w znacznym stopniu wyeliminowała możliwość popełnienia błędów przy obrocie towarami. Znaczną inwestycją był także zakup nowych serwerów oraz dodatkowego wyposażenia serwerowni na łączną sumę 402 tys. zł, co pozwoliło na utrzymanie wysokiego standardu technicznego urządzeń oraz eksploatowanej sieci komputerowej.

Ponadto Emitent inwestował w wartości niematerialne i prawne w kwocie 268 tys. zł w nowe programy komputerowe (program DDM) oraz dodatkowe licencje na oprogramowanie komputerowe MFG/PRO dla pracowników Spółki, co wiązało się ze rozwojem sieci sprzedaży Emitenta.

W 2004 roku Emitent poczynił inwestycje na łączną kwotę 2.144 tys. zł. Na powyższą wartość składały się :

- budynki i budowle	13 tys. zł,
- nowe komputery i urządzenia informatyczne	771 tys. zł,
- system kodów kreskowych	374 tys. zł,
- środki transportu	233 tys. zł,
- wyposażenie nowych oddziałów	93 tys. zł,
- nowe oprogramowanie	645 tys. zł.

Inwestycje w roku 2004 są następstwem polityki Spółki dążącej do wdrażania technologii informatycznych usprawniających sprzedaż oraz poprawiających czas i jakość obsługi klienta. Suma inwestycji związanych z zakupem wyposażenia teleinformatycznego oraz oprogramowania komputerowego wyniosła 1.416 tys. zł. Wielkość tych nakładów wiąże się również ze stałym wzrostem zatrudnienia oraz szybkim rozwojem systemu logistycznego Emitenta. Kontynuowano wdrożenie systemu kodów kreskowych, wiązało się to głównie z koniecznością rozbudowy sieci komputerowej i zakupem czytników kodów do nowych oddziałów na łączną wartość 374 tys. zł. W związku z inwestycjami poczynionymi w systemie informatycznym Emitenta uzyskano wysokiej jakości narzędzie pracy umożliwiające sprawną obsługę klienta, wydajność pracy oraz zarządzanie wszystkimi procesami.

W 2005 roku Emitent inwestował głównie w rzeczowe składniki aktywów trwałych w wysokości 5.120 tys. zł, natomiast na wartości niematerialne i prawne poniesiono nakłady inwestycyjne w wysokości 113 tys. zł. Łączna wartość inwestycji poczynionych przez Emitenta w 2005 roku wyniosła 5.233 tys. zł, z czego na:

- budynki i budowle	47 tys. zł,
- urządzenia informatyczne i komputery	1 007 tys. zł,
- maszyny oraz wyposażenie budynków	2 393 tys. zł,
- środki transportu	1 673 tys. zł,
- inwestycje w obcych środkach	33 tys. zł.

W roku 2005 znaczące inwestycje Spółki związane były z uruchomieniem drugiego Centrum Logistycznego w Toruniu. Magazyn został uruchomiony w dzierżawionym obiekcie a łączna wartość zainstalowanego tam wyposażenia wyniosła 412 tys. zł. Efektem tych inwestycji było znaczne poprawienie jakości obsługi oddziałów Spółki w środkowej i północnej Polsce oraz skrócenie czasu dostawy dla wszystkich klientów do 24 godzin.

Niezmieniona została polityka inwestycji Emitenta związanych z wyposażeniem informatycznym oraz oprogramowaniem komputerowym usprawniającym obsługę klienta. Łączna wartość tych inwestycji wyniosła 1.200 tys. zł i związana była głównie z bardzo szybkim rozwojem sieci handlowej Spółki.

Znaczną inwestycją poczynioną przez Emitenta w 2005 roku była także rozbudowa floty środków transportu. Na jej koszt składały się zakupy wózków widłowych za kwotę 525 tys. zł oraz nowych samochodów osobowych za kwotę 955 tys. zł. Na wielkość tych inwestycji duży wpływ miała zmiana sposobu finansowania środków transportu poprzez zastosowanie leasingu operacyjnego.

Suma wszystkich inwestycji Spółki poczynionych od 10.01.2006 roku do 30.09.2006 roku wyniosła 6.198 tys. zł, w tym:

- budynki i budowle	21 tys. zł,
- maszyny oraz wyposażenie budynków	175 tys. zł,
- urządzenia informatyczne i komputery	321 tys. zł,
- środki transportu i wózki widłowe	1 113 tys. zł,
- wartości niematerialne i prawne	350 tys. zł,
- zakup gruntów pod przyszłe inwestycje	4 012 tys. zł.

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2006 główne inwestycje związane były ze zwiększeniem ilości wózków widłowych tak, aby sprostać zwiększającej się liczbie zamówień oraz podnieść możliwości operacyjne oddziałów i dwóch magazynów centralnych.

Do oddziałów zakupiono 5 wózków na łączną kwotę 307 tys. zł oraz 2 wózki do magazynów centralnych w kwocie 411 tys. zł. Rozbudowano i w części wymieniono również flotę samochodów osobowych w kwocie 395 tys. zł

W efekcie wzrostu zatrudnienia oraz kontynuując politykę utrzymania wysokiego poziomu technicznego wykorzystywanych narzędzi pracy dużą grupę w inwestycjach Spółki stanowiły nakłady na sprzęt komputerowy oraz oprogramowanie. Zakupionych zostało 100 nowych licencji MFG\PRO w kwocie 350 tys. zł oraz nowe komputery za 210 tys. zł.

Inwestycją nieprzewidzianą w planie inwestycyjnym Emitenta na rok 2006 był zakup gruntów pod budowę nowego Magazynu Centralnego w Siechnicach. W efekcie dynamicznego wzrostu wielkości sprzedaży oraz braku możliwości dalszego rozwoju Spółki na dotychczas użytkowanym obszarze podjęto decyzję zakupu nieruchomości o wielkości 16,04 ha na terenie Gminnej Strefy Aktywności Gospodarczej w Siechnicach w kwocie 4.012 tys. zł.

### **5.2.2. Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta**

Pomimo planów zmiany siedziby Spółki prowadzone będą w dalszym ciągu inwestycje pozwalające na utrzymanie wysokiego stanu technicznego urządzeń eksploatowanych w Magazynie Centralnym we Wrocławiu oraz zapewniające sprawne działanie wszystkich oddziałów Emitenta.

Planowane nakłady inwestycyjne Emitenta to głównie zakupy wyposażenia magazynów takiego jak:

- wózki widłowe,
- przewijarki kabli i przewodów,
- regały magazynowe.

Łączna wartość wydatków inwestycyjnych planowanych na wyposażenie technologiczne to 806 tys. zł, w tym 231 tys. zł - to koszt zakupu przewijarki do kabli oraz budowy nowej wiaty na placu kablowym we Wrocławiu. Dzięki tej inwestycji wzrośnie znacznie wydajność Magazynu Centralnego oraz bezpieczeństwo ciągłości pracy. Obecnie w Magazynie Centralnym Spółki jest eksploatowane pięć przewijarek do kabli (dwie wewnątrz magazynu oraz trzy na placu kablowym), co gwarantuje bezpieczeństwo obsługi klienta niezależnie od wielkości zamówień.

### **5.2.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości**

W związku z ograniczonymi możliwościami rozwoju Spółki na obecnie użytkowanym terenie przy ul. Stargardzkiej 8a we Wrocławiu podjęta została decyzja o budowie nowego Magazynu Centralnego w Siechnicach na terenie gminy Święta Katarzyna. Na wybór tej lokalizacji znaczny wpływ mają plany rozbudowy sieci dróg, szczególnie budowa południowego fragmentu obwodnicy Wrocławia co gwarantuje dobrą komunikację oraz szybki rozwój regionu, w którym planowana jest inwestycja. Zakupiona nieruchomość o obszarze około 160.000 m<sup>2</sup> znajduje się na terenie Gminnej Strefy Aktywności Gospodarczej oraz jest w pełni przygotowana do realizacji inwestycji przemysłowo-magazynowych.

Inwestycja w swoim zakresie będzie obejmować budowę:

- Hali magazynowej o powierzchni około 10.000 m<sup>2</sup> z możliwością rozbudowy w drugim etapie inwestycji do wielkości około 20.000 m<sup>2</sup>. Zgodnie z zakładaną koncepcją technologiczną Emitent przewiduje wyposażenie hali w nowoczesny, w części automatyczny magazyn połączony funkcjonalnie z automatyczną linią przewijania kabli i przewodów. W kubaturze hali znajdzie się także część pomieszczeń biurowych oraz pomieszczenia socjalne i techniczne;
- Budynku biurowego o powierzchni około 2.500 m<sup>2</sup> jako siedziby Zarządu Spółki oraz pozostałych jednostek organizacyjnych zapewniających sprawne funkcjonowanie wszystkich oddziałów;
- Placu składowego kabli o powierzchni około 20.000 m<sup>2</sup> wraz z niezbędną infrastrukturą.
- Zagospodarowanie całości terenu inwestycji z przygotowaniem pełnej infrastruktury dodatkowej: drogi, place, obiekty pomocnicze itd.

Wstępnie wyceniono koszt hali magazynowej wraz z niezbędną infrastrukturą (drogi, place itp.) na około 25 mln zł, natomiast budynek biurowy wyceniono wstępnie na około 5 - 10 mln zł.

Obecnie prowadzone są prace projektowe pozwalające przygotować optymalną koncepcję technologiczną uwzględniającą najnowocześniejsze rozwiązania logistyczne gwarantujące sprawne działanie magazynu w całym czasie jego użytkowania. Rozpoczęcie prac budowlanych planowane jest na kwiecień 2007 roku, a rozpoczęcie eksploatacji nowych obiektów zakładane jest na luty 2008 roku. Planowany koszt prac budowlanych związanych z inwestycją wynosi około 30 - 35 mln złotych, natomiast wartość wyposażenia koniecznego do uruchomienia magazynu zgodnie z planowaną



technologią szacuje się na poziomie 10 - 15 mln zł, w zależności od stopnia zautomatyzowania magazynu.

Drugą planowaną inwestycją Emitenta będzie inwestycja, która będzie miała na celu znaczne zwiększenie możliwości operacyjnych Spółki poprzez zastąpienie istniejącego Magazynu Centralnego w Toruniu magazynem bliźniaczym dla magazynu w Siechnicach. Planowany koszt Magazynu Centralnego wraz z infrastrukturą 25 mln zł oraz koszty wyposażenia w wysokości 10 – 15 mln zł.

Inwestycja ta rozpocznie się po zakończeniu realizacji nowego Magazynu Centralnego w Siechnicach. Tak duża skala inwestycji wiąże się ze znacznym wzrostem dynamiki sprzedaży realizowanej przez Emitenta na terenie północnej Polski. Na podstawie analiz historycznych oraz prognoz dotyczących lokalizacji nowych inwestycji należy stwierdzić, że obszar miasta Toruń jest najbardziej optymalną lokalizacją pod względem układu komunikacyjnego oraz możliwości obsługi oddziałów Spółki położonych na północy Polski.

Całkowity koszt budowy dwóch Centrów Logistycznych, budynku biurowego oraz wyposażenia niezbędnego do funkcjonowania jest wstępnie szacowany w przedziale od 75 do 90 mln zł.

## 6. Zarys ogólny działalności Emitenta

### 6.1. Działalność podstawowa

Przedmiotem działalności Emitenta, zgodnie ze Statutem, jest prowadzenie działalności handlowej, usługowej, produkcyjnej, a w szczególności:

1. handel hurtowy i komisowy, z wyjątkiem handlu pojazdami mechanicznymi i motocyklami (PKD 51),
2. handel detaliczny, z wyjątkiem sprzedaży pojazdów mechanicznych i motocykli (PKD 52),
3. magazynowanie i przechowywanie towarów (PKD 63.12.Z),
4. towarowy transport drogowy pojazdami uniwersalnymi (PKD 60.24.B),
5. kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.12.Z),
6. wynajem nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.20.Z),
7. wykonywanie instalacji elektrycznych (PKD 45.3),
8. usługi sklasyfikowane jako pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 65.22.Z),
9. reklama (PKD 74.40.Z),
10. obrót wierzytelnościami (PKD 74.84. B ),
11. doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego (PKD 72.10.Z),
12. działalność w zakresie oprogramowania, pozostała (PKD 72.22.Z),
13. przetwarzanie danych (PKD 72.30.Z),
14. działalność związana z bazami danych (PKD 72.40.Z),
15. konserwacja i naprawa maszyn biurowych, księgujących i sprzętu komputerowego (PKD 72.50.Z),
16. działalność związana z informatyką, pozostała (PKD 72.60.Z).

#### 6.1.1. Główne obszary działalności Emitenta

Obecnie jedynym rodzajem prowadzonej działalności operacyjnej przez Emitenta jest sprzedaż artykułów elektrotechnicznych i elektroenergetycznych. Działalność ta jest prowadzona na terenie Polski w 31 oddziałach handlowych, zaopatrywanych poprzez dwa centra logistyczne we Wrocławiu i Toruniu. We Wrocławiu przy Magazynie Centralnym znajduje się siedziba Spółki, gdzie pracują wszystkie jednostki organizacyjne Emitenta wspomagające sprzedaż – logistyka, marketing, księgowość, administracja i wydział zasobów ludzkich, wydział organizacyjno-prawny.

Sprzedaż realizowana przez Emitenta dotyczy artykułów elektrotechnicznych i elektroenergetycznych, które tworzą asortyment 6.754 pozycji asortymentowych dostępnych w ofercie magazynowej Emitenta według stanu na czerwiec 2006 roku.

Sprzedaż w poszczególnych grupach asortymentowych przedstawiają poniższe tabele. Najbardziej znaczące w sprzedaży Emitenta grupy asortymentowe to kable i przewody oraz aparatura łączeniowa i oprawy oświetleniowe, których łączny udział w przychodach ze sprzedaży w okresie 2003 roku – 30.09.2006 roku wahał się w granicach 71 – 78%. Tak więc w głównej mierze towary sprzedawane przez Emitenta dostarczane są na rynek inwestycyjny, przemysłowy oraz indywidualny przede wszystkim w budownictwie.

**Tabela 7. Sprzedaż realizowana przez Emitenta w latach 2003-2005 i 3 kwartałach 2006 roku w ujęciu asortymentowym wraz ze strukturą**

Grupa towarowa	Wartość sprzedaży w 2003 (w tys. zł)	Struktura sprzedaży w 2003 (w %)	Wartość sprzedaży w 2004 (w tys. zł)	Struktura sprzedaży w 2004 (w %)	Wartość sprzedaży w 2005 (w tys. zł)	Struktura sprzedaży w 2005 (w %)	Wartość sprzedaży w 3 kwartałach 2006 (w tys. zł)	Struktura sprzedaży w 3 kwartałach 2006 (w %)
Kable	38 882	26%	62 701	30%	61 878	25%	84 665	31%
Aparatura łączeniowa i rozdzielcza	24 915	17%	33 749	16%	50 770	20%	36 548	14%

Oprawy oświetleniowe	21 366	14%	32 494	16%	41 319	17%	21 969	8%
Przewody	20 800	14%	24 787	12%	27 260	11%	66 465	25%
Osprzęt instalacyjny	10 298	7%	11 835	6%	14 185	6%	11 985	4%
Rozdzielnice, szafy i szafki instal.	7 114	5%	9 966	5%	12 330	5%	11 872	4%
Systemy prowadzenia kabli i przew.	6 321	4%	8 908	4%	13 333	5%	11 688	4%
Źródła	5 924	4%	6 372	3%	8 012	3%	6 259	2%
Słupy, elementy wsporcze itp.	4 441	3%	5 524	3%	7 784	3%	5 806	2%
Osprzęt do kabli i przewodów	3 439	2%	4 388	2%	6 376	3%	6 699	3%
Osprzęt odgromowy	2 149	2%	3 455	2%	4 264	2%	3 420	1%
Pozostała sprzedaż	1 888	1%	2 601	1%	3 125	1%	3 019	1%
Iluminacje świetlne	351	0%	274	0%	178	0%	11	0%
<b>SUMA</b>	<b>147 888</b>	<b>100%</b>	<b>207 051</b>	<b>100%</b>	<b>250 815</b>	<b>100%</b>	<b>270 405</b>	<b>100%</b>

Źródło: Emitent

### 6.1.2. Sieć sprzedaży Emitenta

Emitent prowadzi działalność gospodarczą w zakresie sprzedaży artykułów elektrotechnicznych i elektroenergetycznych za pośrednictwem sieci 31 Oddziałów:

Oddział Białystok - ul. I Armii Wojska Polskiego 14; 15-103 Białystok

Oddział Bydgoszcz - ul. Toruńska 109; 85-844 Bydgoszcz

Oddział Gdańsk - ul. Narwicka 21; 80-557 Gdańsk

Oddział Gdynia - ul. Pucka 11; 81-900 Gdynia

Oddział Głogów - ul. Paulinów 10; 67-200 Głogów

Oddział Inowrocław - ul. Pakoska 9; 88-100 Inowrocław

Oddział Jelenia Góra - ul. Spółdzielcza 35; 58-500 Jelenia Góra

Oddział Kalisz - ul. Wrocławska 53/54; 62-800 Kalisz

Oddział Katowice - ul. Budowlana 19; 40-301 Katowice

Oddział Kielce - ul. Rolna 6; 25-419 Kielce

Oddział Kłodzko - ul. Objazdowa 22; 57-300 Kłodzko

Oddział Konin - ul. Spółdzielców 26; 62-510 Konin

Oddział Legnica - ul. Nowodworska 23; 59-200 Legnica

Oddział Leszno - ul. Usługowa 10; 64-100 Leszno

Oddział Lublin - Al. W. Witosa 3; 20-315 Lublin

Oddział Łódź - ul. Ratajska 8; 91-231 Łódź

Oddział Nysa - ul. Podolska 19; 48-303 Nysa

Oddział Olsztyn - ul. Warszawska 105; 10-701 Olsztyn

Oddział Opole - ul. Budowlanych 101a; 45-005 Opole

Oddział Ostrów Wlkp. - ul. Długa 19; 63-400 Ostrów Wlkp.

Oddział Poznań - ul. Dziadoszańska 10; 61-248 Poznań

Oddział Radom - ul. Wrocławska 4; 26-604 Radom

Oddział Rudy - ul. Kolonia Renerowska 1; 47-430 Rudy

Oddział Sieradz - ul. P.O.W. 64; 98-200 Sieradz

Oddział Szczecin - ul. Welecka 2; 72-006 Szczecin - Mierzyn

Oddział Toruń - ul. Polna 134/136; 87-100 Toruń

Oddział Wałbrzych - ul. Ogrodowa 1a; 58-306 Wałbrzych

Oddział Warszawa - ul. Fortuny 2; 01-339 Warszawa

Oddział Włocławek - ul. Toruńska 113/115; 87-800 Włocławek

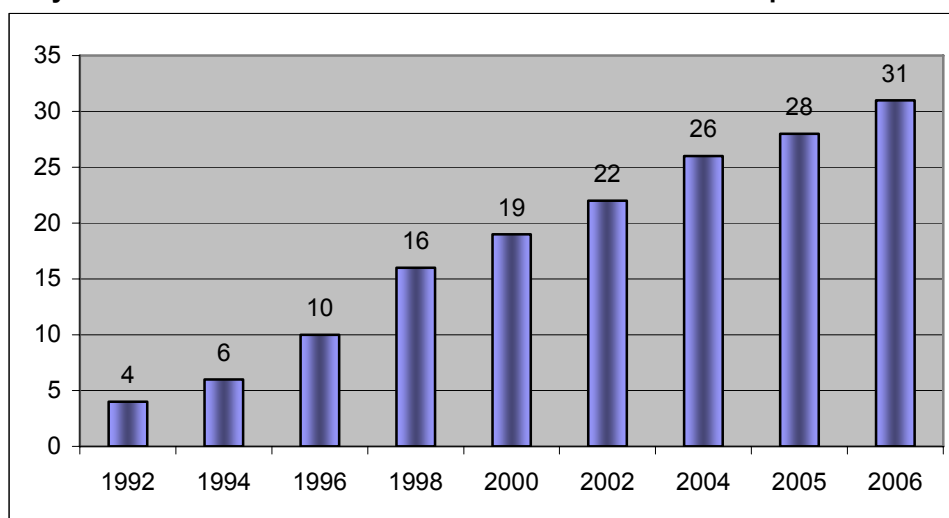
Oddział Wrocław - ul. Jaworska 11/13; 53-612 Wrocław

Oddział Zielona Góra - ul. Kozuchowska 20A; 65-364 Zielona Góra

Magazyn Centralny II – ul. Polna 134/136, 87-100 Toruń

Emitent posiada rozbudowaną sieć dystrybucyjną sprzedaży, która była budowana na przestrzeni kilkunastu lat w wyniku konsekwentnej realizacji polityki handlowej. Liczbę Oddziałów w okresie 1992-listopad 2006 prezentuje poniższy wykres.

**Wykres 2. Liczba Oddziałów Emitenta w okresie 1992-listopad 2006 roku**



Źródło: Emitent.

Za pośrednictwem rozbudowanej sieci dystrybucyjnej Emitent realizuje sprzedaż dla swoich odbiorców, z tym że największy obrót pochodził z Wrocławia, ponieważ około 25% sprzedaży zrealizowanej w okresie 2003 roku – 30.09.2006 roku pochodziło z Oddziału Wrocław. Tak więc Emitent koncentruje swoją sprzedaż na terenie województwa dolnośląskiego, którego łączny udział sprzedaży Emitenta w powyższym okresie wyniósł około 41%.

### **6.1.3. Sezonowość sprzedaży Emitenta**

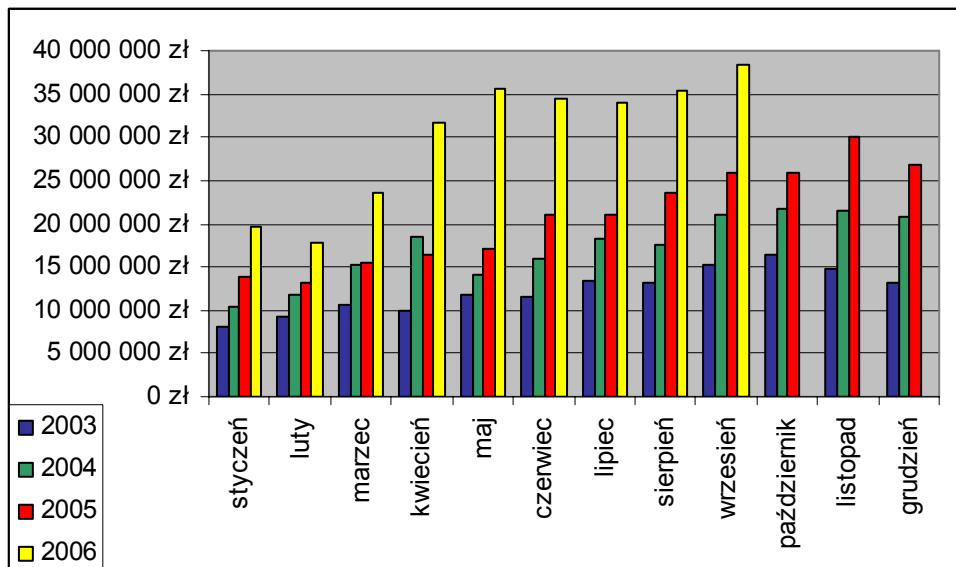
Głównymi czynnikami wpływającymi na wielkość przychodów i kosztów Emitenta są czynniki sezonowe i koniunktura na rynku usług budowlano-montażowych. Przyjęta polityka handlowa bazująca na coraz to lepszym standardzie obsługi klienta w zakresie dostępności do towaru i szybkości działania, daje podstawy trwałej przewagi konkurencyjnej, ale nie jest wolna od zmienności. Wahania popytu związane ze zmianą koniunktury wpływają w sposób bezpośredni na wielkość przychodów i kosztów. Koszty Emitenta są ściśle powiązane z przychodami i zyskiem Spółki, co powoduje że zmieniają się wraz ze wzrostem lub spadkiem sprzedaży. Najważniejszym składnikiem rodzajowym kosztów Spółki są wynagrodzenia stanowiące około 40% całości kosztów. Zarząd, dyrektorzy, menadżerowie, przedstawiciele handlowi oraz większość osób obsługujących klientów w Oddziałach są opłacani za pomocą systemu premiowego, który jest bezpośrednio powiązany z generowanym zyskiem lub marżą na sprzedaży poprzez współczynniki procentowe (liniowe). Oznacza to wyższe koszty wynagrodzeń w okresie dobrej koniunktury, ale również radykalne ograniczenie kosztów osobowych w okresie zmniejszonej sprzedaży. Udział wynagrodzenia

premiowego i prowizyjnego w całości kosztów osobowych w powyższej grupie pracowników waha się od 50 do 90%.

Kolejną istotną grupą kosztów w ujęciu rodzajowym stanowią koszty transportu, których udział w strukturze kosztów wynosi około 25%. Wysokość tych kosztów, w zależności od koniunktury, waha się od 15 do 25%. Przyjęta polityka w zakresie kosztów gwarantuje dostosowanie wielkości kosztów do sytuacji panującej na rynku, a przede wszystkim do sezonowości sprzedaży Emitenta.

Poniższa tabela prezentuje sezonowość sprzedaży ogółem w poszczególnych miesiącach roku obrotowego.

**Wykres 3. Sezonowość sprzedaży w poszczególnych miesiącach**



Źródło: Emitent.

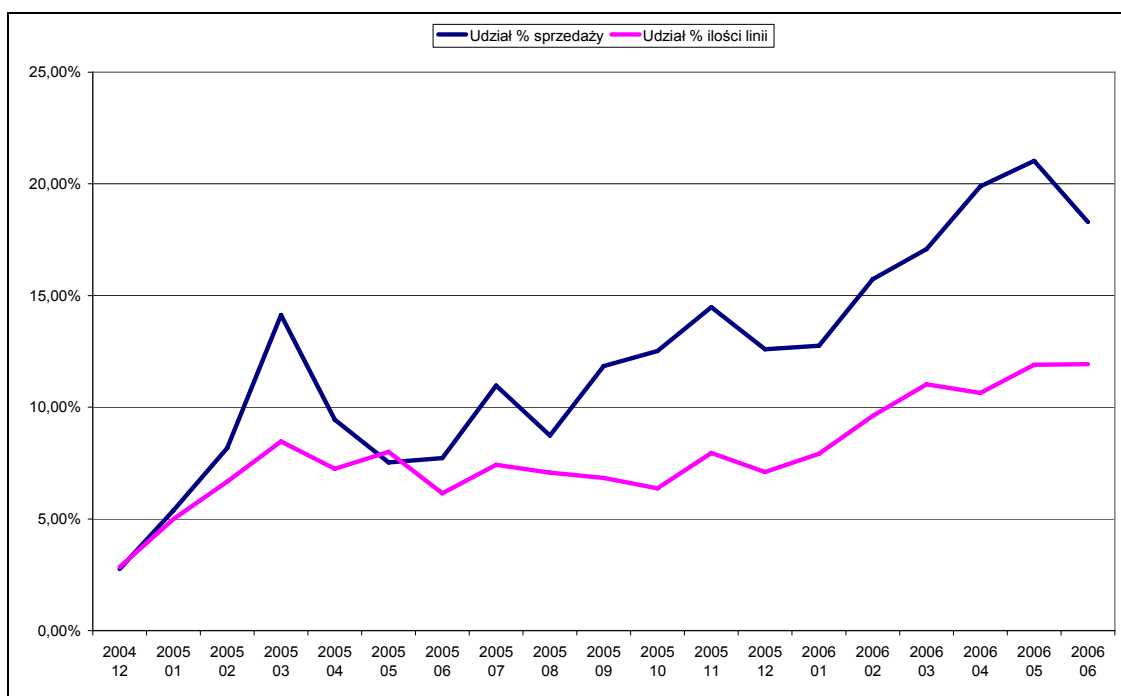
Emitent najwyższą sprzedaż realizuje zazwyczaj w II i III kwartale roku kalendarzowego, tak jak kształtuje się popyt na artykuły elektrotechniczne i elektroenergetyczne zgłaszany przez budownictwo, chociaż również w IV kwartale w niektórych latach sprzedaż nie była znacząco niższa, co również może być związane z wydłużeniem cyklu w budownictwie w związku z zastosowaniem nowych technologii oraz sprzyjającymi warunkami atmosferycznymi.

#### **6.1.4. Wskazania wszystkich istotnych nowych produktów lub usług, które zostały wprowadzone na rynek**

Sprzedaż produktów z zakresu elektrotechniki i elektroenergetyki wymaga ciągłego reagowania na zmiany popytu w asortymencie kupowanym przez klientów Emitenta. Większość zmian jest wymuszana przez nowości w technologii usług budowlano-montażowych lub zmiany dostawców danego asortymentu. Ponadto również rozwój elektroniki przemysłowej powoduje ciągłą wymianę istniejących systemów i dostosowywanie do współczesnych standardów. Emitent jest pośrednikiem pomiędzy producentem i odbiorcą, i nie kreuje rynku nowych produktów w branży. Natomiast w zakresie jakości usług Emitent wprowadza nowe możliwości dla klientów, które unowocześniają ofertę. W 2005 roku Emitent wprowadził możliwość podglądu stanów magazynowych i zamawiania produktów znajdujących się w ofercie przez system handlu internetowego o nazwie „B24”. Aplikacja ta pozwala w czasie rzeczywistym na podgląd zapasów w magazynach oddziałowych oraz w dwóch centrach logistycznych Emitenta. Umożliwia ponadto zamawianie towaru przez klienta wraz ze wskazaniem miejsca i czasu dostawy. Pozwala również na śledzenie historii współpracy pomiędzy danym klientem a Spółką, salda aktualnego zadłużenia klienta i dostępnego dla niego limitu kredytowego. Aplikacja przeznaczona jest dla stałych klientów Emitenta, z którymi umowy handlowe zostały już uprzednio podpisane. Jej wprowadzenie pozwoliło na skrócenie czasu decyzji zakupowej klienta poprzez dostęp do szerszej i bardziej kompleksowej informacji, szybszy dostęp do nowych

produktów oraz możliwość śledzenia on-line zmian cen u producentów wyrobów oferowanych przez Emitenta. Poniższy wykres prezentuje wzrost zainteresowania klientów Emitenta nowym sposobem współpracy (udział procentowy sprzedaży z wykorzystaniem „B24” w całości przychodów Emitenta), oraz wzrost efektywności pracy sprzedawców Emitenta poprzez zmniejszenie pozycji na zamówieniach wpisywanych do systemu komputerowego ręcznie (udział procentowy ilości pozycji na zamówieniach wpisanych przez klientów w systemie „B24”). Dzięki wykorzystaniu nowej technologii w sprzedaży wyrobów z oferty Emitenta poczyniono oszczędności w czasie pracy handlowców, przez co zyskali oni dodatkowy czas na aktywną sprzedaż i aktywizację usług Emitenta.

**Wykres 4. Sprzedaż realizowana z wykorzystaniem „B24”**



Źródło: Emitent

## 6.2. Główne rynki działalności Emitenta

### 6.2.1. Rynek krajowy

Z analiz zawartych w dodatku do miesięcznika Elektrosystemy<sup>1</sup> wynika, że w ostatnim czasie rynek elektrotechniczny w Polsce systematycznie wzrasta. W pierwszym półroczu 2006 osiągnął poziom 2,16 mld zł. Około 54,7% przypada na grupy zakupowe, w tym około 38% należy do stowarzyszenia Inter-Elektro, Polskich Hurtowni Elektrycznych oraz grupy EI-Plus.

Grupy zakupowe są specyficznym segmentem rynku artykułów elektrotechnicznych, które dzięki konsolidacji drobnych hurtowni reprezentują znaczną część rynku. Do najważniejszych grup zakupowych na krajowym rynku zalicza się następujące zrzeszone hurtownie: Inter-Elektro, Polskie Hurtownie Elektryczne (PHE), EI-Plus, Elmega, EI-forum i Grupę Rondo. W poniższej tabeli zestawiono ranking grup zakupowych uszeregowanych według wielkości przychodów osiągniętych w pierwszym półroczu 2006 roku.

<sup>1</sup> Hurtownie Elektrotechniczne – dodatek do miesięcznika Elektrosystemy – listopad 2006

**Tabela 8. Ranking grup zakupowych według przychodów w I półroczu 2006 (w tys. zł)**

Lp.	Grupa zakupowa	I półrocze 2006	2005	Dynamika I półrocze 2006/2005	Liczba członków
1	Inter-Elektro	291 252	466 541	62%	30
2	Polskie Hurtownie Elektryczne	280 000	520 000	54%	7
3	El-Plus	253 800	444 560	57%	13
4	Elmega	173 543	202 560	86%	16
5	El-forum	94 450	158 500	60%	20
6	Grupa Rondo	90 000	120 000	75%	25

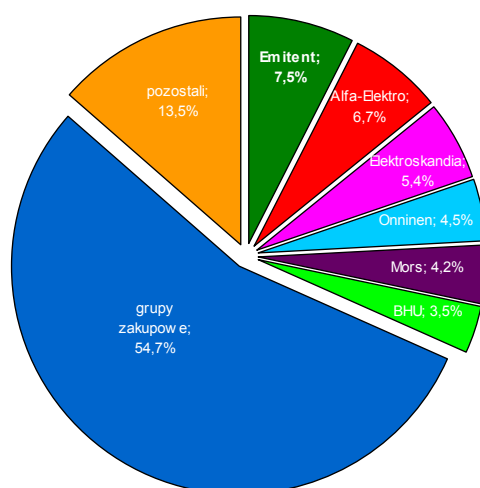
Źródło: Hurtownie Elektrotechniczne – dodatek do miesięcznika Elektrosystemy – listopad 2006

Z powyższej tabeli wynika, że największą grupą zakupową na krajowym rynku pod względem wielkości przychodów jest Inter-Elektro zrzeszający 30 następujących członków: Ajes-Pol (Piła), Ania (Wieluń), Aparatex (Ostrów Wlkp.), Banasiak (Przykona), Candela (Kędzierzyn Koźle), Elektrohurt (Poznań), Elesko (Częstochowa), Elgal (Płock), Elhurt (Dzierżoniów), Elmex (Olsztyn), Elus (Kartuzy), Lebaski (Szczecin), Lumier (Łódź), Merkurion (Grodzisk Mazowiecki), Polmark (Wola Rzędzińska), Sepix (Słupsk), YKY (Wrocław), Doko (Brodnica), Bieltor (Bielsko-Biała), Elektros (Bolesławiec).

Wśród hurtowni niezrzeszonych w grupach zakupowych, do których należy 45% rynku, największy 7,5% udział w rynku posiada Emitent. Na rynku lokalnym udział Emitenta jest zdecydowanie wyższy i wynosi na Dolnym Śląsku około 30%.

Na kolejnych pozycjach na rynku krajowym znajdują się Alfa-Elektro z udziałem na poziomie 6,7%, Elektroskandia z udziałem na poziomie 5,4% oraz Onninen z udziałem na poziomie 4,5%.

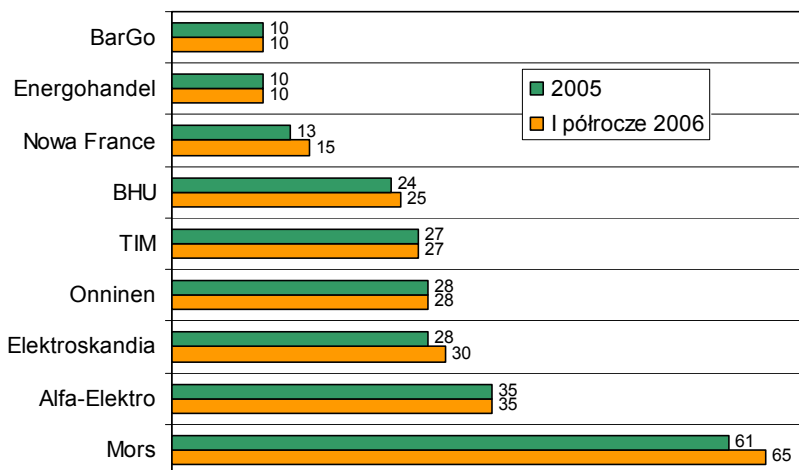
Warto zauważyć, że wśród hurtowni niezrzeszonych bezpośredni konkurenci Emitenta, o których mowa powyżej są kontrolowani przez kapitał zagraniczny, ponieważ Alfa-Elektro należy do francuskiej grupy Sonepar, Elektroskandia do holenderskiego Hagemeyera, a Onninen jest częścią fińskiego Onninen Oy.

**Wykres 5. Udział w rynku największych sieci w I połowie 2006 roku**

Źródło: Hurtownie Elektrotechniczne – dodatek do miesięcznika Elektrosystemy – listopad 2006

Istotnym elementem w dystrybucji jest sieć. Siecią dystrybucyjną o największej ilości oddziałów na krajowym rynku artykułów elektrotechnicznych w segmencie hurtowni niezrzeszonych jest gdyńska hurtownia Mors, która według stanu na koniec czerwca 2006 roku prowadziła swoją działalność w 65 punktach sprzedażowych.

**Wykres 6. Sieci dystrybucyjne na krajowym rynku o największej liczbie oddziałów**



Źródło: Hurtownie Elektrotechniczne – dodatek do miesięcznika Elektrosystemy – listopad 2006

Emitent prowadzi swoją działalność gospodarczą wyłącznie na rynku krajowym. Przynależność do UE stała się jednym z elementów dynamicznego i stabilnego rozwoju rynku handlu hurtowego materiałami elektrotechnicznymi. W okresie od 2002 roku do maja 2004 roku nastąpił przyływ tzw. funduszy przedakcesyjnych, których wykorzystanie miało swoją kumulację w 2004 roku. Od czerwca 2004 roku wśród dotacji otrzymanych z Unii Europejskiej znalazły się również dotacje na rozwój na rozbudowę i modernizację m.in. infrastruktury komunikacyjnej (autostrady, drogi, kolej i lotniska) oraz ochronę środowiska (oczyszczalnie ścieków, wodociągi). W inwestycjach związanych z powyższymi branżami bierze udział branża elektryczna, do której kierowana jest istotna część sprzedaży dystrybutorów, również Emitenta. W związku z tym Emitent jest pośrednim beneficjentem dotacji z Unii Europejskiej.

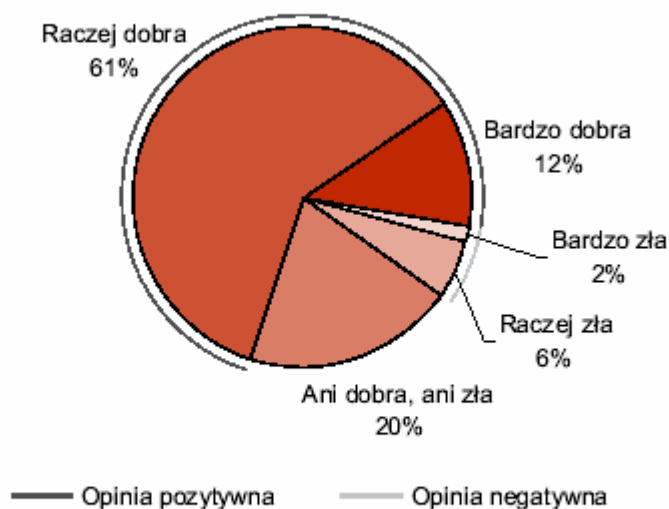
Przystąpienie Polski do Unii Europejskiej zniósło również bariery celne i zlikwidowało zagadnienie certyfikacji wyrobów, co w branży, w której Spółka prowadzi swoją działalność jest bardzo istotne. Zniesienie powyższych barier spowodowało gwałtowny wzrost importu.

Od maja 2005 roku zdecydowanie wzrosła liczba dostawców spoza Polski. Większa liczba dostawców pozwala Spółce na rozszerzenie i zbudowanie atrakcyjnej dla klientów oferty handlowej. W przyszłości liczba dostawców spoza Polski będzie rosła, co zaowocuje rozszerzeniem oferty i uniezależnieniem Spółki od „quasi” monopolistów. Dywersyfikacja dostaw jest jednym z elementów strategii Spółki.

Przed przystąpieniem Polski do struktur Unii Europejskiej porównywano sytuację w Polsce do sytuacji w Hiszpanii ze względu na podobną wielkość obu krajów. W Hiszpanii rynek handlu hurtowego artykułami elektrotechnicznymi jest ponad dwukrotnie większy niż w Polsce. Jeżeli Polska po przystąpieniu do Unii Europejskiej będzie się rozwijać podobnie jak Hiszpania, należy założyć, że w ciągu następnych 6 do 10 lat rynek powinien ulec podwojeniu.



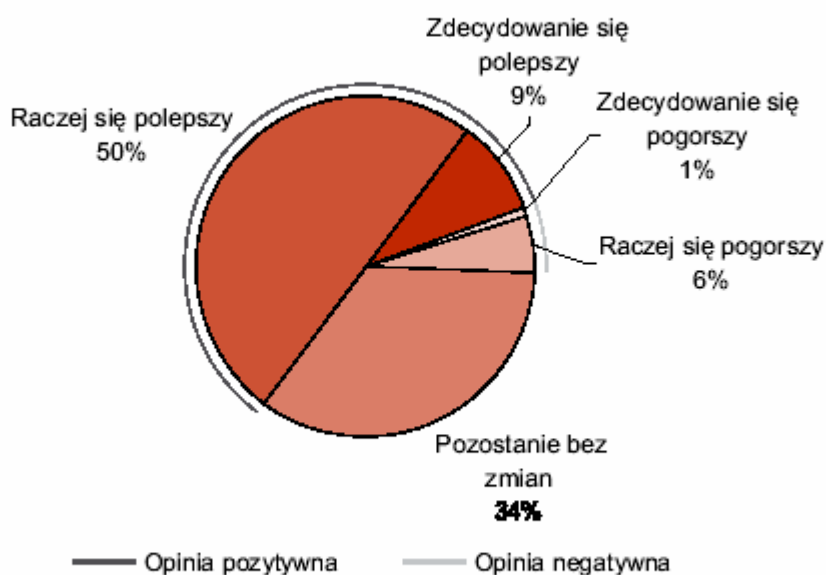
## Ocena obecnej sytuacji w polskim sektorze budowlanym



Uwzględniono odpowiedzi 126 respondentów.  
Źródło: PMR Research, 2006

[www.pmrpublications.com](http://www.pmrpublications.com)

## Czy sytuacja w polskim sektorze budowlanym w ciągu najbliższych 12 miesięcy poprawi się, pogorszy, czy pozostanie bez zmian?



Uwzględniono odpowiedzi 123 respondentów.  
Źródło: PMR Research, 2006

[www.pmrpublications.com](http://www.pmrpublications.com)

### 6.2.2. Strategia marketingowa i udział w rynku Emitenta

Od kilku lat Spółka prowadzi szereg różnorodnych działań marketingowych składających się na politykę marketingową Spółki. Główne cele polityki marketingowej Spółki to:

- 1) wzmocnienie pozycji Spółki na rynku poprzez aktywne działania wyróżniające ją na tle konkurencji,
- 2) zwiększenie udziału Spółki w rynku handlu hurtowego materiałami elektrotechnicznymi,
- 3) systematyczne zwiększanie liczby „klientów lojalnych” regularnie dokonujących zakupów w sieci handlowej Spółki,
- 4) budowa pozytywnego wizerunku Spółki poprzez stałą poprawę i intensyfikację komunikacji z otoczeniem,
- 5) systematyczne podnoszenie jakości obsługi klientów.

Działania marketingowe podejmowane przez Emitenta, które pozwalają na realizację powyższych celów to przede wszystkim:

- 1) Programy lojalnościowe oraz inne projekty, których celem jest wyróżnianie Spółki na tle konkurencji, zwiększanie liczby „klientów lojalnych” Spółki oraz podnoszenie ich satysfakcji ze współpracy.

Pierwszym z szeregu tego typu projektów było wdrożenie w 2001 roku ciągłego programu lojalnościowego pod nazwą TIM PARTNER, którego idea polegała na zbieraniu przez klientów punktów i wymienianiu ich na atrakcyjne nagrody rzeczowe. Program ten był pierwszym tego typu w branży elektrotechnicznej i funkcjonował z drobnymi zmianami do 31.12.2005 roku. Od 1 stycznia 2006 roku został on zaproponowany klientom w nowej, bardziej atrakcyjnej i przyjaznej formule – teraz otrzymują oni karty przedpłacone, a gromadzone przez nich punkty zamieniane są na środki pieniężne na karcie. Dzięki takiemu rozwiązaniu to klient sam wybiera nagrodę i decyduje o tym kiedy i gdzie ją kupi, wybierając to co jest dla niego najbardziej atrakcyjne.

Niezależnie od prowadzonego od 5 lat programu lojalnościowego, Spółka kilka razy w roku organizuje dodatkowe, okresowe promocje, w których nagradza tych klientów w każdej z placówek handlowych, którzy zgromadzą najwięcej punktów lub dokonają zakupów o największej wartości w założonym okresie. W roku 2003 została zorganizowana jedna taka akcja, w 2004 – 2 (z czego jedna to loteria promocyjna), w 2005 – 5, a w I półroczu 2006 – 1.

Ważnym projektem w ramach tego obszaru działań jest prowadzony od 2005 roku Klub Milionera. Klub Milionera to elitarny klub zrzeszający najlepszych Klientów Spółki z całego kraju. Członkiem Klubu Milionera może zostać Klient, który w ciągu 12 miesięcy dokona zakupów w Spółce na minimum 1 mln zł. Weryfikacja członków Klubu odbywa się co kwartał. Celem jego funkcjonowania jest zbudowanie trwałych i dobrych relacji z najważniejszymi Klientami, zapewnienie im ciągłego wsparcia w ramach wzajemnych relacji handlowych podniesienie ich satysfakcji ze współpracy ze Spółką. Klub jest nie tylko miejscem spotkań i aktywnego spędzania czasu, lecz pozwoli także z pewnością na nawiązanie bliższych relacji pomiędzy z klientami oraz wymianę doświadczeń i nowych rozwiązań. Program Klubu Milionera obejmuje wiele atrakcji przygotowywanych specjalnie dla jego członków – są to wyjazdy zagraniczne, spotkania weekendowe w Polsce, zaproszenia na różnego rodzaju imprezy (np. koncerty, wystawy, pokazy, targi).

- 2) Działania z zakresu Public Relations i Investor Relations składające się na politykę informacyjną Spółki, pozwalające na budowanie odpowiednich relacji ze środowiskiem finansowym, inwestorskim oraz medialnym, których głównym celem jest budowanie wizerunku firmy jako Spółki przejrzystej i otwartej oraz bieżące informowanie otoczenia o istotnych wydarzeniach w Spółce oraz jej planach.

W związku z faktem, że TIM S.A. jest spółką publiczną, notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Zarząd, poza obowiązkami informacyjnymi wobec właściwego krajowego nadzoru i Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, regularnie informuje potencjalnych i obecnych inwestorów o aktualnej sytuacji Spółki. Zadanie to jest realizowane poprzez organizowanie szeregu spotkań z przedstawicielami inwestorów, instytucji finansowych oraz mediów. Od kilku lat Spółka regularnie organizuje konferencje prasowe (2003 roku - 1, 2004 roku – 4, 2005 – 3, I półrocze 2006 roku – 2) oraz spotkania indywidualne zarówno z przedstawicielami mediów, jak i instytucji finansowych.

Niezależnie od prowadzenia działań nakierowanych na bieżące informowanie inwestorów o działaniach Spółki, prowadzone są także działania promocyjne mające na celu budowanie odpowiedniego wizerunku Spółki. Od czerwca 2006 roku Spółka wydaje kwartalnik firmowy pod nazwą „Just In TIM!e”, który zawiera wiele informacji o Spółce, jej historii, wynikach, planach na

przyszłość, tworzących ją ludziach oraz partnerach handlowych. Kwartalnik jest dystrybuowany bezpłatnie nie tylko wśród klientów, dostawców i pracowników Spółki, lecz dostarczany jest także przedstawicielom prasy oraz instytucji finansowych.

Wszystkie powyższe działania przyczyniają się do budowania pozytywnego wizerunku Spółki jako przejrzystej i otwartej na otoczenie, nie tylko w branży elektrotechnicznej, lecz także w środowisku inwestorskim i instytucji finansowych oraz w społecznościach lokalnych w regionach, w których Spółka posiada swoje oddziały handlowe.

- 3) Wsparcie oraz doradztwo techniczne dla klientów – realizowane poprzez prowadzenie spotkań klientów z dostawcami kwalifikowanymi Emitenta pod nazwą „Dni Otwarte”, regularne wydawanie katalogu asortymentowego zawierającego pełną ofertę handlową Spółki oraz możliwość uzyskania wsparcia technicznego u menadżerów produktu.

Od połowy 2004 roku, przy współpracy ze swoimi dostawcami kwalifikowanymi, Spółka rozpoczęła kolejny projekt, który, z drobnymi modyfikacjami, trwa do dnia dzisiejszego. Jest to cykl comiesięcznych spotkań z przedstawicielami dostawców. Spotkania te odbywają się w placówkach handlowych Spółki (codziennie w innym oddziale). Podczas nich klienci mają nie tylko możliwość bezpośredniego poznania przedstawicieli największych producentów z branży elektrotechnicznej, lecz przede wszystkim mogą oni uzyskać fachowe doradztwo techniczne oraz zapoznać się z nowościami produktowymi. Tegoroczna edycja Dni Otwartych jest już trzecią i dzięki dostosowywaniu ich formuły do oczekiwań klientów, z roku na rok cieszą się one coraz większą popularnością.

- 4) Badania rynku oraz analizy marketingowe przeprowadzane w celu oceny poziomu satysfakcji klientów, oceny placówek handlowych Spółki, analizy konkurencji i otoczenia rynkowego.

Spółka nie tylko prowadzi badania rynkowe ad hoc realizowane przez największe firmy badawcze w Polsce, lecz także regularnie analizuje informacje napływające z rynku dotyczące zarówno ogólnie branży handlu hurtowego materiałami elektrotechnicznymi jak i satysfakcji klientów ze współpracy. Dane uzyskane z tego typu badań i analiz pozwalają na podejmowanie odpowiednich działań mających na celu zwiększenie satysfakcji klientów, zwiększenie liczby klientów lojalnych oraz podniesienie jakości obsługi w placówkach handlowych Spółki.

W latach 2003-2006 Spółka zwiększała wydatki na działania marketingowe, co pozytywnie wpływa na zakres i różnorodność prowadzonych projektów. Wydatki na działania marketingowe zostały zaprezentowane w poniższej tabeli.

**Tabela 9. Wydatki na marketing i reklamę w latach 2003 - 2006**

Okres	Planowana wysokość wydatków	Zrealizowana wysokość wydatków	udział zrealizowanych wydatków w przychodach ze sprzedaży
I półrocze 2006	2 000	1 107	0,68%
2005	1 250	2 010	0,80%
2004	600	1 225	0,59%
2003	460	611	0,41%

*Źródło: Emitent*

Przekroczenie planowanej wysokości wydatków na marketing i reklamę w poszczególnych latach wynika z bardzo dużej dynamiki wzrostu Spółki, a co za tym idzie wzrostu skali i kosztów prowadzonych działań. Nakłady finansowe ponoszone na niektóre z działań marketingowych są bowiem bezpośrednio powiązane z dynamiką wzrostu przychodów i liczby klientów lojalnych.

Wszystkie powyżej przedstawione działania marketingowe pozwalają na realizację założonych celów polityki marketingowej Spółki. Najważniejszymi efektami tych działań są:

1. zwiększający się udział Spółki w rynku oraz umocnienie pozycji Spółki w branży elektrotechnicznej – obecnie nr 1 w branży handlu hurtowego materiałami elektrotechnicznymi, co pokazuje poniższa tabela.

**Tabela 10. Udział Emitenta w rynku handlu hurtowego materiałami elektrotechnicznymi w latach 2003-2006.**

Lp.	Okres	Udział w rynku	Pozycja wśród hurtowni elektrotechnicznych
1.	IX.2006	7,5 %	1
2.	V.2006	6,3 %	2
3.	XI.2005	5,1 %	2
4.	V.2005	5,4 %	2
5.	XI.2004	4,8 %	2
6.	V.2004	4,5 %	3
7.	XI.2003	4,1 %	5
8.	V. 2003	4,3 %	6

Źródło: dodatki tematyczne do czasopisma *Elektrosystemy*: „Hurtownie Elektrotechniczne”

Wzrost udziału Spółki w rynku jest realizowany poprzez:

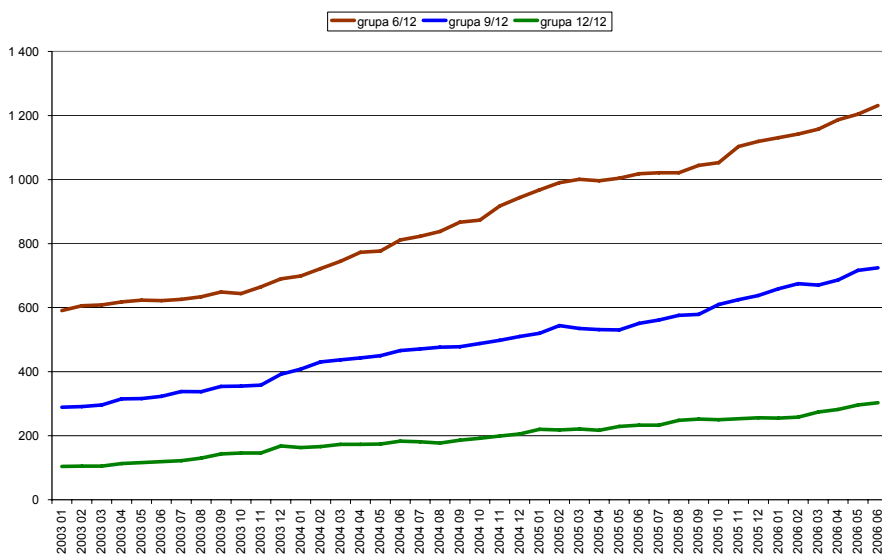
- rozwój terytorialny – od 2004 roku uruchamiane są 4 nowe oddziały rocznie;
- rozszerzenie oferty produktowej poprzez wzrost liczby dostawców kwalifikowanych;
- pozyskiwanie nowych klientów, a w szczególności „klientów lojalnych”.

Tak określona polityka będzie kontynuowana przez Spółkę w przyszłości.

Po III kwartałach 2006 roku przychody Spółki wyniosły 270.328 tys. zł i obecnie Spółka jest liderem w swojej branży zajmując I miejsce wśród hurtowni elektrotechnicznych.

2. zwiększająca się liczba „klientów lojalnych” – w latach 2003 – 2006 liczba klientów lojalnych w Spółce wzrosła dwukrotnie.

Ze względu na konieczność ustalenia nowych systemów oceny jakości pracy Oddziałów i w celu oceny stopnia zadowolenia klientów z codziennej współpracy Emitentem, w roku 2004 zostało wprowadzone w Spółce pojęcie tzw. „klienta lojalnego”. Na potrzeby Spółki ustalone zostało pojęcie lojalności jako skłonność do powtórnych zakupów, czyli systematyczność. Przyjmując ten model Spółka zaczęła badać ilość klientów systematycznie robiących zakupy i monitorować poziom ich zaufania do Spółki. I tak, w czerwcu 2006 ilość klientów, którzy dokonują zakupów w każdym miesiącu w roku wzrosła w stosunku do roku 2003 dwukrotnie, podobnie jak ilość klientów robiących zakupy co drugi miesiąc. Ilości te to odpowiednio 303 i 1231 klientów według stanu na koniec czerwca 2006 roku. Czynniki powodującymi wzrost zaufania do Emitenta są działania mające na celu stałe podnoszenie jakości świadczonego serwisu. Podstawowe kierunki poprawy serwisu to zwiększanie dostępności do towaru poprzez przyspieszenie dostaw na oddziały, zmniejszenie ilości błędów w dostawach, zwiększenie oferty magazynowej, kompletacja dostaw oraz polepszenie jakości informacji i dostępu do informacji, między innymi poprzez system zakupów internetowych i dostępu do stanów magazynowych. Jeżeli na rynku nie nastąpią gwałtowne zmiany w zakresie oczekiwań klientów co do jakości obsługi, można uznać, że na dziś ryzyko utraty zaufania klientów do Spółki jest niewielkie. Wcześniej przytoczony trend wzrostu ilości klientów lojalnych został zaprezentowany na poniższym wykresie.

**Wykres 7. Trend wzrostu „klientów lojalnych” wobec Emitenta**

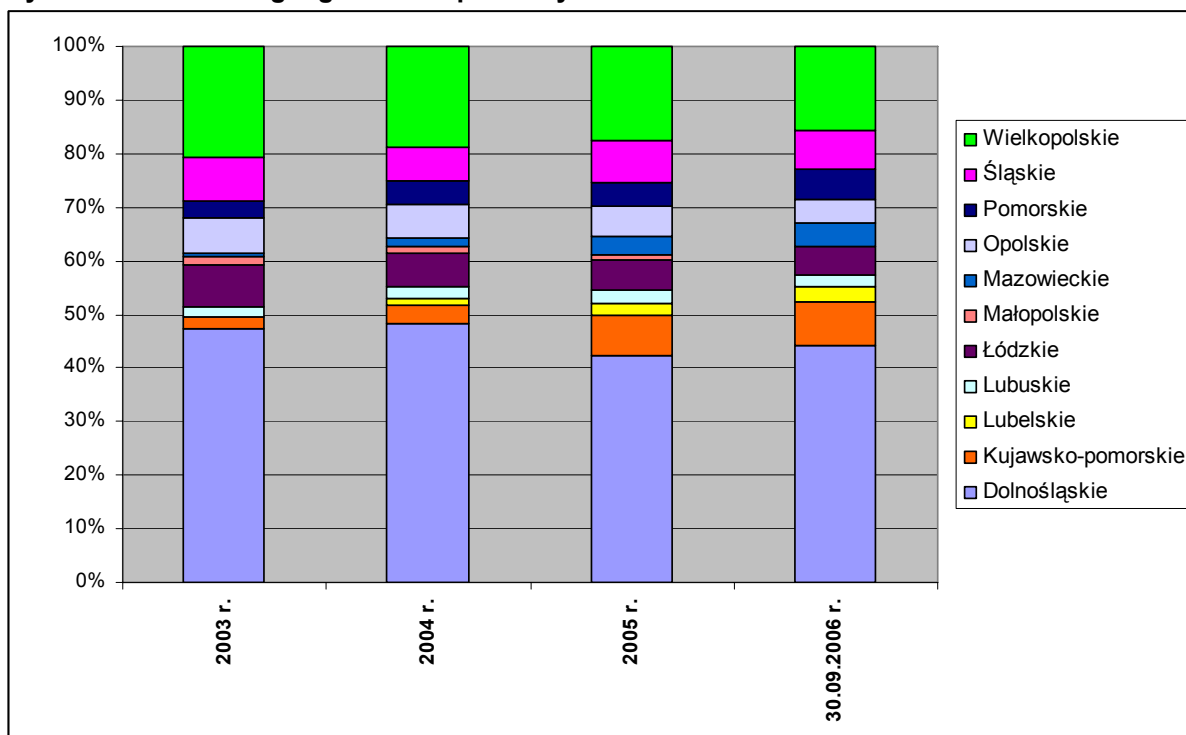
Źródło: Emitent.

**6.2.3. Rynek działalności Emitenta w ujęciu geograficznym**

Emitent prowadzi działalność gospodarczą wyłącznie na rynku krajowym za pośrednictwem rozbudowanej sieci dystrybucyjnej. Dzisiejsza wielkość sieci Emitenta pozwala na obsługiwanie klientów bez względu na miejsce prowadzenia robót budowlanych przy poprawie jakości usługi w rozumieniu dostępności i szybkości obsługi.

W ujęciu geograficznym najważniejszym rejonem kraju jest dla Emitenta województwo dolnośląskie, którego udział w sprzedaży wahał się w okresie 2003 – 30.09.2006 roku od 42% do 47%. Na terenie tego województwa działają następujące Oddziały w: Głogowie, Jeleniej Górze, Kłodzku, Legnicy, Wrocławiu, Wałbrzychu oraz Magazyn Centralny we Wrocławiu. Kolejnym istotnym regionem jest województwo wielkopolskie, na terenie którego funkcjonują następujące Oddziały w: Kaliszu, Koninie, Lesznie, Ostrowie Wlkp. i w Poznaniu, i którego udział w sprzedaży ogółem kształtował się w powyższym okresie w przedziale od 16% do 20%. Ponadto również ważną wartość sprzedaży jest realizowana przez Emitenta w województwie śląskim, na terenie którego działają następujące Oddziały w: Katowicach i w Rudach. Udział sprzedaży realizowanej w tym województwie w powyższym okresie mieścił się w przedziale od 6% do 8%.

Poniższy wykres prezentuje strukturę geograficzną przychodów ze sprzedaży osiągniętych przez Emitenta.

**Wykres 8. Struktura geograficzna sprzedaży Emitenta w okresie 2003-30.09.2006 roku**

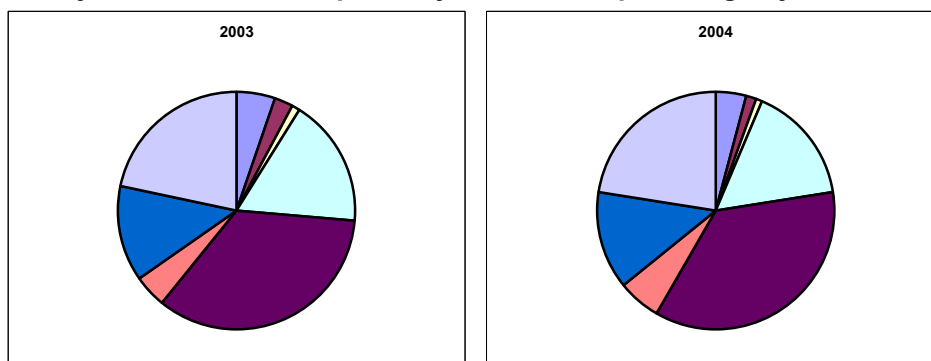
Źródło: Emitent

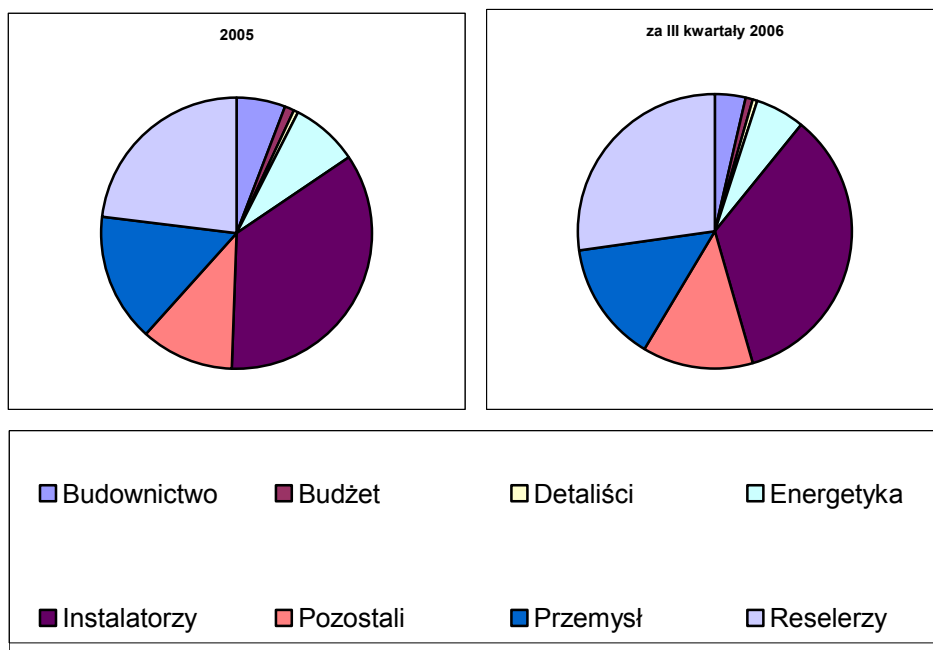
**6.2.4. Główni klienci**

Emitent realizuje sprzedaż artykułów elektrotechnicznych i elektroenergetycznych na krajowym rynku do kilku sektorów, z czego największa sprzedaż jest realizowana do sektora energetycznego, instalacyjnego i do tzw. reselerów. Na tej podstawie można twierdzić, że zdecydowana większość sprzedaży jest kierowana do sektora usług budowlano-montażowych.

Potwierdza to największy udział w sprzedaży Emitenta w okresie 2003 – 2006 branży instalatorów, której udział w strukturze sprzedaży wynosił około 35% całości przychodów ze sprzedaży Spółki. Branża instalatorów to trzon sektora usług budowlano-montażowych, stąd również wynika ścisłe powiązanie z tym sektorem w sezonowości sprzedaży Emitenta.

Sprzedaż Emitenta realizowaną do poszczególnych branż prezentuje poniższy wykres.

**Wykres 9. Struktura sprzedaży Emitenta do poszczególnych branż**



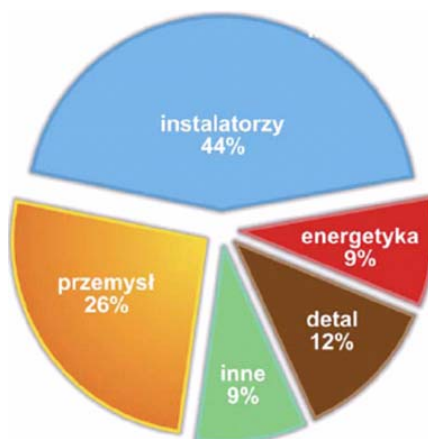
Źródło: Emitent

Ponadto znaczącymi odbiorcami Spółki są hurtownie lokalne w obszarach Polski, gdzie Emitent nie posiada oddziałów handlowych. Przemysł stanowi dla Spółki grupę klientów, którą należy rozwinąć, natomiast obserwuje się spadek zamówień z sektora finansów publicznych. Kolejna grupa klientów Spółki - energetyka zawodowa stanowi również istotny udział w przychodach ze sprzedaży. Zamówienia są realizowane głównie w oparciu o wygrane przetargi roczne na dostawy materiałów elektroenergetycznych. Zakupy realizowane przez odbiorców detalicznych i drobnych inwestorów realizowane są głównie w oddziałach handlowych zlokalizowanych w małych miejscowościach, gdzie Spółka nie konkuruje ze sklepami wielko-powierzchniowymi.

Generalnie należy wskazać, że klientami Emitenta są firmy, które w swojej działalności muszą zużywać materiały elektrotechniczne i elektroenergetyczne w działalności podstawowej, tak jak instalatorzy i duże firmy prefabrykujące rozdzielnie, czy też firmy, które ze względów na wielkość produkcji we własnym zakresie prowadzą utrzymanie ruchu. Obsługiwani są również tzw. reselerzy działający na rynkach lokalnych.

Średnia struktura w sektorze dystrybutorów artykułów elektrotechnicznych jest generalnie zbieżna ze sprzedażą realizowaną przez Emitenta do poszczególnych branż, chociaż takie sektory jak przemysł, czy sektor odbiorców detalicznych wykazują wyraźne różnice. Niemniej jednak potwierdza to naczelny wniosek, że głównym odbiorcą tego asortymentu jest budownictwo.

**Wykres 10. Średnia Struktura odbiorców hurtowni artykułów elektrotechnicznych**



Źródło: Hurtownie Elektrotechniczne – dodatek do miesięcznika Elektrosystemy – listopad 2006

W zakresie statystyk dotyczących udziałów klientów Emitenta w całości należy zwrócić uwagę na fakt, że spośród 10 klientów realizujących największe w ujęciu wartościowym zamówienia w Spółce w okresie 2003 – I połowa 2006 roku żaden nie przekroczył 8% udziału w całości sprzedaży, co świadczy o dużym rozproszeniu wartości zamówień składanych przez poszczególnych klientów.

Łączny udział 10 największych klientów w sprzedaży ogółem w poszczególnych okresach prezentuje poniższa tabela.

**Tabela 11. Udział 10 największych klientów w sprzedaży ogółem Emitenta**

Lp.	Okres	udział 10 największych klientów w sprzedaży ogółem (w %)
1	2003	18,4
2	2004	18
3	2005	12,9
4	I półrocze 2006	13,9

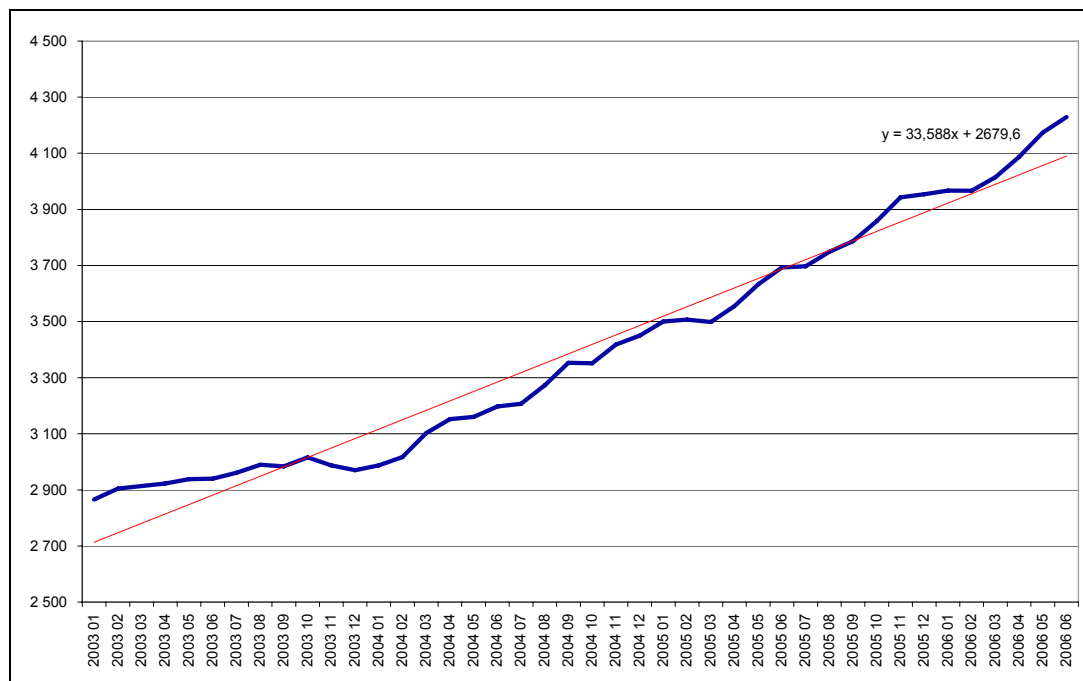
*Źródło: Emitent*

Należy zwrócić uwagę na fakt, że udział procentowy klientów najbardziej znaczących dla Emitenta w całości obrotów stale ulega poprawie. Różnica w udziale między 1 a 10 klientem w okresie 2003 – 2004 była wyższa niż 2005 roku i w pierwszym półroczu 2006 i wynosi odpowiednio w 2003 roku 6,8%, w 2004 roku to 6,7%, natomiast w 2005 roku 1,70% i w pierwszym półroczu 2006 odpowiednio 1,60%. Udziały poszczególnych klientów w sprzedaży ogółem charakteryzowały się dość podobnym rozkładem, ponieważ mediana w okresie 2003 - I półrocze 2006 wyniosła odpowiednio w 2003 roku 1,2%, w 2004 roku 1,15%, w 2005 roku 1,1%, oraz w I połowie 2006 roku również 1,1%.

Polityka poprawy dostępności pozwala zmniejszyć ryzyko uzależnienia od głównych odbiorców. Wzrost rynku budowlanego w Polsce spowodowany wejściem naszego kraju do Unii Europejskiej oraz dynamiczny wzrost inwestycji zagranicznych powoduje, że dostępność materiałów budowlanych w głównym stopniu determinuje stopień zaufania klientów do dostawców.

Coraz bardziej wyrównana struktura sprzedaży przez wzrost ilości dużych i średnich firm w strukturze sprzedaży Emitenta oraz systematyczna zmiana na pozycjach głównych odbiorców wskazuje na trend rosnącego zaufania klientów do Spółki. Budowanie trwałych relacji z klientami opartych o profesjonalizm i ciągle rosnący poziom świadczonych usług jest podstawą zadowolenia klientów, co przekłada się na stały wzrost liczby klientów, a obrazuje to najlepiej poniższy wykres.

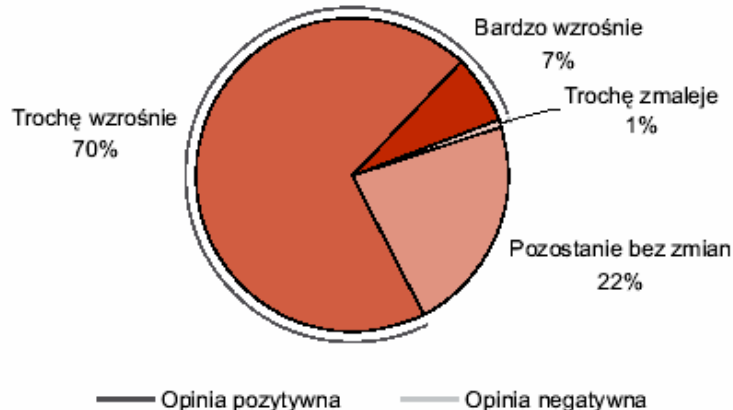


**Wykres 11. Liczba klientów ze sprzedażą powyżej 1.500 zł**

Źródło: Emitent

**Wykres 12. Ocena zmian liczby zamówień w ciągu najbliższych 12 miesięcy**

**Czy firma przewiduje, że w ciągu najbliższych 12 miesięcy ilość jej zamówień wzrośnie, spadnie czy nie zmieni się?**



Uwzględniono odpowiedzi 123 respondentów.

Źródło: PMR Research, 2006

www.pmrpublications.com

Powyższy wykres dotyczy sektora budownictwa na rynku krajowym i obrazuje oczekiwania przedstawicieli tego sektora, co do ilości zamówień do zrealizowania w ciągu najbliższych 12 miesięcy. Zgodnie z powyższym wykresem aż 70% ankietowanych wskazuje, że portfel zamówień nieco wzrośnie w ciągu nadchodzących 12 miesięcy. Powyższe diagnozy odzwierciedlają sytuację w sektorze, w którym działa Spółka. Spółka sprzedaje około 66 % towarów do sektora budownictwa.

### 6.2.5. Pozycja konkurencyjna Emitenta

Rynek hurtowy w branży elektrotechnicznej w Polsce jest bardzo rozdrobniony. Nie ma podmiotu, który posiadałby wyższy udział w rynku niż 10%.

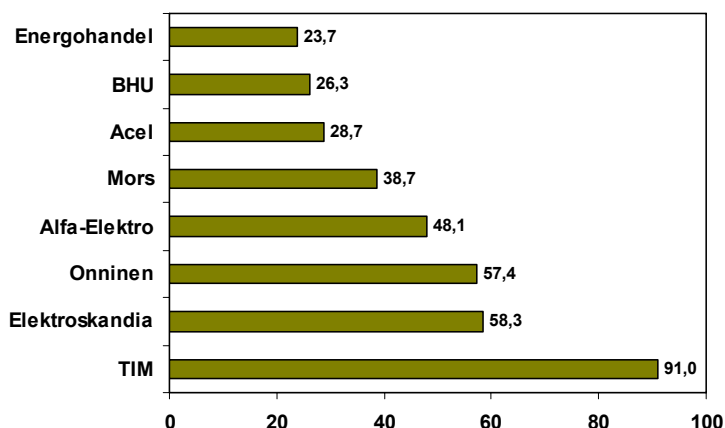
Pod względem wysokości przychodów według stanu na 30.06.2006 roku nowym liderem wśród dystrybutorów artykułów elektrotechnicznych na rynku krajowym jest TIM S.A. W pierwszym półroczu 2006 roku obroty bezpośrednich konkurentów Spółki kształtowały się następująco:

- TIM S.A.	162.588 tys. zł,
- Przedsiębiorstwo Handlowe ALFA-ELEKTRO Sp. z o.o.	145.700 tys. zł,
- Elektroskandia S.A. (Grupa Hagemeyer)	116.543 tys. zł,
- Onninen (Grupa Onninen Oy)	177.000 tys. zł,
- Przedsiębiorstwo Zaopatrzeniowe Mors Sp. z o. o.	90.000 tys. zł,
- BHU	75.102 tys. zł,
- Energohandel	56.507 tys. zł,
- AMPLI S.A.	49.904 tys. zł,
- ACEL	49.400 tys. zł,
- NOWA FRANCE	45.382 tys. zł,

Źródło: Hurtownie Elektrotechniczne – dodatek do miesięcznika Elektrosystemy listopad 2006

Ponadto na rynku krajowym Emitent jest liderem w grupie asortymentowej kable i przewody według stanu na 30 czerwca 2006 roku. Również te pozycje stanowią podstawowy asortyment Spółki. Na poniższym wykresie zaprezentowano wysokość sprzedaży realizowaną przez największe hurtownie artykułów elektrotechnicznych w Polsce.

**Wykres 13. Liderzy rynku w grupie asortymentowej – kable i przewody (w mln zł)**



Źródło: Hurtownie Elektrotechniczne – dodatek do miesięcznika Elektrosystemy – listopad 2006 oraz Emitent

Obecnie sektor dystrybutorów oczekuje rozpoczęcia działalności na terenie Polski przez największego dystrybutora w branży – francuską firmę Rexel, która posiada siedmioprocentowy udział w światowym rynku dystrybucji materiałów elektrotechnicznych. Wejście na krajowy rynek kolejnego już dużego dystrybutora w branży będzie największym zagrożeniem dla dystrybutorów realizujących od 50.000 –

150.000 tys. zł przychodów ze sprzedaży rocznie. Ta międzynarodowa grupa przejęła katowicką sieć hurtowni V-Center i zamierza zwiększać swój udział w krajowym rynku.

Wejście na rynek krajowy nowego tak dużego dystrybutora może chwilowo obniżyć wysokość marży generowanej przez Spółkę.

Ponieważ podstawą pozyskiwania nowych klientów i nowych rynków przez Spółkę jest wysoka jakość oferowanego serwisu a nie bezpośrednia walka cenowa, Spółka jest przygotowana na wejście na rynek polski nowego dużego konkurenta. Spółka planuje dalszą ekspansję i umocnienie pozycji lidera na rynku krajowym.

#### 6.2.6. Zaopatrzenie

Zakupy towarów będących w ofercie handlowej Spółki są realizowane głównie u 147 dostawców kwalifikowanych. Zasady współpracy z dostawcami określają corocznie aktualizowane umowy. W ramach polityki dywersyfikacji źródeł zakupów Emitent stara się nie dopuszczać, by udział zakupów u jednego dostawcy przekraczał 10%.

W zakresie struktury geograficznej zakupów dokonywanych przez Spółkę coraz większy udział w zakupach stanowią zakupy realizowane poza Polską. Udział ten za 3 kwartały 2006 roku wzrósł do około 27% zakupów ogółem dokonywanych przez Emitenta. Zestawienie zakupów zawiera poniższa tabela.

**Tabela 12. Zestawienie zakupów Emitenta w okresie 2004 – 30.09.2006 roku**

		2004	2005	III kwartały 2006
Zakupy ogółem (w tys. zł)		173,9	219,7	254,1
Zakupy kraj	kwota (w tys. zł)	166,1	198,1	184,9
	%	95,5	90,2	72,8
Wewnątrzwspólnotowe nabycie towarów	kwota (w tys. zł)	-	15,7	53,8
	%	-	7,1	21,2
Import	kwota (w tys. zł)	7,8	5,9	15,4
	%	4,5	2,7	6,0

*Źródło: Emitent*

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

W okresie ostatnich lat nie miały miejsca czynniki nadzwyczajne, które przekładałyby się na jakość prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej.

Akcesja Polski do Unii Europejskiej w maju 2004 roku spowodowała zmianę stawek VAT z 7 do 22% w przypadku około 60% asortymentów będących w ofercie Spółki i było przyczyną wzrostu sprzedaży w miesiącu marcu i kwietniu 2004 roku.

Drugim czynnikiem o charakterze nietypowym był drastyczny wzrost cen miedzi w miesiącu marcu i kwietniu 2006 roku. Zmiana cen miedzi wpłynęła na wyniki II kwartału 2006 roku. Od III kwartału 2006 roku cena miedzi się ustabilizowała i wyniki osiągnięte przez Spółkę w III kwartale 2006 roku nie są obciążone czynnikami nadzwyczajnymi.

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

##### **6.4.1. Uzależnienie od patentów lub licencji**

W opinii Emitenta, działalność Emitenta nie jest uzależniona od patentów ani licencji. Patenty i licencje Emitenta opisane są w pkt 11.2.1. niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego.

##### **6.4.2. Uzależnienie od umów przemysłowych, handlowych lub finansowych**

W opinii Emitenta, działalność Emitenta nie jest uzależniona od umów przemysłowych, handlowych ani finansowych. Umowy handlowe i finansowe Emitenta opisane są w pkt 22.1. niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego.

##### **6.4.3. Uzależnienie od nowych procesów**

Nie dotyczy.

#### **6.5. Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej**

Podstawową przewagą konkurencyjną Emitenta jest jakość usług świadczonych przez Spółkę dla klientów. Decydującym elementem w tym zakresie jest jasność i przejrzystość oferty, co sprowadza się do jednoznacznej informacji przekazywanej klientowi, które towary są dostępne z Magazynów Oddziałowych, a które z Magazynów Centralnych.

Realizowanie dostaw codziennych z Magazynów Centralnych do Magazynów Oddziałowych skróciło czas realizacji zamówień do 24h. Poprzez regularne rozszerzanie oferty magazynowej w Magazynach Oddziałowych i Centralnych tzn. zwiększanie liczby asortymentów, czas dostaw w 24 h obejmuje z miesiąca na miesiąc większą grupę produktów.

W 2003 roku rozpoczęto wdrażanie systemu kodów kreskowych. Od 2004 roku we wszystkich magazynach wykorzystuje się do pracy czytniki kodów kreskowych. Dzięki temu systemowi ilość popełnianych błędów przez magazynierów spadła z około 1 % w 2004 roku do około 0,20 – 0,25 % w kwietniu 2006 roku. Czytniki kodów kreskowych pozwoliły również skrócić czas przyjmowania i wydawania towarów z magazynów, co pozwoliło na skrócenie czasu realizacji dostaw i zwiększyło wiarygodność Spółki.

Klientami zazwyczaj opiekuje się jeden przedstawiciel handlowy Klient kontaktuje się ze Spółką poprzez jedną osobę. Idea „one face to one customer” w sposób zdecydowany poprawia komunikację ze Spółką i ułatwia przepływ informacji. W 2005 roku uruchomiono dla przedstawicieli handlowych aplikację CRM (*customer relation manager*). W 2004 roku rozpoczęto wdrażanie aplikacji B2B pozwalającej klientom na zamawianie towarów za pomocą Internetu. Ze względu na ograniczoną ilość użytkowników Internetu oraz brak nawyków ilość użytkowników korzystających z tej aplikacji nie jest wystarczająco duża. Za pomocą tej aplikacji w czerwcu 2005 roku zrealizowano 7,7% sprzedaży, w czerwcu 2006 roku – 18,30%. Liczba użytkowników tej aplikacji systematycznie rośnie.

Ponadto w 2004 roku uruchomiono „hurtownię danych”, która jest stale zasilana nowymi zestawieniami i analizami. Jej uruchomienie pozwala generować zestawienia, które są wykorzystywane na poszczególnych szczeblach zarządzania począwszy od Zarządu, a skończywszy na kierownikach oddziałów. Dostęp do odpowiednio zagregowanych informacji jest niezbędny do właściwego podejmowania decyzji.

W 2007 roku zostanie uruchomiony portal intranetowy, który powinien ułatwić przepływ informacji wewnątrz Spółki oraz ich gromadzenie. Od 2001 roku tj. od czasu wdrożenia Zintegrowanego systemu

informatycznego MFG/PRO Spółka permanentnie rozwija nowe aplikacje informatyczne. Rozwój systemów informatycznych jest kierunkiem, który będzie kontynuowany.

Ponadto przewagę konkurencyjną Spółki budują następujące zdarzenia:

- 1) Spółka powstała w 1987 roku i od tego czasu jej założyciele są zaangażowani w jej działalność. Pomimo wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym w 1997 roku założyciele w dalszym ciągu posiadają znaczący pakiet akcji i głosów. Stabilna struktura akcjonariatu, długofalowa strategia rozwoju są gwarantem dalszego dynamicznego wzrostu Spółki.
- 2) Przyjęta w 2004 roku polityka nieustannej poprawy serwisu, bezpiecznej sprzedaży przynosi od 3 lat wymierne efekty w postaci wzrostu udziału w rynku.
- 3) Stabilna, młoda i wykształcona kadra pracownicza gwarantuje dalszy dynamiczny rozwój Spółki. Średnia wieku pracowników wynosi 32 lata. Wdrożony w Spółce w 2003 roku program ABSOLWENT zapewnia stały dopływ wykwalifikowanej kadry inżynierskiej.
- 4) Od maja 2001 roku Spółka rozpoczęła wdrażanie zintegrowanego systemu informatycznego MFG/PRO; zakończenie jego wdrożenia nastąpiło we wrześniu 2003 roku. Jeden system informatyczny pracujący w czasie rzeczywistym, zbierający dane ze wszystkich obszarów działania Spółki ułatwia pracę wszystkim pracownikom i umożliwia dostęp do wszelkich informacji.
- 5) Oprócz skrócenia czasu dostaw Spółka konsekwentnie poszerza ofertę towarową. W czerwcu 2004 roku w ofercie tej było 4 912 pozycji asortymentowych, w czerwcu 2005 roku – 5 705 pozycji, a w czerwcu 2006 roku – 6 754 pozycji asortymentowych. Proces ten jest realizowany ciągle i będzie nadal kontynuowany.
- 6) W celu usprawnienia obsługi w 2003 roku rozpoczęto prace nad wdrożeniem systemu elektronicznego obiegu dokumentów EDI w kontaktach z dostawcami. Postęp wdrożeń, mierzony ilością pozycji na zamówieniach przyjmowanych do magazynów centralnych automatycznie z faktur EDI, prezentuje poniższa tabela.

**Tabela 13. Wdrożenie systemu EDI**

Rok	Liczba dostawców EDI	Udział przyjmowanych pozycji z faktur EDI	Udział liczby dostawców w EDI
2004	16	27,34%	10,88%
2005	22	32,06%	14,97%
2006	25	49,35%	17,01%

Źródło: Emitent

Na dzień 30.06.2006 roku ilość wyszczególnionych na fakturze pozycji towarów zamawianych w tym systemie stanowi około 50% całości towarów wysyłanych i odbieranych od dostawców. Wdrożenie EDI ma istotny wpływ na wydajność Wydziału Logistyki w zakresie liczby towarów przyjmowanych (dokumenty PZ) przez właściwych pracowników. Pomimo wzrostu zatrudnienia w tej grupie pracowników o 33% w ciągu dwóch lat (2004 -2006), wydajność na jednego pracownika w tym okresie wzrosła średnio o 11%.

- 7) W roku 2001 Spółka, jako pierwsza w branży, wdrożyła program lojalnościowy pod nazwą TIM PARTNER. Głównym celem wprowadzenia tego programu dla Klientów, było wyróżnienie TIM na tle konkurencji, dalsze zwiększanie liczby „klientów lojalnych” Spółki oraz podnoszenie ich satysfakcji ze współpracy. Do końca 2005 roku idea programu TIM PARTNER polegała na zbieraniu przez klientów punktów i wymienianiu ich na atrakcyjne nagrody rzeczowe. Przy każdorazowym wystawianiu faktury system komputerowy Spółki automatycznie naliczał klientowi punkty według poniższych zasad:

- 1 punkt za każde 1 zł netto przy zakupie produktów promowanych uwzględnionych w programie TIM PARTNER;

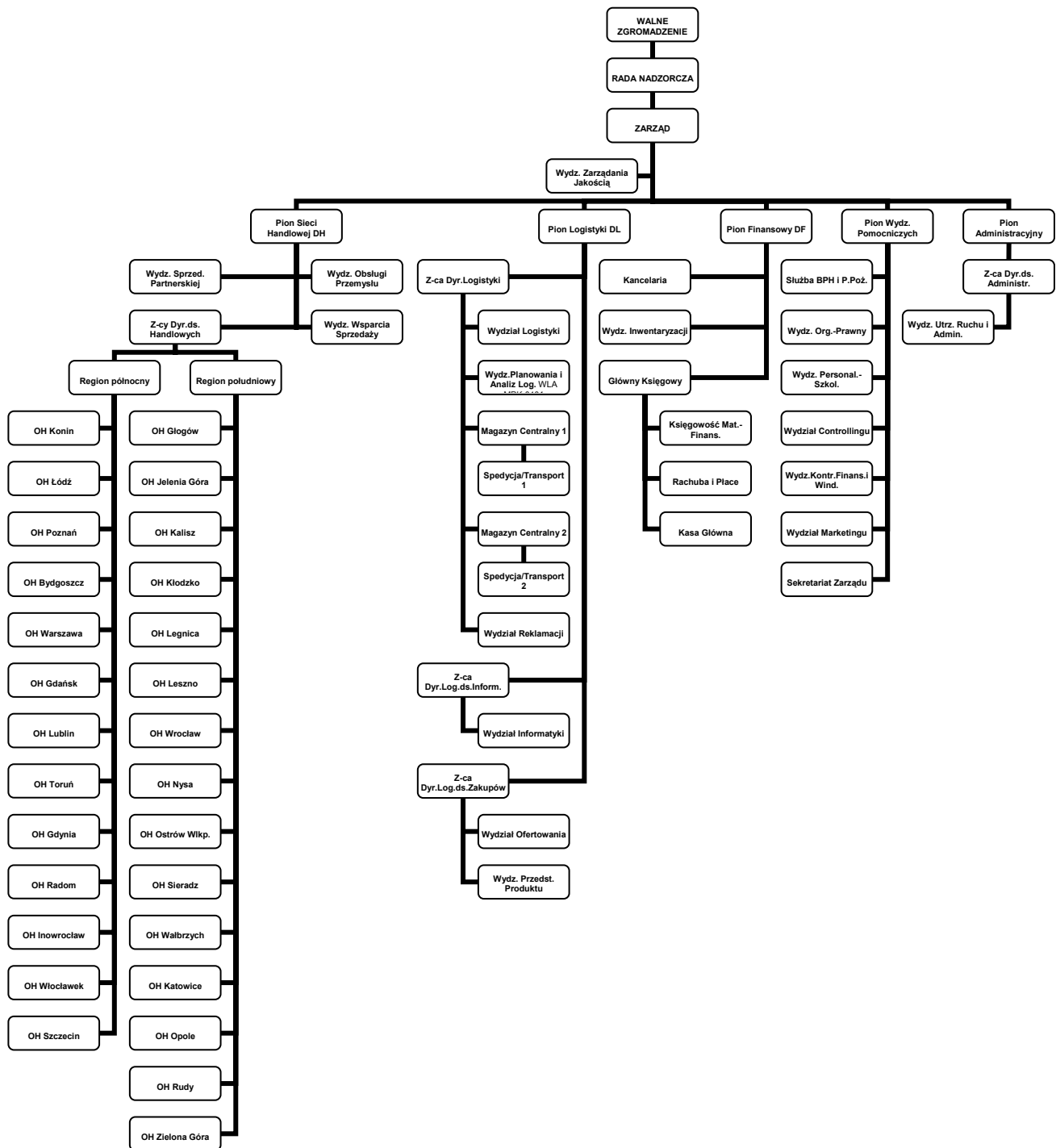
- 1 punkt za każde 10 zł netto przy zakupie wszystkich pozostałych towarów będących w ofercie Emitenta, wyłączając produkty promowane.

Zgromadzone w ten sposób punkty klienci mogli wymieniać na atrakcyjne nagrody prezentowane w wydawanym co roku katalogu nagród. Od 1 stycznia 2006 roku program TIM PARTNER został zaproponowany klientom w nowej, bardziej atrakcyjnej i przyjaznej formule. Teraz, zamiast nagród rzeczowych, otrzymują oni karty przedpłacone „Bonus+”, a gromadzone przez nich punkty zamieniane są regularnie na środki pieniężne na karcie. Dodatkowo w każdym oddziale handlowym Spółki są nagradzani klienci, którzy w danym miesiącu zgromadzą na swoich „kontach” najwięcej punktów - wtedy ich salda punktowe są zwiększane nawet o 20% i dopiero wtedy zamieniane na pieniądze na karcie. Wprowadzenie elementu rywalizacji (ten kto zgromadzi najwięcej punktów ma zwiększone saldo punktowe o największy procent) powoduje, iż program lojalnościowy został nazwany konkursem, w którym co miesiąc zostaje wyłonionych 20 laureatów w każdym z oddziałów handlowych, którzy dostają dodatkowe punkty, a co za tym idzie ich karty są zasilane większą kwotą pieniędzy. Bez zmian pozostał sposób naliczania punktów (zasada 1 zł = 1 pkt w przypadku produktów promowanych oraz 10 zł = 1 pkt w przypadku pozostałych produktów z oferty Spółki).

Podsumowując należy podkreślić, że Emitent jest Spółką:

- o stabilnym akcjonariacie zainteresowanym długotrwałym rozwojem,
- całkowicie z informatyzowaną w zakresie sprzedaży, zamawiania, przyjmowania i wydawania towarów,
- posiadającą „lojalnych klientów”, których liczba systematycznie rośnie,
- realizującą zamówienia w ciągu 24 godzin co jest wyjątkiem w branży,
- posiadającą jedną z najszerzych ofert towarowych.

## 7. Struktura organizacyjna



**7.1. Krótki opis grupy, do której należy Emitent, oraz miejsca Emitenta w tej grupie – w przypadku Emitenta, który jest częścią grupy**

Emitent nie posiada grupy kapitałowej oraz nie należy do grupy kapitałowej innego podmiotu.

**7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta wraz z podaniem ich nazwy, kraju inkorporacji lub siedziby, procentowego udziału Emitenta w kapitale tych podmiotów oraz procentowego udziału w głosach, jeżeli jest on różny od udziału w kapitale**

Z uwagi na treść zapisu pkt. 7.1. Dokumentu Rejestracyjnego niniejszy punkt nie ma zastosowania w stosunku do Emitenta.



## 8. Środki trwałe

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

#### 8.1.1. Rzeczowe aktywa trwałe Emitenta

Tabela 14. Rzeczowe aktywa trwałe Emitenta w okresie 2003-30.09.2006 roku w tys. zł

Aktywa	30.09. 2006	30.09. 2005	31.12. 2005	31.12. 2004	31.12. 2003	III kw. 2006/ III kw. 2005	2005/ 2004	2004/ 2003
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>25 782</b>	<b>23 209</b>	<b>22 543</b>	<b>20 235</b>	<b>21 932</b>	<b>111%</b>	<b>111%</b>	<b>92%</b>
I. Wartości niematerialne i prawne	163	146	239	108	110	112%	222%	97%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	24 631	21 897	21 171	19 288	21 128	112%	110%	91%
III. Należności długoterminowe	0	0	0	0	0	0%	0%	0%
IV. Inwestycje długoterminowe	0	0	0	0	0	0%	0%	0%
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	988	1 166	1 133	840	693	85%	135%	121%

Źródło: Emitent.

Tabela 15. Rzeczowe aktywa trwałe na koniec lat obrotowych 2003 – 30.09.2006 roku (w tys. zł)

	30.09. 2006	30.09. 2005	31.12. 2005	31.12. 2004	31.12. 2003	III kw. 2006/ III kw. 2005	2005/ 2004	2004/ 2003
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>24 631</b>	<b>21 897</b>	<b>21 171</b>	<b>19 288</b>	<b>21 128</b>	<b>112%</b>	<b>110%</b>	<b>91%</b>
1. Środki trwałe	24 419	21 791	21 171	19 172	20 938	112%	110%	92%
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	4 828	953	953	995	1 079	507%	96%	92%
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	14 454	15 366	15 119	16 111	17 065	94%	94%	94%
c) urządzenia techniczne i maszyny	1 334	1 956	1 613	1 197	1 525	68%	135%	78%
d) środki transportu	3 325	3 089	3 096	845	1 218	108%	366%	69%
e) inne środki trwałe	478	427	391	23	51	112%	1722%	44%
2. Środki trwałe w budowie	212	106	0	116	190	200%	0%	61%
3. Zaliczki na środki trwałe	0	0	0	0	0	-	-	-

Źródło: Emitent.

**Tabela 16. Informacja na temat form własności środków trwałych w latach 2003 – 2005 (dane w tys. zł)**

Środki trwałe bilansowe (struktura własnościowa)	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) własne	18 413	18 728	19 862
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym:	2 759	443	1 077
- umowy leasingu	2 759	443	1 077
<b>Środki trwałe bilansowe razem</b>	<b>21 171</b>	<b>19 172</b>	<b>20 938</b>

Źródło: Emitent

**8.1.2. Opis nieruchomości Emitenta**

Poniższa tabela przedstawia wykaz nieruchomości Emitenta.

**Tabela 17. Wykaz nieruchomości Emitenta**

L.p.	Adres oraz nr księgi wieczystej	Oznaczenie nieruchomości oraz powierzchnia	Tytuł prawny	Uwagi
1.	Ostrów Wlkp., ul. Długa 19 KW 56410 prowadzona przez Sąd Rejonowy w Ostrowie Wlkp.	Działki zabudowane nr 63/1, 63/2, 63/3, 63/4, 63/8, 63/9, 63/10 o powierzchni 10.401 m2	Własność gruntów oraz własność budynków	Brak
2.	Łódź, ul. Ratajska 8 KW 9661 prowadzona przez Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia	Działki zabudowane nr 119/11, 119/3 o powierzchni 45a 50m2	Własność gruntów oraz własność budynków	Brak
3.	Głogów, ul. Paulinów 10 KW 8711 prowadzona przez Sąd Rejonowy w Głogowie	Działka zabudowana nr 508 o powierzchni 0,50ha	Własność gruntów oraz własność budynków	Brak
4.	Konin, ul. Kilińskiego 1 KW 5183 prowadzona przez Sąd Rejonowy w Koninie	Działka zabudowana nr 262/2 o powierzchni 21a 65 m2	Własność gruntów oraz własność budynków	Brak
5.	Wrocław, ul. Stargardzka 8a KW 95155 prowadzona przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Krzyki	Działki zabudowane nr 4/121, 4/122, 4/123, o powierzchni 23.310 m2,	Użytkowanie wieczyste gruntu do dnia 5 grudnia 2089 roku oraz własność budynków stanowiących odrębną nieruchomość	Brak
6.	Wrocław, ul. Stargardzka 12 KW 140338 prowadzona przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Krzyki	Działka niezabudowana nr 4/59, o powierzchni 4.228 m2	Użytkowanie wieczyste gruntu do dnia 5 grudnia 2089 roku	Brak
7.	Wrocław, ul.	Działka zabudowana nr 3/1	Użytkowanie wieczyste gruntu do	Brak

	<b>Jaworska 11/13</b> KW 95869 prowadzona przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Krzyki	o powierzchni 9.214 m2	dnia 2 sierpnia 2092 roku oraz własność budynków stanowiących odrębną własność	
8.	<b>Wałbrzych, ul. Ogrodowa 1a</b> KW 22646 prowadzona przez Sąd Rejonowy w Wałbrzychu	Działki zabudowane nr 153/5, 153/6, 153/7 o powierzchni 4.053 m2	Użytkowanie wieczyste gruntu do dnia 13 lutego 2091 roku oraz własność budynków stanowiących odrębną własność	Brak
9.	<b>Jelenia Góra, ul. Spółdzielcza 35</b> KW 36361 prowadzona przez Sąd Rejonowy w Jeleniej Górze	Działki zabudowane nr 503/1, 503/2, 503/3, 503/4 o powierzchni 12.130 m2	Użytkowanie wieczyste do dnia 6 grudnia 2089 roku oraz własność budynków stanowiących odrębną własność	Brak
10.	<b>Legnica, ul. Nowodworska 23</b> KW 51220 prowadzona przez Sąd Rejonowy w Legnicy	Działki zabudowane nr 11/3 i 11/4 o powierzchni 35a 97 m2	Użytkowanie wieczyste gruntów do dnia 27 maja 2093 roku oraz własność budynków stanowiących odrębną własność	Brak
11.	<b>Siechnice, gmina Święta Katarzyna</b> KW 37080 prowadzone przez Sąd Rejonowy w Oławie	Działki niezabudowane nr 544/41, 544/42, 544/43, 544/44 o powierzchni 160.416 m2	Użytkowanie wieczyste do dnia 29 grudnia 2092 roku	Hipoteka kaucyjna do kwoty 4.000.000 PLN na rzecz ING Banku Śląskiego S.A. z siedzibą w Katowicach
12.	<b>Wałbrzych, ul. Ogrodowa 1</b> KW 34326 prowadzona przez Sąd Rejonowy w Wałbrzychu	Działki niezabudowane nr 153/2, 153/3 o powierzchni 0,0427 ha	Użytkowanie wieczyste gruntu do dnia 13 lutego 2091 roku	Brak

Źródło: Emitent

Ponadto, Emitent korzysta z nieruchomości wskazanych w poniższej tabeli, które użytkuje na podstawie umów najmu lub dzierżawy.

**Tabela 18. Wykaz nieruchomości Emitenta użytkowanych na podstawie umowy najmu lub dzierżawy**

L.p.	Data zawarcia Umowy Najmu/Dzierżawy	Wynajmujący/Wydzierżawiający	Opis nieruchomości	Miesięczny czynsz
1.	4 maja 2004 roku	Adolf i Mariola Plewa, prowadzący działalność gospodarczą pod nazwą Firma Handlowo-Produkcyjna LUX w Toruniu	Najem pomieszczeń magazynowych, o powierzchni 240 m2, położonych w budynku przy ul. Chrobrego 145/147 w Toruniu	4.080 PLN + podatek od towarów i usług
2.	23 czerwca 2004 roku	Jolanta Martyna, prowadząca działalność gospodarczą pod nazwą Firma Handlowo- Usługowa MAR-TRANS	Najem pomieszczeń magazynowo-biurowych, o powierzchni 380 m2, położonych w budynku przy ul. Puckiej 11 w Gdyni	4.400 PLN + podatek od towarów i usług
3.	30 września 2005 roku	FREGA Frejwoski, Garbol sp. j.	Najem pomieszczeń magazynowo-biurowych, o powierzchni 215 m2, położonych w budynku przy ul. Wrocławskiej 4 w Radomiu	2.142,50 PLN + podatek od towarów i usług

4.	21 października 2005 roku	Elektro-Kran sp. j. Gawron, D. Gawron	Najem pomieszczeń magazynowo-biurowych, o powierzchni 545 m <sup>2</sup> , położonych w budynku przy ul. Spółdzielców 26 w Koninie	8.000 PLN + podatek od towarów i usług
5.	30 sierpnia 2006 roku	Poldoor Sp. z o. o.	Najem pomieszczeń magazynowo-biurowych, o powierzchni 655 m <sup>2</sup> , położonych w budynku przy ul. Budowlanych 101a w Opolu	5.980 PLN + podatek od towarów i usług
6.	31 sierpnia 2006 roku	AKA sp. j.	Najem pomieszczeń magazynowo-biurowych, o powierzchni 430 m <sup>2</sup> , położonych w budynku przy ul. Rolnej 6 w Kielcach	6.000 PLN + podatek od towarów i usług
7.	1 kwietnia 2006 roku	Elżbieta Lewandowska	Najem lokalu mieszkalnego, o powierzchni 49,60m <sup>2</sup> położonego w budynku przy ul. Wałbrzyskiej 27/3 we Wrocławiu	1.000 PLN
8.	28 września 2005 roku	Miejska Spółdzielnia Samopomoc Chłopska w Kaliszu	Dzierżawa placu zlokalizowanego przy ul. Wrocławskiej 53 w Kaliszu	400 PLN + podatek od towarów i usług

Źródło: Emitent

### 8.1.3. Opis planów inwestycyjnych Emitenta w środki trwałe

W związku z ograniczonymi możliwościami rozwoju Spółki na obecnie użytkowanym terenie przy ul. Stargardzkiej 8a we Wrocławiu została podjęta decyzja o budowie nowego Magazynu Centralnego w Siechnicach na terenie gminy Święta Katarzyna. Na wybór tej lokalizacji znaczny wpływ mają plany rozbudowy sieci dróg, szczególnie budowa południowego fragmentu obwodnicy Wrocławia co gwarantuje dobrą komunikację oraz szybki rozwój regionu, w którym planowana jest inwestycja. Zakupiona nieruchomość o obszarze około 160.000 m<sup>2</sup> znajduje się na terenie Gminnej Strefy Aktywności Gospodarczej oraz jest w pełni przygotowana do realizacji inwestycji przemysłowo-magazynowych.

Inwestycja w swoim zakresie będzie obejmować budowę:

- Hali magazynowej o powierzchni około 10.000 m<sup>2</sup> z możliwością rozbudowy w drugim etapie inwestycji do wielkości około 20.000 m<sup>2</sup>. Zgodnie z zakładaną koncepcją technologiczną Emitent przewiduje wyposażenie hali w nowoczesny, w części automatyczny magazyn połączony funkcjonalnie z automatyczną linią przewijania kabli i przewodów. W kubaturze hali znajdzie się także część pomieszczeń biurowych oraz pomieszczenia socjalne i techniczne;
- Budynku biurowego o powierzchni około 2.500 m<sup>2</sup> jako siedziby Zarządu Spółki oraz pozostałych jednostek organizacyjnych zapewniających sprawne funkcjonowanie wszystkich oddziałów;
- Placu składowego kabli o powierzchni około 20.000 m<sup>2</sup> wraz z niezbędną infrastrukturą;
- Zagospodarowanie całości terenu inwestycji z przygotowaniem pełnej infrastruktury dodatkowej: drogi, place, obiekty pomocnicze itd.

Wstępnie wyceniono koszt hali magazynowej wraz z niezbędną infrastrukturą (drogi, place itp.) na około 25 mln zł, natomiast budynek biurowy wyceniono wstępnie na około 5 – 10 mln zł.

Obecnie prowadzone są prace projektowe pozwalające przygotować optymalną koncepcję technologiczną uwzględniającą najnowocześniejsze rozwiązania logistyczne gwarantujące sprawne działanie magazynu w całym czasie jego użytkowania. Rozpoczęcie prac budowlanych planowane jest na kwiecień 2007 roku, a rozpoczęcie eksploatacji nowych obiektów zakładane jest na luty 2008 roku. Planowany koszt prac budowlanych związanych z inwestycją wynosi około 30 – 35 mln złotych,

natomiast wartość wyposażenia koniecznego do uruchomienia magazynu zgodnie z planowaną technologią szacuje się na poziomie 10 - 15 mln zł, w zależności od stopnia zautomatyzowania magazynu.

Drugą planowaną inwestycją Emitenta będzie inwestycja, która będzie miała na celu znaczne zwiększenie możliwości operacyjnych Spółki poprzez zastąpienie istniejącego Magazynu Centralnego w Toruniu magazynem bliźniaczym dla magazynu we Siechnicach. Inwestycja ta rozpocznie się po zakończeniu realizacji nowego Magazynu Centralnego w Siechnicach. Tak duża skala inwestycji wiąże się ze znacznym wzrostem dynamiki sprzedaży realizowanej przez Emitenta na terenie północnej Polski. Na podstawie analiz historycznych oraz prognoz dotyczących lokalizacji nowych inwestycji należy stwierdzić, że obszar miasta Toruń jest najbardziej optymalną lokalizacją pod względem układu komunikacyjnego oraz możliwości obsługi oddziałów Spółki położonych na północy Polski. Planowany koszt Magazynu Centralnego wraz z infrastrukturą 25 mln zł oraz koszty wyposażenia w wysokości 10 – 15 mln zł.

Inwestycja ta rozpocznie się po zakończeniu realizacji nowego Magazynu Centralnego w Siechnicach. Tak duża skala inwestycji wiąże się ze znacznym wzrostem dynamiki sprzedaży realizowanej przez Emitenta na terenie północnej Polski. Na podstawie analiz historycznych oraz prognoz dotyczących lokalizacji nowych inwestycji należy stwierdzić, że obszar miasta Toruń jest najbardziej optymalną lokalizacją pod względem układu komunikacyjnego oraz możliwości obsługi oddziałów Spółki położonych na północy Polski.

Całkowity koszt budowy dwóch Centrów Logistycznych, budynku biurowego oraz wyposażenia niezbędnego do funkcjonowania jest wstępnie szacowany w przedziale od 75 do 90 mln zł.

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

Działalność Emitenta nie powoduje powstania obowiązków i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie rzeczowych aktywów trwałych.

## 9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Emitenta

### 9.1. Sytuacja finansowa Emitenta

Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Emitenta został dokonany w oparciu o historyczne informacje finansowe za lata 2003-2005 oraz śródroczną informację finansową za trzeci kwartał 2006 roku, która nie została zbadana przez biegłego rewidenta.

Historyczne dane finansowe zostały sporządzone zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości (PSR) bazującymi na Ustawie o Rachunkowości.

**Tabela 19. Wybrane dane finansowe Emitenta za lata 2003 - 2005 oraz za 3 kwartały 2006 roku i 3 kwartały 2005 roku [w tys. zł]**

	3 kwartały 2006	3 kwartały 2005	2005	2004	2003
Przychody netto ze sprzedaży	270 328	167 697	250 743	207 054	148 042
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (marża)	46 016	26 957	39 427	32 025	22 466
Zysk (strata) ze sprzedaży	10 193	1 668	1 897	2 100,17	-350
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	23 086	13 016	21 046	13 418	4 649
Zysk (strata) brutto	21 650	11 888	19 546	12 224	179
Zysk (strata) netto	17 497	9 159	15 219	11 109	847

Źródło: Emitent.

W okresie 2003 - 30.09.2006 roku Emitent osiągał dodatnie wyniki finansowe nie tylko w ujęciu netto, ale również brutto, czy również z działalności operacyjnej. W żadnym przypadku koszty nie przekroczyły wysokości przychodów osiąganych przez Emitenta.

Emitent konsekwentnie utrzymuje marżę handlową na porównywalnym poziomie w okresie 2003 – III kwartał 2006 roku, co powoduje, że utrzymuje poziom zyskowności na działalności podstawowej. Ponadto struktura kosztów Emitenta w ujęciu rodzajowym sugeruje, że wynagrodzenia stanowiące około 40% całości kosztów utrzymują się na porównywalnym poziomie, głównie ze względu na fakt, że znaczna część wynagrodzeń jest uzależniona od osiągniętej sprzedaży przez Emitenta.

W ramach działalności operacyjnej Emitent dodatkowo osiąga przychody w postaci uzyskanych bonusów i premii od dostawców, które stanowią w okresie 2003 – III kwartał 2006 roku około 80-90% pozostałych przychodów operacyjnych.

Podsumowując sytuację finansową Emitenta należy zwrócić uwagę na rosnącą wysokość zysku netto. Najwyższą zyskowność w okresie od 2003 roku do 30.09.2006 roku osiągnięto w ciągu 3 kwartałów 2006 roku w wysokości 17.497 tys. zł wspomagając się finansowaniem zewnętrznym, które było najwyższe w analizowanym okresie, ponieważ stanowiło 22% pasywów ogółem.

Polityka dywidendy Spółki oraz wartość wypłaconej dywidendy na akcję za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi została zaprezentowana w pkt. 20.7. niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego. Natomiast wykup akcji własnych i w konsekwencji ich umorzenie zostało opisane w pkt. 21.1.7. niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego.

**9.1.1. Aktywa Emitenta**

Struktura aktywów na przestrzeni 2003-2005 wskazuje na zmniejszający się udział aktywów trwałych w aktywach ogółem, który zmniejszył się z 31% do 14%. W aktywach obrotowych najważniejszą pozycją były należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz zapasy.

W ciągu 3 kwartałów 2006 roku struktura aktywów ukształtowana w okresie 2003-2005 nie zmieniła się, jedynie udział zapasów według stanu na 30.09.2006 roku zwiększył się do 33%, co było spowodowane zwiększającą się wartością realizowanej przez Emitenta sprzedaży i rozbudowy sieci oddziałów według stanu na koniec 3 kwartału 2006 do 29.

**Tabela 20. Wybrane pozycje bilansu – aktywa (w tys. zł)**

	3 kwartały 2006	%	2005	%	2004	%	2003	%
Aktywa trwałe, w tym:	25 782	14%	22 543	17%	20 235	22%	21 932	31%
Wartości niematerialne i prawne	163	0%	239	0%	108	0%	110	0%
Rzeczowe aktywa trwałe	24 631	13%	21 171	16%	19 288	21%	21 128	30%
Należności długoterminowe	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Inwestycje długoterminowe	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	988	1%	1 133	1%	840	1%	693	1%
Aktywa obrotowe, w tym:	162 450	86%	112 522	83%	72 352	78%	48 620	69%
Zapasy	62 357	33%	34 271	25%	24 459	26%	17 464	25%
Należności krótkoterminowe	98 867	53%	77 177	57%	47 158	51%	30 698	44%
Inwestycje krótkoterminowe	580	0%	605	0%	436	0%	246	0%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	646	0%	469	0%	299	0%	212	0%
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>188 232</b>	<b>100%</b>	<b>135 066</b>	<b>100%</b>	<b>92 588</b>	<b>100%</b>	<b>70 552</b>	<b>100%</b>

Źródło: Emitent

W ujęciu dynamicznym najwięcej wzrosła wartość aktywów obrotowych, co było związane z aktywizowaniem sprzedaży przez Emitenta. Od 2003 roku wartość aktywów obrotowych rośnie rocznie o około 50 %. Taka dynamika wzrostowa była w okresie 2003-2005 hamowana przez słabszą dynamikę wzrostu aktywów trwałych, co w rezultacie przyniosło wzrost sumy aktywów o około 30-40% rocznie poczynając od 2003 roku. W trzecim kwartale 2006 roku dynamika nabrała dodatkowo większego tempa w związku z nasileniem się sprzedaży w II i III kwartale tego roku.

**Tabela 21. Dynamika aktywów**

	3 kwartały 2006	Dynamika	2005	Dynamika	2004	Dynamika	2003	Dynamika
Aktywa trwałe	25 782	11%	22 543	11%	20 235	-8%	21 932	-12%
Aktywa obrotowe	162 450	74%	112 522	56%	72 352	49%	48 620	-7%
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>188 232</b>	<b>61%</b>	<b>135 066</b>	<b>46%</b>	<b>92 588</b>	<b>31%</b>	<b>70 552</b>	<b>-9%</b>

Źródło: Emitent.

Struktura pasywów ukształtowała się w 2004 roku i pozostaje praktycznie niezmienna do 2006 roku, w której udział kapitału własnego w pasywach wynosi około 26%. W ciągu 3 kwartałów 2006 roku nastąpiła zmiana struktury zobowiązań Emitenta. Znacząco wzrósł udział zobowiązań długoterminowych w finansowaniu majątku Spółki. Wartość tych zobowiązań wzrosła również w ujęciu bezwzględny według stanu na 30.09.2006 roku głównie z powodu zaciągnięcia kredytów bankowych w wysokości 39.000 tys. zł.

### 9.1.2. Pasywa Emitenta

**Tabela 22. Wybrane pozycje bilansu – pasywa (w tys. zł)**

	3 kwartały 2006	%	2005	%	2004	%	2003	%
Kapitał własny	49 382	26%	36 980	27%	21 761	24%	10 652	15%
Kapitał zakładowy	20 380	11%	20 380	15%	20 380	22%	24 200	34%
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	0,00	0%	0	0%	0	0%	-1 961	-3%
Kapitał zapasowy	2 500	1%	1 136	1%	1 865	2%	7	0%
Kapitał z aktualizacji wyceny	245	0%	245	0%	245	0%	245	0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	8 760	5%	0	0%	0	0%	0	0%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0%	0	0%	-11 838	-13%	-12 685	-18%
Zysk (strata) netto	17 497	9%	15 219	11%	11 109	12%	847	1%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	138 850	74%	98 086	73%	70 827	76%	59 899	85%
Rezerwy na zobowiązania	1 607	1%	1 513	1%	1 452	2%	65	0%
Zobowiązania długoterminowe	40 612	22%	16 563	12%	167	0%	0	0%
Zobowiązania krótkoterminowe	96 606	51%	79 943	59%	69 202	75%	59 824	85%
Rozliczenia międzyokresowe	25	0%	66	0%	6	0%	10	0%
<b>Pasywa razem</b>	<b>188 232</b>	<b>100%</b>	<b>135 066</b>	<b>100%</b>	<b>92 588</b>	<b>100%</b>	<b>70 552</b>	<b>100%</b>

Źródło: Emitent.

W ujęciu dynamicznym najbardziej wzrastał kapitał własny przede wszystkim ze względu na sukcesywne zmniejszanie niepokrytej straty z lat ubiegłych, która została ostatecznie pokryta w całości w 2005 roku. Ponadto rosnące dodatnie wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta również przyczyniły się do dynamicznego wzrostu kapitału własnego.

**Tabela 23. Dynamika pasywów**

	3 kwartały 2006	Dynamika	2005	Dynamika	2004	Dynamika	2003	Dynamika
Kapitał własny	49 382	60%	36 980	70%	21 761	104%	10 652	-8%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	138 850	62%	98 086	38%	70 827	18%	59 899	-9%
<b>Pasywa razem</b>	<b>188 232</b>	<b>61%</b>	<b>135 066</b>	<b>46%</b>	<b>92 588</b>	<b>31%</b>	<b>70 552</b>	<b>-9%</b>

Źródło: Emitent.

### 9.1.3. Ocena płynności Emitenta

Przy ocenie płynności Emitenta wykorzystano następujące wskaźniki:

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



**Tabela 24. Wskaźniki płynności Emitenta**

Wyszczególnienie	3 kwartały 2006	3 kwartały 2005	2005	2004	2003
<b>Wskaźnik płynności bieżącej</b>	1,68	1,12	1,41	1,05	0,81
<b>Wskaźnik przyspieszonej płynności</b>	1,03	0,71	0,97	0,69	0,52
<b>Wskaźnik płynności środków pieniężnych</b>	0,00	0,01	0,01	0,01	0,00

*Źródło: Obliczenia na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta.*

W analizowanym okresie wskaźniki płynności utrzymują się na prawidłowym poziomie co świadczy, że z jednej strony Spółka nie ma problemów z terminowym regulowaniem swoich zobowiązań, natomiast z drugiej strony efektywnie wykorzystuje posiadanych kapitał własny. Najwyższy poziom wskaźniki płynności osiągnęły po 3 kwartałach 2006 roku, co było spowodowane szybszym wzrostem aktywów obrotowych (dynamika 74% w stosunku do porównywalnego okresu roku poprzedniego), niż zobowiązań krótkoterminowych (dynamika 14% w stosunku do porównywalnego okresu roku poprzedniego). Takie ukształtowanie się wielkości bilansowych wynika ze znacznego przyrostu wartości zrealizowanej przez Emitenta sprzedaży i z rosnącego zapotrzebowania na artykuły elektrotechniczne zgłaszanego przez rynek.

#### **9.1.4. Ocena sprawności Emitenta**

Przy ocenie sprawności zarządzania wykorzystano następujące wskaźniki:

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

**Tabela 25. Wskaźniki sprawności zarządzania (w dniach)**

Wyszczególnienie	3 kwartały 2006	3 kwartały 2005	2005	2004	2003
<b>Cykl rotacji zapasów</b>	57,82	55,17	50,03	43,11	55,21
<b>Cykl inkasa należności</b>	78,69	81,47	89,26	67,68	74,34
<b>Cykl spłaty zobowiązań</b>	101,01	137,34	116,51	106,11	115,55

*Źródło: Obliczenia na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta.*

Cykl rotacji zapasów pozostaje w całym analizowanym okresie na zbliżonym poziomie, co świadczy o stosowaniu przez Emitenta konsekwentnej polityki magazynowej. Jest to szczególnie ważne biorąc pod uwagę rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności, gdzie właściwe gospodarowanie zapasami ma istotny wpływ na wysokość osiąganych wyników finansowych, poprzez dokonywanie aktualizacji wartości.

W całym analizowanym okresie utrzymuje się dłuższy cykl spłaty zobowiązań, niż inkasa należności co oznacza że Emitent stara się finansować swoją bieżącą działalność środkami finansowymi od dostawców. Z kolei cykl rotacji zapasów Emitenta jest charakterystyczny dla segmentu rynku, na którym funkcjonuje Emitent.

### 9.1.5. Poziom zadłużenia Emitenta

Przy ocenie płynności Emitenta wykorzystano następujące wskaźniki:

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

**Tabela 26. Struktura zadłużenia Emitenta (w tys. zł)**

Zobowiązania	3 kwartały 2006	3 kwartały 2005	2005	2004	2003
Zobowiązania długoterminowe	40 612	1 543	16 563	167	0
- w tym kredyty i pożyczki	39 000	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	96 606	83 401	79 943	69 202	59 824
- w tym kredyty i pożyczki	2 295	9 869	0	0	17 220

Źródło: Emitent.

**Tabela 27. Wskaźniki zadłużenia Emitenta**

Wyszczególnienie	3 kwartały 2006	3 kwartały 2005	2005	2004	2003
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	72,90%	72,73%	71,45%	74,92%	84,79%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	21,58%	1,32%	12,26%	0,18%	0,00%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	51,32%	71,41%	59,19%	74,74%	84,79%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	277,87%	274,72%	260,97%	318,77%	561,60%
Wskaźnik pokrycia odsetek przez EBITDA	20,7	13,3	15,8	10,5	3,4

Źródło: Obliczenia na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta.

Struktura zadłużenia istotnie zmieniła się w ciągu 3 kwartałów 2006 roku, ponieważ zwiększyło się finansowanie majątku Emitenta zobowiązaniami długoterminowymi. Ich udział w strukturze pasywów zwiększył się z 1,3% według stanu na 30.09.2005 roku do 21,6% w ciągu porównywalnego okresu roku następnego. Zwiększające się zadłużenie długoterminowe Spółki zostało zapoczątkowane już pod koniec 2005 roku. Taka zmiana sposobu finansowania jest pozytywnym zjawiskiem i świadczy o odpowiedzialnej polityce Spółki w zakresie zarządzania zadłużeniem.

## 9.2. Wynik operacyjny

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

**Tabela 28. Wyniki działalności operacyjnej Emitenta (w tys. zł)**

Wyszczególnienie	Stan za okres					Dynamika		
	3 kwartały 2006	3 kwartały 2005	2005	2004	2003	3 kwartały 2006/ 3 kwartały 2005	2005/ 2004	2004/ 2003

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	270 328	167 697	250 743	207 054	148 042	161%	121%	140%
Przychody netto ze sprzedaży produktów	0	0	0	0	0	-	-	-
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	270 328	167 697	250 743	207 054	148 042	161%	121%	140%
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	46 016	26 957	39 427	32 025	22 466	171%	123%	143%
Zysk/strata netto ze sprzedaży	10 193	1 667	1 897	2 100	-350	611%	90%	-600%
Zysk/strata z działalności operacyjnej	23 086	13 016	21 046	13 418	4 649	177%	157%	289%
Zysk/strata z działalności gospodarczej	21 650	11 888	19 546	12 224	179	182%	160%	6833%
Zysk/strata brutto	21 650	11 888	19 546	12 224	179	182%	160%	6833%
Zysk/strata netto	17 497	9 159	15 219	11 109	847	191%	137%	1311%

Źródło: Emitent.

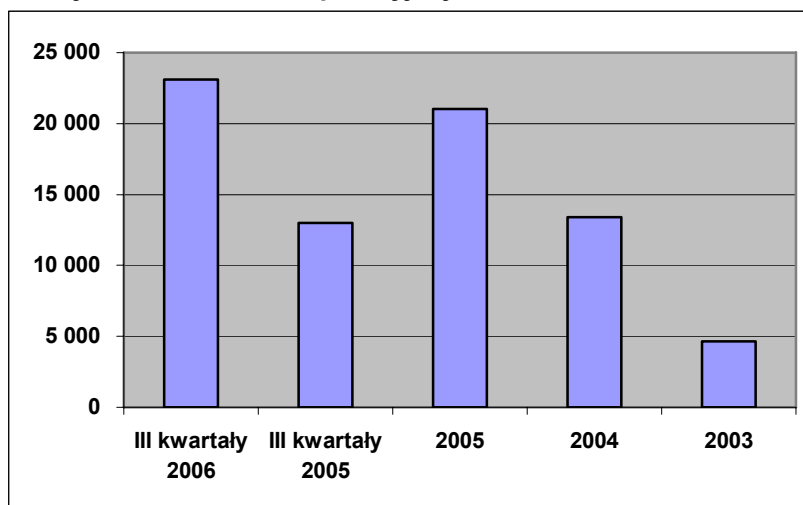
Rok 2006 cechował zdecydowany wzrost sprzedaży realizowanej przez Emitenta, między innymi dzięki rosnącemu popytowi na artykuły elektrotechniczne zgłaszanemu przez budownictwo. W związku z tym Spółka w tym okresie odnotowywała najwyższą dynamikę wysokości przychodów ze sprzedaży, które w sposób zdecydowany przekładają się na wysokość wyników finansowych.

Struktura kosztów w ujęciu rodzajowym charakteryzuje się wysokim udziałem wynagrodzeń i usług obcych, których łączny udział w strukturze w analizowanym okresie oscylował wokół 60%.

Na wynik z działalności operacyjnej miały wpływ pozostałe przychody i koszty operacyjne. W zakresie pozostałych kosztów i przychodów operacyjnych należy zwrócić uwagę na znaczący udział kosztów związanych z aktualizacją wartości należności i zapasów oraz likwidacji towarów, co świadczy o ostrożnej polityce Spółki w zakresie przeszacowania wartości najważniejszych pozycji aktywów Emitenta. W 2006 roku coraz większą pozycją pozostałych kosztów operacyjnych stały się bonusy wypłacane klientom, w związku z aktywną działalnością Spółki w zakresie polityki marketingowej. Po stronie pozostałych przychodów niezmiennie w całym analizowanym okresie najważniejszą pozycją były bonusy i premie otrzymywane od dostawców, udział w całości pozostałych przychodów operacyjnych mieścił się w przedziale 80-90%.

Wysokość osiąganego zysku z działalności operacyjnej od 2003 roku do 30.09.2006 roku prezentuje poniższy wykres.

Wykres 14. Zysk z działalności operacyjnej w okresie 2003 – 30.09.2006 (w tys. zł)



Źródło: Emitent.

### 9.2.2. Ocena rentowności Emitenta

Przy ocenie rentowności wykorzystano następujące wskaźniki:

1. **Rentowność sprzedaży (brutto)** – zysk brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów x 100
2. **Rentowność sprzedaży** – zysk ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów x 100
3. **Rentowność operacyjna sprzedaży** – zysk z działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów x 100
4. **Rentowność brutto** – zysk brutto / przychody netto ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów x 100
5. **Rentowność netto** – zysk netto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów x 100
6. **Rentowność aktywów** – zysk netto / aktywa (stan na koniec okresu) x 100
7. **Rentowność kapitału własnego** – zysk netto / kapitał własny x 100
8. **Rentowność aktywów obrotowych** – zysk netto / aktywa obrotowe (stan na koniec okresu) x 100

Tabela 29. Wskaźniki rentowności Emitenta w latach 2003 – 2005 oraz w 3 kwartałach 2006 roku i 3 kwartałach 2005 roku

Wskaźniki rentowności	3 kwartały 2006	3 kwartały 2005	2005	2004	2003
Rentowność sprzedaży brutto	17,02%	16,07%	15,72%	15,47%	15,18%
Rentowność sprzedaży	3,77%	0,99%	0,76%	1,01%	-0,24%
Rentowność operacyjna sprzedaży	8,54%	7,76%	8,39%	6,48%	3,14%
Rentowność brutto	8,01%	7,09%	7,80%	5,90%	0,12%
Rentowność netto	6,47%	5,46%	6,07%	5,37%	0,57%
Rentowność aktywów	9,30%	7,84%	11,27%	12,00%	1,20%
Rentowność kapitału własnego	35,43%	29,62%	41,16%	51,05%	7,95%

Rentowność aktywów obrotowych	10,77%	9,79%	13,53%	15,35%	1,74%
-------------------------------	--------	-------	--------	--------	-------

*Źródło: Obliczenia na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta.*

Rentowność działalności Emitenta w okresie 2003 – 2005 determinowało osiąganie zysku zarówno w ujęciu brutto, jak i netto. Porównując rentowność odnotowaną przez Emitenta w okresie 2003 – 2005 należy zauważyć, że w związku z rosnącą wielkością osiąganego zysku z działalności, podlegała stałej poprawie. Przede wszystkim rentowność operacyjna sprzedaży, rentowność brutto i netto ulegała poprawie. Rentowności aktywów, kapitału własnego i aktywów obrotowych uległa nieznacznemu pogorszeniu, ale ze względu na zwiększenie wartości odpowiednio kapitału własnego, aktywów i aktywów obrotowych, z tym że dynamika wzrostu tych pozycji bilansowych była szybsza niż dynamika wzrostu zysku netto Emitenta.

Porównując rentowność osiągniętą w ciągu 3 kwartałów 2006 roku w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku należy wskazać, że wszystkie wskaźniki obrazujące zyskowność uległy poprawie, z czego największa zmiana dotyczyła rentowności sprzedaży.

Ponadto w ujęciu dynamicznym największe zmiany poszczególnych zysków osiągniętych za 3 kwartały 2006 roku odnotowano z działalności operacyjnej, w postaci osiąganych bonusów i premii u dostawców, które pozostają na porównywalnym poziomie w okresie 2003 – III kwartał 2006 w stosunku do wysokości całości sprzedaży realizowanej przez Emitenta, ale na skutek wzrostu sprzedaży w tym okresie również wartościowo te przychody uległy zwiększeniu.

### **9.2.3. Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta**

Od roku 2004 spółka notuje stale wzrost przychodów netto. W zależności od okresu jest to od 21% dynamiki przychodów w 2005 roku do nawet 67% wzrostu w I półroczu 2006. Główną przyczyną wzrostów jest przyjęta polityka handlowa, ale istnieją również przyczyny zewnętrzne. Podstawowymi czynnikami zmienności przychodów są między innymi duża ilość klientów o zmiennym portfelu zamówień rocznych, sezonowość sprzedaży, wahania cen surowców, zmienność kursów walut i zmiana koniunktury na rynku usług budowlano-montażowych. Największe zmiany przychodów netto za badany okres zanotowano w kwietniu 2004 roku tuż przed przystąpieniem Polski do struktur Unii Europejskiej. Główną tego przyczyną była zmiana stawki podatku VAT z 7% na 22% dla kabli i przewodów, które stanowią najbardziej znaczącą grupę asortymentową w strukturze sprzedaży Emitenta.

Drugim istotnym okresem, w którym odbywały się istotne zmiany w sprzedaży netto to okres kwiecień-czerwiec 2006 roku. Zmiany te były spowodowane: długotrwałą zimą, która przesunęła cykl inwestycyjny w sektorze budownictwa i panika inwestorów wywołana gwałtownym wzrostem cen surowców (miedzi i aluminium), która podniosła koszty budów.

W zakresie przyjętej polityki handlowej bazującej na coraz to lepszej obsłudze klienta w zakresie dostępności do towaru i szybkości działania, dokonano ważnych zmian, które również skutkują zmianami w sprzedaży netto Emitenta.

Zmiana polityki handlowej polegała na dywersyfikacji ryzyk, które wynikają z ryzyk związanych z dostawami, jak również ze sprzedażą. Wprowadzono zasadę dywersyfikacji dostaw i zdefiniowano dostawcę „kwalifikowanego”. Dostawcy kwalifikowani muszą spełniać odpowiednie wymagania jakościowe, logistyczne i cenowe. Przyjęto zasadę, że w prawie każdej grupie produktów Emitent posiada min. 2 max. 3 dostawców kwalifikowanych. Określono, które towary dostawców kwalifikowanych są magazynowane w magazynie centralnym, które na magazynach oddziałowych. Raz w roku odbywa się weryfikacja listy dostawców kwalifikowanych, natomiast lista towarów, które mają być magazynowane jest weryfikowana co miesiąc.

Zmniejszono również zagrożenia związane z wypłacalnością klientów. Określono zdolność kredytową każdego klienta i przyznano mu ustalony indywidualnie limit kredytowy. W związku z powyższym, aby utrzymać permanentny wzrost sprzedaży ciągle musi wzrastać liczba klientów obsługiwanych przez Spółkę. Wszystkie działania są podporządkowane obsłudze klienta. Ważna jest liczba klientów, którą

obsługuje dany oddział, a przede wszystkim ważni są klienci, którzy dokonują regularnie zakupów tzw. „klienti lojalni”.

Dywersyfikacja dostawców, jak również klientów pozwala Spółce na sprzedaż szerokiej oferty produktów, dokładnie sprecyzowanej i będącej pod kontrolą. Duża liczba klientów uniezależnia Spółkę od pojedynczego odbiorcy, rozszerza zakres działania Spółki oraz zwiększa jej bezpieczeństwo.

Koszty Spółki powiązane są ściśle z przychodami i zyskiem Spółki, tak więc zmieniają się wraz ze wzrostem lub spadkiem sprzedaży. Zarząd, dyrektorzy, menadżerowie, przedstawiciele handlowi oraz większość osób obsługujących klientów w oddziałach handlowych ma system premii bezpośrednio powiązany z generowanym zyskiem lub marżą na sprzedaży poprzez współczynniki procentowe (liniowe). Oznacza to duże koszty wynagrodzeń w okresie bardzo dobrej koniunktury, ale również radykalne ograniczenie kosztów osobowych w okresie zmniejszonej sprzedaży. Procent wynagrodzenia premialnego i prowizyjnego w całości dochodów w powyższej grupie pracowników waha się od 50 do 90%. A koszty osobowe Spółki to około 25% całości kosztów. Kolejne 25% w strukturze kosztów stanowią koszty transportu, które też w zależności od koniunktury wahają się od 15 do 25% kosztów oddziałów handlowych Emitenta.

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

Na działalność operacyjną Emitenta mogą mieć wpływ wszystkie te zmiany w polityce rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej które dotyczą ogółu podmiotów gospodarczych. Te zmiany nie mają charakteru dedykowanego dla Emitenta i ich znaczenie można określić jako identyczne z innymi podmiotami gospodarczymi. Działalność operacyjna Emitenta nie podlega szczególnym uregulowaniom, których zmiana mogłaby być szczególna dla Emitenta i jego branży.

**9.2.5. Plany i przewidywania w zakresie czynników wpływających na przyszłe wyniki Emitenta**

Plany i przewidywania Spółki na najbliższą przyszłość opierają się przede wszystkim na podstawowym założeniu, że Polska gospodarka będzie się płynnie i stabilnie rozwijać wykorzystując szansę wspierania rozwoju związaną ze wstąpieniem do struktur Unii Europejskiej. Pośród czynników wpływających na przyszłe wyniki Emitenta należy wskazać na możliwe korekty rozwoju gospodarki narodowej.

Przy niestabilnej sytuacji politycznej i gospodarczej w świecie mogą pojawić się następujące nietypowe czynniki, które mogą mieć wpływ na przyszłe wyniki Emitenta:

- a) nagły i radykalny wzrost kosztów pracy,
- b) gwałtowny odpływ zasobów ludzkich za granicę lub do nowopowstających podmiotów gospodarczych i powstanie luki na dostępnym rynku pracy,
- c) destabilizacja sytuacji politycznej,
- d) załamanie się finansów publicznych w Europie,
- e) zagrożenie konfliktem wojennym w formie konwencjonalnej, w wyniku czego może nastąpić przeformułowanie priorytetów gospodarczych i podporządkowanie się gospodarce wojennej,
- f) poważny kryzys gospodarczy w jednym ze światowych mocarstw skutkujący załamaniem się gospodarki światowej.

## 10. Zasoby kapitałowe

### 10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta

Źródła kapitału Emitenta w ujęciu historycznym przedstawia poniższa tabela.

**Tabela 30. Źródła kapitału Emitenta w latach 2003 – 2005 oraz w 3 kwartałach 2006 roku i 3 kwartałach 2005 roku (w tys. zł)**

Wyszczególnienie	30.09. 2006	30.09. 2005	31.12. 2005	31.12. 2004	31.12. 2003	3 kwartały 2006/ 3 kwartały 2005	2005/ 2004	2004/ 2003
Kapitał własny	49 382	30 920	36 980	21 761	10 652	160%	170%	204%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	138 850	85 879	98 086	70 827	59 899	162%	138%	118%
- Rezerwy na zobowiązania	1 607	896	1 513	1 452	65	179%	104%	2234%
- Zobowiązania długoterminowe	40 612	1 543	16 563	167	0	2632%	9922%	-
- Zobowiązania krótkoterminowe	96 606	83 401	79 943	69 202	59 824	116%	116%	116%
- Rozliczenia międzyokresowe	25	39	66	6	10	64%	1110%	58%

Źródło: Emitent.

Struktura finansowania działalności Emitenta podlegała zmianom zapoczątkowanym pod koniec 2005 roku, kiedy udział zobowiązań długoterminowych w finansowaniu znacząco się zwiększył w wyniku zaciągnięcia 4 kredytów długoterminowych, których łączna wartość według stanu na 30.09.2006 roku wyniosła 39.000 tys. zł.

**Tabela 31. Kapitały własne Emitenta w latach 2003 – 2005 oraz w 3 kwartałach 2006 roku i 3 kwartałach 2005 roku (w tys. zł)**

Kapitał własny	30.09. 2006	30.09. 2005	31.12. 2005	31.12. 2004	31.12. 2003	3 kwartały 2006/ 3 kwartały 2005	2005/ 2004	2004/ 2003
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>49 382</b>	<b>30 920</b>	<b>36 980</b>	<b>21 761</b>	<b>10 652</b>	<b>160%</b>	<b>170%</b>	<b>204%</b>
I. Kapitał podstawowy	20 380	20 380	20 380	20 380	24 200	100%	100%	84%

II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0	0	0	0	0%	0%	0%
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0	0	0	-1 961	0%	0%	0%
IV. Kapitał zapasowy	2 500	1 136	1 136	1 865	7	220%	61%	27594%
V. Kapitał z aktualizacji wyceny	245	245	245	245	245	100%	100%	100%
VI. Pozostałe kapitały rezerwowe	8 760	0	0	0	0	0%	0%	0%
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	0	-11 838	-12 685	0%	0%	93%
VIII. Zysk (strata) netto	17 497	9 159	15 219	11 109	847	191%	137%	1311%
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0	0	0	0%	0%	0%

Źródło: Emitent.

Tabela 32. Zobowiązania Emitenta w latach 2003 – 2005 oraz w 3 kwartałach 2006 roku i 3 kwartałach 2005 roku (w tys. zł)

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	30.09. 2006	30.09. 2005	31.12. 2005	31.12. 2004	31.12. 2003	3 kwartały 2006/ 3 kwartały 2005	2005/ 2004	2004/ 2003
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	138 850	85 879	98 086	70 827	59 899	162%	138%	118%
<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>	1 607	896	1 513	1 452	65	179%	104%	2234%
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	40 612	1 543	16 563	167	0	2632%	9922%	0%
2. Wobec pozostałych jednostek kredytów z tytułu kredytów i pożyczek	39 000	0	15 000,00	0	0	0%	0%	0%
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	96 606	83 401	79 943	69 202	59 824	116%	116%	116%



1. Wobec jednostek powiązanych	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
2. Wobec pozostałych jednostek	96 606	83 401	79 943	69 201	59 824	116%	116%	116%
- kredyty i pożyczki	2 295	9 869	3 739	8 629	17 220	23%	43%	50%
- z tytułu dostaw i usług	87 723,00	68 931,00	69 474	54 989	41 541	127 %	126%	132%
- inne	6 588,00	4 601,00	6 730	5 584	1 063	143 %	121%	525%
3. Fundusze specjalne	0	0	0	0	0	0,00%!	0%	100%
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>25</b>	<b>39</b>	<b>66</b>	<b>6</b>	<b>10</b>	<b>64%</b>	<b>1110%</b>	<b>58%</b>
1. Ujemna wartość firmy	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	<b>25</b>	<b>39</b>	<b>66</b>	<b>6</b>	<b>10</b>	<b>64%</b>	<b>1110%</b>	<b>58%</b>

Źródło: Emitent

Malejący udział kapitału podstawowego w strukturze pasywów Spółki wynikał z obniżenia jego wysokości. W roku 2004 roku Spółka obniżyła kapitał zakładowy z kwoty 24.200.000 zł do kwoty 20.380.000 zł. Obniżenie kapitału zakładowego Spółki miało na celu głównie dostosowanie wartości kapitału zakładowego Spółki do liczby akcji. Do dnia obniżenia kapitału zakładowego, które miało miejsce w 2004 roku, kapitał zakładowy Emitenta wynosił 24.200.000 zł i dzielił się na 24.000.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł każda.

## 10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta

Przepływy pieniężne Emitenta w okresie od 1.01.2003 roku do 31.12.2005 roku oraz w trzech kwartałach 2005 i w trzech kwartałach 2006 roku przedstawia poniższa tabela.

**Tabela 33. Przepływy pieniężne Emitenta za lata 2003 – 2005 oraz w 3 kwartałach 2005 roku i w 3 kwartałach 2006 roku (w tys. zł)**

Wyszczególnienie	3 kwartały 2006	3 kwartały 2005	2005	2004	2003
<b>Przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>-13 027</b>	<b>3 898</b>	<b>-488</b>	<b>9 220</b>	<b>16 823</b>
Zysk/strata netto	17 497	9 159	15 219	11 109	847
Korekty razem	-30 524	-5 261	-15 707	-1 888	15 976
W tym: Amortyzacja	3 553	2 251	3 231	3 748	3 946
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-5 085</b>	<b>-1 262</b>	<b>-2 846</b>	<b>-1 403</b>	<b>-2 021</b>

Wpływy	387	182	335	101	242
Wydatki	-5 472	-1 444	3 181	1 504	-2 264
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>17 984</b>	<b>-2 347</b>	<b>3 503</b>	<b>-7 627</b>	<b>-14 955</b>
Wpływy	24 851	1 240	13 110	7 991	2 283
Wydatki	-6 867	-3 587	9 607	15 617	-17 238
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-128</b>	<b>289</b>	<b>169</b>	<b>190</b>	<b>-153</b>
<b>Środki pieniężne na początku roku obrotowego</b>	<b>605</b>	<b>436</b>	<b>436</b>	<b>246</b>	<b>399</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>477</b>	<b>725</b>	<b>605</b>	<b>436</b>	<b>246</b>

*Źródło: Emitent.*

Z analizy przepływów pieniężnych w 2003 roku wynika, że przepływy z działalności operacyjnej były dodatnie w wysokości 16.823,37 tys. zł, wynikające przede wszystkim z łącznej wartości korekt, które w dużym stopniu ukształtowały dodatnie przepływy z tej działalności. Przepływy z działalności inwestycyjnej i finansowej w 2003 roku były ujemne osiągając odpowiednio wielkości -2.021,23 tys. zł i -14.954,67 tys. zł. Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej powstały w wyniku realizacji nabycia przede wszystkim rzeczowych składników aktywów trwałych, natomiast w zakresie działalności finansowej ujemne przepływy powstały na skutek dokonania spłaty znacznej wartości kredytów i pożyczek w wysokości 14.468,39 tys. zł i wydatków na nabycie akcji własnych Spółki w kwocie 1.820,56 tys. zł, co nie zostało zrekompensowane zaciągnięciem kredytów i pożyczek w kwocie 2.283,41 tys. zł. Tak, więc w tym okresie przepływy pieniężne netto razem Emitenta były ujemne.

Analiza przepływów pieniężnych w 2004 roku wskazuje, że głównym źródłem środków pieniężnych Spółki była działalność operacyjna, z której przepływy pieniężne były na tyle dodatnie, że ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej i finansowej nie spowodowały, że łączne przepływy pieniężne w tym okresie były dodatnie w wysokości 190,34 tys. zł. Dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej spowodowane były głównie wysokością osiągniętego zysku netto w kwocie 11.108,55 tys. zł, który został skorygowany korektami w wysokości 1.888,06 tys. zł, przy czym najważniejszymi pozycjami korekt w tym okresie były zmiany stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyłączeniem kredytów i pożyczek oraz należności krótkoterminowych. Przepływy z działalności inwestycyjnej były ujemne w 2004 roku ze względu na poniesienie wydatków na nabycie maszyn i urządzeń technicznych (głównie zestawów komputerowych i czytników kodów kreskowych do wykorzystania w magazynach Emitenta) zaliczonych do rzeczowych składników aktywów trwałych. Ponadto działalność finansowa również odnotowała ujemne przepływy pieniężne w wysokości 7626,89 tys. zł, które były spowodowane ujemnym saldem pochodzącym z zaciągnięcia i spłaty kredytów.

W ciągu 2005 roku przepływy pieniężne netto były dodatnie w wysokości 168,81 tys. zł. Przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości 3.502,84 tys. zł zostały obciążone ujemnymi przepływami pieniężnymi z działalności inwestycyjnej i operacyjnej. Przepływy z działalności inwestycyjnej były zdominowane w tym okresie poprzez wydatki na nabycie rzeczowych składników aktywów trwałych (głównie środków transportu), które wpłynęły na wypływ środków pieniężnych z tej działalności w kwocie 2.846,20 tys. zł. W ramach działalności finansowej przepływy środków pieniężnych dotyczą przede wszystkim zaciągnięcia kredytów w wysokości 13.110,05 tys. zł, których wpływ w tym okresie został pomniejszony o spłatę kredytów i wypłatę dywidendy na rzecz właścicieli w łącznej wartości 7.303,58 tys. zł.

Z analizy przepływów pieniężnych za 3 kwartały 2005 i 2006 wynika, że łączne przepływy pieniężne w ciągu 3 kwartałów 2005 roku były dodatnie, natomiast w porównywalnym okresie 2006 roku ujemne. W ciągu 9 miesięcy 2005 roku źródłem środków pieniężnych były działalność operacyjna, natomiast w porównywalnym okresie roku następnego działalność finansowa, w której główne wydatki związane były ze spłatą części kredytów oraz odsetek, zaś wpływy pochodziły z zaciągnięcia kredytów w kwocie

24.851 tys. zł. W przepływach pieniężnych z działalności operacyjnej w ciągu 3 kwartałów 2006 roku zauważalne są znaczne zmiany stanu należności i zapasów związanych ze znacznym zaktywizowaniem sprzedaży przez Emitenta. W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych dnia 30.09.2006 roku przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej związane były głównie z nabyciem rzeczowych składników aktywów trwałych.

### 10.3. Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Emitenta

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego Emitent posiada następujące zaangażowania kredytowe w łącznej kwocie 41.295 tys. zł, które zostały zestawione w poniższej tabeli.

**Tabela 34. Zestawienie zaciągniętych kredytów przez Emitenta**

Nazwa kredytodawcy	Kwota kredytu (tys. zł)	Kwota kredytu pozostała do spłaty (tys. zł)	Termin spłaty kredytu	Warunki oprocentowania	Zabezpieczenie kredytu
<b>Kredyty długoterminowe</b>					
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	10.000	10.000	22.11.2007	WIBOR T/N + 06%	Zastaw rejestrowy na towarach
Raiffeisen Bank Polska S.A.	15.000	15.000	30.05.2008	WIBOR 1M + 07%	
ING Bank Śląski S.A.	10.000	10.000	25.11.2008	WIBOR 1M + 0,65%	Zastaw na towarach nie mniej niż 120% wartości kredytu
ING Bank Śląski S.A.	4.000	4.000	27.08.2011	WIBOR 1M + 06% p.a.	Hipoteka kaucyjna do kwoty 4.000 tys. PLN
<b>Kredyty krótkoterminowe</b>					
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	5.000	2.295	19.01.2007	WIBOR T/N + 0,9% p.a.	Zastaw rejestrowy na towarach

Źródło: Emitent.

Powyższe kredyty wyczerpują zapotrzebowanie na kredyty, choć Rada Nadzorcza w dniu 02.09.2006 roku udzieliła zgody Zarządowi do zaciągania kredytów do kwoty 50.000 tys. zł.

**Tabela 35. Tabela. Struktura finansowania Emitenta w latach 2003-2005, oraz w okresie 01.01 - 30.09.2005 roku i 01.01-30.09.2006 roku w tys. zł**

Struktura finansowania	3 kwartały 2006	3 kwartały 2005	2005	2004	2003
<b>Kapitał własny</b>	<b>49 382</b>	<b>30 920</b>	<b>36 980</b>	<b>21 761</b>	<b>10 652</b>
Kapitał zakładowy	20 380	20 380	20 380	20 380	24 200
Kapitał zapasowy	2 500	1 136	1 136	1 865	7
Kapitał z aktualizacji wyceny	245	245	245	245	245
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>40 612</b>	<b>1 543</b>	<b>16 563</b>	<b>167</b>	<b>0</b>

wobec pozostałych jednostek	40 612	1 543	16 563	167	0
- kredyty i pożyczki	39 000	0	0	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>96 606</b>	<b>83 401</b>	<b>79 943</b>	<b>69 202</b>	<b>59 824</b>
wobec pozostałych jednostek	96 606	83 401	79 943	69 201	59 824
- z tytułu dostaw i usług	87 723,00	68 931,00	69 474	54 989	41 541

Źródło: Emitent

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

W ocenie Emitenta nie występują ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

#### 10.5. Przewidywane źródła funduszy potrzebnych do zrealizowania inwestycji

Zarząd Emitenta przewiduje pozyskać fundusze potrzebne do zrealizowania wszystkich planów inwestycyjnych w zakresie budowy nowych Centrów Logistycznych w drodze publicznej emisji Akcji serii F.

Wraz z rozwojem sieci handlowej i wzrostem sprzedaży wzrastają wymagania dotyczące Centrów Logistycznych. Sukcesywne rozszerzanie oferty handlowej powoduje wzrost ilości asortymentu, który jest składowany w magazynach, a w szczególności w Magazynach Centralnych. Od 2004 roku liczba asortymentów wzrosła o około 20% rocznie i ten proces będzie kontynuowany. Wzrost obrotów powoduje wzrost ilości towarów w poszczególnych asortymentach. Zarząd podjął decyzję o budowie nowych Centrów Logistycznych w okolicach Wrocławia i Torunia.

Centrum Logistyczne wraz z budynkiem biurowym pod Wrocławiem będzie budowane w 2007 roku, a Centrum Logistyczne w okolicach Torunia w 2008 roku. Centra będą tej samej wielkości i zostaną zbudowane w oparciu o ten sam projekt.

Szacunkowy koszt obiektu wynosi około 25 mln zł na każde centrum. Wstępnie wyceniono koszt budynku biurowego na 5 – 10 mln zł.

Ponieważ centra mają być w dużej mierze zautomatyzowane, koszt wyposażenia w maszyny i urządzenia określono na około 15 mln zł. W związku z tym całkowity koszt inwestycji odnośnie budowy Centrów Logistycznych wyniesie około 90 mln zł i zostanie sfinansowany emisją Akcji serii F.

Niezależnie od nakładów inwestycyjnych na budowę nowych Centrów Logistycznych Spółka poniesie rocznie nakłady inwestycyjne w wysokości około 5 mln zł. Są to głównie nakłady na rozwój infrastruktury, środki transportu, maszyny i urządzenia. Powyższe nakłady są finansowane ze środków własnych Spółki (zyski z lat ubiegłych).

Tak przyjęty model finansowania zapewnia finansowanie wszystkich środków trwałych kapitałami własnymi, co zdecydowanie zwiększa bezpieczeństwo działania Spółki w przyszłości.

## 11. Badania i rozwój, patenty i licencje

### 11.1. Strategia badawczo-rozwojowa Emitenta za ostatnie 3 lata obrotowe

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent nie prowadzi żadnych prac badawczo-rozwojowych.

### 11.2. Patenty i licencje posiadane przez Emitenta

#### 11.2.1. Licencje

Poniżej, przedstawione są najważniejsze licencje, z których korzysta Emitent.

1. Na podstawie umowy licencyjnej z dnia 8 czerwca 1998 roku („Umowa”), zawartej pomiędzy Emitentem a Giełdą Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Licencjodawca”) Emitent jest uprawniony do bezpłatnego korzystania z godła „SPÓŁKA GIEŁDOWA”, do którego prawa autorskie posiada Licencjodawca. Licencja udzielona jest na czas pozostawania Emitenta w obrocie giełdowym, a wykluczenie Emitenta z obrotu giełdowego skutkuje natychmiastowym wypowiedzeniem Umowy, a prawo do korzystania z licencji ustaje z dniem wykluczenia akcji Emitenta z obrotu giełdowego. Ponadto Licencjodawca jest uprawniony do wypowiedzenia Umowy w terminie natychmiastowym, w przypadku naruszania przez Emitenta jej postanowień.
2. Na podstawie umowy licencyjnej z dnia 25 kwietnia 2003 roku („Umowa”), zawartej pomiędzy Emitentem a Iwoną Malinowską, prowadzącą działalność gospodarczą pod firmą DCI („Licencjodawca”), Emitentowi została udzielona licencja na korzystanie z aplikacji RABAN w sieci Internet w serwisie „System Rekrutacji On-Line TIM S.A. do czego Licencjodawca został upoważniony przez producenta systemu RABAN. Licencja jest ważna na terenie Rzeczypospolitej i została udzielona bezterminowo.
3. W dniu 8 lipca 2000 roku Emitent zawarł z QAD Polska Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu („Licencjodawca”) umowę o wzajemnej współpracy („Umowa”), na podstawie której Licencjodawca udzielił Emitentowi nie wyłącznej sublicencji dotyczącej oprogramowania MFG/PRO – zintegrowanego systemu zarządzania przedsiębiorstwem. Na podstawie Umowy Emitent jest uprawniony do korzystania z oprogramowania we własnym zakresie i do celów związanych z działalnością gospodarczą. Sublicencja nie może być przenoszona przez Emitenta na osoby trzecie.
4. W dniu 22 grudnia 2003 roku Emitent zawarł z QAD Polska Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu („Licencjodawca”) umowę („Umowa”), na podstawie której Licencjodawca zobowiązał się do wykonania na rzecz Emitenta dostawy i instalacji oprogramowania B24 – system B2B (wykorzystywanego w handlu elektronicznym MFG/PRO), oraz wykonywania usług szkoleniowych w zakresie obsługi ww. oprogramowania, a także do wykonywania modyfikacji ww. oprogramowania w sposób opisany w Umowie. Zgodnie z Umową, z chwilą zainstalowania oprogramowania będącego przedmiotem Umowy, Licencjodawca udzielił Emitentowi licencji na korzystanie z niego na nieograniczonej liczbie stanowisk. Prawa wynikające z licencji nie mogą być przez Emitenta przenoszone na osoby trzecie. Wynagrodzenie Licencjodawcy za dostawę oprogramowania i udzielenie licencji wynosiło kwotę stanowiącą równowartość w PLN kwoty 9.480 USD (dziewięć tysięcy czterysta osiemdziesiąt dolarów amerykańskich) netto, powiększoną o należną stawkę podatku od towarów i usług, natomiast za instalację oprogramowania na wskazanych komputerach Emitenta kwotę stanowiącą równowartość w PLN kwoty 510 USD (pięćset dziesięć dolarów amerykańskich).
5. W dniu 18 czerwca 2004 roku Emitent zawarł z Microstrategy Services Corporation („Licencjodawca”) umowę licencyjną („Umowa”), na podstawie której Licencjodawca udzielił Emitentowi niewyłącznej i nieprzenaszalnej licencji (bez prawa udzielania sublicencji) na

instalowanie i korzystanie z poszczególnych produktów Licencjodawcy (wskazanych w cenniku Licencjodawcy i każdorazowo zamawianych przez Emitenta), oraz na wykonanie 1 kopii każdego z poszczególnych produktów. Zgodnie z Umową, Emitent ma prawo do wykorzystywania jedynie produktów zamówionych od Licencjodawcy, na podstawie złożonego przez Emitenta, poszczególnego zamówienia. Ceny za korzystanie z poszczególnych produktów znajdują się w cenniku Licencjodawcy.

6. W dniu 30 czerwca 2005 roku Emitent zawarł z Contim S.A. („Licencjodawca”) umowę na wdrożenie systemu C24 – systemu wsparcia procesu zarządzania relacjami z klientami („Umowa”). Na podstawie Umowy Licencjodawca udzielił Emitentowi niewyłącznej licencji na korzystanie z aplikacji ww. systemu, bez prawa do udzielania sublicencji bez pisemnej zgody Licencjodawcy.

#### **11.2.2. Znaki Towarowe**

Emitentowi zostało udzielone przez Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej świadectwo ochronne nr 85784 na znak towarowy „TIM Spółka Akcyjna” (Świadectwo Ochronne z dnia 22 września 1995 roku). W dniu 19 sierpnia 2002 roku świadectwo ochronne zostało przedłużone przez Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej do dnia 8 kwietnia 2012 roku.

Emitentowi zostało udzielone przez Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej świadectwo ochronne nr 94623 na graficzny znak towarowy „tim” (Świadectwo Ochronne z dnia 18 czerwca 1997 roku). Świadectwo ochronne zostało udzielone do dnia 13 grudnia 2013 roku.

Emitentowi zostało udzielone przez Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej świadectwo ochronne nr 101499 na graficzny znak towarowy „tim” (Świadectwo Ochronne z dnia 15 września 1998 roku). Emitent rozpoczął działania mające na celu przedłużenie ważności powyższego świadectwa ochronnego.

## 12. Informacje o tendencjach

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

Od 2004 roku w sektorze budownictwa – z którym Spółka jest ściśle powiązana – nastąpiło ożywienie gospodarcze. Dynamiczny wzrost sprzedaży Emitenta w pierwszych czterech miesiącach 2004 roku był związany ze zmianą stawek podatku VAT z 7% na 22% w około 60% asortymentu w ofercie Spółki. W wyniku powyższego w I półroczu 2004 roku wzrost sprzedaży Spółki wyniósł 40 %. Ta tendencja została utrzymana do końca 2004 roku. Nie bez znaczenia na wzrost sprzedaży w II półroczu 2004 roku miał wpływ środków przedakcesyjnych związanych z wejściem Polski do struktur Unii Europejskiej. W 2005 roku obowiązywała jednolita stawka podatku VAT i nie nastąpiło oczekiwane duże wykorzystanie środków unijnych, przeznaczonych na infrastrukturę komunikacyjną, a przede wszystkim infrastrukturę drogową, ochronę środowiska (budowa oczyszczalni ścieków i kanalizacji). Mimo długiej i ciężkiej zimy w 2006 roku zaobserwowano zdecydowany rozwój w sektorze budownictwa. W II kwartale 2006 roku w tym sektorze miała miejsce największa od 12 lat dynamika sprzedaży. Biorąc pod uwagę przyznane Polsce przez UE środki na lata 2004 – 2006, a w szczególności możliwość wykorzystania ich części w 2007 roku, Zarząd przewiduje, że w ciągu następnych dwóch lat koniunktura w branży budownictwa będzie się utrzymywała.

Potwierdzają to również dane odnośnie dynamiki produkcji w budownictwie w Polsce w pierwszym półroczu 2006 roku. W ciągu 6 miesięcy bieżącego roku sektor ten zanotował wzrost produkcji w wysokości 9,2%, w porównaniu do całego 2004 roku w ciągu, którego zanotowano dynamikę w wysokości 7,4%.

Według danych GUS<sup>2</sup> produkcja budowlano-montażowa (w cenach stałych), obejmująca roboty o charakterze inwestycyjnym i remontowym, zrealizowana na terenie Polski była we wrześniu 2006 roku wyższa o 21,2%, niż przed rokiem i o 19,1% - w porównaniu z sierpniem 2006 roku.

W stosunku do września 2005 roku wzrost produkcji budowlano-montażowej wystąpił w jednostkach zajmujących się przygotowaniem terenu pod budowę – o 38,5%, wznoszeniem budynków i budowli; inżynierią lądową i wodną - o 23,3% oraz wykonywaniem instalacji budowlanych - o 5,9%. W podmiotach wykonujących roboty budowlane wykończeniowe produkcja zmniejszyła się o 3,1%.

W porównaniu z sierpniem 2006 roku wzrost poziomu produkcji wystąpił w przedsiębiorstwach, których głównym rodzajem działalności jest przygotowanie terenu pod budowę – o 41,2%, wznoszenie budynków i budowli; inżynieria lądowa i wodna – o 21,3% oraz wykonywanie instalacji budowlanych – o 2,6%. W jednostkach wykonujących roboty budowlane wykończeniowe produkcja pozostała na poziomie poprzedniego miesiąca.

Poziom produkcji budowlano-montażowej zrealizowanej w okresie styczeń-wrzesień 2006 roku był o 14,4% wyższy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Przyspieszenie wzrostu produkcji w budownictwie wynika bezpośrednio z rosnącego popytu na różne formy obiektów budowlanych w Polsce. Na zwiększenie dynamiki w tym sektorze miała wpływ coraz bardziej atrakcyjna oferta kredytów hipotecznych, rosnąca wartość inwestycji w Polsce, rosnący popyt w skali makroekonomicznej oraz dodatkowo możliwe do wykorzystania finansowanie zewnętrzne pochodzące z funduszy Unii Europejskiej.

Istnieje kilka czynników, które przemawiają za dynamicznym wzrostem sektora budownictwa w Polsce w najbliższej przyszłości. Jednym z nich jest wzrost sprzedaży w sub-sektorze usług budowlano-montażowych o 24,4% w stosunku do roku poprzedniego. Ponadto wzrastająca ilość zezwoleń budowlanych, która wykazuje wzrost w okresie 5 miesięcy 2006 roku o 30,6% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, jak wskazują dane GUS, również wpływa pozytywnie zwrotu w budownictwie w Polsce.

---

<sup>2</sup> Publikacja Głównego Urzędu Statystycznego „Dynamika produkcji przemysłowej i budowlano – montażowej we wrześniu 2006 roku” z dnia 18.10.2006 roku.

Na kontynuację trendu wzrostowego w budownictwie w najbliższym okresie wskazuje również wielkość osiąganych przychodów i wyników finansowych przez Spółki z branży notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Łączne wyniki osiągane z działalności operacyjnej spółek z sektora budownictwa notowanych na GPW wykazują najwyższą dynamikę w porównaniu do innych sektorów, z których spółki są notowane na rynku regulowanym. Bezpośrednią przyczyną takiej dynamiki jest rosnący popyt na usługi budowlane i rosnąca ilość zamówień w tym sektorze.

Nie bez wpływu na koniunkturę branży jest duża ilość inwestycji zagranicznych (budowa nowych fabryk, marketów i supermarketów oraz budynków biurowych i budownictwa mieszkaniowego), a w szczególności na Dolnym Śląsku, gdzie pozycja Spółki jest najmocniejsza (udział w rynku wynosi około 30 %), co dodatkowo umocni pozycję Spółki w Polsce.

Najważniejszymi ograniczeniami w rozwoju budownictwa w Polsce są według raportu IntelliNews<sup>3</sup>: niewielki zasób gruntów przeznaczonych na budownictwo, deficyt siły roboczej, implikacje wynikające z ustawy - Prawo zamówień publicznych.

W odniesieniu do zasobu gruntów na rynku krajowym, według różnych szacunków plan zagospodarowania przestrzennego obejmuje zaledwie 12-17% terytorium Polski. Brak takich planów w ujęciu lokalnym może wstrzymywać realizację inwestycji nawet do 2-3 lat.

W zakresie deficytu siły roboczej, należy zauważyć, że zgodnie z szacunkami Narodowego Banku Polskiego, które wskazują, że 57% przedsiębiorstw budowlanych boryka się z trudnościami związanymi z dostępnością do wykwalifikowanej kadry roboczej. Jest to wynikiem przystąpienia Polski do struktur UE, dokąd wyemigrowała pewna część wykwalifikowanej siły roboczej powodując luki na krajowym rynku.

W zakresie implikacji związanych z ustawą - Prawo zamówień publicznych, która weszła w życie 6 maja 2006 roku, należy wskazać na pozytywny kierunek zmian legislacyjnych, które wspierają rozwój budownictwa w Polsce poprzez uproszczenie procedury przeprowadzania zamówień publicznych na obiekty budowlane, w wyniku podniesienia górnej granicy dla transakcji, które powinny być bezpośrednio nadzorowane przez Urząd Zamówień Publicznych, z 10 mln euro do 20 mln euro. Późne wejście w życie tych przepisów nie jest obecnie odczuwalne i przyniesie efekty dopiero w kolejnych miesiącach.

Natomiast najważniejszymi ograniczeniami dla Emitenta jest utrudniony dostęp do wykwalifikowanych zasobów ludzkich i presja na wzrost wynagrodzeń w sektorze.

Problem braku pracowników o odpowiednich kwalifikacjach pojawił się na przełomie 2005 i 2006 roku. Spółka przygotowywała się do takiej sytuacji od 2003 roku przyjmując rocznie od 10 do 15 absolwentów uczelni technicznych. Program o nazwie Absolwent wdrożony w Spółce w 2003 roku zapewnia i będzie zapewniał stały napływ wykwalifikowanej kadry pracowniczej.

W zakresie zagadnienia wzrostu wynagrodzeń w sektorze, od 2003 roku wprowadzono system premiowania w Spółce w ścisłym powiązaniu z wynikami pracy. Dzięki temu wynagrodzenia w Spółce rosną wraz z osiąganymi wynikami. Następuje wzrost wydajności pracy i tak w 2003 roku średnia sprzedaż na 1 pracownika wynosiła około 600 tys. zł, w 2004 roku – 786 tys. PLN, w 2005 roku – 814 tys. PLN a na dzień 30.06.2006 roku sprzedaż liczona za ostatnie 12 miesięcy wyniosła 926 tys. PLN na 1 zatrudnionego. Ciągła poprawa wydajności pozwala Spółce utrzymywać wynagrodzenia pracowników na atrakcyjnym poziomie, co zapobiega ich fluktuacji i pozwala zatrudniać pracowników odpowiednich kwalifikacjach. Powyższa polityka będzie kontynuowana w przyszłości.

## **12.2. Jakiegokolwiek znane tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywę Emitenta**

W zakresie polityki handlowej zostały poczynione zmiany, które mają i powinny w dalszym ciągu mieć znaczący wpływ na perspektywę Emitenta. Powyższe zmiany polityki handlowej zostały zapoczątkowane we wrześniu 2001 roku. W wyniku zmian powstał Dział Kontroli i Windykacji Należności, który odpowiada za przydzielanie limitów kredytowych dla klientów Emitenta, oraz również

<sup>3</sup> Poland – Construction Sector Report – September 2006 - IntelliNews



za windykację należności od klientów. Wprowadzenie powyższego systemu pozwoliło Emitentowi na zminimalizowanie ryzyka związanego z przeterminowanymi należnościami i z należnościami nieściągalnymi. Efektywność podjętych zmian pokazuje udział wartości utworzonych przez Emitenta odpisów aktualizujących należności przeterminowane powyżej 180 dni, w stosunku do wielkości sprzedaży, co zostało zaprezentowane w poniższej tabeli.

**Tabela 36. Odpisy aktualizujące należności Emitenta**

Okres, w którym utworzono odpisy aktualizujące należności	Wartość odpisów aktualizujących należności w tys. zł	Udział odpisów aktualizujących należności w sprzedaży (w %)
w 2003 roku	3.074	2,80
w 2004 roku	492	0,24
w 2005 roku	471	0,20

*Źródło: Emitent*

Z tabeli wynika znacząca skuteczność działań podejmowanych przez Emitenta w przedmiotowym zakresie.

Ponadto w celu dalszego minimalizowania ryzyka związanego z nierzetelnymi płatnikami, Emitent podpisał w dniu 28.06.2002 roku umowę z przedsiębiorstwem factoringowym Handlowy Heller (obecnie ING Commercial Finance Polska S.A.) o finansowanie należności z gwarancją zapłaty tzw. pełny factoring, co pozwala na skuteczniejsze zarządzanie powyższym ryzykiem.

### 13. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe

#### 13.1. Oświadczenie wskazujące podstawowe założenia, na których Emitent opiera swoje prognozy lub szacunki

Podczas sporządzania prognoz wyników, Emitent wziął pod uwagę czynniki wymienione w § 50 rekomendacji CESR w sprawie spójnej implementacji Rozporządzenia Komisji Europejskiej nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonującym 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, w tym:

- wyniki historyczne osiągnięte przez Emitenta,
- analizę rynku, udział Emitenta w tym rynku,
- sytuację finansową Emitenta i jej potencjalne zmiany,
- strategię rozwoju Emitenta.

##### **13.1.1.      *Założenia do prognozowanych informacji finansowych niezależnych od Emitenta***

W zakresie informacji o założeniach dotyczących czynników, na które członkowie organów zarządzających nadzorujących nie mają wpływu, Zarząd sporządzając prognozę wyników za rok 2006 przyjął następujące założenia:

1. Otoczenie rynkowe, prawne i podatkowe będzie zbliżone do roku poprzedniego,
2. Koniunktura ekonomiczna będzie zbliżona do roku poprzedniego,
3. Stały wzrost w budownictwie w wyniku czego zapotrzebowanie na artykuły elektrotechniczne i elektroenergetyczne będzie wzrastać, ponieważ w 2005 roku sprzedaż bezpośrednia i pośrednia Emitenta do sektora budownictwa wyniosła 63,8% całości sprzedaży, natomiast za 9 miesięcy 2006 roku wyniosła 64,5 %.
4. Nie wystąpią żadne zdarzenia nadzwyczajne, które mogą mieć wpływ na sytuację ekonomiczną Emitenta,
5. Wzrost ceny miedzi na światowych na rynkach, co wpływa na wyniki finansowego Emitenta, ponieważ łączny udział kabli i przewodów w sprzedaży Emitenta jest znaczący i wyniósł 56% całości sprzedaży w ciągu 3 kwartałów 2006 roku.

##### **13.1.2.      *Założenia do prognozowanych informacji finansowych zależne od Emitenta***

W zakresie informacji o założeniach dotyczących czynników, na które mogą mieć wpływ członkowie organów zarządzających lub nadzorczych Spółki, Zarząd sporządzając prognozę wyników za rok 2006 przyjął następujące założenia:

1. utrzymanie wysokości marży handlowej uzyskiwanej przez Emitenta na dotychczasowym poziomie tj. około 15%,
2. wzrost liczby „lojalnych klientów”, czyli takich którzy dokonują zakupów w Spółce w każdym miesiącu w roku o około 30%. Liczba klientów tego rodzaju wzrosła w czerwcu 2006 roku do 303, co stanowi około dwukrotny wzrost w porównaniu do 2003 roku.

Oprócz powyższych założeń Emitent podczas sporządzania prognoz wyników za rok 2006 wziął pod uwagę zarówno ilość i wartości umów podpisanych przez Spółkę, jak i umów, które są w trakcie negocjacji i prawdopodobnie zostaną podpisane przez Emitenta w terminie późniejszym.

**Tabela 37. Elementy rachunku zysków i strat Emitenta za 2005 rok wraz z prognozą podstawowych jego składników na 2006 roku (w tys. zł)**

	Prognoza na 2006	2005	Dynamika (prognoza 2006/2005)
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów	395 000	250 743	158%
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	330 904	211 316	157%
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	64 096	39 427	163%
IV. Koszty sprzedaży	44 698	32 541	137%
V. Koszty ogólnego zarządu	6 689	4 989	134%
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	12 709	1 897	670%
VII. EBITDA	17 636	5 129	344%
VIII. Pozostałe przychody operacyjne	29 364	21 606	136%
1. Bonusy i premie	27 130	18 081	150%
2. Pozostałe	2 235	3 525	63%
IX. Pozostałe koszty operacyjne	5 074	2 457	207%
1. Aktualizacja wartości należności	611	471	130%
2. Aktualizacja wartości zapasów	524	367	143%
3. Likwidacje towarów	188	0	-
4. Pozostałe	3 751	1 619	232%
X. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VIII-IX)	37 000	21 046	176%
XI. Przychody finansowe	851	393	217%
XII. Koszty finansowe	2 888	1 893	153%
XIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (X+XI-XII)	34 963	19 546	179%
XIV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	-
XV. Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV)	34 963	19 546	179%
XVI. Obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego	6 964	4 327	161%
XVII. Zysk (strata) netto (XV-XVI)	28 000	15 219	184%

Źródło: Emitent

### 13.2. Raport sporządzony przez biegłych rewidentów dotyczący prognoz lub szacunków sporządzonych przez Emitenta

#### RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA ZE SPRAWDZENIA WYBRANYCH ELEMENTÓW PROGNOZOWANYCH INFORMACJI FINANSOWYCH NA ROK 2006

dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej

TIM S.A.

we Wrocławiu

Przeprowadziliśmy sprawdzenie wybranych elementów prognozowanych informacji finansowych na rok 2006 spółki TIM S.A. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Stargardzka 8, obejmującego sporządzone w formie planu i oparte na znaczących szacunkach prognozy dotyczące następujących elementów rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku:

- przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów 395 000 tys. zł

• zysk na działalności operacyjnej	37 000 tys. zł
• zysk (strata) netto	28 000 tys. zł

Prognozowane informacje finansowe zostały sporządzone w celu zamieszczenia ich w Prospekcie Emisyjnym Spółki i wynikają z zatwierdzonej przez Radę Nadzorczą w dniu 08.12.2006 r. korekty prognozy wyników finansowych za 2006 r., podanej do publicznej wiadomości w dniu 02.09.2006 r., w której TIM S.A. prognozował osiągnięcie w 2006 r. następujących wyników:

• przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	390 000 tys. zł
• zysk na działalności operacyjnej	35 000 tys. zł
• zysk (strata) netto	25 500 tys. zł

Informujemy, iż korekta pierwszej prognozy wyników finansowych za 2006 r., podana do publicznej wiadomości w dniu 02.09.2006 r., w związku z tym, iż Spółka zdecydowała się ją zamieścić w przygotowywanym Prospekcie Emisyjnym, była przedmiotem naszego sprawdzenia, z którego w dniu 20.11.2006 r. sporządziliśmy raport biegłego rewidenta.

Za sporządzenie prognozowanych informacji finansowych, w tym przyjęcie założeń, na których zostały oparte, odpowiedzialność ponosi Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było dokonanie sprawdzenia tych informacji.

Sprawdzenie prognozowanych informacji finansowych zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do norm i wytycznych Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3400 (ISAE 3400), mającego zastosowanie do sprawdzania prognoz finansowych. Standard ten nakłada na nas obowiązek sprawdzenia prognozowanych informacji finansowych w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że prognozowane informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości.

Dokonując sprawdzenia przyjętych przez Zarząd założeń, nie stwierdziliśmy niczego, co kazałoby nam sądzić, że nie stanowią one racjonalnej podstawy sporządzenia prognozowanych informacji finansowych.

Naszym zdaniem, prognozowane informacje finansowe, wynikające z zatwierdzonej przez Radę Nadzorczą w dniu 08.12.2006 r. korekty prognozy wyników finansowych za 2006 r., obejmujące powołane powyżej kwoty zostały poprawnie przygotowane na podstawie założeń i zaprezentowane zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, które są spójne z zasadami rachunkowości stosowanymi przy sporządzaniu zamieszczonych w prospekcie, zbadanych sprawozdań finansowych Spółki.

Rzeczywiste wyniki finansowe mogą być istotnie różne od prognozowanych, ponieważ przewidywane zdarzenia często nie następują w sposób zgodny z oczekiwaniami, a wynikające stąd odchylenia mogą być istotne.

**„ELIKS” Audytorska Spółka z o.o.**

Stowarzyszenia Księgowych w Polsce

Grupa Finans-Servis we Wrocławiu, ul. Sokolnicza 34.

Podmiot wpisany do rejestru podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych  
Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod numerem 269

Imię i nazwisko, numer ewidencyjny oraz podpis biegłego rewidenta przeprowadzającego prace

.....  
**Wojciech Gąsior**

Biegły rewident nr 9637/7207

**Wrocław, 11 grudnia 2006 roku**

### 13.3. Prognozy lub wyniki szacunkowe sporządzone przez Emitenta

W oparciu o historyczne wyniki finansowe oraz przedstawione w punkcie 13.1. założenia, Emitent przewiduje w 2006 roku następujące wielkości przychodów i zysku:

**Tabela 38. Dane historyczne oraz prognozy przychodów ze sprzedaży oraz zysku netto na rok 2006 (dane w tys. zł)**

Wyszczególnienie	Okres			
	2003	2004	2005	Prognoza na 2006
Przychody netto ze sprzedaży	148 042	207 054	250 743	395 000
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 649	13 418	21 045	37 000
Zysk (strata) netto	847	11 109	15 219	28 000

*Źródło: Emitent*

Szacunkowe wyniki finansowe za 2006 rok są następujące:

- przychody ze sprzedaży towarów i usług– 394.299 tys. zł, (realizacja prognozy w 99,8 %);
- zysk na działalności operacyjnej - 36.818 tys. zł, (realizacja prognozy w 99,5 %);
- zysk netto - 28.224 tys. zł (realizacja prognozy w 100,8%).

Mając na uwadze powyższe można stwierdzić, iż prognoza wyników finansowych na rok 2006 została zrealizowana. Tak trafna realizacja przyjętych prognoz świadczy o profesjonalizmie i skuteczności Zarządu, co dobrze rokuje dla dalszego rozwoju Spółki.

### 13.4. Jeśli Emitent opublikował prognozę wyników w prospekcie, który nadal jest ważny, należy zamieścić oświadczenie stwierdzające, czy prognoza jest czy nie jest nadal aktualna w dacie prospektu, a w przypadku, gdy nie jest ona aktualna, należy podać przyczynę tego faktu.

Spółka nie publikowała prognozy wyników ani danych szacunkowych w prospektach, które nadal są ważne.

## **14. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla**

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

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd. Natomiast organem nadzorczym Emitenta jest Rada Nadzorcza.

#### **14.1.1. Zarząd**

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

1. Krzysztof Folta – Prezes Zarządu;
2. Mirosław Nowakowski – członek Zarządu;
3. Artur Piekarczyk – członek Zarządu.

##### **Krzysztof Folta - Prezes Zarządu**

Pan Krzysztof Folta pełni funkcję Prezesa Zarządu od dnia 15 czerwca 1995 roku.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Pan Krzysztof Folta nie wykonuje działalności, która może mieć istotne znaczenie z punktu widzenia działalności wykonywanej przez Emitenta.

Pomiędzy Panem Krzysztofem Foltą, a innymi członkami Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Pan Krzysztof Folta posiada wykształcenie wyższe (mgr inż. elektryk): ukończył studia na Politechnice Wrocławskiej, kierunek: Elektrotechnika, specjalność: Metrologia Elektryczna. Ponadto, Pan Krzysztof Folta ukończył we Wrocławskiej Szkole Zarządzania kurs – Przygotowanie do pełnienia funkcji menadżerskich oraz w Kanadyjskim Instytucie Zarządzania - Program „Management” 2000”.

Pan Krzysztof Folta kolejno pracował:

- w latach 1984 - 1987 w Młodzieżowej Spółdzielni Pracy Unita we Wrocławiu jako Kierownik Zakładu;
- w latach 1988 - 1994 u Emitenta jako Dyrektor Naczelny; oraz
- od 1994 roku u Emitenta, w tym od 1995 roku jako Prezes Zarządu.

W okresie ostatnich 5 lat, poza pełnieniem funkcji w organach Emitenta, Pan Krzysztof Folta pełnił oraz nadal pełni następujące funkcje:

- Przewodniczącego Rady Nadzorczej w spółce Elektrotim S.A. we Wrocławiu; oraz
- Przewodniczącego Rady Nadzorczej w spółce Sonel S.A. w Świdnicy.

Działalność powyższych podmiotów nie jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta.

Za wyjątkiem posiadania akcji w kapitale zakładowym Emitenta, spółki Elektrotim S.A. we Wrocławiu (1.525.838 akcji stanowiących 25,4% kapitału zakładowego oraz głosów na WZA), spółki Sonel S.A. w Świdnicy (282.000 akcji stanowiących 28,20% kapitału zakładowego oraz głosów na WZA) akcji i głosów) oraz niewielkich ilości akcji spółek publicznych, Pan Krzysztof Folta nie jest współnikiem ani akcjonariuszem spółek kapitałowych lub osobowych. Poza powyższym Pan Krzysztof Folta w okresie ostatnich 5 lat nie był współnikiem/akcjonariuszem spółek kapitałowych lub osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Krzysztof Folta nie został skazany prawomocnym wyrokiem sądu za przestępstwo.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Krzysztof Folta pełnił funkcje członka organów, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Krzysztofa Folty ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto, Pan Krzysztof Folta nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

#### **Mirosław Nowakowski - członek Zarządu**

Pan Mirosław Nowakowski pełni funkcję członka Zarządu od dnia 26 maja 2001 roku.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Pan Mirosław Nowakowski nie wykonuje żadnej działalności, która może mieć istotne znaczenie z punktu widzenia działalności wykonywanej przez Emitenta.

Pomiędzy Panem Mirosławem Nowakowskim, a innymi członkami Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Pan Mirosław Nowakowski posiada wykształcenie wyższe (mgr inż. elektryk): ukończył studia na Politechnice Wrocławskiej, specjalność: Metrologia Elektryczna. Ponadto, Pan Mirosław Nowakowski ukończył w Centrum Kształcenia Logistycznego kurs - Zarządzanie Logistyczne Przedsiębiorstwem.

Pan Mirosław Nowakowski kolejno pracował:

- w latach 1985 - 1987 w Młodzieżowej Spółdzielni Pracy Unita we Wrocławiu jako elektryk;
- w latach 1988 - 1989 u Emitenta jako Specjalista d.s. Ochrony Przeciwpowodzi;
- w latach 1989 - 1990 u Emitenta jako Kierownik Zakładu Instalacji Elektrycznych;
- w latach 1990 - 1991 u Emitenta jako Kierownik Zakładu Handlu Hurtowego;
- w latach 1991 - 1994 u Emitenta jako Zastępca Dyrektora d.s. Handlowych;
- w latach 1994 - 1999 u Emitenta jako Dyrektor Handlowy; oraz
- od 1999 roku u Emitenta jako Dyrektor d.s. Logistyki.

W okresie ostatnich 5 lat, poza pełnieniem funkcji w organach Emitenta, Pan Mirosław Nowakowski pełnił oraz nadal pełni następujące funkcje:

- członka Rady Nadzorczej w spółce Elektrotim S.A. we Wrocławiu; oraz
- członka Rady Nadzorczej w spółce Sonel S.A. w Świdnicy.

Działalność powyższych podmiotów nie jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta.

Za wyjątkiem posiadania pakietu akcji w kapitale zakładowym Emitenta, spółki Elektrotim S.A. we Wrocławiu (709.790 akcji stanowiących 11,83% kapitału zakładowego oraz głosów na WZA), spółki Sonel S.A. w Świdnicy (107.160 akcji stanowiących 10,71% kapitału zakładowego oraz głosów na WZA) oraz niewielkich ilości akcji spółek publicznych, Pan Mirosław Nowakowski nie jest współnikiem ani akcjonariuszem spółek kapitałowych lub osobowych. Poza powyższym Pan Mirosław Nowakowski w okresie ostatnich 5 lat nie był współnikiem/akcjonariuszem spółek kapitałowych lub osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Mirosław Nowakowski nie został skazany prawomocnym wyrokiem sądu za przestępstwo.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Mirosław Nowakowski pełnił funkcje członka organów, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Mirosława Nowakowskiego ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto, Pan Mirosław Nowakowski nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

#### **Artur Piekarczyk - członek Zarządu**

Pan Artur Piekarczyk pełni funkcję członka Zarządu od dnia 1 lipca 2004 roku.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Pan Artur Piekarczyk nie wykonuje żadnej działalności, która może mieć istotne znaczenie z punktu widzenia działalności wykonywanej przez Emitenta.

Pomiędzy Panem Arturem Piekarczykiem, a innymi członkami Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Pan Artur Piekarczyk posiada wykształcenie wyższe (mgr inż. elektryk): ukończył studia na Politechnice Wrocławskiej, kierunek: Elektrotechnika, specjalność: Przyrządy i Systemy Pomiarowe. Ponadto, Pan Artur Piekarczyk ukończył Harvard Business School Publishing and Canadian International Management Institute - Dосkonalenie umiejętności menadżerskich - „Management 2003”.

Pan Artur Piekarczyk kolejno pracował:

- w latach 1996 - 1997 w Elektrowni Turów w Bogatyni jako Pierwszy Dyżurny Elektroenergetyk Elektrowni Ciepłej;
- w latach 1997 - 1999 w „Convert Laboratories” s.c. we Wrocławiu jako Specjalista d.s. Sprzedaży;
- w latach 1999 - 2000 u Emitenta jako Menadżer Produktu;
- w okresie luty - wrzesień 2000 u Emitenta jako Kierownik Działu Marketingu;
- w latach 2000 - 2002 u Emitenta jako Dyrektor d.s. Marketingu; oraz
- od 2002 roku u Emitenta jako Dyrektor d.s. Handlowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Artur Piekarczyk, poza pełnieniem funkcji w organach Emitenta, nie pełnił oraz nie pełni funkcji członka organów innych spółek kapitałowych lub osobowych.

Za wyjątkiem posiadania 7.538 akcji Emitenta oraz niewielkich ilości akcji innych spółek publicznych, Pan Artur Piekarczyk nie jest współnikiem ani akcjonariuszem spółek kapitałowych lub osobowych. Poza powyższym, Pan Artur Piekarczyk w okresie ostatnich 5 lat nie był współnikiem/akcjonariuszem spółek kapitałowych lub osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Artur Piekarczyk nie został skazany prawomocnym wyrokiem sądu za przestępstwo.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisyjnego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Artur Piekarczyk pełnił funkcje członka organów, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Artura Piekarczyka ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto, Pan Artur Piekarczyk nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

#### **14.1.2. Rada Nadzorcza**

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

1. Krzysztof Wieczorkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
2. Jacek Koczwara – członek Rady Nadzorczej;
3. Andrzej Kusz – członek Rady Nadzorczej;
4. Marek Słowikowski – członek Rady Nadzorczej; oraz
5. Radosław Koelner – członek Rady Nadzorczej.

Członkami niezależnymi Rady Nadzorczej w rozumieniu §22 ust. 3 Statutu Emitenta są: Jacek Koczwara, Andrzej Kusz, Marek Słowikowski oraz Radosław Koelner.

#### **Krzysztof Wieczorkowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej**

Pan Krzysztof Wieczorkowski pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej od dnia 28 czerwca 2003 roku.



Poza przedsiębiorstwem Emitenta Pan Krzysztof Wieczorkowski nie wykonuje żadnej działalności, która może mieć istotne znaczenie z punktu widzenia działalności wykonywanej przez Emitenta.

Pomiędzy Panem Krzysztofem Wieczorkowskim, a członkami Zarządu oraz innymi członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Pan Krzysztof Wieczorkowski posiada wykształcenie wyższe (mgr inż. elektryk): ukończył studia na Politechnice Wrocławskiej, kierunek: Elektrotechnika, specjalność: Systemy automatyzacji. Ponadto, Pan Krzysztof Wieczorkowski ukończył Podyplomowe Studium Politechniki Wrocławskiej - Teoria i technika ochrony przeciwpożarowej. Pan Krzysztof Wieczorkowski w 2000 roku uzyskał certyfikat audytora wewnętrznego.

Pan Krzysztof Wieczorkowski kolejno pracował:

- w latach 1985 - 1987 w Młodzieżowej Spółdzielni Pracy Unita we Wrocławiu jako Kierownik Zakładu;
- w latach 1988 - 1995 u Emitenta jako Kierownik Zespołu Pomiarów Elektrycznych i Zastępca Dyrektora d.s. Technicznych oraz Wiceprezes a następnie Prezes Zarządu;
- w latach 1995 - 1999 prowadził działalność gospodarczą pod nazwą „Factor” Krzysztof Wieczorkowski w Kamieńcu Wrocławskim;
- w latach 1999 - 2003 u Emitenta jako Wiceprezes Zarządu; oraz
- od 2001 roku w spółce Sonel S.A. w Świdnicy jako Prezes Zarządu.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Krzysztof Wieczorkowski, poza pełnieniem funkcji w organach Emitenta, pełnił następujące funkcje:

- Przewodniczącego Rady Nadzorczej w spółce Glazbud S.A. we Wrocławiu;
- Prezesa Zarządu w spółce Sonel S.A. w Świdnicy; oraz
- członka Rady Nadzorczej w spółce Elektrotim S.A. we Wrocławiu.

Pan Krzysztof Wieczorkowski obecnie pełni funkcje:

- Prezesa Zarządu w spółce Sonel S.A. w Świdnicy; oraz
- członka Rady Nadzorczej w spółce Elektrotim S.A. we Wrocławiu.

Działalność powyższych podmiotów nie jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta.

Za wyjątkiem posiadania pakietu akcji w kapitale zakładowym Emitenta, spółki Elektrotim S.A. we Wrocławiu (1.908.685 akcji stanowiących 31,81% kapitału zakładowego oraz głosów na WZA), Sonel S.A. w Świdnicy (271.660 akcji stanowiących 27,16% kapitału zakładowego oraz głosów na WZA), spółki Vistal S.A. we Wrocławiu, udziałów w kapitale zakładowym spółki Sonel w Moskwie i Sonel w Kijowie oraz niewielkich ilości akcji spółek publicznych, Pan Krzysztof Wieczorkowski nie jest współnikiem ani akcjonariuszem spółek kapitałowych lub osobowych. Poza powyższym, Pan Krzysztof Wieczorkowski w okresie ostatnich 5 lat nie był współnikiem lub akcjonariuszem spółek kapitałowych lub osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Krzysztof Wieczorkowski nie został skazany prawomocnym wyrokiem sądu za przestępstwo.

W 2004 roku, miało miejsce ogłoszenie upadłości spółki Glazbud S.A. we Wrocławiu, w której Pan Krzysztof Wieczorkowski pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej w latach 1997 - 2002.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Krzysztofa Wieczorkowskiego ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto, Pan Krzysztof Wieczorkowski nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

#### **Jacek Koczwara – członek Rady Nadzorczej**

Pan Jacek Koczwara pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od dnia 24 czerwca 2006 roku.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Pan Jacek Koczwara nie wykonuje żadnej działalności, która może mieć istotne znaczenie z punktu widzenia działalności wykonywanej przez Emitenta.

Pomiędzy Panem Jackiem Koczwara, a członkami Zarządu oraz innymi członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Pan Jacek Koczwara posiada wykształcenie wyższe (dr nauk ekonomicznych): ukończył studia na Politechnice Poznańskiej, kierunek: Budownictwo. Ponadto, Pan Jacek Koczwara ukończył studia doktoranckie w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie – Zarządzanie i Finanse.

Pan Jacek Koczwara kolejno pracował:

- Od 2005 roku w spółce PTE DOM S.A. w Warszawie jako Dyrektor Departamentu Zarządzania Aktywami;
- w latach 2004 - 2005 w spółce PTE Allianz Polska S.A. w Warszawie jako członek Zarządu zarządzający Funduszem; oraz
- w latach 1999 - 2004 w spółce Fortis Securities Polska S.A. w Warszawie jako Wiceprezes Zarządu.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Jacek Koczwara, poza pełnieniem funkcji w organach Emitenta pełnił następujące funkcje:

- członka Rady Nadzorczej w spółce Opoczno S.A. w Warszawie;
- członka Rady Nadzorczej w spółce DGA S.A. w Poznaniu;
- członka Zarządu w spółce PTE Allianz Polska S.A. w Warszawie; oraz
- Wiceprezesa Zarządu w spółce Fortis Securities Polska S.A. w Warszawie.

Pan Jacek Koczwara obecnie pełni funkcje:

- członka Rady Nadzorczej w spółce Opoczno S.A. w Warszawie;
- członka Rady Nadzorczej w spółce DGA S.A. w Poznaniu.

Działalność powyższych podmiotów nie jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta.

Za wyjątkiem posiadania niewielkich ilości akcji spółek publicznych, Pan Jacek Koczwara nie jest współnikiem ani akcjonariuszem spółek kapitałowych lub osobowych. Poza powyższym, Pan Jacek Koczwara w okresie ostatnich 5 lat nie był współnikiem lub akcjonariuszem spółek kapitałowych lub osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Jacek Koczwara nie został skazany prawomocnym wyrokiem sądu za przestępstwo.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisyjnego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Jacek Koczwara pełnił funkcje członka organów, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Jacka Koczwary ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto, Pan Jacek Koczwara nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

#### **Andrzej Kusz - członek Rady Nadzorczej**

Pan Andrzej Kusz pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od dnia 30 maja 1998 roku.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Pan Andrzej Kusz prowadzi własną działalność gospodarczą pod nazwą Biuro Doradztwa Strategicznego Andrzej Kusz. Powyższa działalność nie jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta. Poza wyżej wymienioną działalnością, Pan Andrzej Kusz nie wykonuje działalności, która może mieć istotne znaczenie z punktu widzenia działalności wykonywanej przez Emitenta.

Pomiędzy Panem Andrzejem Kuszem, a członkami Zarządu oraz innymi członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Pan Andrzej Kusz posiada wykształcenie wyższe (mgr ekonomii): ukończył studia na Akademii Ekonomicznej w Poznaniu, Wydział: Planowanie i Zarządzanie w Zakresie Finansów.

Pan Andrzej Kusz kolejno pracował:

- w latach 1977 - 1982 w Wojskowych Zakładach Remontowo-Budowlanych w Poznaniu;
- w latach 1982 - 1990 w Spółdzielni Mieszkaniowej „Jeżyce” w Poznaniu;
- w latach 1990 - 1991 w spółce Argicoop S.A. w Warszawie jako Główny Księgowy Oddziału w Poznaniu;
- w latach 1991 - 1992 w PWHP Hurtex w Poznaniu jako Doradca Finansowy – Główny Ekonomista;
- w latach 1992 - 1993 w spółce Pack Plast Sp. z o.o. w Warszawie jako Dyrektor Oddziału;
- w latach 1994 - 2004 w Banku Handlowym w Warszawie S.A., od 2000 roku jako Dyrektor Regionu we Wrocławiu;
- w okresie 2004 - maj 2006 w Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. w Warszawie, od 2005 roku jako Dyrektor Regionu Wielkopolskiego; oraz
- od maja 2006 roku prowadzi własną działalność gospodarczą pod nazwą Biuro Doradztwa Strategicznego Andrzej Kusz.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Andrzej Kusz, poza pełnieniem funkcji w organach Emitenta, pełnił następujące funkcje:

- Przewodniczącego Rady Nadzorczej w spółce Intermoda S.A. we Wrocławiu;
- Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej w spółce Vistal S.A. we Wrocławiu;
- Przewodniczącego Rady Nadzorczej w spółce Import S.A. we Wrocławiu; oraz
- Przewodniczącego Rady Nadzorczej w spółce BGŻ Leasing Sp. z o.o. w Warszawie.

Pan Andrzej Kusz obecnie pełni funkcje:

- Przewodniczącego Rady Nadzorczej w spółce Intermoda S.A. we Wrocławiu; oraz
- Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej w spółce Vistal S.A. we Wrocławiu.

Działalność powyższych podmiotów nie jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta.

Pan Andrzej Kusz nie jest wspólnikiem ani akcjonariuszem żadnej spółki kapitałowej lub osobowej. Ponadto Pan Andrzej Kusz w okresie ostatnich 5 lat nie był wspólnikiem lub akcjonariuszem spółek kapitałowych lub osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Andrzej Kusz nie został skazany prawomocnym wyrokiem sądu za przestępstwo.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Andrzej Kusz pełnił funkcje członka organów, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Andrzeja Kusza ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto, Pan Andrzej Kusz nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

#### **Marek Słowikowski - członek Rady Nadzorczej**

Pan Marek Słowikowski pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od dnia 30 maja 1998 roku.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Pan Marek Słowikowski nie wykonuje działalności, która może mieć istotne znaczenie z punktu widzenia działalności wykonywanej przez Emitenta.

Pomiędzy Panem Markiem Słowikowskim, a członkami Zarządu oraz innymi członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Pan Marek Słowikowski posiada wykształcenie wyższe (magister inżynier): ukończył studia na Politechnice Wrocławskiej, Wydział: Budownictwo Lądowe.

Pan Marek Słowikowski kolejno pracował:

- w latach 1990 – 1994 w spółce Unimarex Sp. z o.o. we Wrocławiu jako Prezes Zarządu;
- w latach 1994 – 2001 w spółce PR Polska S.A. we Wrocławiu jako Prezes Zarządu;
- w latach 2002 – 2005 w spółce Wyborowa S.A. w Poznaniu jako Dyrektor Zakładów Przemysłowych i Członek Zarządu; oraz
- od 2006 roku w spółce Kompania Spirytusowa Wratislavia S.A. we Wrocławiu jako Dyrektor Wytwórni Wódek.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Marek Słowikowski, poza pełnieniem funkcji w organach Emitenta, pełnił następujące funkcje:

- Prezesa Zarządu w spółce PR Polska S.A. we Wrocławiu; oraz
- Członka Zarządu w spółce Wyborowa S.A. w Poznaniu.

Działalność powyższych podmiotów nie jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta.

Pan Marek Słowikowski nie jest wspólnikiem ani akcjonariuszem żadnej spółki kapitałowej lub osobowej. W okresie ostatnich 5 lat Pan Marek Słowikowski posiadał udziały w firmie Assmann Electronic Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Poza tym Pan Marek Słowikowski w okresie ostatnich 5 lat nie był wspólnikiem lub akcjonariuszem innych spółek kapitałowych lub osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Marek Słowikowski nie został skazany prawomocnym wyrokiem sądu za przestępstwo.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisyjnego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Marek Słowikowski pełnił funkcje członka organów, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Marka Słowikowskiego ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto, Pan Marek Słowikowski nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

#### **Radosław Koelner - członek Rady Nadzorczej**

Pan Radosław Koelner pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od dnia 26 stycznia 2007 r.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Pan Radosław Koelner nie wykonuje żadnej działalności, która może mieć istotne znaczenie z punktu widzenia działalności prowadzonej przez Emitenta.

Pomiędzy Panem Radosławem Koelnerem a członkami Zarządu oraz innymi członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Pan Radosław Koelner posiada wykształcenie wyższe (mgr politologii). Ukończył studia na Uniwersytecie Wrocławskim we Wrocławiu, Wydział Nauk Społecznych, specjalność: niemcoznawca.

Pan Radosław Koelner pracował:

- od 1999 roku w Koelner S.A. we Wrocławiu jako Prezes Zarządu.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Radosław Koelner, poza pełnieniem funkcji w organach Emitenta, pełnił następujące funkcje:

- Prezesa Zarządu w Koelner S.A. we Wrocławiu (od 1999 roku);
- Prezesa Zarządu w Koelner Tworzywa Sztuczne Sp. z o.o. we Wrocławiu (od roku 2004 r.)
- członka Rady Nadzorczej w Wapienicy S.A. w Bielsku Białej (w latach 2004-2005);
- członka Rady Nadzorczej w Śrubex S.A. w Łąncucie (od 2006 roku).

Obecnie, Pan Radosław Koelner pełni następujące funkcje:

- Prezesa Zarządu w Koelner S.A. we Wrocławiu;

- Prezesa Zarządu w Koelner Tworzywa Sztuczne Sp. z o.o. we Wrocławiu;
- członka Rady Nadzorczej w Śrubex S.A. w Łańcucie.

Działalność powyższych podmiotów nie jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta.

Za wyjątkiem posiadania akcji w spółce KOELNER S.A. (524.750 akcji) Pan Radosław Koelner nie jest współnikiem ani akcjonariuszem spółek kapitałowych lub osobowych. Poza powyższym Pan Radosław Koelner w okresie ostatnich 5 lat nie był współnikiem/akcjonariuszem spółek kapitałowych lub osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Radosław Koelner nie został skazany prawomocnym wyrokiem sądu za przestępstwo.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki ogłoszenia upadłości/likwidacji ani wprowadzenia zarządu komisarycznego w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Radosław Koelner pełnił funkcję członka organów lub, w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Radosława Koelnera ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych. Ponadto, Pan Radosław Koelner nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

#### **14.1.3. Prokurenci**

Prokurentem Emitenta jest Pani Mariola Połetek.

##### **Mariola Połetek - prokurent**

Pani Mariola Połetek pełni funkcję prokurenta Emitenta od dnia 5 lipca 2004 roku.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Pani Mariola Połetek nie wykonuje żadnej działalności, która może mieć istotne znaczenie z punktu widzenia działalności wykonywanej przez Emitenta.

Pomiędzy Panią Mariolą Połetek a członkami Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Pani Mariola Połetek posiada wykształcenie wyższe (mgr ekonomii), ukończyła studia na Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu, kierunek: Ekonomia i organizacja przedsiębiorstwa.

Pani Mariola Połetek kolejno pracowała:

- w 1987 roku w Społecznym Przedsiębiorstwie Budowlanym we Wrocławiu jako Stażystka;
- w latach 1987 - 1991 w spółce Przedsiębiorstwo Budownictwa, Handlu i Usług Południe Sp. z o.o. we Wrocławiu, powstałej w wyniku przekształcenia Przedsiębiorstwa Budownictwa Miejskiego Południe we Wrocławiu kolejno jako: Inspektor ds. Planowania, Inspektor ds. Księgowości, Specjalista ds. Umów i Analiz Ekonomicznych;
- od 1991 roku u Emitenta kolejno jako: Zastępca Głównego Księgowego, Główny Księgowy, Dyrektor Finansowy - Główny Księgowy, Dyrektor ds. Finansowych Biura Zarządu - Główny Księgowy.

W okresie ostatnich 5 lat Pani Mariola Połetek pełniła funkcję:

- Członka Zarządu Emitenta.

Obecnie Pani Mariola Połetek nie pełni funkcji członka organów spółek kapitałowych lub osobowych.

Za wyjątkiem posiadania niewielkich ilości akcji spółek publicznych, Pani Mariola Połetek nie jest współnikiem ani akcjonariuszem spółek kapitałowych lub osobowych. Poza powyższym, Pani Mariola Połetek w okresie ostatnich 5 lat nie była współnikiem/akcjonariuszem spółek kapitałowych lub osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pani Mariola Połetek nie została skazana prawomocnym wyrokiem sądu za przestępstwo.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisyjnego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pani Mariola Połetek pełniła funkcje członka organów, a także w których była ona osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pani Marioli Połetek ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto, Pani Mariola Połetek nie otrzymała sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

#### **14.1.4. Osoby zarządzające wyższego szczebla**

W opinii Emitenta nie istnieją osoby zarządzające wyższego szczebla inne niż członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej oraz prokurent, które miałyby znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością. Z uwagi na fakt, że przepisy Rozporządzenia o Prospekcie nie definiują pojęcia „osoby zarządzające wyższego szczebla”, na potrzeby Prospektu, Emitent przyjął, że są nimi członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej oraz prokurent Emitenta.

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

#### **14.2.1. Konflikt interesów**

Według wiedzy Emitenta, nie występują potencjalne konflikty interesów u członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej pomiędzy ich obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub obowiązkami.

#### **14.2.2. Umowy zawarte odnośnie powołania członków organów**

Według wiedzy Emitenta, nie występują żadne umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby wskazane w pkt 14.1.1 i 14.1.2 niniejszego Dokumentu Rejestacyjnego zostały wybrane na członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej.

#### **14.2.3. Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu akcji emitenta**

Według wiedzy Emitenta, pomiędzy osobami wskazanymi w pkt 14.1.1 i 14.1.2 niniejszego Dokumentu Rejestacyjnego nie zostały uzgodnione żadne ograniczenia w zakresie zbycia w określonym czasie akcji Emitenta, znajdujących się w ich posiadaniu.

**15. Wynagrodzenie i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla**

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

Łączna wartość wynagrodzeń wypłaconych członkom Zarządu za 2006 rok, wyniosła 3.325.185 PLN (brutto). Poszczególni członkowie Zarządu otrzymali następujące kwoty:

1. Krzysztof Folta – 1.385.230 PLN (brutto),
2. Mirosław Nowakowski – 1.046.854 PLN (brutto),
3. Artur Piekarczyk – 893.101 PLN (brutto).

Łączna wartość wynagrodzeń wypłaconych członkom Rady Nadzorczej za 2006 rok, wyniosła 31.000 PLN (brutto). Poszczególni członkowie Rady Nadzorczej otrzymali następujące kwoty:

1. Jacek Koczwarą – 2.000 PLN (brutto),
2. Andrzej Kusz – 5.000 PLN (brutto),
3. Marek Słowikowski – 4.000 PLN (brutto),
4. Jan Walulik – 5.000 PLN (brutto) (Obecnie Pan Jan Walulik nie jest członkiem Rady Nadzorczej. W dniu 26 stycznia 2007 roku Walne Zgromadzenie przyjęło rezygnację Pana Jana Walulika i powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Radosława Koelnera),
5. Krzysztof Wieczorkowski – 15.000 PLN (brutto).

Wartość wynagrodzenia wypłaconego prokurentowi – Marioli Połetek za 2006 rok, wyniosła 272.798 PLN (brutto).

W 2006 roku członkom Zarządu, członkom Rady Nadzorczej oraz prokurentowi nie przyznano świadczeń w naturze.

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

W latach 2002-2006 Emitent utworzył rezerwy na świadczenia pracownicze (urlopy). Na dzień 31 grudnia 2006 roku wartość tych rezerw wynosiła 429.146,80 PLN.

## **16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego**

### **16.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres, przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących sprawowali swoje funkcje**

#### **16.1.1. Zarząd**

Zarząd Emitenta składa się obecnie z 3 członków: Krzysztofa Foltę – Prezesa Zarządu, Mirosława Nowakowskiego – członka Zarządu i Artura Piekarczyka – członka Zarządu.

Zarząd jest powołany na okres wspólnej trzyletniej kadencji. Wszyscy członkowie Zarządu zostali powołani do Zarządu z dniem 26 czerwca 2004 roku. Ich mandaty wygasną najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2006 roku.

#### **16.1.2. Rada Nadzorcza**

Rada Nadzorcza składa się obecnie z 5 członków: Krzysztofa Wieczorkowskiego – Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Andrzeja Kusza – członka Rady Nadzorczej, Jacka Koczwy – członka Rady Nadzorczej, Marka Słowikowskiego – członka Rady Nadzorczej oraz Radosława Koelnera – członka Rady Nadzorczej.

Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej, zostali powołani do Rady Nadzorczej z dniem 26 czerwca 2004 roku, za wyjątkiem Pana Jacka Koczwy, który został powołany do Rady Nadzorczej z dniem 24 czerwca 2006 roku (z uwagi na rezygnację Pana Krzysztofa Radoma z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, która to rezygnacja została przyjęta przez Walne Zgromadzenie dnia 24 czerwca 2006 roku) oraz Pana Radosława Koelnera, który został powołany do Rady Nadzorczej z dniem 26 stycznia 2007 roku (z uwagi na rezygnację Pana Jana Walulika z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, która to rezygnacja została przyjęta przez Walne Zgromadzenie dnia 26 stycznia 2007 roku). Ich mandaty wygasną najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2006 roku.

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

Członkowie Zarządu są zatrudnieni przez Emitenta na podstawie umów o pracę.

Umowy o pracę z Panem Krzysztofem Foltą - Prezesem Zarządu oraz Panem Mirosławem Nowakowskim – członkiem Zarządu przewidują, iż w przypadku odwołania wyżej wskazanych osób z Zarządu przed upływem kadencji, niezależnie od wynagrodzenia przewidzianego przepisami Kodeksu pracy, wyżej wymienione osoby otrzymają odprawę w wysokości sześciomiesięcznego wynagrodzenia jakie każda z wyżej wskazanych osób otrzymałaby pracując w Spółce. Powyższa odprawa nie przysługuje w przypadku, gdy rozwiązanie umowy o pracę następuje z inicjatywy pracownika lub z winy pracownika uzasadniającej rozwiązanie umowy o pracę ze skutkiem natychmiastowym.

Umowy o zakazie konkurencji z Panem Krzysztofem Foltą - Prezesem Zarządu oraz Panem Mirosławem Nowakowskim – członkiem Zarządu przewidują w zamian za powstrzymanie się przez wyżej wskazane osoby od działalności konkurencyjnej przez okres jednego roku od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia umowy o pracę, comiesięczne odszkodowanie w wysokości jedno-miesięcznego wynagrodzenia obliczonego na podstawie średnich przychodów brutto otrzymanych przez pracownika w ciągu ostatnich trzech miesięcy poprzedzających dzień rozwiązania lub wygaśnięcia umowy o pracę, płatne przez okres odpowiadający okresowi obowiązywania zakazu konkurencji.



Umowa o zakazie konkurencji z Panem Arturem Piekarczykiem – członkiem Zarządu przewiduje w zamian za powstrzymanie się przez wyżej wskazaną osobę od działalności konkurencyjnej przez okres jednego roku od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia umowy o pracę, odszkodowanie w wysokości 25% wynagrodzenia otrzymanego przez pracownika w ciągu ostatnich 12 miesięcy poprzedzających dzień rozwiązania lub wygaśnięcia umowy o pracę, płatne w równych miesięcznych ratach, przez okres odpowiadający okresowi obowiązywania zakazu konkurencji.

Członkowie Rady Nadzorczej nie są zatrudnieni przez Emitenta.

#### **16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, dane komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji**

W przedsiębiorstwie Emitenta nie funkcjonuje komisja ds. audytu ani komisja ds. wynagrodzeń. Ze względu na zakres i rodzaj prowadzonej działalności oraz niewielką liczbę członków Rady Nadzorczej, Emitent nie planuje w najbliższym czasie powołania takich komisji. Obowiązujące przepisy nie zobowiązują Emitenta do powołania takich komisji.

#### **16.4. Oświadczenie na temat stosowania przez Emitenta procedur ładu korporacyjnego**

Emitent stosuje zasady ładu korporacyjnego z wyjątkiem zasad oznaczonych numerami 28 i 43.

Względy organizacyjne i ekonomiczne przemawiają za niestosowaniem w całości zasady nr 28 (w odniesieniu do powoływania komitetów Rady Nadzorczej), a to z kolei wyklucza przestrzeganie w całości zasady nr 43 (w odniesieniu do wyboru biegłego rewidenta po uzyskaniu rekomendacji komitetu audytu).

Oświadczenie w sprawie stosowania przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego zawartych w „Dobrych Praktykach w spółkach publicznych 2005” zostało opublikowane w raporcie bieżącym nr 15/2006, dnia 26 kwietnia 2006 roku.

## 17. Zatrudnienie

### 17.1. Informacje o zatrudnieniu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Ze względu na rozwój Emitenta w latach 2004-2006, nastąpił wzrost liczby zatrudnionych u Emitenta. Liczba osób zatrudnionych w powyższym okresie kształtowała się w następujący sposób:

**Tabela 39. Liczba zatrudnionych u Emitenta w okresie od dnia 31 grudnia 2003 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku**

Stan na dzień	Liczba zatrudnionych
31 grudnia 2003	246
31 grudnia 2004	285
31 grudnia 2005	335
31 grudnia 2006	432

*Źródło: Emitent*

Poniższa tabela odzwierciedla poziom zatrudnienia u Emitenta, według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku.

**Tabela 40. Poziom zatrudnienia u Emitenta według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku**

Liczba/procent pracowników posiadających wykształcenie wyższe	Liczba/procent pracowników posiadających wykształcenie średnie	Liczba/procent pracowników posiadających wykształcenie zawodowe
147	237	48
34,03%	54,86%	11,11%

*Źródło: Emitent*

Średnia wieku pracowników zatrudnionych u Emitenta, na dzień 31 grudnia 2006 roku wynosi 31,40 lat.

Poniższa tabela odzwierciedla strukturę wiekową pracowników zatrudnionych u Emitenta, na dzień 31 grudnia 2006 roku.

**Tabela 41. Struktura wiekowa pracowników zatrudnionych u Emitenta według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku**

Grupy wiekowe	Ilość pracowników	Wskaźnik procentowy
18-25 lat	91	21,0
26-30 lat	164	38,0
31-35 lat	91	21,1
36-40 lat	30	6,9
41-45 lat	16	3,7
46-50 lat	20	4,6
51-55 lat	15	3,5
56-60 lat	2	0,5
ponad 61 lat	3	0,7

*Źródło: Emitent*

Poniższa tabela odzwierciedla stan zatrudnienia u Emitenta, na dzień 31 grudnia 2006 roku, z podziałem na stanowiska robotnicze i nierobotnicze.

**Tabela 42. Stan zatrudnienia u Emitenta według stanu na 31 grudnia 2006 roku, podziałem na stanowiska robotnicze i nierobotnicze**

	Stanowiska robotnicze	Stanowiska nierobotnicze	Razem
Liczba pracowników	161	271	432
Procent pracowników	37,27%	62,73%	100,00%

Źródło: Emitent

Poniższa tabela odzwierciedla stan zatrudnienia u Emitenta, w okresie od dnia 31 grudnia 2003 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, z podziałem na główne kategorie działalności Emitenta.

**Tabela 43. Stan zatrudnienia u Emitenta w okresie od dnia 31 grudnia 2003 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, z podziałem na główne kategorie działalności**

Główne kategorie działalności Emitenta	Stan na dzień	Liczba zatrudnionych
Pion Handlowy	31 grudnia 2003	157
Pion Logistyczny	31 grudnia 2003	56
Wydziały Pomocnicze	31 grudnia 2003	33
Pion Handlowy	31 grudnia 2004	185
Pion Logistyczny	31 grudnia 2004	61
Wydziały Pomocnicze	31 grudnia 2004	39
Pion Handlowy	31 grudnia 2005	211
Pion Logistyczny	31 grudnia 2005	83
Wydziały Pomocnicze	31 grudnia 2005	41
Pion Handlowy	31 grudnia 2006	272
Pion Logistyczny	31 grudnia 2006	107
Wydziały Pomocnicze	31 grudnia 2006	53

Źródło: Emitent

Poniższa tabela odzwierciedla stan zatrudnienia u Emitenta, w okresie od dnia 31 grudnia 2003 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, z podziałem na regiony geograficzne.

**Tabela 44. Stan zatrudnienia u Emitenta, w okresie od dnia 31 grudnia 2003 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, z podziałem na regiony geograficzne**

Regiony geograficzne - województwa	Stan na dzień 31 grudnia 2003	Stan na dzień 31 grudnia 2004	Stan na dzień 31 grudnia 2005	Stan na dzień 31 października 2006
Dolnośląskie	153	173	185	210
Kujawsko-Pomorskie	5	12	37	51
Lubelskie	0	3	4	7
Lubuskie	4	4	5	6
Łódzkie	12	13	12	18
Małopolskie	3	4	2	0
Mazowieckie	2	5	10	16
Opolskie	13	13	14	14
Pomorskie	7	9	14	22
Podlaskie	0	0	0	5
Śląskie	14	16	16	26
Świętokrzyskie	0	0	0	3
Warmińsko-Mazurskie	0	0	0	3
Wielkopolskie	33	33	36	46
Zachodnio-Pomorskie	0	0	0	5

Źródło: Emitent

Informacje zawarte w powyższych tabelach dotyczą zatrudnionych wyłącznie na podstawie umów o pracę.

Zgodnie z przyjętą polityką personalną, co do zasady Emitent zatrudnia pracowników wyłącznie na podstawie umów o pracę. Emitent incydentalnie zatrudnia osoby wykonujące prace dorywcze (np. porządkowe) na podstawie umów cywilno-prawnych (np. umów zlecenia, o świadczenie usług lub o dzieło).

## 17.2. Informacje o posiadanych przez członków organów zarządzających i nadzorujących akcjach i opcjach na akcje Emitenta

### 17.2.1. Zarząd Emitenta

Informacje o akcjach Emitenta posiadanych przez członków Zarządu prezentuje poniższa tabela:

**Tabela 45. Akcje Emitenta posiadane przez członków Zarządu**

Lp.	Imię i nazwisko	Funkcja	Liczba akcji	Procent głosów na WZA
1.	Krzysztof Folta	Prezes Zarządu	3.700.000	18,15
2.	Mirosław Nowakowski	Członek Zarządu	1.300.000	6,37
3.	Artur Piekarczyk	Członek Zarządu	7.538	0,03

*Źródło: Emitent*

Dnia 24 czerwca 2006 roku, Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie przyjęcia założeń Programu Motywacyjnego. Osobami uprawnionymi do udziału w Programie Motywacyjnym są kluczowi członkowie kadry menedżerskiej Emitenta, w tym zwłaszcza Prezes i członkowie Zarządu. Zgodnie z założeniami Programu Motywacyjnego, Prezesowi Zarządu i pozostałym członkom Zarządu oraz innym uprawnionym do uczestnictwa w powyższym programie może zostać przyznanych łącznie nie więcej niż 620.000 akcji Emitenta. Szczegółowe informacje na temat Programu Motywacyjnego zawarte są w pkt 21.1.6 niniejszego Dokumentu Rejestacyjnego.

### 17.2.2. Rada Nadzorcza Emitenta

Informacje o akcjach Emitenta posiadanych przez członków Rady Nadzorczej prezentuje poniższa tabela:

**Tabela 46. Akcje Emitenta posiadane przez członków Rady Nadzorczej**

Lp.	Imię i nazwisko	Funkcja	Liczba akcji	Procent głosów na WZA
1.	Krzysztof Wieczorkowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	3.024.216	14,83

*Źródło: Emitent*

## 17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale własnym

Dnia 24 czerwca 2006 roku, Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie przyjęcia założeń Programu Motywacyjnego. Osobami uprawnionymi do udziału w Programie Motywacyjnym są oprócz członków Zarządu, kluczowi członkowie kadry menedżerskiej Emitenta oraz pracownicy, którzy nie zajmują kierowniczego stanowiska, jednakże w ocenie Zarządu w znacznym stopniu przyczyniają się do rozwoju Emitenta. Zgodnie z założeniami Programu Motywacyjnego, Prezesowi Zarządu i pozostałym członkom Zarządu oraz innym uprawnionym do uczestnictwa w powyższym programie może zostać przyznanych łącznie nie więcej niż 620.000 akcji Emitenta. Szczegółowe informacje na temat Programu Motywacyjnego zawarte są w pkt 21.1.6 niniejszego Dokumentu Rejestacyjnego.

## 18. Znaczeni akcjonariusze

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

**Tabela 47. Znaczeni akcjonariusze, inni niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, posiadający akcje Emitenta**

Lp.	Imię i nazwisko/firma akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Procent głosów na WZA
1.	American Life Insurance and Reinsurance Company	2.749.124	13,49
2.	Fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	2.448.747	12,02
3.	Kazimierz Stogniew	1.565.048	7,68
4.	Fundusze inwestycyjne zarządzane przez OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	1.239.393	6,08

*Źródło: Emitent*

### 18.2. Informacje o innych prawach głosu w odniesieniu do Emitenta

Akcjonariusze Emitenta nie posiadają żadnych innych praw głosu niż prawa związane z posiadanymi akcjami Emitenta.

### 18.3. Wskazanie podmiotu dominującego wobec Emitenta, lub podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem

Emitent nie jest podmiotem kontrolowanym przez inny podmiot w rozumieniu właściwych przepisów. Zgodnie z wiedzą Emitenta, nie występują inne niż określone w KSH mechanizmy zapobiegające nadużywaniu przez podmiot dominujący w stosunku do Emitenta jego pozycji dominującej.

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

Emitentowi nie są znane jakiegokolwiek ustalenia, w wyniku których w przyszłości mogą nastąpić zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

## 19. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Zważywszy, że:

- 1) Pan Krzysztof Folta, będący Prezesem Zarządu Emitenta, jest jednocześnie Przewodniczącym Rady Nadzorczej ELEKTROTIM S.A. oraz Przewodniczącym Rady Nadzorczej Sonel S.A.,
- 2) Pan Mirosław Nowakowski, będący członkiem Zarządu Emitenta, jest jednocześnie członkiem Rady Nadzorczej ELEKTROTIM S.A. oraz członkiem Rady Nadzorczej Sonel S.A.,
- 3) Pan Krzysztof Wieczorkowski, będący Przewodniczącym Rady Nadzorczej Emitenta, jest jednocześnie członkiem Rady Nadzorczej ELEKTROTIM S.A. oraz Prezesem Zarządu Sonel S.A.,
- 4) Pan Jan Walulik, będący członkiem Rady Nadzorczej Emitenta, jest jednocześnie członkiem Rady Nadzorczej ELEKTROTIM S.A. oraz Wice-Prezesem Zarządu Sonel S.A.,

na potrzeby niniejszego Prospektu, Emitent uznał, że spółki:

- 1) ELEKTROTIM S.A., z siedzibą we Wrocławiu, oraz
- 2) Sonel S.A., z siedzibą we Wrocławiu,

są podmiotami powiązanymi z Emitentem.

W okresie objętym badaniem dla potrzeb niniejszego Prospektu Emitent zawarł następujące umowy z podmiotami powiązanymi:

1. W dniu 1 stycznia 2000 roku Emitent zawarł z ELEKTROTIM S.A. („Kupujący”) umowę sprzedaży kompleksowej nr 1/2UW/2000 („Umowa”). Przedmiotem Umowy jest współpraca Emitenta i Kupującego w zakresie kupna – sprzedaży materiałów i urządzeń elektronicznych będących w ofercie handlowej Emitenta, na zasadach określonych w Umowie. Na podstawie Umowy Emitent zobowiązał się sprzedawać Kupującemu towary będące w ofercie Emitenta po cenach fabrycznych pomniejszonych o uzgodnione przez strony Umowy upusty. Strony ustaliły, że przy zamówieniach jednorazowo przekraczających kwotę 20.000 PLN (dwadzieścia tysięcy złotych) istnieje możliwość negocjowania wysokości rabatów. Na mocy Umowy Kupujący zobowiązał się do dokonywania zakupów u Emitenta w wymiarze nie mniejszym niż kwota 2.400.000 PLN (dwa miliony czterysta tysięcy złotych) rocznie. Umowa była anektowana 9 aneksami, ostatni z nich został sporządzony w dniu 14 września 2004 roku. Na podstawie Aneksów strony Umowy zmieniały głównie wysokości przyznanych rabatów i terminy płatności, które na podstawie aneksu nr 9 do Umowy wynoszą 75 dni od daty wystawienia faktury.
2. W dniu 22 marca 2000 roku Emitent zawarł z Sonel S.A. („Dostawca”) umowę partnerską („Umowa”). Umowa została ostatnio aneksowana w dniu 6 kwietnia 2006 roku. Umowa określa warunki współpracy w zakresie dostawy przez Dostawcę towarów wchodzących w skład jego oferty handlowej. Dostawy towarów następują na podstawie jednorazowych pisemnych zamówień Emitenta. Postanowienia Umowy przewidują wysokość stałego rabatu na towary zamawiane przez Emitenta, jak również wysokość wynagrodzenia należnego Emitentowi z tytułu przekroczenia określonego wolumenu zamówień. Emitent jest dodatkowo zobowiązany do utrzymywania obrotów na poziomie min. 1.000.000 PLN (jeden milion złotych) w skali roku. Z tytułu opóźnienia w dostawach towarów, Emitent może naliczać kary umowne w wysokości 0,1% wartości zamówienia za każdy dzień opóźnienia, oraz dochodzić odszkodowania na zasadach ogólnych. Dostawca jest zobowiązany informować Emitenta z wyprzedzeniem o planowanych wycofaniu towaru objętym jego ofertą z produkcji oraz o podwyżkach lub obniżkach cen. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, z możliwością jej wypowiedzenia przez każdą ze stron z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Rozwiązanie Umowy w trybie natychmiastowym może nastąpić w przypadku udokumentowanego nie wywiązania się drugiej strony ze zobowiązań umownych.

3. W dniu 2 lutego 2004 roku Emitent zawarł z ELEKTROTIM S.A. („Kupujący”) umowę nr 54-4-010 („Umowa”), na podstawie której Kupujący zlecił Emitentowi wykonanie zadania w postaci „dostawy rozdzielni dla zasilania i sterowania pomp pływających, w ilości 4 sztuk”. Zgodnie z Umową przedmiot Umowy miał być wykonany przez Emitenta do dnia 16 sierpnia 2004 roku Strony ustaliły wynagrodzenie Emitenta za wykonanie przedmiotu Umowy na kwotę 35.588 PLN (trzydzieści pięć tysięcy pięćset osiemdziesiąt osiem złotych) netto.
4. W dniu 15 listopada 2004 roku Emitent zawarł z ELEKTROTIM S.A. („Najemca”) umowę najmu („Umowa”), na podstawie której Emitent oddał Najemcy w najem pomieszczenia warsztatowe oraz magazynowo-biurowe o łącznej powierzchni 100m<sup>2</sup>, położone w Jeleniej Górze, przy ul Spółdzielczej 35. Miesięczny czynsz najmu wynosi 8 PLN (osiem złotych) za m<sup>2</sup> wynajmowanej powierzchni. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z możliwością jej wypowiedzenia przez każdą ze stron z zachowaniem 2-tygodniowego okresu wypowiedzenia.
5. W dniu 3 stycznia 2005 roku Emitent zawarł z ELEKTROTIM S.A. („Kupujący”) umowę nr 309/2005 („Umowa”). Przedmiotem Umowy jest współpraca Emitenta i Kupującego w zakresie sprzedaży towarów będących w ofercie handlowej Emitenta. Na podstawie Umowy Emitent zobowiązał się sprzedawać Kupującemu towary będące w ofercie Emitenta po cenach zgodnych z przedłożonymi ofertami, a w przypadku ich braku - po cenach cennikowych u producentów towarów, obowiązujących u Emitenta w dniu złożenia zamówienia, pomniejszonych o wskazane w Umowie upusty. Na podstawie Umowy, Emitent udzielił Kupującemu limitu kredytowego w wysokości 1.500.000 PLN (jeden milion pięćset tysięcy złotych). Termin płatności za towary objęte Umową wynosi 75 dni od daty wystawienia faktury.
6. W dniu 14 października 2005 roku Emitent zawarł z ELEKTROTIM S.A. („Dostawca”) umowę współpracy, na podstawie której Emitent zlecił, a Dostawca przyjął do realizacji wykonanie i dostawę określonych urządzeń elektrycznych („Umowa”). Wynagrodzenie z tytułu wykonania Umowy wyniosło 199.670,14 PLN (sto dziewięćdziesiąt tysięcy sześćset siedemdziesiąt złotych 14/100) netto. Strony określiły termin wykonania przedmiotu Umowy na listopad 2005 roku. Dostawca udzielił Emitentowi gwarancji na wykonane roboty na okres 12 miesięcy od daty podpisania protokołu odbioru. Umowa została wykonana.
7. W dniu 20 października 2005 roku Emitent zawarł z ELEKTROTIM S.A. („Najemca”) przedwstępną umowę najmu („Umowa”). Na podstawie Umowy, Emitent zobowiązał się do oddania Najemcy w najem pomieszczeń warsztatu ślusarskiego oraz biurowo-magazynowych, o łącznej powierzchni 100 m<sup>2</sup>, znajdujących się w Wałbrzychu, przy ul. Ogrodowej 1a, w przypadku wygrania przez Najemcę przetargu na eksploatację urządzeń oświetlenia drogowego na Terenia miasta Wałbrzycha (w dzielnicach Podzamcze, Piaskowa Góra, Szczawienko, Lubiechów), ogłoszonego przez ZDiK Wałbrzych. Strony Umowy ustaliły, że miesięczny czynsz najmu będzie wynosił 15 PLN (piętnaście złotych) za m<sup>2</sup> wynajmowanej powierzchni. Z Umowy wynika że umowa najmu zostanie zawarta na czas określony tj. od dnia 1 listopada 2005 roku do dnia 31 października 2006 roku i będzie mogła być wypowiedziana przez każdą ze stron z zachowaniem 2-tygodniowego okresu wypowiedzenia.
8. W dniu 24 stycznia 2006 r. Emitent zawarł z ELEKTROTIM S.A. („Zamawiający”) umowę nr 05-6-251 („Umowa”). Na podstawie Umowy, Emitent zobowiązał się do realizacji, na rzecz Zamawiającego, dostawy pola wyłącznikowego SN rozdzielnicy SM6 typu DM1-S z zabezpieczeniem autonomicznym typu VIP35. Strony Umowy ustaliły, że termin realizacji przedmiotu Umowy nastąpi do dnia 22 lutego 2006 r. Wynagrodzenie Emitenta, za wykonanie przedmiotu Umowy, ustalono na kwotę 42.728 PLN (czterdzieści dwa tysiące siedemset dwadzieścia osiem złotych) netto, powiększoną o odpowiednią stawkę podatku od towarów i usług.
9. W dniu 13 marca 2006 roku Emitent zawarł z ELEKTROTIM S.A. („Kupujący”) umowę współpracy w zakresie sprzedaży Kupującemu towarów wchodzących w skład oferty Emitenta („Umowa”). Sprzedaż dokonywana jest na podstawie pisemnych zamówień Kupującego. Emitent pokrywa koszty dostawy zamówionych produktów, jeżeli wartość pojedynczego zamówienia przekracza 5.000 PLN (pięć tysięcy złotych), a odległość miejsca dostawy jest mniejsza niż 100 km. Kupującemu został przyznany limit kredytowy w wysokości 1.500.000 PLN (jeden milion pięćset tysięcy złotych). W przypadku, gdy wielkość zamówionych przez Kupującego towarów przekroczy w danym kwartale określoną w Umowie wartość, Kupującemu przysługuje określone wynagrodzenie. Umowa została zawarta na czas

nieokreślony, każda ze stron może ją rozwiązać z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia.

10. W dniu 25 lipca 2006 roku Emitent zawarł z ELEKTROTIM S.A. („Dostawca”) umowę dostawy, montażu i podłączenia rozdzielnic elektrycznej („Umowa”). Wynagrodzenie z tytułu wykonania umowy wyniosło 55.480 PLN (pięćdziesiąt pięć tysięcy czterysta osiemdziesiąt złotych) netto. Strony określiły termin wykonania przedmiotu Umowy na wrzesień 2006 roku. Dostawca udzielił Emitentowi gwarancji na wykonane roboty na okres 12 miesięcy od daty podpisania protokołu odbioru. Umowa została wykonana.
11. W dniu 16 sierpnia 2006 roku Emitent zawarł z ELEKTROTIM S.A. („Dostawca”) umowę dostawy rozdzielnic elektrycznej („Umowa”). Wynagrodzenie z tytułu wykonania umowy wyniosło 53.000 PLN (pięćdziesiąt pięć tysięcy złotych) netto. Strony określiły termin wykonania przedmiotu Umowy na sierpień 2006 roku. Dostawca udzielił Emitentowi gwarancji na wykonane roboty na okres 12 miesięcy od daty podpisania protokołu odbioru. Umowa została wykonana.
12. W dniu 2 listopada 1999 roku Emitent zawarł z ELEKTROTIM S.A. („Sprzedający”) umowę nr 41/BZ/99 („Umowa”). Na podstawie Umowy, Sprzedający zobowiązał się do sprzedaży na rzecz Emitenta energii elektrycznej. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia, a ponadto ze skutkiem natychmiastowym w przypadku rażącego naruszenia postanowień Umowy przez drugą stronę.
13. W dniu 18 października 2006 r. Emitent zawarł z ELEKTROTIM S.A. („Dostawca”) umowę dostawy rozdzielnic elektrycznej SN SM6 („Umowa”). Wynagrodzenie z tytułu wykonania umowy wyniosło 71.600 PLN (siedemdziesiąt jeden tysięcy sześćset złotych) netto. Strony określiły termin wykonania przedmiotu Umowy na listopad 2006 r. Dostawca udzielił Emitentowi gwarancji na wykonane roboty na okres 12 miesięcy od daty podpisania protokołu odbioru. Umowa została wykonana.



## **20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat**

### **20.1. Historyczne informacje finansowe**

Historyczne informacje finansowe Emitenta za lata 2003 - 2005 oraz opiniami biegłego rewidenta udostępnione zostały w siedzibie Emitenta oraz na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

- [http:// www.tim.pl](http://www.tim.pl)

Raporty, 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 roku został przekazany w dniu 26 kwietnia 2006 roku,
- Raport roczny za 2004 roku został przekazany w dniu 20 kwietnia 2005 roku,
- Raport roczny za 2003 roku został przekazany w dniu 11 maja 2004 roku.

### **20.2. Dane finansowe pro forma**

Emitent nie sporządzał sprawozdań finansowych pro forma.

### **20.3. Sprawozdania finansowe**

Sprawozdania finansowe zostały podane do publicznej wiadomości w trybie i terminach oraz w miejscu opisanym w miejscu opisanym w pkt 20.1. niniejszego Dokumentu Rejestacyjnego.

### **20.4. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych**

#### **20.4.1. Oświadczenie dotyczące badania historycznych informacji finansowych**

Historyczne informacje finansowe Emitenta za lata 2003 - 2005 zostały zbadane przez biegłych rewidentów opisanych w pkt 2.1 niniejszego Dokumentu Rejestacyjnego. Opinie biegłych rewidentów dotyczące każdego zbadanego okresu zostały dołączone do odpowiednich raportów rocznych udostępnionych przez Emitenta na stronie internetowej Emitenta pod adresem: [www.tim.pl](http://www.tim.pl)

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

#### **20.4.2. Wskazanie innych informacji w Prospekcie Emisyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów**

Inne informacje finansowe prezentowane w niniejszym Prospekcie, poza wymienionymi w pkt. 20.4.1. niniejszego Dokumentu Rejestacyjnego, nie zostały zbadane przez biegłych rewidentów.

#### **20.4.3. Wskazanie źródeł danych finansowych zamieszczonych w Prospekcie Emisyjnym, które nie pochodzą ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta**

W niniejszym Prospekcie zaprezentowano dane finansowe wynikające ze śródrocznego sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 1 stycznia do 30 września 2006 roku i od 1 stycznia do 30 września 2005 roku. Zgodnie z obowiązującymi przepisami, sprawozdania takie, jako śródroczne

sprawozdania finansowe za III kwartały 2006 roku i odpowiednio za III kwartały 2005 roku, nie podlegały przeglądowi ani badaniu przez biegłego rewidenta.

## 20.5. Data najnowszych informacji finansowych

Ostatnie roczne informacje finansowe zbadane przez biegłego rewidenta dotyczą roku obrotowego 2005.

### 20.5.1. Wskazanie najnowszych danych finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta

Najnowsze dane finansowe sporządzone za okres od 01.01.2006 roku do 30.06.2006 roku zostały zbadane przez biegłego rewidenta - Pana Wojciecha Gąsiora – Biegłego Rewidenta nr ewidencyjny 9637/7207 z „ELIKS” Audytorska Sp. z o.o. Stowarzyszenia Księgowych w Polsce Grupa Finans-Servis we Wrocławiu ul. Sokolnicza 34. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych został wpisany do rejestru takich podmiotów prowadzonego przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 269.

## 20.6. Śródroczne i inne informacje finansowe

Śródroczne informacje finansowe Emitenta (dotyczące I, II i III kwartału 2006 roku oraz za pierwsze półrocze 2006) udostępnione są w siedzibie Emitenta oraz na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

- [http:// www.tim.pl](http://www.tim.pl)

Raport za I, II i III kwartał 2006 roku oraz za pierwsze półrocze 2006 zostały podane do publicznej wiadomości w trybie przekazywania raportów okresowych i udostępnione w Centrum Informacyjnym KNF w Warszawie, pl. Powstańców Warszawy 1 oraz w serwisie elektronicznym ESPI odpowiednio w dniach:

- Raport kwartalny za I kwartał 2006 roku został przekazany w dniu 26 kwietnia 2006 roku,
- Raport kwartalny za II kwartał 2006 roku został przekazany w dniu 25 lipca 2006 roku,
- Raport kwartalny za III kwartał 2006 roku został przekazany w dniu 23 października 2006 roku,
- Raport półroczny za I półrocze 2006 roku został przekazany w dniu 27 września 2006 roku.

## 20.7. Polityka dywidendy

Zgodnie z art. 395 KSH, organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest walne zgromadzenie, które zgodnie ze Statutem winno odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Spółki.

Walne zgromadzenie spółki publicznej ustala w uchwale o podziale zysku za ostatni rok obrotowy termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 KSH).

Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku. Walne zgromadzenie określa dzień prawa do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy.

Zgodnie ze Statutem Emitenta, Zarząd jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, po spełnieniu przesłanek i w trybie określonym w art. 349 KSH.

Zgodnie z założeniami do polityki dywidendowej Emitenta Zarząd stosuje się do następujących zasad:

1. Zarząd deklaruje, że we wniosku do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki o podział zysku po zakończeniu roku obrotowego, każdorazowo uwzględni wypłatę

dywidendy dla akcjonariuszy obliczoną zgodnie z poniższym wzorem. W sytuacji, gdy wypłata dywidendy będzie zagrażała stabilnemu rozwojowi Spółki, Zarząd zawznioskuje o przeznaczenie środków na wypłatę dywidendy na fundusz dywidendowy.

2. Dywidenda obliczona zostanie zgodnie z następującym wzorem :

$$D = \frac{Z - N}{2}$$

gdzie:

D - wysokość dywidendy,

Z - Zysk netto wypracowany w roku za który wypłacana jest dywidenda,

N - Nakłady inwestycyjne zaplanowane na rok bieżący.

3. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podejmie uchwałę w przedmiocie wypłaty dywidendy.
4. Zarząd na podstawie art. 349 KSH oraz § 19 ust. 2 Statutu upoważniony jest do wypłaty zaliczki na poczet dywidendy na koniec roku obrotowego, po spełnieniu przesłanek i w trybie określonym w artykule 349 KSH. W takim przypadku Zarząd występuje o zgodę na wypłatę zaliczki na poczet dywidendy na koniec roku obrotowego do Rady Nadzorczej.
5. Zaliczka na poczet przewidywanej dywidendy może być wypłacona, jeżeli zatwierdzone sprawozdanie finansowe Spółki za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk oraz w przypadku, gdy zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu na koniec roku obrotowego spełnione zostaną warunki do wypłaty dywidendy zgodnie ze wzorem. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wskazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty dywidendy może dysponować Zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty z lat ubiegłych i wartość akcji własnych.
6. O planowanej wypłacie dywidendy Zarząd ogłosi co najmniej na cztery tygodnie przed rozpoczęciem wypłat, podając dzień, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe, wysokość kwoty przeznaczonej do wypłaty, a także dzień według którego ustala się uprawnionych do zaliczek. Dzień ten powinien przypadać w okresie siedmiu dni przed dniem rozpoczęcia wypłat.
7. Zarząd publikuje w formie raportu bieżącego łączną sumę planowanych nakładów inwestycyjnych na rok obrachunkowy wraz z prognozą wyników finansowych spółki na dany rok obrachunkowy.

#### **20.7.1. Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi**

Wartość dywidendy na 1 akcję / udział w latach 2003 – 2005 prezentuje się następująco:

**Tabela 48. Wartość dywidendy wypłaconej na 1 akcję w okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi.**

Wyszczególnienie	2005	2004	2003
Wypłacona dywidenda (w tys. zł)	5 095	0	0
Liczba udziałów na koniec okresu (szt.)	20 380 000	20 380 000	24 000 000
Wypłacona dywidenda na 1 udział (w zł)	0,25	0	0

*Źródło: Emitent.*

W dniu 24 czerwca 2006 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 6/24.06.2006 roku zgodnie z którą z wypracowanego w 2005 roku zysku netto kwotę 5.095 tys. zł przeznaczono na wypłatę dywidendy, która została wypłacona w wysokości 0,25 zł na jedną akcję, w terminie do 8 sierpnia 2006 roku, z czego 0,13 zł brutto wypłacone zostało w dniu 16 listopada 2005 roku tytułem zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej w danym roku obrotowym.

## 20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe

### Sprawy sądowe przeciwko Emitentowi

Przeciwko Emitentowi nie toczą się obecnie żadne postępowania sądowe.

### Sprawy sądowe z powództwa Emitenta

Emitent, na dzień 31 grudnia 2006 roku był stroną, wedle najlepszej wiedzy Emitenta, 341 spraw sądowych na łączną kwotę należności głównych wynoszącą 8.910.579,73 PLN (osiem milionów dziewięćset dziesięć tysięcy pięćset siedemdziesiąt 9 złotych 73/100), z czego do zapłaty na dzień 31 grudnia 2006 roku pozostała kwota 7.149.051,95 PLN (siedem milionów sto czterdzieści dziewięć tysięcy pięćdziesiąt jeden złotych 95/100), w tym:

- 1) 76 spraw na kwotę 1.067.558,98 PLN (jeden milion sześćdziesiąt siedem tysięcy pięćset pięćdziesiąt osiem złotych 98/100) było przedmiotem postępowania sądowego; do zapłaty pozostała kwota 809.912,67 PLN (osiemset dziewięć tysięcy dziewięćset dwanaście złotych 67/100),
- 2) 265 spraw na kwotę 7.843.020,75 PLN (siedem milionów osiemset czterdzieści trzy tysiące dwadzieścia złotych 75/100) było przedmiotem postępowania egzekucyjnego; do zapłaty pozostała kwota 6.339.139,28 PLN (sześć milionów trzysta trzydzieści dziewięć tysięcy sto trzydzieści dziewięć złotych 28/100).

Wszystkie postępowania, których stroną jest Emitent, dotyczą dochodzenia należności za wydane przez Emitenta towary.

Poniższa tabela przedstawia sprawy sądowe w ujęciu na podział sporów sądowych według wartości przedmiotu sporu.

**Tabela 49. Zestawienie spraw sądowych**

Przedział	Ilość spraw	Łączna wartość	Pozostało do zapłaty
1 – 20.000 PLN	253	1.980.838,25 PLN	1.657.662,07 PLN
20.001 – 100.000 PLN	73	3.070.319,22 PLN	2.393.252,78 PLN
100.001 – 500.000 PLN	13	2.265.296,94 PLN	1.618.194,41 PLN
Powyżej 500.000 PLN	2	1.594.125,32 PLN	1.479.942,69 PLN

Źródło: Emitent

## 20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta

Znaczącym czynnikiem mającym wpływ na wyniki finansowe spółki był wzrost cen miedzi na rynkach światowych. W I kwartale 2006 roku cena miedzi oscylowała w granicach od 4,5 tys. USD do 5,5 tys. USD za tonę. W dniu 27.03.2006 roku cena miedzi przekroczyła 5,5 tys. USD za tonę, by w okresie do 08.05.2006 roku osiągnąć maksimum w wysokości 8,7 tys. USD za tonę. W czerwcu 2006 roku nastąpiło ustabilizowanie cen miedzi na rynkach światowych w zakresie od 7 tys. USD do 7,5 tys. USD za tonę na dzień 30.06.2006 roku.

Zmiany cen miedzi mają wpływ na wyniki, które Spółka osiągnęła w II kwartale 2006 roku. Wynika to ze struktury sprzedaży realizowanej przez Emitenta, ponieważ największy udział w strukturze sprzedaży stanowią kable i przewody. W II kwartale 2005 roku udział przewodów w strukturze

sprzedaży Emitenta wyniósł 14%, a kabli około 30%. Natomiast w II kwartale 2006 roku udział przewodów w strukturze stanowił około 16%, a udział kabli wzrósł do poziomu 44% sprzedaży Emitenta. Zarząd przewiduje, że w kolejnych okresach 2006 roku udział kabli w strukturze będzie utrzymywał się na średnim poziomie z lat ubiegłych, tzn. będzie stanowił około 30% całości sprzedaży realizowanej przez Spółkę.

## 21. Informacje dodatkowe

### 21.1. Informacje dotyczące kapitału zakładowego Emitenta

#### 21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 20.380.000 PLN (słownie: dwadzieścia milionów trzysta osiemdziesiąt tysięcy złotych) i dzieli się na 20.380.000 (słownie: dwadzieścia milionów trzysta osiemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 PLN (słownie: jeden złoty) każda, na które składa się:

- 1) 100.000 (słownie: sto tysięcy) akcji serii A;
- 2) 2.900.000 (słownie: dwa miliony dziewięćset tysięcy) akcji serii B;
- 3) 1.800.000 (słownie: jeden milion osiemset tysięcy) akcji serii C;
- 4) 15.580.000 (słownie: piętnaście milionów pięćset osiemdziesiąt tysięcy) akcji serii D.

W dniu 24 czerwca 2006 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło m.in. uchwałę w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę nie więcej niż 620.000 (słownie: sześćset dwadzieścia tysięcy) złotych, poprzez emisję nie więcej niż 620.000 (słownie: sześćset dwadzieścia tysięcy) akcji na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 1 złoty każda akcja. Szczegółowe informacje na ten temat przedstawione są w pkt 21.1.4 niniejszego Prospektu.

Liczba akcji Emitenta na początek i koniec 2005 roku nie zmieniła się.

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi nie miała miejsce sytuacja, w której ponad 10% kapitału zakładowego zostało opłacone w postaci aktywów innych niż gotówka.

#### 21.1.2. Akcje, które nie reprezentują kapitału

Emitent nie emitował akcji nie reprezentujących kapitału.

#### 21.1.3. Akcje Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub podmiotów zależnych Emitenta

Emitent nie posiada własnych akcji. Akcje Emitenta nie są również w posiadaniu innych osób działających w jego imieniu.

#### 21.1.4. Zamienne, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami

W dniu 24 czerwca 2006 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwały w sprawach: (i) warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego; (ii) pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii E; (iii) emisji warrantów subskrypcyjnych; oraz (iv) zmiany Statutu. Szczegółowe informacje na ten temat przedstawione są poniżej, poprzez przytoczenie treści odpowiednich uchwał.

*„Uchwała nr 20/24.06.2006 r.  
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy TIM S.A.  
z siedzibą we Wrocławiu  
(„Spółka”)  
w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego*

*Działając na podstawie art. 432, 448 i 449 Kodeksu spółek handlowych, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanawia co następuje:*

1. *Kapitał zakładowy Spółki zostaje warunkowo podwyższony o kwotę nie więcej niż 620.000 (słownie: sześćset dwadzieścia tysięcy) złotych, poprzez emisję nie więcej niż 620.000 (słownie: sześćset dwadzieścia tysięcy) akcji na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 1 złoty każda („Akcje”).*
2. *Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie praw do objęcia Akcji posiadaczom warrantów subskrypcyjnych, wyemitowanych na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki podjętej w dniu 24.06.2006 r. („Warranty”).*
3. *Posiadacze Akcji uczestniczą w dywidendzie wypłacanej w roku obrotowym (za cały poprzedni rok obrotowy), w którym Akcje zostały po raz pierwszy zarejestrowane na rachunku papierów wartościowych posiadacza Warrantów, o ile zostały zarejestrowane na takim rachunku przed dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Spółki, na którym podjęta zostanie decyzja o wypłacie dywidendy.*
4. *Prawo objęcia Akcji będzie przysługiwać wyłącznie posiadaczom Warrantów określonym w uchwale nr 18/24.06.2006r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24.06.2006 r. w sprawie przyjęcia założeń Programu Motywacyjnego w Spółce, na warunkach określonych w tej uchwale.*
5. *Cena emisyjna jednej akcji wynosi 1 PLN (słownie: jeden złoty ).*
6. *Termin wykonania prawa do objęcia Akcji upływa w dniu 31.03.2011 r.*
7. *Akcje zostaną wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz będą miały formę zdematerializowaną.*
8. *Upoważnia się zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności niezbędnych w celu realizacji niniejszej uchwały, w tym do złożenia odpowiednich wniosków lub zawiadomień do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, dokonania odpowiednich czynności z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., w tym zawarcia umowy w przedmiocie rejestracji Akcji w depozycie oraz złożenia wniosków o wprowadzenie Akcji do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.*
9. *Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do określenia, w wykonaniu postanowień uchwały nr 18/24.06.2006r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24.06.2006 r. w sprawie przyjęcia założeń Programu Motywacyjnego w Spółce, szczegółowych zasad obejmowania Akcji”.*

*„Uchwała nr 19/24.06.2006 r.  
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy TIM S.A.  
z siedzibą we Wrocławiu  
(„Spółka”)*

*w sprawie pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii E*

*Działając na podstawie art. 433 §2 Kodeksu spółek handlowych, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanawia co następuje:*

*Prawo poboru przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki akcji Spółki serii E, które mają zostać wyemitowane przez Spółkę na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 czerwca 2006 r., zgodnie z porządkiem obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jest w całości wyłączone.”*

*Uzasadnienie uchwały:*

*„Na dzień 24 czerwca 2006 r. zwołane zostało Zwyczajne Walne Zgromadzenie TIM Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu („Spółka”) w celu podjęcia uchwał m.in. w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o nie więcej niż 620.000 złotych poprzez emisję nie więcej niż 620.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,00 złoty każda oraz w sprawie emisji przez Spółkę warrantów subskrypcyjnych uprawiających do objęcia akcji serii E Spółki. Planowana emisja warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki ma na celu przyznanie członkom zarządu Spółki oraz jej kluczowym pracownikom prawa do objęcia akcji serii E, w ramach programu motywacyjnego, którego założenia*

zostały przyjęte uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki nr 18/24.06.2006 z dnia 24 czerwca 2006 r. Program ten ma na celu ustabilizowanie składu osobowego kadry kierowniczej Spółki oraz stworzenie nowych, efektywnych mechanizmów motywacyjnych dla osób odpowiedzialnych za zarządzanie oraz rozwój Spółki, a tym samym zapewnienie wzrostu wartości Spółki. Mając powyższe na uwadze, Walne Zgromadzenie stoi na stanowisku, że dokonanie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, a tym samym wyłączenie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, leży w jej interesie."

*„Uchwała nr 23/24.06.2006 r.  
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy TIM S.A.  
z siedzibą we Wrocławiu  
(„Spółka”)  
w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych Spółki*

*Działając na podstawie art. 393 pkt 5 i art. 453 § 2 i 3 Kodeksu spółek handlowych, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki niniejszym postanawia co następuje:*

- 1. Pod warunkiem zarejestrowania przez sąd warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, uchwalonego uchwałą nr 20/24.06.2006 r. Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 24.06.2006 r., Spółka wyemituje łącznie 620.000 (słownie: sześćset dwadzieścia tysięcy) warrantów subskrypcyjnych uprawniających ich posiadaczy do subskrybowania, na warunkach określonych poniżej, akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki (dalej jako „Warranty”).*
- 2. Warranty emitowane będą odpłatnie po cenie 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) na warunkach i w celu realizacji Programu Motywacyjnego, którego założenia zostały przyjęte uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki nr 18/24.06.2006 r. z dnia 24.06.2006 r. w sprawie przyjęcia założeń Programu Motywacyjnego w Spółce.*
- 3. Każdy Warrant uprawniać będzie jego posiadacza do objęcia 1 (słownie: jednej) akcji zwykłej na okaziciela serii E, po cenie emisyjnej w wysokości 1 (słownie: jeden) złoty.*
- 4. Termin wykonania praw z Warrantów upływa z dniem 31.03.2011 r.*
- 5. Prawo do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki jest uprawnieniem wynikającym z Warrantu i nie może być przeniesione bez przeniesienia Warrantu.*
- 6. Osobami uprawnionymi do objęcia Warrantów są członkowie Zarządu Spółki oraz pozostali kluczowi członkowie kadry menedżerskiej Spółki. Osoby takie zostaną wskazane na zasadach określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia Spółki nr 18/24.06.2006r z dnia 24.06.2006 r. w sprawie przyjęcia założeń Programu Motywacyjnego w Spółce.*
- 7. Wyłącza się w całości prawo poboru Warrantów przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.*
- 8. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.”*

*„Uchwała nr 21/24.06.2006 r.  
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy TIM S.A.  
z siedzibą we Wrocławiu  
(„Spółka”)  
w sprawie zmiany Statutu Spółki*

*1. W związku z warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego zgodnie z uchwałą nr 20/24.06.2006r Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24.06.2006 r., dokonuje się zmiany statutu Spółki poprzez nadanie dotychczasowemu §8 Statutu następującej treści:*

*„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 20.380.000 złotych (słownie: dwadzieścia milionów trzysta osiemdziesiąt tysięcy) i dzieli się na 20.380.000 (słownie: dwadzieścia milionów trzysta osiemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 (słownie: jeden) złoty każda, na które składa się:*

- 1) 100.000 (słownie: sto tysięcy) akcji serii A;*



- 2) 2.900.000 (słownie: dwa miliony dziewięćset tysięcy) akcji serii B;
  - 3) 1.800.000 (słownie: jeden milion osiemset tysięcy) akcji serii C;
  - 4) 15.580.000 (słownie: piętnaście milionów pięćset osiemdziesiąt tysięcy) akcji serii D.
2. Kapitał zakładowy Spółki zostaje warunkowo podwyższony o kwotę nie więcej niż 620.000 (słownie: sześćset dwadzieścia tysięcy) złotych, poprzez emisję nie więcej niż 620.000 (słownie: sześćset dwadzieścia tysięcy) akcji na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 1 (słownie: jeden) złoty każda.
  3. Celem podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa w ust. 2 powyżej, jest przyznanie praw do objęcia akcji serii E członkom Zarządu TIM SA, członkom jej kadry kierowniczej oraz pozostałym pracownikom TIM SA, którzy w znacznym stopniu przyczynili się do rozwoju Spółki.””

Powyższa uchwała została zarejestrowana przez sąd rejestrowy właściwy dla Emitenta w dniu 25 lipca 2006 roku.

#### **21.1.5. Wszelkie prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego lub zobowiązania do podwyższenia kapitału**

Statut Emitenta nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Statut stanowi jedynie, że Walne Zgromadzenie może upoważnić Zarząd do podwyższenia kapitału zakładowego na zasadach określonych w art. 444 i następnych KSH (kapitał docelowy).

#### **21.1.6. Kapitał dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji**

W dniu 24 czerwca 2006 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie przyjęcia założeń Programu Motywacyjnego. Szczegółowe informacje dotyczące założeń Programu Motywacyjnego przedstawione są poniżej, poprzez przytoczenie treści uchwały w przedmiotowej sprawie.

„Uchwała nr 18/24.06. 2006 r.  
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy TIM S.A.  
z siedzibą we Wrocławiu  
(„Spółka”)  
w sprawie przyjęcia założeń Programu Motywacyjnego w Spółce

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, doceniając rolę Zarządu oraz kadry kierowniczej w rozwoju Spółki oraz pragnąc przyczynić się do stabilizacji składu osobowego kadry kierowniczej, stworzenia nowych, efektywnych mechanizmów motywacyjnych dla osób odpowiedzialnych za zarządzanie oraz rozwój Spółki, a tym samym dążąc do zapewnienia wzrostu wartości akcji Spółki, postanawia niniejszym wprowadzić program motywacyjny dla członków Zarządu oraz kadry kierowniczej Spółki („Program Motywacyjny”) oraz przyjmuje następujące założenia Programu Motywacyjnego:

##### Osoby Uprawnione:

Osobami Uprawnionymi do udziału w Programie Motywacyjnym są kluczowi członkowie kadry menedżerskiej Spółki. Przez kluczowych członków kadry menedżerskiej Spółki rozumie się osoby, które podejmują lub uczestniczą w podejmowaniu istotnych decyzji lub ich działalność w znaczący sposób przyczynia się do rozwoju Spółki, w tym w szczególności do zwiększenia jej przychodów i zysków, tj.:

- a) Prezes Zarządu i członkowie Zarządu Spółki;

- b) Członkowie kadry kierowniczej Spółki;
- c) pozostali pracownicy, którzy nie zajmują kierowniczego stanowiska, jednakże w ocenie Zarządu w znacznym stopniu przyczyniają się do rozwoju Spółki.

Ostateczna lista Osób Uprawnionych zostanie przygotowana w każdym roku trwania Programu Motywacyjnego przez Zarząd oraz będzie zatwierdzana przez Zarząd w części dotyczącej Osób Uprawnionych nie będących członkami Zarządu oraz przez Radę Nadzorczą w części dotyczącej Osób Uprawnionych będących członkami Zarządu.

#### Warranty

Spółka wyemituje 620.000 warrantów subskrypcyjnych (Warranty) uprawniających do objęcia 620.000 akcji.

Warranty nabywane będą przez Osoby Uprawnione po cenie 0,10 zł. (słownie: dziesięć groszy).

Warranty przydzielane będą w następujący sposób:

- a) za rok 2007 – maksymalnie 210.000 Warrantów;
- b) za rok 2008 – maksymalnie 210.000 Warrantów, powiększone o liczbę Warrantów nie nabytych w roku poprzednim;
- c) za rok 2009 – maksymalnie 200.000 Warrantów, powiększone o liczbę Warrantów nie nabytych w latach poprzednich.

#### Kryteria przydziału

Warranty zostaną przeznaczone do nabycia przez Osoby Uprawnione po spełnieniu się następujących warunków:

- a) zrealizowanie przez Spółkę w danym roku Programu Motywacyjnego zysku operacyjnego w wysokości co najmniej 90% zysku operacyjnego osiągniętego przez Spółkę w poprzednim roku obrotowym, z zastrzeżeniem, iż pod pojęciem zysku operacyjnego, o którym mowa powyżej nie uwzględnia się nietypowych, jednorazowych zdarzeń gospodarczych jak np. sprzedaż nieruchomości Spółki;
- b) zatrudnienie Osoby Uprawnionej w Spółce lub sprawowanie przez Osobę Uprawnioną funkcji członka Zarządu przez co najmniej 9 pełnych miesięcy roku obrotowego, za który przyznawane są warranty.

Utrata prawa do nabycia Warrantów za dany rok Programu Motywacyjnego następuje w przypadku:

- a) rozwiązania umowy o pracę lub kontraktu menedżerskiego za wypowiedzeniem złożonym przez Osobę Uprawnioną przed końcem danego roku obrotowego;
- b) rozwiązania z Osobą Uprawnioną umowy o pracę na podstawie art. 52 lub 53 Kodeksu Pracy lub rozwiązania kontraktu menedżerskiego z przyczyn leżących po stronie Osoby Uprawnionej, uzasadniających natychmiastowe rozwiązanie kontraktu menedżerskiego w dowolnym momencie danego roku;
- c) odwołania członka Zarządu z funkcji przed końcem danego roku obrotowego.

#### Uprawnienie do objęcia akcji

Jeden Warrant uprawniać będzie do objęcia jednej akcji Spółki serii E po cenie emisyjnej wynoszącej 1 (słownie: jeden) złoty.

Prawo do objęcia akcji będzie realizowane przez Osoby Uprawnione poprzez złożenie oświadczenia o wykonaniu warrantów w terminie najwcześniej 12 miesięcy od zakończenia roku Programu Motywacyjnego, za który Osoba Uprawniona nabyła Warranty, a najpóźniej w terminie do dnia 31.03.2011 r.

Prawo do objęcia akcji przez Osobę Uprawnioną może być wykonane pod warunkiem zatrudnienia tej Osoby Uprawnionej w Spółce lub pełnienia przez nią funkcji członka Zarządu lub świadczenia pracy na podstawie innej niż umowa o pracę w momencie złożenia Oświadczenia o Wykonaniu Warrantów. W przeciwnym razie Spółka odkupi od Osoby

*Uprawnionej posiadane przez nią Warranty po cenie 0,10 złotych (słownie: dziesięć groszy).*

2. *Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zobowiązuje Radę Nadzorczą Spółki do opracowania na podstawie powyższych założeń i przyjęcia regulaminu Programu Motywacyjnego.*
3. *Rada Nadzorcza Spółki może, w trakcie realizacji Programu Motywacyjnego na wniosek Zarządu Spółki, wprowadzić do regulaminu Programu Motywacyjnego postanowienia odbiegające od założeń przyjętych w niniejszej uchwale, o ile uzna, że zmiany takie będą służyły zwiększeniu motywacyjnego charakteru Programu Motywacyjnego i nie będą miały negatywnego wpływu na funkcjonowanie Spółki."*

#### **21.1.7. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi**

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi miejsce następujące zmiany w odniesieniu do kapitału zakładowego Emitenta: w dniu 26 czerwca 2004 roku, Zwyczajne Walne Zgromadzenie, przyjęło uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego z kwoty 24.200.000 PLN (słownie: dwadzieścia cztery miliony dwieście tysięcy złotych) do kwoty 20.380.000 PLN (słownie: dwadzieścia milionów trzysta osiemdziesiąt tysięcy złotych) tj. o kwotę 3.820.000 PLN (słownie: trzy miliony osiemset dwadzieścia tysięcy złotych). Obniżenie kapitału zakładowego nastąpiło w konsekwencji umorzenia 3.620.000 (słownie: trzy miliony sześćset dwadzieścia tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D Emitenta, dokonanego na mocy uchwały nr 21/04 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26 czerwca 2004 roku oraz w konsekwencji umorzenia 200.000 (słownie: dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C Emitenta, dokonanego na mocy uchwał Zarządu Emitenta podjętych w latach 1998-2000. Obniżenie kapitału zostało zarejestrowane na mocy postanowienia sądu rejestrowego właściwego dla Emitenta z dnia 4 listopada 2004 roku. Ponadto, dnia 24 czerwca 2006 roku, Walne Zgromadzenie podjęło decyzję o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę nie więcej niż 620.000 PLN (słownie: sześćset dwadzieścia tysięcy złotych), poprzez emisję nie więcej niż 620.000 (słownie: sześćset dwadzieścia tysięcy) akcji na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 1,00 PLN (słownie: jeden złoty) każda. Szczegółowe informacje na ten temat zamieszczone są w pkt. 21.1.4. niniejszego Dokumentu Rejestacyjnego.

#### **21.2. Informacje dotyczące statutu Emitenta**

##### **21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w statucie spółki, w którym są one określone**

Zgodnie z § 7 Statutu, przedmiotem działalności Emitenta jest prowadzenie wszelkiej działalności handlowej, usługowej, produkcyjnej, a w szczególności:

- 1) handel hurtowy i komisowy, z wyjątkiem handlu pojazdami mechanicznymi i motocyklami (PKD 51);
- 2) handel detaliczny, z wyjątkiem sprzedaży pojazdów mechanicznych i motocykli (PKD 52);
- 3) magazynowanie i przechowywanie towarów (PKD 63.12.Z);
- 4) towarowy transport drogowy pojazdami uniwersalnymi (PKD 60.24.B);
- 5) kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.12.Z);
- 6) wynajem nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.20.Z);
- 7) wykonywanie instalacji elektrycznych (PKD 45.3);
- 8) usługi sklasyfikowane jako pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 65.22.Z);
- 9) reklama (PKD 74.40.Z);
- 10) obrót wierzytelnościami (PKD 74.84. B);
- 11) doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego (PKD 72.10.Z);
- 12) działalność w zakresie oprogramowania, pozostała ( PKD 72.22.Z);

- 13) przetwarzanie danych (PKD 72.30.Z);
- 14) działalność związana z bazami danych (PKD 72.40.Z);
- 15) konserwacja i naprawa maszyn biurowych, księgujących i sprzętu komputerowego (PKD 72.50.Z);
- 16) działalność związana z informatyką, pozostała (PKD 72.60.Z).

### **21.2.2. Podsumowanie postanowień statutu lub regulaminów Emitenta, odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych**

#### **Zarząd**

Zarząd składa się z co najmniej z jednego, a co najwyżej z pięciu członków, wybieranych na wspólną kadencję przez Radę Nadzorczą. Kadencja pierwszego Zarządu trwa 1 rok, a kadencja następnych Zarządów nie dłużej niż 5 lat.

Mandat członka Zarządu wygasa: (i) najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu; (ii) wskutek śmierci; (iii) wskutek odwołania; (iv) wskutek złożonej rezygnacji.

Rada Nadzorcza z ważnych powodów może odwołać członka Zarządu przed upływem kadencji. Odwołanie członka Zarządu nie pozbawia go roszczeń ze stosunku pracy lub innego stosunku prawnego dotyczącego pełnienia funkcji członka Zarządu.

Członek Zarządu może złożyć rezygnację z pełnionej funkcji Prezesowi Zarządu Emitenta w formie pisemnej. Prezes Zarządu rezygnację przekazuje bezzwłocznie Przewodniczącemu Rady Nadzorczej. W razie rezygnacji wszystkich członków Zarządu lub Prezesa Zarządu, Prezes Zarządu przekazuje pisemną rezygnację Przewodniczącemu Rady Nadzorczej.

Zarząd prowadzi sprawy Emitenta i reprezentuje Emitenta w sądzie i poza sądem.

Zarząd może wypłacić akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, po spełnieniu przesłanek i w trybie określonym w art. 349 KSH.

Prawa reprezentowania Emitenta nie można ograniczyć ze skutkiem prawnym wobec osób trzecich, jednak wobec Emitenta członkowie Zarządu podlegają ograniczeniom ustanowionym w KSH, Statucie oraz uchwalonych przez Walne Zgromadzenie i Radę Nadzorczą regulaminach.

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki są upoważnieni dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub jeden członek Zarządu i prokurent działający łącznie.

Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Do kompetencji Zarządu należy nabycie, zbycie nieruchomości lub udziału w nieruchomości o wartości księgowej do 3% kapitałów własnych Emitenta.

W przypadku sprzeczności interesów Emitenta z osobistymi interesami członka Zarządu, jego współmałżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia, oraz osób, z którymi jest powiązany osobiście, członek Zarządu powinien wstrzymać się od udziału w rozstrzyganiu takich spraw i może żądać zaznaczenia tego w protokole.

Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka Zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka Zarządu.

W przypadku rozwiązania Emitenta, członkowie Zarządu wypełniają funkcje likwidatorów, chyba że Walne Zgromadzenie postanowi inaczej.

#### **Rada Nadzorcza**

Rada Nadzorcza składa się z co najmniej pięciu członków.

Walne Zgromadzenie powołuje i odwołuje Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz jej członków. Walne zgromadzenie może powołać każdego członka Rady Nadzorczej oddzielną uchwałą określając jego kadencję.

Przynajmniej połowę członków Rady Nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni. Niezależnymi są osoby nie będące małżonkami, zstępными i wstępnymi członków Zarządu oraz osoby nie podlegające bezpośrednio członkowi Zarządu lub likwidatorowi.

Członek Zarządu, prokurent, likwidator, kierownik oddziału lub zakładu oraz zatrudniony przez Emitenta główny księgowy, radca prawny lub adwokat nie może być jednocześnie członkiem Rady Nadzorczej.

Kadencja członków Rady Nadzorczej nie może być dłuższa niż pięć lat.

Uzupełnienie składu Rady Nadzorczej do wymaganej przez Statut liczby członków następuje na najbliższym Zwyczajnym lub Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu.

Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa: (i) najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej; (ii) wskutek odwołania członka Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie; (iii) wskutek śmierci; (iv) wskutek rezygnacji.

Odwołanie członka Rady Nadzorczej nie pozbawia go roszczeń ze stosunku pracy lub innego stosunku prawnego dotyczącego pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

Członek Rady Nadzorczej może złożyć rezygnację z pełnionej funkcji Spółce w formie pisemnej.

Rezygnację przyjmuje do wiadomości najbliższe (ewentualnie w tym celu zwołane) Zwyczajne lub Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. W momencie przyjęcia rezygnacji wygasa mandat członka Rady Nadzorczej. Następnie Walne Zgromadzenie uzupełnia skład Rady Nadzorczej do wymaganej przez Statut liczby członków.

Rada Nadzorcza jest obowiązana wykonywać stały nadzór nad działalnością Emitenta we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Do obowiązków Rady Nadzorczej należy:

- a) badanie i ocena sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta w zakresie zgodności z dokumentami i księgami i ze stanem faktycznym;
- b) badanie i ocena sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, w zakresie zgodności z dokumentami i księgami i ze stanem faktycznym;
- c) badanie i ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku lub pokrycia straty;
- d) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego sprawozdania pisemnego z wyników oceny sprawozdań i wniosków.

W celu wypełnienia ciążących na niej obowiązków, Rada Nadzorcza może badać wszystkie dokumenty Emitenta, żądać od Zarządu i pracowników Emitenta stosownych sprawozdań i wyjaśnień oraz dokonywać rewizji stanu majątku Emitenta.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy ponadto:

- a) wybór członków Zarządu oraz ustalenie ich wynagrodzeń;
- b) zatwierdzanie rocznych planów oraz wieloletnich programów rozwoju Emitenta;
- c) zatwierdzenie firmy uprawnionej do badania sprawozdania finansowego Emitenta;
- d) uchwalenie regulaminu prac Rady Nadzorczej;
- e) wyrażenie zgody na zaciągnięcie przez Emitenta pożyczek i kredytów o wartości powyżej 20% kapitałów własnych;
- f) wyrażenie zgody na emisję obligacji;
- g) wyrażenie zgody na utworzenie przez Emitenta nowego przedsiębiorstwa;
- h) wyrażenie zgody na zawiązanie nowej spółki lub przystąpienie do Emitenta;

- i) wyrażenie zgody na nabycie lub zbycie przez Emitenta środka trwałego, innego niż nieruchomość, o wartości od 5 do 10% kapitałów własnych Emitenta;
- j) wyrażenie zgody na udzielenie przez Emitenta osobom fizycznym lub prawnym pożyczki, poręczenia o wartości do 10% kapitałów własnych Emitenta;
- k) wyrażenie zgody na nabycie, zbycie nieruchomości lub udziału w nieruchomości o wartości księgowej od 3 do 10% kapitałów własnych Emitenta.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy ponadto delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, nie mogących sprawować swoich czynności.

Rada Nadzorcza reprezentuje Emitenta w umowach między Emitentem a członkiem Zarządu jak również w sporze z nim.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały na posiedzeniach lub w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie, może jednak także delegować poszczególnych członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych. Członkowie Rady Nadzorczej delegowani do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru otrzymują osobne wynagrodzenie ustalone przez Walne Zgromadzenie.

Członków Rady Nadzorczej delegowanych do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru obowiązuje zakaz konkurencji, o którym umowa w art. 380 KSH.

Rezultaty badań, rewizji i kontroli wykonanych przez Radę Nadzorczą oraz formułowane na ich podstawie opinie, zalecenia, wnioski i sprawozdania są rozpatrywane i zatwierdzane w formie uchwał na posiedzeniach Rady Nadzorczej.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeby nie rzadziej jednak niż trzy razy w roku obrotowym na wezwanie Przewodniczącego Rady Nadzorczej, względnie na wniosek Zarządu Emitenta lub członka Rady Nadzorczej skierowany na ręce Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Do ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagana jest obecność na posiedzeniu co najmniej połowy jej członków.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów. W razie równego podziału głosów decydujący głos ma Przewodniczący Rady Nadzorczej.

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

Prawa i obowiązki związane z akcjami Emitenta określone są w Statucie Emitenta, w przepisach KSH, a także w innych przepisach. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób uprawnionych do świadczenia pomocy prawnej.

Wszystkie akcje serii A, B, C i D są akcjami na okaziciela.

Prawa majątkowe związane z akcjami obejmują m.in.:

- 1) prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Emitenta, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. 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 tej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje Emitenta w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku (dzień dywidendy). Walne Zgromadzenie może jednak wyznaczyć dzień dywidendy w okresie kolejnych trzech miesięcy licząc od dnia powzięcia uchwały o podziale zysku. W razie przeznaczenia całości albo części zysku na dywidendę Walne Zgromadzenie ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy;
- 2) prawo pierwszeństwa 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 Emitenta, mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej 4/5 głosów; przepisu o konieczności

uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu 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;

- 3) prawo do udziału w majątku Emitenta pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jego likwidacji; Statut Emitenta nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie;
- 4) prawo dobrowolnego umorzenia akcji na zasadach wynikających z KSH;
- 5) prawo zbywania posiadanych akcji, a także ich zastawiania i ustanawiania na nich użytkowania; Statut Emitenta nie przewiduje żadnych ograniczeń w tym zakresie.

Uprawnienia korporacyjne związane z akcjami obejmują m.in.:

- 1) prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu; każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu;
- 2) 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 1/10 kapitału zakładowego Emitenta;
- 3) prawo do zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w KSH;
- 4) prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej grupami; zgodnie z art. 385 § 3 KSH na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/5 kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami;
- 5) prawo do uzyskania informacji o Emitencie 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 Emitenta, 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;
- 6) prawo do żądania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania z Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na 15 dni przed Walnym Zgromadzeniem;
- 7) prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu z listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia;
- 8) prawo do żądania wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem;
- 9) prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisją, złożoną co najmniej z trzech osób; wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający 1/10 kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu; wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji;
- 10) prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał;
- 11) prawo do wniesienia powództwa o naprawienie szkody wyrządzonej Emitentowi na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH, jeżeli Emitent nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę;
- 12) prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia;
- 13) prawo do 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, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa**

Zgodnie z przepisami KSH, 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. Uprzywilejowanie może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy, lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie może dotyczyć spółki publicznej, a ponadto jednej akcji nie można przyznać więcej niż dwa głosy i w przypadku zmiany takiej akcji na akcje na okaziciela lub w razie jej zbycia wbrew zastrzeżonym warunkom, uprzywilejowanie to wygasa. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (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 uprzywilejowanych 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 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 ewentualne dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany statutu zapada większością  $\frac{3}{4}$  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. 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 trzech miesięcy od dnia jej podjęcia.



#### **21.2.5. Opis zasad określających sposób zwoływania Zwyczajnych Walnych Zgromadzeń oraz Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich**

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd i powinno się ono odbyć w ciągu sześciu miesięcy po zakończeniu roku obrotowego.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd, z własnej inicjatywy, na wniosek Rady Nadzorczej, lub akcjonariuszy przedstawiających przynajmniej 1/10 (jedną dziesiątą) część kapitału zakładowego i powinno się odbyć w ciągu 2 (dwóch) tygodni od daty zgłoszenia wniosku.

Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie w przypadku gdy Zarząd nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie, oraz jeżeli, pomimo złożenia wniosku przez Radę Nadzorczą lub akcjonariuszy przedstawiających przynajmniej 1/10 (jedną dziesiątą) część kapitału zakładowego i upływu 2 (dwu)-tygodniowego terminu, Zarząd nie zwołał Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Emitenta lub w innym miejscu wyznaczonym przez Zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Walne Zgromadzenie zwołuje się poprzez jednokrotne ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, które powinno być dokonane przynajmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia. W ogłoszeniu należy oznaczyć dzień, godzinę i miejsce odbycia Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W razie zamierzonej zmiany Statutu powołać należy dotychczas obowiązujące przepisy, jak też podać treść projektowanych zmian.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się Przewodniczącego Zgromadzenia, który przejmuje kierownictwo obrad i powołuje Sekretarza, którego zadaniem jest sporządzenie listy obecności z wyszczególnieniem ilości akcji jakie każdy z obecnych posiada i ilości przysługujących każdemu głosów. Lista powinna być wyłożona podczas obrad Walnego Zgromadzenia.

Akcje na okaziciela dają prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce co najmniej na tydzień przed terminem tego Zgromadzenia i nie będą odebrane przed jego ukończeniem. Zamiast akcji mogą być złożone zaświadczenia wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mającej siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. W zaświadczeniu należy wymienić numery dokumentów akcji i stwierdzić, że akcje nie będą wydane przed zakończeniem Walnego Zgromadzenia.

Warunkiem uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest złożenie w jej siedzibie, najpóźniej na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia, imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych posiadacza akcji.

W Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze mogą brać udział osobiście lub przez swoich pełnomocników.

Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Zgodnie z art. 411 § 3 KSH statut spółki może ograniczyć prawo głosu akcjonariuszy dysponujących powyżej 1/5 ogółu głosów w spółce. Ograniczenie to może dotyczyć wyłącznie wykonywania prawa głosu z akcji przekraczających limit głosów określony w statucie. Statut Emitenta nie zawiera ograniczenia prawa głosu akcjonariuszy dysponujących powyżej 1/5 ogółu głosów.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba, że cały kapitał jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały. Zgodnie z art. 405 KSH, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwały także bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, chyba że przepisy KSH albo Statutu stanowią inaczej.

Głosowanie jest jawne, chyba że głosowanie dotyczy wyborów, odwołania członków organów Emitenta lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach

osobowych. Ponadto, jawność głosowania może być wyłączona na żądanie któregośkolwiek z akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu.

**21.2.6. Opis postanowień statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem**

Statut Emitenta nie zawiera postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

**21.2.7. Wskazanie postanowień statutu lub regulaminów Emitenta, jeżeli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza**

Statut nie zawiera postanowień regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

**21.2.8. Opis warunków nałożonych zapisami statutu spółek, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału w przypadku, gdy te zasady są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa**

Statut Emitenta nie określa warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy KSH.

## 22. Istotne umowy

### 22.1. Podsumowanie istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest emitent lub dowolny członek jego grupy kapitałowej, za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji dokumentu rejestracyjnego

Poza umowami licencyjnymi, opisanymi w pkt 11 niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego, Emitent jest także stroną następujących umów, zawartych poza normalnym tokiem działalności:

#### Umowa Współpracy

W dniu 31 stycznia 2005 roku Emitent zawarł ze Przedsiębiorstwem Handlowo-Usługowym ELBITECH Sp. z o.o., z siedzibą w Inowrocławiu („Dystrybutor”) umowę o świadczenie usług dystrybucyjnych („Umowa”). Zgodnie z Umową Dystrybutor zobowiązał się do zawierania w imieniu i na rzecz Emitenta umów sprzedaży towarów wchodzących w skład oferty handlowej Emitenta na zasadach określonych ww. umowie. Dystrybutor prowadzi sprzedaż w punkcie dystrybucyjnym w Inowrocławiu przy ul. Pakoskiej 9, przekazany Emitentowi przez Dystrybutora na podstawie umowy najmu zawartej w dniu 31.01.2005 roku. Dystrybutor zobowiązany jest sprzedawać wyłącznie towary dostarczone przed Emitentem. Umowa zawarta jest na czas nie określony. Każda ze stron może rozwiązać umowę z zachowaniem 3 miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca. W przypadku niewykonywania lub nienależytego wykonywania umowy przez jedną ze stron, druga ze stron może żądać zapłaty kary umownej w wysokości 200.000,00 zł (dwieście tysięcy złotych). W przypadku wypowiedzenia umowy strona wypowiadająca zapłaci drugiej stronie karę umowną w wysokości 200.000,00 zł (dwieście tysięcy złotych 00/100) z wyjątkiem sytuacji, gdy wypowiedzenie zostanie dokonane z winy drugiej strony. Emitent ma prawo wypowiedzieć umowę bez obowiązku zapłaty kary umownej w przypadku gdy łączna marża ze sprzedaży będącej przedmiotem umowy za okres kolejnych 3 miesięcy spadnie poniżej 200.000,00 zł (dwieście tysięcy złotych 00/100).

#### Umowy kredytowe Emitenta wraz z umowami zabezpieczeń

1. W dniu 25 sierpnia 2006 roku Emitent zawarł z ING Bankiem Śląskim S.A., z siedzibą w Katowicach („Bank”) umowę nr 8932006001000514/00 o kredyt złotowy na finansowanie inwestycji („Umowa”), na podstawie której Bank udzielił Emitentowi kredytu („Kredyt”) w wysokości 4.000.000 PLN (cztery miliony złotych) przeznaczonego na finansowanie inwestycji polegającej na zakupie prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej pod zabudowę centrum logistycznego, tj. działek położonych w Siechnicach o łącznej powierzchni 16,0416 ha. Okres kredytowania wynikający z Umowy rozpoczyna się w dniu udostępnienia kredytu tj. w dniu 28 sierpnia 2006 roku a kończy w dniu 27 sierpnia 2011 roku. Do dnia 31 grudnia 2006 roku obowiązuje okres karencji w spłacie Kredytu. Zabezpieczeniem spłaty Kredytu jest hipoteka kaucyjna na nieruchomości gruntowej należącej do Emitenta położonej w Siechnicach do kwoty 4.000.000 PLN (cztery miliony złotych).
2. W dniu 30 listopada 2004 roku Emitent zawarł z ING Bankiem Śląskim S.A. z siedzibą w Katowicach („Bank”) umowę Nr 18931/20045/2004 o kredyt złotowy obrotowy („Umowa”). Umowa została zmieniona: aneksem nr 1 z dnia 5 września 2005 roku, aneksem nr 2 z dnia 24 listopada 2005 roku, aneksem nr 3 z dnia 16 grudnia 2005 roku, aneksem nr 4 z dnia 29 marca 2006 roku, oraz aneksem nr 5 z dnia 30 czerwca 2006 roku. Na podstawie Umowy Bank udzielił Emitentowi kredytu obrotowego („Kredyt”) w wysokości: 5.000.000 PLN (pięć milionów złotych) w okresie od dnia 30 listopada 2004 roku do dnia 28 marca 2006 roku, oraz 10.000.000 PLN (dziesięć milionów złotych) w okresie od dnia 29 marca 2006 roku do dnia 25 listopada 2008 roku. Kredyt został udzielony z przeznaczeniem wyłącznie na finansowanie przez Emitenta jego aktywów obrotowych w zakresie prowadzonej przez niego działalności gospodarczej oraz na spłatę kredytu rewolwingowego indeksowanego z dnia 29 lutego 2000 roku, zaciągniętego w Banku Handlowym w Warszawie S.A. Zgodnie z Umową i jej

wszystkimi aneksami, zabezpieczeniem spłaty Kredytu jest ustanowienie zastawu rejestrowego na zapasach handlowych Emitenta zlokalizowanych w jego magazynach we Wrocławiu, Łodzi, Wałbrzychu, Opolu, Bydgoszczy i Gdańsku.

W dniu 5 września 2005 roku Emitent zawarł z ING Bankiem Śląskim S.A. z siedzibą w Katowicach („Bank”) umowę nr 8792005001000306/01 o ustanowienie zastawu rejestrowego („Umowa Zastawu”). Umowa Zastawu została zmieniona aneksem nr 1 z dnia 16 grudnia 2005 roku. Na podstawie Umowy Zastawu Emitent ustanowił, na rzecz Banku, zastaw rejestrowy na swoich zapasach towarów zlokalizowanych w magazynach Emitenta w Toruniu, których wartość na dzień 31 października 2005 roku wynosiła 6.577.661 PLN (sześć milionów pięćset siedemdziesiąt siedem tysięcy sześćset sześćdziesiąt jeden złotych).

Dodatkowo, w dniu 16 grudnia 2004 roku Emitent zawarł z Bankiem Umowę Zastawu Rejestrowego („Umowa Zastawu”), na podstawie której Emitent ustanowił na rzecz Banku zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy lub praw, stanowiących całość gospodarczych chociażby jego skład był zmienny, tj. na zapasach towarów należących do Emitenta, zlokalizowanych w magazynach Emitenta we Wrocławiu, w Opolu i w Łodzi. o łącznej wartości, na dzień podpisania Umowy Zastawu, wynoszącej 4.408.867 PLN (cztery miliony czterysta osiem tysięcy osiemset sześćdziesiąt siedem złotych).

3. W dniu 14 listopada 2005 roku Emitent zawarł z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank”) umowę ramową nr WRO/UR/0093/05 dotyczącą różnych form transakcji kredytowych („Umowa”), na podstawie której, Bank może, w okresie obowiązywania Umowy i na podstawie odrębnych umów kredytowych, udostępniać Emitentowi różne formy kredytowania obejmujące kredyty krótkoterminowe, w tym w szczególności kredyt płatniczy, kredyt odnawialny kredyt w rachunku bieżącym i kredyt długoterminowy, a także inne produkty na warunkach określonej w tej Umowie oraz uzgodnionych każdorazowo przez strony Umowy odrębnych umowach kredytu lub obowiązujących w Banku dokumentacji produktu. Umowa zawiera standardowe postanowienia w przedmiocie postawienia poszczególnych kredytów do dyspozycji Emitenta i udostępniania ich, także w zakresie płatności i ich terminów oraz prowizji i opłat. Umowa w dość szczegółowy sposób określa zobowiązania i obowiązki Emitenta w okresie obowiązywania którejkolwiek z umów kredytowych. Umowa może być rozwiązana przez Bank w każdym czasie z zachowaniem 30-dniowego okresu wypowiedzenia, natomiast Emitent może ją rozwiązać z zachowaniem 30-dniowego okresu wypowiedzenia pod warunkiem, że nie ma żadnych zobowiązań wobec Banku z tytułu umów kredytowych lub z tytułu dokumentacji produktu.
4. W dniu 14 listopada 2005 roku Emitent zawarł z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank”) umowę nr WRO/KB/0092/05 o Kredyt w Rachunku Bieżącym („Umowa”), na podstawie której Bank udostępnił Emitentowi kredyt w rachunku bieżącym („Kredyt”) Emitenta, prowadzonym przez Bank. Kwota Kredytu wynosi 5.000.000 PLN (pięć milionów złotych) i ma zostać wykorzystana przez Emitenta wyłącznie dla celów finansowania jego bieżącej działalności. Umowa przewiduje, że Kredyt wraz ze wszystkimi należnościami przysługującymi Bankowi zostanie spłacony przez Emitenta w dniu 18 stycznia 2008 roku. Zgodnie z Umową, zabezpieczeniem spłaty Kredytu będzie zastaw rejestrowy ustanowiony na rzeczach ruchomych oznaczonych co do gatunku opisanych w Umowie nr PBP/ZDS/ZR-RG/0015/05 o ustanowienie zastawu rejestrowego, wraz z cesją praw z umowy ubezpieczeniowej.

W dniu 14 listopada 2005 roku Emitent zawarł z Bankiem umowę nr PBP/ZDS/ZR-RG/0015/05 o ustanowienie zastawu rejestrowego („Umowa Zastawu”), na podstawie której Emitent ustanowił zastaw rejestrowy na zapasach towarów należących do Emitenta, zlokalizowanych w jego magazynach we Wrocławiu, o łącznej wartości na dzień podpisania Umowy Zastawu, wynoszącej 6.000.000 PLN (sześć milionów złotych).

Ponadto, w dniu 14 listopada 2005 roku Emitent zawarł z Bankiem umowę cesji („Umowa Cesji”), na podstawie której Emitent przelał na Bank wszelkie prawa przysługujące na podstawie umowy ubezpieczenia, potwierdzonej polisą nr 000-05-002-00101029, zawartej z TU Allianz Polska S.A.

5. W dniu 16 listopada 2005 roku Emitent zawarł z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank”) umowę nr PBP/ZDS/KR-O/0006/05 o Kredyt Odnawialny („Umowa”). Umowa została zmieniona aneksem nr 1 z dnia 29 marca 2006 roku („Aneks”). Na

podstawie Umowy Bank udostępnił Emitentowi kredyt odnawialny („Kredyt”) w okresie od 23 listopada 2005 roku do dnia 22 listopada 2007 roku. Kwota Kredytu wynosi 10.000.000 PLN (dziesięć milionów złotych) w okresie od dnia 31 marca 2006 roku do dnia 30 maja 2008 roku. Zgodnie z Umową, zabezpieczeniem spłaty Kredytu będzie zastaw rejestrowy ustanowiony na rzeczach ruchomych oznaczonych co do gatunku opisanych w umowie PBP/ZDS/ZR-RG/0014/05 o ustanowienie zastawu rejestrowego wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

W dniu 16 listopada 2005 roku Emitent zawarł z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank”) umowę Nr PBP/ZDS/ZR-RG/0014/05 o ustanowienie zastawu rejestrowego („Umowa Zastawu”). Na podstawie Umowy Zastawu Emitent ustanowił, na rzecz Banku, zastaw rejestrowy na rzeczach ruchomych oznaczonych co do gatunku, zlokalizowanych we Wrocławiu, przy ul. Stargardzkiej 8a. Zgodnie z Umową Zastawu przedmiot zastawu pozostał w posiadaniu Emitenta, który to może korzystać z przedmiotu zastawu zgodnie z jego gospodarczym przeznaczeniem. Umowa Zastawu zawiera ograniczenia w przedmiocie rozporządzania przez Emitenta przedmiotem zastawu. Zastaw został ustanowiony w dniu 15 grudnia 2005 roku na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego we Wrocławiu VII Wydział Gospodarczy – Rejestru Zastawów.

Ponadto, w dniu 16 listopada 2005 roku Emitent zawarł z Bankiem umowę cesji („Umowa Cesji”), na podstawie której Emitent przełał na Bank wszelkie prawa przysługujące na podstawie umowy ubezpieczenia, potwierdzonej polisą nr 000-05-002-00101029, zawartej z TU Allianz Polska S.A.

Dodatkowo, w dniu 18 stycznia 2007 roku Emitent zawarł z Bankiem umowę cesji („Umowa Cesji”), na podstawie której Emitent przełał na Bank wszelkie prawa przysługujące mu na podstawie ośmiu umów ubezpieczenia zawartych z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeniowym Ergo Hestia S.A.

6. W dniu 9 listopada 2005 roku Emitent zawarł z Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank”) umowę kredytową nr CRD/20760/05 („Umowa”). Umowa została zmieniona aneksem nr 1 z dnia 9 listopada 2005 roku, oraz aneksem nr 2 z dnia 24 sierpnia 2006 roku. Na podstawie Umowy Bank udzielił Emitentowi kredytu rewalwingowego („Kredyt”) do maksymalnej kwoty wynoszącej 15.000.000 PLN (piętnaście milionów złotych). Termin ostatecznej spłaty Kredytu przypada na dzień 30 maja 2008 roku. Umowa przewiduje, że Kredyt może być wykorzystywany sukcesywnie, każdorazowo po uprzednim spełnieniu w sposób satysfakcjonujący dla Banku warunków zawieszających szczegółowo określonych w Umowie. W ramach zabezpieczenia spłaty Kredytu Emitent jest zobowiązany udzielić Bankowi pełnomocnictwa do rachunku bieżącego i innych rachunków Emitenta prowadzonych przez Bank.

## Umowy Ubezpieczeniowe

Wykaz istotnych umów ubezpieczenia zawartych przez Emitenta przedstawia poniższa tabela:

**Tabela 50. Wykaz istotnych umów ubezpieczenia zawartych przez Emitenta**

Nazwa Ubezpieczyciela	Zakres ubezpieczenia	Przedmiot ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Budynki i budowle, w tym wyposażenie biurowe i magazynowe, maszyny i urządzenia, mienie pracownicze, nakłady inwestycyjne i inne (Kielce ul. Rolna 6)	22.042.000 PLN
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Sprzęt elektroniczny (Kielce, ul. Rolna 6)	4.293.687 PLN
STU ERGO HESTIA S.A.	Odpowiedzialność cywilna	Prowadzenie działalności gospodarczej	2.000.000 PLN
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Ubezpieczenie rzeczy w krajowym przewozie drogowym, kolejowym, lotniczym lub śródlądowym, głównie	60.000 PLN

	(z wyłączeniem kradzieży i rabunku)	materiałów elektrycznych	
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Środki obrotowe (Wrocław, ul. Jaworska 11/13)	2.000.000 PLN, doubezpieczenie – 4.000.000 PLN
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Środki obrotowe (Toruń, ul. Polna 134/136, magazyn II)	3.000.000 PLN, doubezpieczenie – 1.800.000 PLN
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Środki obrotowe (Toruń, ul. Polna 134/136)	3.500.000 PLN
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Środki obrotowe (Wrocław, ul. Stargardzka 8a)	2.500.000 PLN, doubezpieczenie – 2.000.000 PLN
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Środki obrotowe (Wrocław, ul. Stargardzka 8a)	2.500.000 PLN
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Środki obrotowe (Wrocław, ul. Stargardzka 8a)	2.500.000 PLN, doubezpieczenie – 5.500.000 PLN
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Środki obrotowe (Wrocław, ul. Stargardzka 8a)	2.500.000 PLN
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Środki obrotowe (Wrocław, ul. Stargardzka 8a)	2.600.000 PLN
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Środki obrotowe (Radom, ul. Wrocławska 4, Gdynia, ul. Pucka 11, Warszawa, ul. Fortuny 2, Lublin, al. Witosa 3, Toruń, ul. Polna 134/136)	1.450.000 PLN, doubezpieczenie – 1.450.000 PLN
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Środki obrotowe (Gdańsk, ul. Narwicka 21, Bydgoszcz, ul. Toruńska 109)	1.150.000 PLN, doubezpieczenie – 800.000 PLN
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Środki obrotowe (Zielona Góra, ul. Kożuchowska 42, Poznań, ul. Dziadoszańska 10, Konin, ul. Spółdzielców 26)	1.450.000 PLN, doubezpieczenie – 1.450.000 PLN
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Środki obrotowe (Głogów, ul. Paulinów 10, Jelenia Góra, ul. Spółdzielcza 35, Leszno, ul. Usługowa 10, Rudy Raciborskie, ul. Kolonia Renerowska 1)	1.600.000 PLN, doubezpieczenie - 850.000 PLN
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Środki obrotowe (Sieradz, ul. POW 24, Kalisz, ul. Wrocławska 53/54, Legnica, ul. Nowodworska 23, Nysa, ul. Podolska 19)	1.630.000 PLN, doubezpieczenie – 1.020.000 PLN
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Środki obrotowe (Siemianowice, ul. Budowlana 19, Ostrów Wlkp., ul. Długa 19)	1.400.000 PLN, doubezpieczenie – 1.650.000 PLN
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Środki obrotowe (Kłodzko, ul. Objazdowa 12, Inowrocław, ul. Pakoska 9,	1.150.000 PLN, doubezpieczenie – 50.000 PLN

		Wrocław, ul. Toruńska 113/115)	
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Środki obrotowe (Wałbrzych, ul. Ogrodowa 1a, Opole, ul. Budowlanych 60, Łódź, ul. Ratajska 8)	2.120.000 PLN, doubezpieczenie – 680.000 PLN
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Środki obrotowe (Szczecin-Mierzyn, ul. Wielecka 2)	412.000 PLN
STU ERGO HESTIA S.A.	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Sprzęt elektroniczny (Szczecin-Mierzyn, ul. Wielecka 2)	28.000 PLN

Źródło: opracowanie na podstawie danych od Emitenta

Wszystkie powyższe umowy ubezpieczenia są zawarte na okres do dnia 31 grudnia 2006 roku.

### Inne Umowy

Dodatkowo, Emitent zawarł następujące Umowy:

1. W dniu 13 marca 2006 roku Emitent zawarł z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. z siedzibą w Sopocie („Gwarant”) umowę nr 11/2006/WR50, dotyczącą współpracy w zakresie udzielania gwarancji ubezpieczeniowych w ramach przyznanego limitu gwarancyjnego („Umowa”). Na podstawie Umowy Gwarant zadeklarował się wystawiać, na pisemne wnioski Emitenta, gwarancje ubezpieczeniowe różnych rodzajów np.: gwarancje zapłaty wadium, gwarancje należytego wykonania kontraktu oraz należytego usunięcia wad lub usterek, itp. Umowa stanowi, że maksymalna kwota z tytułu wszystkich gwarancji wystawianych na podstawie Umowy nie może przekroczyć kwoty 4.000.000 PLN (cztery miliony złotych). Zabezpieczeniem spłaty roszczeń Gwaranta, wynikających z Umowy jest 10 weksli *in blanco* podpisanych przez Emitenta, wraz z deklaracjami wekslowymi. Umowa została zawarta na okres do dnia 12 marca 2007 roku z możliwością jej rozwiązania przez każdą ze stron z zachowaniem 30-dniowego okresu wypowiedzenia. Ponadto, Gwarantowi przysługuje prawo rozwiązania Umowy bez wypowiedzenia, w przypadku naruszenia przez Emitenta jej postanowień.
2. W dniu 17 marca 2006 roku Emitent zawarł z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Warszawie („Gwarant”) umowę nr UO/GDK/60/06-101, dotyczącą okresowego udzielania gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych („Umowa”). Na podstawie Umowy Gwarant zadeklarował się, w zakresie ustalonego odnawialnego limitu maksymalnego zaangażowania, udzielać Emitentowi kontraktowych gwarancji ubezpieczeniowych różnego rodzaju np.: gwarancje należytego wykonania kontraktu gwarancje usunięcia wad, gwarancje należytego wykonania Umowy, itp. Umowa stanowi, że maksymalny limit zaangażowania Gwaranta z tytułu wszystkich współ-obowiązujących gwarancji ubezpieczeniowych nie będzie wyższy niż kwota 3.500.000 PLN (trzy miliony pięćset tysięcy złotych). Umowa stanowi, że powyższy limit obowiązuje do dnia 14 marca 2007 roku. Zabezpieczeniem spłaty roszczeń Gwaranta, wynikających z Umowy są 3 weksle *in blanco* podpisane przez Emitenta, wraz z deklaracjami wekslowymi.
3. W dniu 28 czerwca 2002 roku Emitent zawarł z Handlowy Heller S.A. (obecnie ING Commercial Finance Polska S.A. - „Bank”) umowę factoringu nr 38/2002 („Umowa”). Umowa została zmieniona aneksem nr 1 z dnia 10 marca 2003 roku, aneksem nr 2 z dnia 1 sierpnia 2003 roku, aneksem nr 3 z dnia 1 września 2003 roku, aneksem nr 4 z dnia 15 marca 2004 roku, aneksem nr 5 z dnia 1 czerwca 2004 roku, aneksem nr 6 z dnia 28 września 2004 roku, aneksem nr 7 z dnia 19 stycznia 2005 roku, aneksem nr 8 z dnia 8 sierpnia 2005 roku, aneksem nr 9 z dnia 29 listopada 2005 roku, oraz aneksem nr 10 z dnia 26 czerwca 2006 roku. Przedmiotem Umowy jest określenie zasad nabywania przez Bank wierzytelności pieniężnych z tytułu sprzedaży towarów lub świadczenia usług, przysługujących Emitentowi wobec jego odbiorców oraz świadczenia przez Bank wobec Emitenta usług dodatkowych. Umowa stanowi, że wierzytelności będące przedmiotem Umowy będą zaliczkowane w wysokości 90% wartości wierzytelności a limit wykorzystania wierzytelności wynosi 8.000.000 PLN (osiem milionów złotych). W ramach zabezpieczenia roszczeń banku wynikających z niniejszej Umowy, Emitent zobowiązany jest wystawić weksle własne *in blanco* na zlecenie Banku, wraz z deklaracją wekslową.

4. W dniu 29 sierpnia 2006 roku Emitent zawarł z Gminą Święta Katarzyna umowę nabycia prawa użytkowania wieczystego nieruchomości niezabudowanej, położonej w Siechnicach (Gmina Święta Katarzyna) o łącznej powierzchni 160.416 m<sup>2</sup>, oznaczonej w ewidencji gruntów jako działki nr 544/41, 544/42 oraz 544/43, objętych księgą wieczystą nr 37080, prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Oławie (Umowa). Zgodnie z Umową, cena nieruchomości wynosiła kwotę 4.894.640 PLN (cztery miliony osiemset dziewięćdziesiąt cztery tysiące sześćset czterdzieści złotych) i została zapłacona przez Emitenta przed datą zawarcia Umowy. Na podstawie Umowy, Emitent zobowiązał się, że zabuduje przedmiotową nieruchomość w ten sposób, że na co najmniej jednej z działek wybuduje budynek produkcyjny, biurowy, lub handlowo-magazynowy w stanie surowym z elewacją zamkniętą, w terminie do dnia 29 sierpnia 2008 roku. W przypadku niedotrzymania przez Emitenta powyższego terminu, zobowiązał się on do zapłaty na rzecz kary umownej w wysokości 200.000 PLN (dwieście tysięcy złotych) za każdy rozpoczęty rok zwłoki, nie później jednak niż do roku 2092.

## **22.2. Podsumowanie istotnych umów, zawartych przez Emitenta w ramach normalnego toku działalności**

### **UMOWY Z DOSTAWCAMI**

Dla celów niniejszego Prospektu, za istotne umowy zawierane przez Emitenta w ramach normalnego toku działalności, Emitent uznał umowy z dostawcami, których wartość obrotów w danym roku przekroczyła (lub w odniesieniu do bieżącego roku może przekroczyć) kwotę 2.000.000 PLN (dwa miliony złotych). Poniżej znajduje się opis takich umów.

1. W dniu 2 stycznia 2006 roku Emitent zawarł z NKT CABLES S.A. oraz NKT Cables Warszowie Sp. z o.o. („Sprzedający”) umowę sprzedaży produktów Sprzedającego („Umowa”). Na podstawie Umowy, Emitent dokonuje zakupów przewodów oraz okablowania, znajdujących się w ofercie Sprzedającego. Umowa nie precyzuje minimalnej wielkości dostaw, lecz strony oszacowały wartość obrotów na poziomie min. 100.000 PLN (sto tysięcy złotych) miesięcznie. Dostawa towarów do Emitenta jest bezpłatna, jeżeli wartość jednorazowego zamówienia przekracza 30.000 PLN (trzydzieści tysięcy złotych). Z tytułu wielkości zamówień oraz kontynuacji współpracy Sprzedający zobowiązał się udzielać Emitentowi odpowiednich rabatów. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może zostać wypowiedziana z 1-miesięcznym okresem wypowiedzenia. W razie zaległości z zapłatą wynagrodzenia przez Emitenta, przekraczającą 60 dni, Sprzedający może wypowiedzieć Umowę ze skutkiem natychmiastowym.
2. W dniu 1 stycznia 2006 roku Emitent zawarł z BAKS Kazimierz Sielski („Dostawca”) umowę dostawy produktów znajdujących się w ofercie Dostawcy („Umowa”). Na jej podstawie Emitent dokonuje zamówień produktów po cenach ustalonych przez strony. W przypadku jednorazowego zamówienia przekraczającego 30.000 PLN (trzydzieści tysięcy złotych) istnieje możliwość renegotjowania warunków handlowych. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, może zostać rozwiązana przez każdą z jej stron z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec roku kalendarzowego.
3. W dniu 2 stycznia 2006 roku Emitent zawarł z Tele-fonika Kable Handel S.A. („Sprzedający”) umowę sprzedaży produktów znajdujących się w ofercie Sprzedającego („Umowa”). Na jej podstawie Emitent zobowiązał się do zamawiania i zakupu towarów Sprzedającego w okresach i ilościach określonych każdorazowo kontraktem rocznym oraz aktywnej ich dystrybucji oraz promocji i reklamy. Kontrakt roczny reguluje każdorazowo szczegółowe warunki handlowe (ceny, warunki rabatów, terminy płatności) oraz zasady obrotu opakowaniami. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, jednakże w razie wygaśnięcia kontraktu rocznego (który podpisany jest niezależnie na każdy rok kalendarzowy) oraz nie podpisania przez strony nowego kontraktu rocznego, Umowa wygasa z dniem wygaśnięcia danego kontraktu rocznego.
4. W dniu 17 stycznia 2006 roku Emitent zawarł z Zakładami Sprzętu Oświetleniowego ELGO („Sprzedający”) umowę sprzedaży produktów znajdujących się w ofercie Sprzedającego („Umowa”). Umowa określa szczegółowe warunki handlowe oraz precyzuje okres, w jakim Sprzedający jest zobowiązany powiadomić Emitenta o planowanym wycofaniu danego towaru z produkcji, podwyżce cen, itp. W przypadku wartości zamówienia przekraczającego 5.000 PLN (pięć tysięcy złotych), koszty dostawy produktów do Emitenta pokrywane są przez Sprzedającego. Umowa została zawarta na czas określony, tj. do dnia 31 grudnia 2006 roku, z możliwością jej



przedłużenia przez strony. Niezależnie od powyższego, każda ze stron może rozwiązać Umowę z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia.

5. W dniu 30 września 2002 roku Emitent zawarł z Technokabel S.A. („Dostawca”) umowę dostawy produktów znajdujących się w ofercie Dostawcy („Umowa”). Umowa została aneksowana w dniu 6 lutego 2006 roku. Umowa określa szczegółowe warunki handlowe, w tym wysokość premii dla Emitenta, która uzależniona jest od wolumenu zamówień oraz możliwość naliczania przez Emitenta kar umownych przypadku opóźnienia dostawy. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może zostać wypowiedziana przez każdą ze stron z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia.
6. W dniu 26 stycznia 2000 roku Emitent zawarł z Phillips Lighting Farel Mazury Sp. z o.o. (obecnie Phillips Lighting Poland S.A.) („Dostawca”) umowę współpracy w zakresie dystrybucji przez Emitenta określonych produktów znajdujących się w ofercie Dostawcy („Umowa”). Umowa została aneksowana w dniu 10 stycznia 2006 roku. Umowa określa szczegółowe warunki handlowe, w tym wysokość stałego rabatu udzielanego przez Dostawcę na produkty zamawiane przez Emitenta oraz wysokość premii dla Emitenta za przekroczenie określonego wolumenu zamówień w danym roku. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może zostać wypowiedziana przez każdą ze stron z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Niezależnie od tego, każda ze stron może wypowiedzieć Umowę ze skutkiem natychmiastowym w przypadku działania drugiej strony na jej szkodę.
7. W dniu 12 sierpnia 2003 roku Emitent zawarł z Adamem Makarskim, prowadzącym działalność pod firmą Zakład Produkcji Przewodów Elektrycznych ELTRIM („Sprzedający”) umowę współpracy w zakresie nabywania przez Emitenta produktów znajdujących się w ofercie Sprzedającego („Umowa”). Umowa została aneksowana w dniu 14 lutego 2006 roku. Umowa określa szczegółowe warunki handlowe, w tym wysokość stałego rabatu udzielanego przez Sprzedającego na produkty zamawiane przez Emitenta oraz wysokość premii dla Emitenta za przekroczenie określonego wolumenu zamówień w danym miesiącu, a także wysokość kar umownych należnych Emitentowi w związku z niedotrzymaniem przez Sprzedającego terminu dostawy. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może zostać wypowiedziana przez każdą ze stron z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia.
8. W dniu 1 stycznia 2004 roku Emitent zawarł z Jackiem Bieniakiem, prowadzącym działalność pod firmą Światło System Plexiform („Dostawca”) umowę współpracy w zakresie dostawy produktów znajdujących się w ofercie Dostawcy („Umowa”). Umowa została aneksowana w dniu 24 stycznia 2006 roku. Umowa określa szczegółowe warunki handlowe, w tym wysokość stałego rabatu udzielanego przez Dostawcę na produkty zamawiane przez Emitenta, wysokość premii dla Emitenta za przekroczenie określonego wolumenu zamówień w danym kwartale, a także wysokość kar umownych należnych Emitentowi w związku z niedotrzymaniem przez Dostawcę terminu dostawy. W przypadku złożenia przez Emitenta jednorazowego zamówienia przekraczającego wartość 15.000 PLN (piętnaście tysięcy złotych), istnieje możliwość renegotjacji warunków handlowych Umowy. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może zostać wypowiedziana przez każdą ze stron z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia.
9. W dniu 5 czerwca 2002 roku Emitent zawarł z P.P.H.U. ELMONTER OŚWIETLENIE („Dostawca”) umowę współpracy w zakresie dostawy produktów znajdujących się w ofercie Dostawcy („Umowa”). Umowa została aneksowana w dniu 6 lutego 2006 roku. Umowa określa szczegółowe warunki handlowe, w tym wysokość stałego rabatu udzielanego przez Dostawcę na produkty zamawiane przez Emitenta, wysokość premii dla Emitenta za przekroczenie określonego wolumenu zamówień w danym okresie, a także wysokość kar umownych należnych Emitentowi w związku z niedotrzymaniem przez Dostawcę terminu dostawy. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może zostać wypowiedziana przez każdą ze stron z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia.
10. W dniu 16 stycznia 2002 roku Emitent zawarł z LAPP Kabel Sp. z o.o. („Dostawca”) umowę współpracy w zakresie dostawy produktów znajdujących się w ofercie Dostawcy („Umowa”). Umowa została aneksowana w dniu 4 stycznia 2006 roku. Umowa określa szczegółowe warunki handlowe, w tym wysokość stałego rabatu udzielanego przez Dostawcę na produkty zamawiane przez Emitenta oraz wysokość premii dla Emitenta za przekroczenie określonego wolumenu zamówień w danym okresie. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może zostać wypowiedziana przez każdą ze stron z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia.

11. W dniu 24 lipca 2001 roku Emitent zawarł z Firmą Produkcyjno-Handlową B.Bitner ZPChr („Dostawca”) umowę współpracy w zakresie dostawy produktów znajdujących się w ofercie Dostawcy („Umowa”). Umowa została aneksowana w dniu 5 kwietnia 2006 roku. Umowa określa szczegółowe warunki handlowe, w tym wysokość stałego rabatu udzielanego przez Dostawcę na produkty zamawiane przez Emitenta, wysokość premii dla Emitenta za przekroczenie określonego wolumenu zamówień w danym okresie, a także wysokość kar umownych należnych Emitentowi w związku z niedotrzymaniem przez Dostawcę terminu dostawy. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może zostać wypowiedziana przez każdą ze stron z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia.
12. W dniu 14 stycznia 2002 roku Emitent zawarł z Cynk-Mal Sp. z o.o. („Dostawca”) umowę dostawy produktów znajdujących się w ofercie Dostawcy („Umowa”). Umowa została aneksowana w dniu 13 lutego 2006 roku. Umowa określa szczegółowe warunki handlowe, w tym wysokość stałego rabatu udzielanego przez Dostawcę na produkty zamawiane przez Emitenta oraz wysokość premii dla Emitenta za przekroczenie określonego wolumenu zamówień w danym okresie. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może zostać wypowiedziana przez każdą ze stron z zachowaniem 30-dniowego okresu wypowiedzenia.
13. W dniu 2 stycznia 2003 roku Emitent zawarł z Osram Sp. z o.o. („Sprzedający”) umowę współpracy w zakresie nabywania przez Emitenta produktów znajdujących się w ofercie Sprzedającego („Umowa”). Umowa została aneksowana w dniu 3 lutego 2006 roku. Umowa określa szczegółowe warunki handlowe, w tym wysokość stałego rabatu udzielanego przez Sprzedającego na produkty zamawiane przez Emitenta oraz wysokość premii dla Emitenta za przekroczenie określonego wolumenu zamówień w danym okresie. Koszty dostawy są pokrywane przez Sprzedającego w przypadku, gdy wartość jednorazowego zamówienia przekracza 10.000 PLN (dziesięć tysięcy złotych). Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może zostać wypowiedziana przez każdą ze stron z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia.
14. W dniu 24 stycznia 2000 roku Emitent zawarł z Arot Polska Sp. z o.o. („Dostawca”) umowę dostawy produktów znajdujących się w ofercie Dostawcy („Umowa”). Umowa została aneksowana w dniu 27 lutego 2006 roku. Umowa określa szczegółowe warunki handlowe, w tym wysokość stałego rabatu udzielanego przez Dostawcę na produkty zamawiane przez Emitenta oraz wysokość premii dla Emitenta za przekroczenie określonego wolumenu zamówień w danym okresie, a także wysokość kar umownych należnych Emitentowi w związku z niedotrzymaniem przez Dostawcę terminu dostawy. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może zostać wypowiedziana przez każdą ze stron z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Poza tym Umowa może być rozwiązana w trybie natychmiastowym przez każdą ze stron w przypadku udokumentowanego nie wywiązania się drugiej strony z Umowy.
15. W dniu 6 lutego 2001 roku Emitent zawarł z OBO Bettermann Polska Sp. z o.o. („Dostawca”) umowę dostawy produktów znajdujących się w ofercie Dostawcy („Umowa”). Umowa została aneksowana w dniu 6 lutego 2006 roku. Umowa określa szczegółowe warunki handlowe, w tym wysokość stałego rabatu udzielanego przez Dostawcę na produkty zamawiane przez Emitenta oraz wysokość premii dla Emitenta za przekroczenie określonego wolumenu zamówień w danym okresie, a także wysokość kar umownych należnych Emitentowi w związku z niedotrzymaniem przez Dostawcę terminu dostawy. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może zostać wypowiedziana przez każdą ze stron z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia.
16. W dniu 25 marca 2002 roku Emitent zawarł z Kontakt-Simon S.A. („Sprzedający”) umowę współpracy w zakresie nabywania przez Emitenta produktów znajdujących się w ofercie produkcyjnej Sprzedającego („Umowa”). Umowa została aneksowana w dniu 9 lutego 2006 roku. Umowa określa szczegółowe warunki handlowe, w tym wysokość stałego rabatu udzielanego przez sprzedającego na produkty zamawiane przez Emitenta (w zależności od terminu zapłaty) oraz wysokość premii dla Emitenta za przekroczenie określonego wolumenu zamówień w danym okresie, a także wysokość kar umownych należnych Emitentowi w związku z niedotrzymaniem przez Dostawcę terminu dostawy. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może zostać wypowiedziana przez każdą ze stron z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Poza tym Umowa może być rozwiązana w trybie natychmiastowym przez każdą ze stron w przypadku udokumentowanego nie wywiązania się drugiej strony z Umowy.
17. W dniu 2 stycznia 2004 roku Emitent zawarł z Legrand FAEL Sp. z o.o. („Producent”) umowę dystrybucyjną („Umowa”). Umowa została aneksowana w dniu 2 stycznia 2006 roku. Na podstawie Umowy Producent dostarcza Emitentowi produkty osprzętu elektrycznego znajdujące

się w jego ofercie handlowej. Umowa określa wysokość stałego rabatu na kupowane produkty, a także wysokość kwartalnej nagrody pieniężnej, należnej Emitentowi w przypadku przekroczenia określonej wartości zakupów w danym okresie oraz innych dodatkowych rabatów. Koszty transportu zamówionych produktów ponosi Producent, jeżeli wartość jednorazowego zamówienia przekroczy 15.000 PLN (piętnaście tysięcy złotych). W celu zabezpieczenia płatności na rzecz Producenta, Emitent złożył zabezpieczenie w postaci weksli *in blanco* wraz z deklaracją wekslową. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z możliwością jej wypowiedzenia przez każdą ze stron z zachowaniem 1-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Dodatkowo, Producent może wypowiedzieć Umowę w przypadku braku zakupów ze strony Emitenta przez okres co najmniej 90 dni. Każda ze stron może wypowiedzieć Umowę ze skutkiem natychmiastowym w przypadku wszczęcia przeciwko drugiej stronie postępowania upadłościowego, układowego, egzekucyjnego na kwotę istotną z punktu widzenia wielkości obrotów lub w razie ustanowienia dla drugiej strony zarządcy komisyjnego.

18. W dniu 2 stycznia 2003 roku Emitent zawarł z Schneider Electric Polska Sp. z o.o. („Sprzedający”) umowę oficjalnego partnera („Umowa”). Umowa została aneksowana w dniu 13 lutego 2006 roku. Zgodnie z Umową Emitent dokonuje zakupów produktów znajdujących się w ofercie handlowej Sprzedającego, a Sprzedający zobowiązany jest do dokonywania czynności wspierających sprzedaż produktów przez Emitenta (współdziałanie przy promocji, wsparcie techniczne, szkolenia). Umowa zawiera szczegółowe warunki współpracy, w tym wysokość określonych bonusów i premii związanych z wielkością sprzedaży. Emitent zobowiązał się traktować Sprzedającego jako dostawcę priorytetowego, tzn. proponować swoim klientom produkty Sprzedającego. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, przy czym każda ze stron może rozwiązać Umowę z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Ponadto, Sprzedający może rozwiązać Umowę w szeregu przypadków określonych umownie.
19. W dniu 1 lutego 2002 roku Emitent zawarł z Moeller Electric Sp. z o.o. („Dostawca”) umowę dostawy produktów znajdujących się w ofercie Dostawcy („Umowa”). Umowa została aneksowana w dniu 1 czerwca 2006 roku. Umowa określa szczegółowe warunki handlowe, w tym wysokość stałego rabatu udzielanego przez Dostawcę na produkty zamawiane przez Emitenta oraz wysokość premii dla Emitenta za przekroczenie określonego wolumenu zamówień w danym okresie, a także wysokość kar umownych należnych Emitentowi w związku z niedotrzymaniem przez Dostawcę terminu dostawy. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może zostać wypowiedziana przez każdą ze stron z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Ponadto, Dostawca może rozwiązać Umowę w trybie natychmiastowym w przypadku opóźnienia Emitenta z płatnościami, przekraczającego 30 dni.
20. W dniu 1 kwietnia 2005 roku Emitent zawarł z Fabryką Przewodów Energetycznych Będzin S.A. („Dostawca”) umowę dostawy produktów znajdujących się w ofercie Dostawcy („Umowa”). Umowa określa szczegółowe warunki handlowe, w tym wysokość stałego rabatu udzielanego przez Dostawcę na produkty zamawiane przez Emitenta oraz wysokość premii dla Emitenta za przekroczenie określonego wolumenu zamówień w danym okresie, a także wysokość kar umownych należnych Emitentowi w związku z niedotrzymaniem przez Dostawcę terminu dostawy. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może zostać wypowiedziana przez każdą ze stron z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia.
21. W dniu 1 lipca 2005 roku Emitent zawarł z EKSA Sp. z o.o. („Dostawca”) umowę dostawy produktów znajdujących się w ofercie Dostawcy („Umowa”). Umowa określa szczegółowe warunki handlowe, w tym wysokość stałego rabatu udzielanego przez Dostawcę na produkty zamawiane przez Emitenta oraz wysokość premii dla Emitenta za przekroczenie określonego wolumenu zamówień w danym okresie, a także wysokość kar umownych należnych Emitentowi w związku z niedotrzymaniem przez Dostawcę terminu dostawy. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może zostać wypowiedziana przez każdą ze stron z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia.
22. W dniu 3 stycznia 2005 roku Emitent zawarł z Hager Polo Sp. z o.o. („Dostawca”) umowę dostawy produktów znajdujących się w ofercie Dostawcy („Umowa”). Umowa została aneksowana w dniu 9 lutego 2006 roku. Umowa określa szczegółowe warunki handlowe, w tym wysokość stałego rabatu udzielanego przez Dostawcę na produkty zamawiane przez Emitenta oraz wysokość premii dla Emitenta za przekroczenie określonego wolumenu zamówień w danym okresie. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może zostać wypowiedziana przez każdą ze stron z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia.

23. W dniu 8 lutego 2001 roku Emitent zawarł z ES System S.A. („Dostawca”) umowę dostawy produktów znajdujących się w ofercie Dostawcy („Umowa”). Umowa została aneksowana w dniu 3 stycznia 2005 roku. Umowa określa szczegółowe warunki handlowe, w tym wysokość stałego rabatu udzielanego przez Dostawcę na produkty zamawiane przez Emitenta oraz wysokość premii dla Emitenta za przekroczenie określonego wolumenu zamówień w danym okresie. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może zostać wypowiedziana przez każdą ze stron z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia.
24. W dniu 8 marca 2005 roku Emitent zawarł z ABB Sp. z o.o. („Sprzedający”) umowę ramową o współpracy w zakresie nabywania przez Emitenta produktów znajdujących się w ofercie produkcyjnej Sprzedającego („Umowa”). Umowa została aneksowana w dniu 20 lutego 2006 roku. Umowa określa szczegółowe warunki handlowe, w tym wysokość stałego rabatu udzielanego przez sprzedającego na produkty zamawiane przez Emitenta oraz wysokość premii dla Emitenta za przekroczenie określonego wolumenu zamówień w danym okresie. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może zostać wypowiedziana przez każdą ze stron z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia.
25. W dniu 10 lutego 2005 roku Emitent zawarł z Draka Kable s.r.o. („Dostawca”) umowę współpracy w zakresie zakupu przez Emitenta produktów znajdujących się w ofercie Dostawcy („Umowa”). Dostawy produktów mają następować na podstawie jednorazowych zamówień, po cenach obowiązujących u Dostawcy w dniu otrzymania danego zamówienia. W razie, gdy wartość zamówień Emitenta w roku kalendarzowym przekroczy 1.400.000 PLN (jeden milion czterysta tysięcy złotych), Emitent jest uprawniony do bonusu w wysokości 1,75 % wartości zamówień w danym roku. Umowa została zawarta na czas określony, tj. do dnia 31 grudnia 2005 roku. W dniu 2 stycznia Emitent zawarł z Dostawcą kolejną umowę na podobnych warunkach, która obowiązywała do dnia 31 grudnia 2006 r.
26. Dnia 1 marca 2006 roku Emitent zawarł z BRILUX Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie („Dostawca”) umowę partnerską nr 02/DL/06 („Umowa”), w której zostały określone warunki współpracy w zakresie zawierania i wykonywania umów dostawy towarów wchodzących w skład ofert Dostawcy, zgodnie z aktualnymi jego katalogami. Dostawa dokonywana będzie na podstawie pisemnych zamówień składanych przez Emitenta. Umowa przewiduje kary umowne należne Emitentowi w przypadku w przypadku opóźnienia dostaw przez Dostawcę oraz nie usunięcia wad towaru w terminie odstąpienia którejkolwiek strony od Umowy, a także kary umowne należne Odbiorcy w przypadku opóźnienia dostaw przez Emitenta. W przypadku podwyższenia cen towarów, ceny wyższe zaczną obowiązywać nie wcześniej niż po upływie 30 dni od dnia przekazania Emitentowi nowego cennika.
27. W dniu 28 czerwca 2006 r. Emitent zawarł z ELDA-ELTRA Elektrotechnika Spółka Akcyjna („Dostawca”), z siedzibą w Bydgoszczy, umowę o współpracy („Umowa”), w zakresie zakupu towarów Dostawcy przez Emitenta. Umowa określa szczegółowe warunki handlowe, w tym wysokość poszczególnych rabatów udzielanych przez Dostawcę na produkty zamawiane przez Emitenta. Zgodnie z Umową, terminy płatności faktur wynoszą 90 dni. Umowa ulega rozwiązaniu bez składania oświadczeń woli, w przypadku gdy Emitent nie zakupi do Dostawcy jego towarów przez trzy kolejne miesiące kalendarzowe.
28. W dniu 9 sierpnia 2004 roku, Emitent zawarł ze Stanisławem Rosa, prowadzącym działalność gospodarczą pod nazwą „Zakład Produkcji Sprzętu Oświetleniowego Rosa” („Sprzedawca”) umowę partnerską nr 1/MC/2004 („Umowa”), anektowaną w dniu 23 lutego 2006 r., w zakresie zakupu towarów Sprzedawcy przez Emitenta. Umowa określa szczegółowe warunki handlowe, w tym wysokość poszczególnych rabatów udzielanych przez Sprzedawcę na produkty zamawiane przez Emitenta. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może zostać wypowiedziana przez każdą ze stron z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.

## UMOWY Z ODBIORCAMI

Dla celów niniejszego Prospektu, za istotne umowy zawierane przez Emitenta w ramach normalnego toku działalności, Emitent uznał umowy z odbiorcami, których wartość obrotów w danym roku (z danym odbiorcą) przekroczyła kwotę 1.000.000 PLN (jeden milion złotych). Kryterium kwotowe dla

odbiorców zostało przyjęte w niższej wysokości niż kryterium dla dostawców z uwagi na znaczne rozproszenie odbiorców towarów Emitenta. Poniżej znajduje się opis takich umów.

1. W roku 2006 Emitent zawarł z BOT Kopalnia Węgla Brunatnego Turów S.A. („Odbiorca”) szereg umów na dostawę produktów elektrotechnicznych (daty umów: 22 marca, 3 kwietnia, 13 kwietnia, 21 kwietnia, 7 sierpnia, 18 sierpnia, 11 września – „Umowy”). Umowy zawarte zostały na dostawę określonych w nich partii towarów (w jednej lub kilku dostawach). Umowy przewidują płatność w terminie 30 dni od daty wystawienia faktury. Łączna wartość netto dostaw realizowanych na podstawie Umów, na rzecz Odbiorcy wynosi 1.928.756,44 PLN (jeden milion dziewięćset dwadzieścia osiem tysięcy siedemset pięćdziesiąt sześć złotych 44/100) oraz 28.480,03 EUR (dwadzieścia osiem tysięcy czterysta osiemdziesiąt euro 03/100). Zgodnie z Umowami, termin wszystkich dostaw przypada na rok 2006 z czego większość dostaw została zrealizowana. Umowy przewidują kary umowne w przypadku odstąpienia którejkolwiek strony od poszczegółnej z Umów, a także kary umowne należne Odbiorcy w przypadku opóźnienia dostaw przez Emitenta.
2. W dniu 17 lipca 2006 roku Emitent zawarł z Energia Pro Koncern Energetyczny S.A. („Zamawiający”) umowę dostawy osprzętu izolowanego do linii napowietrznych („Umowa”). Wykonanie dostaw ma następować na podstawie oddzielnych zamówień składanych przez Zamawiającego, w ciągu 3 dni roboczych od dnia złożenia zamówienia. Umowa została zawarta na czas określony, tj. do dnia 17 stycznia 2007 roku. Łączna wartość dostaw realizowanych w ramach Umowy wynosi 200.516,25 PLN (dwieście tysięcy pięćset szesnaście złotych 25/100) netto. Umowa przewiduje kary umowne w przypadku odstąpienia którejkolwiek strony od Umowy lub opóźnienia Emitenta z realizacją dostaw.
3. W dniu 28 lipca 2006 roku Emitent zawarł z Energia Pro Koncern Energetyczny S.A. („Zamawiający”) umowę dostawy rozłączników izolacyjnych („Umowa”). Wykonanie dostaw ma następować na podstawie oddzielnych zamówień składanych przez Zamawiającego, w ciągu 3 dni roboczych od dnia złożenia zamówienia. Umowa została zawarta na czas określony, tj. do dnia 28 lipca 2007 roku. Łączna wartość dostaw realizowanych w ramach Umowy nie przekroczy kwoty 531.700,73 PLN (pięćset trzydzieści jeden tysięcy siedemset złotych 73/100) netto. Umowa przewiduje kary umowne w przypadku odstąpienia którejkolwiek strony od Umowy lub opóźnienia Emitenta z realizacją dostaw.
4. W dniu 30 marca 2006 roku Emitent zawarł z Energia Pro Koncern Energetyczny S.A. („Zamawiający”) umowę dostawy przewodów elektroenergetycznych („Umowa”). Wykonanie dostaw ma następować na podstawie oddzielnych zamówień składanych przez Zamawiającego, w ciągu 7 dni roboczych od dnia złożenia zamówienia. Umowa została zawarta na czas określony, tj. do dnia 31 grudnia 2006 roku. Łączna wartość dostaw realizowanych w ramach Umowy nie przekroczy kwoty 158.359,75 PLN (sto pięćdziesiąt osiem tysięcy trzysta pięćdziesiąt dziewięć złotych 75/100) netto. Umowa przewiduje kary umowne w przypadku odstąpienia którejkolwiek strony od Umowy lub opóźnienia Emitenta z realizacją dostaw.
5. W dniu 26 stycznia 2006 roku Emitent zawarł z Energia Pro Koncern Energetyczny S.A. („Zamawiający”) umowę dostawy produktów elektroenergetycznych („Umowa”). Wykonanie dostaw przez Emitenta ma następować na podstawie oddzielnych zamówień składanych przez Zamawiającego, w ciągu 2 dni roboczych od dnia złożenia zamówienia. Umowa została zawarta na czas określony, do dnia 26 stycznia 2007 roku. Łączna wartość dostaw realizowanych w ramach Umowy nie przekroczy kwoty 709.670,08 PLN (siedemset dziewięć milionów sześćset siedemdziesiąt tysięcy złotych 08/100) netto. Umowa przewiduje kary umowne w przypadku odstąpienia którejkolwiek strony od Umowy lub opóźnienia Emitenta z realizacją dostaw.
6. W dniu 18 listopada 2005 roku Emitent zawarł z Energia Pro Koncern Energetyczny S.A. („Zamawiający”) umowę dostawy produktów elektroenergetycznych („Umowa”). Wykonanie dostaw przez Emitenta ma następować na podstawie oddzielnych zamówień składanych przez Zamawiającego, w ciągu 2 dni roboczych od dnia złożenia zamówienia. Umowa została zawarta na czas określony, tj. do dnia 18 listopada 2006 roku. Łączna wartość dostaw realizowanych w ramach Umowy nie przekroczy kwoty 13.217,01 PLN (trzynaście tysięcy dwieście siedemnaście złotych 01/100) netto. Umowa przewiduje kary umowne w przypadku odstąpienia którejkolwiek strony od Umowy lub opóźnienia Emitenta z realizacją dostaw.
7. W dniu 19 września 2005 roku Emitent zawarł z Energia Pro Koncern Energetyczny S.A. („Zamawiający”) umowę dostawy produktów elektroenergetycznych („Umowa”). Wykonanie

dostaw przez Emitenta ma następować na podstawie oddzielnych zamówień składanych przez Zamawiającego, w ciągu 2 dni roboczych od dnia złożenia zamówienia. W ramach Umowy Emitent jest zobowiązany do przeszkolenia osób wskazanych przez Zamawiającego w zakresie montażu dostarczanych produktów. Umowa została zawarta na czas określony, tj. do dnia 19 września 2006 roku. Łączna wartość dostaw realizowanych w ramach Umowy nie przekroczy kwoty 1.851.868,21 PLN (jeden milion osiemset pięćdziesiąt jeden tysięcy osiemset sześćdziesiąt osiem złotych 21/100) netto. Umowa przewiduje kary umowne w przypadku odstąpienia którejkolwiek strony od Umowy lub opóźnienia Emitenta z realizacją dostaw.

8. W dniu 1 września 2005 roku Emitent zawarł z Energia Pro Koncern Energetyczny S.A. („Zamawiający”) umowę dostawy produktów elektroenergetycznych („Umowa”). Wykonanie dostaw następuje na podstawie oddzielnych zamówień składanych przez Zamawiającego, w ciągu 2 dni roboczych od dnia złożenia zamówienia. Umowa została zawarta na czas określony, do dnia 31 sierpnia 2006 roku. Łączna wartość dostaw realizowanych w ramach umowy nie przekroczy kwoty 514.037,32 PLN (pięćset czternaście tysięcy trzydzieści siedem złotych 32/100) netto. Umowa przewiduje kary umowne w przypadku odstąpienia którejkolwiek strony od Umowy lub opóźnienia Emitenta z realizacją dostaw.
9. W dniu 29 kwietnia 2005 roku Emitent zawarł z Energia Pro Koncern Energetyczny S.A. („Zamawiający”) umowę dostawy produktów elektroenergetycznych („Umowa”). Wykonanie dostaw następuje na podstawie oddzielnych zamówień składanych przez Zamawiającego, w ciągu 7 dni roboczych od dnia złożenia zamówienia. Umowa została zawarta na czas określony, do dnia 31 lipca 2006 roku. Łączna wartość dostaw realizowanych w ramach Umowy nie przekroczy kwoty 222.401,04 PLN (dwieście dwadzieścia dwa tysiące czterysta jeden złotych 04/100) netto. Umowa przewiduje kary umowne w przypadku odstąpienia którejkolwiek strony od Umowy lub opóźnienia Emitenta z realizacją dostaw.
10. W dniu 24 stycznia 2005 roku Emitent zawarł z Energia Pro Koncern Energetyczny S.A. („Zamawiający”) umowę dostawy produktów elektroenergetycznych („Umowa”). Wykonanie dostaw następuje na podstawie oddzielnych zamówień składanych przez Zamawiającego, w ciągu 2 dni roboczych od dnia złożenia zamówienia. Umowa została zawarta na czas określony, do dnia 24 stycznia 2006 roku. Łączna wartość dostaw realizowanych w ramach Umowy nie przekroczy kwoty 565.540,22 PLN (pięćset sześćdziesiąt pięć tysięcy pięćset czterdzieści złotych 22/100) netto. Umowa przewiduje kary umowne w przypadku odstąpienia którejkolwiek strony od Umowy lub opóźnienia Emitenta z realizacją dostaw.
11. W dniu 28 września 2005 roku Emitent zawarł z Energia Pro Koncern Energetyczny S.A. („Zamawiający”) umowę dostawy produktów elektroenergetycznych. Wykonanie dostaw następuje na podstawie oddzielnych zamówień składanych przez Zamawiającego, w ciągu 2 dni roboczych od dnia złożenia zamówienia. Umowa została zawarta na czas określony, do dnia 31 grudnia 2005 roku. Łączna wartość dostaw realizowanych w ramach Umowy wynosi 262.999,80 PLN (dwieście sześćdziesiąt dwa tysiące dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć złotych 80/100) netto. Umowa przewiduje kary umowne w przypadku odstąpienia którejkolwiek strony od Umowy lub opóźnienia Emitenta z realizacją dostaw.
12. Dnia 24 maja 2006 roku Emitent zawarł z BOT Kopalnią Węgla Brunatnego Turów S.A. („Odbiorca”) umowę nr Z68/06 na dostawy asortymentu elektrotechnicznego („Umowa”), w cenach i ilościach określonych w załączniku do Umowy. Umowa została zawarta na czas określony i wygasa z dniem 22 sierpnia 2006 roku. Po zrealizowaniu zakresu wartościowego Umowy w wysokości powyżej 75% Odbiorca może odstąpić od dalszej realizacji Umowy i wówczas Umowa wygasa. Kara umowna, z tytułu odstąpienia, wówczas się nie należy. Dostawa przedmiotu Umowy ma nastąpić w terminach określonych w załączniku do Umowy. Wartość przedmiotu Umowy wynosi 277.740,38 PLN (dwieście siedemdziesiąt siedem tysięcy siedemset czterdzieści złotych 38/100), powiększona o właściwą stawkę podatku od towarów i usług. Płatność ma być dokonana w terminie 30 dni licząc od dnia otrzymania faktury przez Odbiorcę. Umowa przewiduje kary umowne w przypadku odstąpienia którejkolwiek ze stron od Umowy, a także kary umowne należne Odbiorcy w przypadku opóźnienia dostaw przez Emitenta.
13. Dnia 3 listopada 2006 roku Emitent zawarł z BOT Kopalnią Węgla Brunatnego Turów S.A. („Odbiorca”) umowę nr Z9/CS/06 na dostawy asortymentu elektronicznego produkcji Siemens („Umowa”), w cenach i ilościach określonych w załączniku do Umowy. Dostawa przedmiotu Umowy ma nastąpić w terminie do 6 tygodni licząc od dnia zawarcia Umowy. Wartość przedmiotu Umowy wynosi 45.428,61 EUR (czterdzieści pięć tysięcy czterysta dwadzieścia osiem euro

61/100), powiększona o właściwą stawkę podatku od towarów i usług. Płatność ma być dokonana w terminie 30 dni licząc od dnia otrzymania faktury przez Odbiorcę. Umowa przewiduje kary umowne w przypadku odstąpienia którejkolwiek ze Stron od Umowy, a także kary umowne należne Odbiorcy w przypadku opóźnienia dostaw przez Emitenta.

14. Dnia 13 listopada 2006 roku Emitent zawarł z BOT Kopalnią Węgla Brunatnego Turów S.A. („Odbiorca”) umowę nr Z14/CS/06 na dostawy asortymentu elektrotechnicznego („Umowa”), w cenach i ilościach określonych w załączniku do Umowy. Umowa została zawarta na czas określony i wygasa z chwilą realizacji wszystkich jej postanowień. Dostawa przedmiotu Umowy ma nastąpić w terminach określonych w załączniku do Umowy. Wartość przedmiotu Umowy wynosi 95.257,13 PLN (dziewięćdziesiąt pięć tysięcy dwieście pięćdziesiąt siedem złotych 13/100), powiększona o właściwą stawkę podatku od towarów i usług. Płatność ma być dokonana w terminie 30 dni licząc od dnia otrzymania faktury przez Odbiorcę. Umowa przewiduje kary umowne w przypadku odstąpienia którejkolwiek ze stron od Umowy, a także kary umowne należne Odbiorcy w przypadku opóźnienia dostaw przez Emitenta.
15. Dnia 24 listopada 2006 roku Emitent zawarł z BOT Kopalnią Węgla Brunatnego Turów S.A. („Odbiorca”) umowę nr Z13/CS/06 na dostawy telekomunikacyjnych przewodów górniczych („Umowa”), w cenach i ilościach określonych w załączniku do Umowy. Dostawa przedmiotu Umowy ma nastąpić w terminie do 6 tygodni licząc od dnia zawarcia Umowy. Wartość przedmiotu Umowy wynosi 355.254,00 PLN (trzysta pięćdziesiąt pięć tysięcy dwieście pięćdziesiąt cztery złotych), powiększona o właściwą stawkę podatku od towarów i usług. Płatność ma być dokonana w terminie 30 dni licząc od dnia otrzymania faktury przez Odbiorcę. Umowa przewiduje kary umowne w przypadku odstąpienia którejkolwiek ze stron od Umowy, a także kary umowne należne Odbiorcy w przypadku opóźnienia dostaw przez Emitenta.
16. Dnia 27 listopada 2006 roku Emitent zawarł z BOT Kopalnią Węgla Brunatnego Turów S.A. („Odbiorca”) umowę nr Z16/CS/06 na dostawy asortymentu elektrotechnicznego („Umowa”), w cenach i ilościach określonych w załączniku do Umowy. Umowa została zawarta na czas określony i wygasa z chwilą realizacji wszystkich jej postanowień. Dostawa przedmiotu zamówienia ma nastąpić w terminach określonych w załączniku do Umowy. Wartość przedmiotu Umowy wynosi 65.526,49 PLN (sześćdziesiąt pięć tysięcy pięćset dwadzieścia sześć złotych 49/100), powiększona o właściwą stawkę podatku od towarów i usług. Płatność ma być dokonana w terminie 30 dni licząc od dnia otrzymania faktury przez Odbiorcę. Umowa przewiduje kary umowne w przypadku odstąpienia którejkolwiek ze stron od Umowy, a także kary umowne należne Odbiorcy w przypadku opóźnienia dostaw przez Emitenta.
17. Dnia 27 listopada 2006 roku Emitent zawarł z BOT Kopalnią Węgla Brunatnego Turów S.A. („Odbiorca”) umowę nr Z17/CS/06 na dostawy przewodów HO7RN-F i YDY („Umowa”), w cenach i ilościach określonych w załączniku do Umowy. Umowa została zawarta na czas określony i wygasa z chwilą realizacji wszystkich jej postanowień. Dostawa przedmiotu Umowy ma nastąpić w terminach określonych w załączniku do Umowy. Wartość przedmiotu Umowy wynosi 64.282,00 PLN (sześćdziesiąt cztery tysiące dwieście osiemdziesiąt dwa złotych), powiększona o właściwą stawkę podatku od towarów i usług. Płatność ma być dokonana w terminie 30 dni licząc od dnia otrzymania faktury przez Odbiorcę. Umowa przewiduje kary umowne w przypadku odstąpienia którejkolwiek ze stron od Umowy, a także kary umowne należne Odbiorcy w przypadku opóźnienia dostaw przez Emitenta.

Wszystkie umowy, poza umowami z dostawcami, o których mowa w pkt 4, 17 i 25, oraz umową z odbiorcą, o której mowa w pkt 9 (które albo wygasły albo zostały wypowiedziane) nadal obowiązują. Wszystkie umowy opisane w tym punkcie zostały zawarte na warunkach nie odbiegających od warunków rynkowych.

**23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o udziałach**

Nie wystąpiły informacje osób trzecich, oświadczenia ekspertów oraz oświadczenie o udziałach.



## **24. Dokumenty udostępnione do wglądu**

W okresie ważności Prospektu w siedzibie Emitenta zostały udostępnione do wglądu następujące dokumenty lub ich kopie:

- 1) Statutu Emitenta,
- 2) historycznych informacji finansowych: sprawozdania finansowe Emitenta, opinie i raporty biegłego rewidenta, Sprawozdania Zarządu z Działalności Emitenta za poszczególne lata obrotowe: 2003, 2004 oraz 2005,
- 3) historycznych informacji finansowych: śródroczne kwartalne sprawozdania finansowe Emitenta za poszczególne kwartały roku 2003, 2004, 2005 oraz 2006,
- 4) historycznych informacji finansowych: półroczne sprawozdania finansowe Emitenta za poszczególne półrocza roku 2003, 2004, 2005 oraz 2006.
- 5) Uchwały NWZA Spółki w sprawie emisji Akcji serii F.
- 6) Dokumenty i opracowania, do których odniesienia znajdują się w Dokumencie Rejestacyjnym.

Ze wskazanymi powyżej dokumentami w formie elektronicznej można zapoznać się na stronie internetowej Emitenta – [www.tim.pl](http://www.tim.pl).

## **25. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach**

Emitent nie posiada udziałów w innych przedsiębiorstwach.

# **DOKUMENT OFERTOWY**

## **1. Osoby odpowiedzialne**

Dane osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz ich stosowne oświadczenia zamieszczono w punkcie 1. Dokumentu Rejestacyjnego.

## **2. Czynniki ryzyka**

Opis czynników ryzyka związanych o istotnym znaczeniu dla oferowanych akcji niezbędnych dla potrzeb oceny ryzyka rynkowego związanego z tymi akcjami zamieszczono w punkcie 3 części Czynniki Ryzyka.

### 3. Podstawowe informacje

#### 3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zdaniem Zarządu Emitenta, poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań, wystarcza na pokrycie jego potrzeb w okresie 12 miesięcy, licząc od daty Prospektu Emisyjnego.

#### 3.2. Kapitalizacja i zadłużenie

**Tabela 51. Kapitalizacja i zadłużenie Emitenta (w tys. zł)**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>31.10.2006</b>
<b>Zadłużenie krótkoterminowe ogółem</b>	104.095
<b>- w tym zabezpieczone</b>	3.186
1) kredyty krótkoterminowe	2.472
2) kredyty długoterminowe w części przypadającej do spłaty w ciągu 12 miesięcy	714
<b>-w tym niezabezpieczone</b>	-
1) zobowiązania z tytułu dostaw	96.213
2) zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń	2.476
3) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1.000
4) zobowiązania pozostałe	1.220
5) fundusze specjalne	-
<b>Zadłużenie długoterminowe</b>	34.901
<b>- w tym zabezpieczone</b>	18.286
1) kredyt	33.286
2) inne (jeśli występują)	1.615
<b>Kapitał własny</b>	51.618
1) kapitał zakładowy	20.380
2) kapitał zapasowy	2.500
3) kapitał z aktualizacji wyceny	245
4) pozostałe kapitały rezerwowe	8.760
5) zysk / strata z lat ubiegłych	-
6) zysk / strata netto roku bieżącego	19.733

Źródło: Emitent.

**Tabela 52. Zadłużenie netto**

Wyszczególnienie	31.10.2006
A. Środki pieniężne	492
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	-
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	-
D. Płynność (A+B+C)	492
E. Bieżące należności finansowe	97.461
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	2.472
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	714
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	100.909
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	104.095
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)	6.141
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	33.286
L. Wyemitowane obligacje	-
M. Inne długoterminowe zadłużenie finansowe - leasingi	1.615
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	34.901
O. Zadłużenie finansowe netto (J+N)	41.042

Źródło: Emitent.

Na dzień 31.10.2006 roku zadłużenie pośrednie i warunkowe nie występowały.

### 3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

#### **Emitent**

W skład Zarządu Emitenta wchodzi następujące osoby: Pan Krzysztof Foltą – Prezes Zarządu, Pan Mirosław Nowakowski – członek Zarządu oraz Pan Artur Piekarczyk – członek Zarządu. Zarówno Pan Krzysztof Foltą jak i Pan Mirosław Nowakowski są jednocześnie głównymi akcjonariuszami Emitenta. Z uwagi na powyższe, Zarząd Emitenta, w celu uniknięcia ewentualnego konfliktu interesów mogącego powstać przy ustaleniu ceny emisyjnej Akcji serii F zaproponował, aby cenę emisyjną Akcji serii F ustalił Zarząd na podstawie rekomendacji biura maklerskiego, a zatwierdziła Rada Nadzorcza. Zgodnie z Zasadami Dobrych Praktyk przyjętymi przez Spółkę, trzech członków Rady Nadzorczej z pięcioosobowego składu Rady Nadzorczej, jest członkami niezależnymi. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta przyjęło propozycję Zarządu w powyższym zakresie, co pozwoli ograniczyć skutki ewentualnego konfliktu, o którym mowa powyżej.

#### **Doradca Prawny**

Wynagrodzenie Doradcy Prawnego nie jest uzależnione od powodzenia oferty.

**Oferujący**

Dom Maklerski PKO BP pełniący rolę Oferującego jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z umowy o przeprowadzenie publicznej oferty Akcji serii F i wprowadzenie Akcji nowych emisji serii F do obrotu na rynku regulowanym, w związku z powyższym jest zainteresowany uplasowaniem wszystkich oferowanych Akcji serii F po możliwie najwyższej cenie.

**Biegły Rewident**

Wynagrodzenie Biegłego Rewidenta nie jest uzależnione od powodzenia oferty.

**3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych**

Duży wzrost sprzedaży w I półroczu 2006 roku (67%) oraz perspektywy dalszego wzrostu sektora produkcji budowlano – montażowej w latach 2007-2013 spowodowały potrzebę rozbudowy centrów logistycznych we Wrocławiu i w Toruniu. Logistyka i serwis są podstawowymi elementami budowy przewagi konkurencyjnej Spółki.

W związku z ograniczonymi możliwościami rozwoju Spółki na obecnie użytkowanym terenie przy ul. Stargardzkiej 8a we Wrocławiu podjęta została decyzja o budowie nowego Magazynu Centralnego w Siechnicach na terenie gminy Święta Katarzyna. Na wybór tej lokalizacji znaczny wpływ mają plany rozbudowy sieci dróg, szczególnie budowa południowego fragmentu obwodnicy Wrocławia co gwarantuje dobrą komunikację oraz szybki rozwój regionu, w którym planowana jest inwestycja. Zakupiona nieruchomość o obszarze około 160.000 m<sup>2</sup> znajduje się na terenie Gminnej Strefy Aktywności Gospodarczej oraz jest w pełni przygotowana do realizacji inwestycji przemysłowo-magazynowych.

Inwestycja w swoim zakresie będzie obejmować budowę:

- Hali magazynowej o powierzchni około 10.000 m<sup>2</sup> z możliwością rozbudowy w drugim etapie inwestycji do wielkości około 20.000 m<sup>2</sup>. Zgodnie z zakładaną koncepcją technologiczną Emitent przewiduje wyposażenie hali w nowoczesny, w części automatyczny magazyn połączony funkcjonalnie z automatyczną linią przewijania kabli i przewodów. W kubaturze hali znajdzie się także część pomieszczeń biurowych oraz pomieszczenia socjalne i techniczne;
- Budynku biurowego o powierzchni około 2.500 m<sup>2</sup> jako siedziby Zarządu Spółki oraz pozostałych jednostek organizacyjnych zapewniających sprawne funkcjonowanie wszystkich oddziałów;
- Placu składowego kabli o powierzchni około 20.000 m<sup>2</sup> wraz z niezbędną infrastrukturą.
- Zagospodarowanie całości terenu inwestycji z przygotowaniem pełnej infrastruktury dodatkowej: drogi, place, obiekty pomocnicze itd.

Drugą planowaną inwestycją Emitenta będzie inwestycja, która będzie miała na celu znaczne zwiększenie możliwości operacyjnych Spółki poprzez zastąpienie istniejącego Magazynu Centralnego w Toruniu magazynem bliźniaczym dla magazynu we Siechnicach. Inwestycja ta rozpocznie się po zakończeniu realizacji nowego Magazynu Centralnego w Siechnicach. Tak duża skala inwestycji wiąże się ze znacznym wzrostem dynamiki sprzedaży realizowanej przez Emitenta na terenie północnej Polski. Na podstawie analiz historycznych oraz prognoz dotyczących lokalizacji nowych inwestycji należy stwierdzić, że obszar miasta Toruń jest najbardziej optymalną lokalizacją pod względem układu komunikacyjnego oraz możliwości obsługi oddziałów Spółki położonych na północy Polski.

Emitent uzyska około 61 mln wpływów brutto przy założeniu sprzedaży wszystkich Akcji nowej emisji serii F tj. 3.057.000 po cenie 20 złotych za jedną akcję. Jeżeli wszystkie Akcje nowej emisji serii F zostaną sprzedane po cenie maksymalnej wynoszącej 35 złotych za jedną akcję, wtedy Emitent pozyska z emisji około 107 mln złotych brutto.

Środki w powyższej kwocie zostaną wykorzystane przez Emitenta w następujący sposób:

#### **Budowa Centrów Logistycznych – około 55 - 60 mln zł**

Wstępnie wyceniono koszt hali magazynowej wraz z niezbędną infrastrukturą (drogi, place itp.) na około 25 mln zł, natomiast budynek biurowy wyceniono wstępnie na około 5 - 10 mln zł.

Centrum Logistyczne pod Wrocławiem będzie budowane w 2007 roku, a Centrum Logistyczne w okolicach Torunia w 2008 roku. Centra będą tej samej wielkości i zostaną zbudowane w oparciu o ten sam projekt. Łączny szacunkowy koszt obiektu wynosi około 25 mln zł na każde Centrum.

#### **Koszty wyposażenia zbudowanych Centrów Logistycznych – około 20 - 30 mln zł**

Z uwagi na fakt, że Centra Logistyczne mają być w dużej mierze zautomatyzowane, koszt wyposażenia ich w maszyny i urządzenia określono na około 10-15 mln zł na każde z Centrów. W związku z tym całkowity koszt wyposażenia Centrów Logistycznych, które powstaną w okolicach Wrocławia i Torunia wyniesie około 20 - 30 mln zł.

W ocenie Emitenta, w przypadku pozyskania z emisji Akcji serii F około 80 mln zł wpływów brutto cele inwestycyjne zostaną zrealizowane w całości.

#### **Działania , które zostaną podjęte przez Emitenta w przypadku nie pozyskania środków z emisji.**

W przypadku **nie pozyskania środków z emisji** na realizację celów wskazanych w prospekcie, to jest budowę Centrum Logistycznego w Siechnicach pod Wrocławiem wraz z budynkiem biurowym oraz budowę Centrum Logistycznego pod Toruniem, z powodu nie dojścia emisji akcji serii F Emitenta do skutku, Emitent planuje podjęcie następujących działań:

- 1) Budowa Centrum Logistycznego wraz z placem składowym w Siechnicach pod Wrocławiem o wartości około 25 mln PLN sfinansowana zostanie z kredytu inwestycyjnego długoterminowego. Emitent posiada wstępne deklaracje banków, z którymi prowadzone są przez Emitenta rozmowy w ww. zakresie, dotyczące możliwości udzielenia przez ww. banki kredytu na realizację przedmiotowej inwestycji.
- 2) Wyposażenie Centrum Logistycznego w Siechnicach pod Wrocławiem w niezbędne maszyny i urządzenia o wartości około 10-15 mln PLN dokonane zostanie poprzez leasing długoterminowy przedmiotowych maszyn i urządzeń. Emitent posiada wstępne deklaracje firm leasingowych w przedmiocie zgody na sfinansowanie przedmiotowej inwestycji.
- 3) Budowa budynku biurowego w Siechnicach pod Wrocławiem oraz Centrum Logistycznego pod Toruniem zostanie zrealizowana w latach 2009-2010 ze środków własnych Spółki, zaś wyposażenie Centrum Logistycznego w Toruniu zostanie sfinansowane za pomocą leasingu długoterminowego.

W przypadku **pozyskania nie wystarczających środków** z emisji na realizację celów wskazanych w prospekcie, to jest budowę Centrum Logistycznego w Siechnicach pod Wrocławiem wraz z budynkiem biurowym oraz budowę Centrum Logistycznego pod Toruniem, Emitent przyjął następujące założenia:

- 1) Budowa Centrum Logistycznego wraz z placem składowym w Siechnicach pod Wrocławiem o wartości około 25 mln PLN sfinansowana zostanie ze środków pozyskanych z emisji,
- 2) Wyposażenie Centrum Logistycznego w Siechnicach pod Wrocławiem w niezbędne maszyny i urządzenia o wartości około 10-15 mln PLN dokonane zostanie poprzez leasing długoterminowy przedmiotowych maszyn i urządzeń od firm leasingowych. Emitent posiada wstępne deklaracje firm leasingowych w przedmiocie zgody na sfinansowanie przedmiotowej inwestycji.
- 3) Budowa budynku biurowego w Siechnicach pod Wrocławiem o wartości ok. 5-10 mln PLN zostanie sfinansowana z kredytu długoterminowego,

- 4) Budowa Centrum Logistycznego pod Toruniem o wartości ok. 25 mln PLN zostanie zrealizowane w latach 2009-2010 ze środków własnych Spółki, zaś wyposażenie Centrum Logistycznego w Toruniu zostanie sfinansowane za pomocą leasingu długoterminowego maszyn i urządzeń.

**Planowany sposób zabezpieczenia środków z emisji do momentu ich wydatkowania.**

Emitent posiada podpisane umowy o kredyty rewalwingowe z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, z Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie oraz z ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach. Wartość kredytów zaciągniętych przez Emitenta na podstawie ww. umów wynosi około 45 mln PLN. Zgodnie z ww. umowami Emitent decyduje o aktualnej kwocie zadłużenia w ramach limitów przyznanych przez ww. banki określonych w przedmiotowych umowach.

Po uzyskaniu środków z emisji, Emitent zamierza spłacić zadłużenie wobec banków wynikające z umów kredytowych, o których mowa powyżej.

Pozostała część środków zostanie zabezpieczona w następujący sposób:

- około 50% środków umieszczona zostanie na lokatach bankowych krótko i długoterminowych,
- za pozostałą część środków pieniężnych pozyskanych z emisji Emitent zakupi obligacje Skarbu Państwa.

W miarę zapotrzebowania na środki finansowe Emitent stopniowo rezygnować będzie z lokat bankowych, zaś w terminie późniejszym Emitent sprzeda obligacje, o których mowa powyżej.

W przypadku dalszego zapotrzebowania na środki finansowe niezbędne do realizacji przedmiotowej inwestycji, Emitent zwiększać będzie swoje zobowiązania kredytowe w ramach umów o kredyt rewalwingowy, o których mowa powyżej, do kwoty 45 mln PLN.

**Planowany sposób wykorzystania nadwyżki środków pozyskanych z emisji.**

Ewentualna nadwyżka środków pozyskanych z emisji akcji serii F ponad 80 mln zł zostanie wykorzystana na następujące cele:

- 1) wyposażenie magazynów należących do oddziałów handlu Emitenta w środki trwałe takie jak: wózki widłowe, przewijarki do kabli, regały magazynowe, mające na celu zwiększenie wydajności pracy w ww. magazynach – szacunkowy koszt 1.300 tys. zł,
- 2) wyposażenie Magazynów Centralnych we Wrocławiu i w Toruniu w środki trwałe takie jak: wózki widłowe, przewijarki do kabli, regały magazynowe, mające na celu zwiększenie wydajności pracy w ww. magazynach – szacunkowy koszt 550 tys. zł,
- 3) polepszenie infrastruktury informatycznej u Emitenta, w tym między innymi: rozbudowa portalu firmowego, rozbudowa serwerów, zwiększenie bezpieczeństwa systemów komputerowych – szacunkowy koszt 250 tys. zł.

Dodatkowe środki pozyskane z emisji serii F, stanowiące nadwyżkę ponad 80 mln zł, a nie wymienione powyżej, przeznaczone zostaną na rozszerzenie oferty magazynowej o nowe produkty nie będące dotychczas w ofercie Emitenta.



#### **4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych / dopuszczanych do obrotu**

##### **4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych, włącznie z kodem ISIN (Międzynarodowy Numer Identyfikacyjny Papierów Wartościowych) lub innym podobnym kodem identyfikacyjnym papierów wartościowych**

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest i dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym jest łącznie nie więcej niż 3.057.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii F Emitenta o wartości nominalnej 1 zł każda. Ponadto na podstawie niniejszego prospektu dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym jest łącznie nie więcej niż 3.057.000 Praw do Akcji serii F oraz 20.380.000 Praw Poboru akcji serii F.

Akcje Emitenta są oznaczone kodem ISIN PLTIM0000016.

##### **4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe**

Organem uprawnionym do podjęcia decyzji o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji jest, zgodnie z art. 430-432 Kodeksu Spółek Handlowych, Walne Zgromadzenie Emitenta. W dniu 24 listopada 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji serii F z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta. Powyższa uchwała stanowi Załącznik nr 2 do niniejszego Prospektu. Jednocześnie Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie wprowadzenia Akcji serii F, Praw do Akcji serii F oraz Praw Poboru Akcji serii F do obrotu na rynku regulowanym oraz ich dematerializacji, jak również upoważnienia Zarządu Emitenta do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie umowy w przedmiocie rejestracji Akcji serii F, praw do Akcji serii F oraz Praw Poboru Akcji serii F w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Powyższa uchwała stanowi Załącznik nr 2 do niniejszego Prospektu.

- 1) Zgodnie z art. 433 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariusze Emitenta mają prawo pierwszeństwa objęcia Akcji serii F w stosunku do liczby posiadanych Akcji (prawo poboru). Prawo poboru może być przedmiotem obrotu giełdowego. Prawa poboru uprawniają do objęcia do 3.057.000 Akcji serii F w następującej proporcji: 20 jednostkowych praw poboru uprawnia do objęcia 3 Akcji serii F (przy założeniu że zostanie wyemitowanych 3.057.000 Akcji serii F).

##### **4.3. Wskazanie, czy te papiery wartościowe są papierami imiennymi, czy też na okaziciela, oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane. W przypadku formy zdematerializowanej, należy podać nazwę i adres podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie rejestru papierów wartościowych**

Akcje Serii F Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela. Akcje serii F Emitenta ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A.

##### **4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych**

Walutą emitowanych akcji jest złoty (PLN).

Wartość nominalna jednej akcji Emitenta wynosi 1,0 zł.

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

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

##### **4.5.1. Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki**

Z akcjami Spółki związane są następujące prawa o charakterze majątkowym:

- 1) 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 wyznaczonym przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 KSH). Ustalając dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy, Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Regulacje w tym zakresie zawiera Tytuł czwarty Dział I Szczegółowych Zasad Działania KDPW. Na mocy § 91 Szczegółowych Zasad Działania KDPW Emitent zobowiązany jest poinformować KDPW o wysokości dywidendy, dniu ustalenia osób uprawnionych, którym przysługuje prawo do dywidendy („dniu dywidendy” zgodnie z określeniem zawartym w przepisach KSH) oraz o terminie wypłaty dywidendy. Dzień wypłaty dywidendy może nastąpić najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy (dniu ustalenia osób uprawnionych do dywidendy).

Ponadto, zgodnie z § 26 Regulaminu Giełdy, emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu giełdowego obowiązani są informować niezwłocznie GPW o zamierzeniach związanych z wykonywaniem praw z papierów wartościowych, już notowanych, 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 następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW, która przekazuje dalej środki z tytułu dywidendy bezpośrednio na rachunki papierów wartościowych osób uprawnionych do dywidendy. Rachunki te prowadzone są przez poszczególne domy maklerskie.

W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

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 spółkę wypłacającą dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, a następnie przekazywany przez nią na rachunek właściwego urzędu skarbowego. Spółka jako płatnik tego podatku jest zobowiązana 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 niepobranie podatku zgodnie z taką umową, jest możliwe wyłącznie pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby (zarządu) lub zamieszkania zagranicznego akcjonariusza do celów podatkowych, uzyskany 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.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 KSH). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

- 2) 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.
- 3) Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.
- 4) 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.
- 5) Prawo do zbywania posiadanych akcji.
- 6) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. 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).
- 7) Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).
- 8) Akcje na okaziciela nie podlegają zamianie na akcje imienne.

#### **4.5.2. Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki**

Z akcjami Spółki związane są następujące prawa korporacyjne:

- 1) 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.
- 2) 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). We wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia należy wskazać sprawy wnoszone pod jego obrady. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 § 1 KSH).
- 3) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422-427 KSH.
- 4) 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.
- 5) Prawo do żądania zbadania przez biegłego na koszt Emitenta określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie Publicznej). Akcjonariusze mogą w tym celu żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 ustawy, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały.
- 6) 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).
- 7) Prawo do imiennego świadectwa depozytowego, wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, przysługujące akcjonariuszowi spółki publicznej, posiadającemu akcje zdematerializowane (art. 328 § 6 KSH).
- 8) 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).
- 9) 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).
- 10) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).
- 11) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną z 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).
- 12) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 KSH).

- 13) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
- 14) 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).
- 15) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).
- 16) Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 KSH).

#### **4.6. W przypadku nowych emisji należy wskazać uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe**

W dniu 24 listopada 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji serii F z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta. Powyższa uchwała stanowi Załącznik nr 2 do niniejszego Prospektu.

#### **4.7. W przypadku nowych emisji należy wskazać przewidywaną datę emisji papierów wartościowych**

Emitent zamierza przeprowadzić emisję Akcji Serii F w pierwszym kwartale 2007 roku.

#### **4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych**

##### ***4.8.1. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi***

Obrót akcjami Emitenta, jako akcjami spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o Ofercie Publicznej oraz w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, które wraz z Ustawą o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym zastąpiły przepisy Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

- 1) Zgodnie z art. 19 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:
  - (a) papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
  - (b) dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

- 2) Zgodnie z art. 159 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Okresem zamkniętym jest:
- (a) okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
  - (b) w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
  - (c) w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
  - (d) w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.
- 3) Zgodnie z art. 160 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.
- 4) Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej każdy:
- (a) kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
  - (b) kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów,
  - (c) kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do innego rynku regulowanego, albo
  - (d) kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów bądź od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć. Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie, o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, a także o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

- 5) Zgodnie z art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33% albo o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji (art. 72 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej). W przypadku, gdy w okresach, o których mowa wyżej, zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o 10% lub 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 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 (art. 72 ust. 2 ustawy).
- 6) Zgodnie z art. 73 i 74 Ustawy o Ofercie Publicznej, przekroczenie:
- (a) 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w podpunkcie poniżej (art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej),
  - (b) 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 (art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej),

przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia odpowiedniego progu, albo do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (dotyczy przekroczenia progu 33%) lub wszystkich pozostałych akcji tej spółki (dotyczy przekroczenia progu 66%), albo do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie odpowiednio nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 oraz art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej). Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej i art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział

w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej). Ponadto przepis art. 74 ust. 1 i 2 Ustawy o Ofercie Publicznej stosuje się odpowiednio w sytuacji zwiększenia stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty zależne od podmiotu zobowiązanego do ogłoszenia wezwania lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki (art. 74 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Obowiązki, o których mowa w art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki (art. 75 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej).

- 7) Zgodnie z art. 75 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej obowiązki wskazane w art. 72 i 73 Ustawy o Ofercie Publicznej nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej, a zgodnie z art. 75 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej obowiązki, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie powstają w przypadku nabywania akcji:
- (a) wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, które nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub nie są dopuszczone do tego obrotu,
  - (b) od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
  - (c) w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
  - (d) zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz.U. nr 91, poz. 871),
  - (e) obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu,
  - (f) w drodze dziedziczenia, z wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.
- 8) Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego w rozumieniu powołanej wyżej ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych.
- 9) Zgodnie z art. 76 Ustawy o Ofercie Publicznej w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie: (i) zdematerializowane akcje innej spółki, kwity depozytowe i listy zastawne oraz (ii) obligacje emitowane przez Skarb Państwa. W przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej.
- 10) Stosownie do art. 77 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej).



Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a 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 (art. 77 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej). Po ogłoszeniu wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazuje informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku – bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej). Po otrzymaniu zawiadomienia Komisja Nadzoru Finansowego może najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej). W okresie pomiędzy zawiadomieniem Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony i jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania (art. 77 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Cena akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej:

- 11) Zgodnie z art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej obowiązki określone w pkt 4)-10) powyżej spoczywają również na:
- (a) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z:
    - zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,
    - nabywaniem lub zbywaniem obligacji zamiennych na akcje spółki publicznej, kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki, jak również innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia jej akcji,
    - uzyskaniem statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej bądź innej osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym,
    - dokonywaniem czynności prawnej przez jego podmiot zależny lub zajęciem innego zdarzenia prawnego dotyczącego tego podmiotu zależnego,
  - (b) funduszu inwestycyjnym – także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
    - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
    - inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
  - (c) podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
    - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,

- w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
  - w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zlecniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
  - przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,
- (d) podmiocie prowadzącym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec emitentów wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania,
- (e) wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,
- (f) podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt (e), posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w pkt (e) i (f) obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt (e), domniemywa się w przypadku podejmowania czynności określonych w tym przepisie przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
- mocodawcę lub jego pełnomocnika, nie będącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,
- jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o rachunkowości.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

- papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, przy czym nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa, gdyż wówczas prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie,
- akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywotnio,
- papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków:

- po stronie podmiotu dominującego – wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie podmiotu prowadzącego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który wykonuje czynności określone w pkt 4 powyżej – wlicza się liczbę głosów z akcji spółki objętych zleceniem udzielonym temu podmiotowi przez osobę trzecią,
- wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

- 12) Zgodnie z art. 88 Ustawy o Ofercie Publicznej obligacje zamienne na akcje spółki publicznej oraz kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami takiej spółki uważa się za papiery wartościowe, z którymi wiąże się taki udział w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz tych papierów wartościowych może osiągnąć w wyniku zamiany na akcje. Przepis ten stosuje się także odpowiednio do wszystkich innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji spółki publicznej.
- 13) Zgodnie z art. 90 Ustawy o Ofercie Publicznej, przepisów rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 Ustawy o Ofercie Publicznej w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji:
  - (a) w trybie i na warunkach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
  - (b) przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego,
  - (c) w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.
- 14) Zgodnie z art. 90 Ustawy o Ofercie Publicznej, przepisów rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej z wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej – w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie stosuje się również w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425, art. 429 § 1 KSH.
- 15) Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa w pkt 2) i 3), w sposób następujący:
  - (a) na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi (członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta, jego pracownicy, biegli rewidenci oraz inne osoby pozostające z emitentem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze), która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 ustawy (nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenia takimi instrumentami finansowymi), Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200.000 złotych, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób, który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje (art. 174 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi),
  - (b) na osobę (członkowie władz emitenta, prokurenci oraz osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych w rozumieniu ustawy dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz posiadają kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej tego emitenta), która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi (obowiązek przekazywania Komisji oraz emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia 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), Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do

wysokości 100.000 złotych, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską, zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencją tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi),

- 16) Ustawa o Ofercie Publicznej reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa w pkt 4)-10) powyżej, w sposób następujący:

(a) zgodnie z art. 89 Ustawy o Ofercie Publicznej prawo głosu z:

- akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69, art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- wszystkich akcji spółki publicznej podmiotu, którego udział w ogólnej liczbie głosów powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 2 lub art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, do dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach,

nie może być wykonywane, a jeśli zostało wykonane wbrew zakazowi – nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw;

(b) zgodnie z art. 97 Ustawy o Ofercie Publicznej, na każdego kto:

- nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie art. 77 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 ustawy, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadkach określonych w art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej,

- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz 79 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- wbrew obowiązкови określönemu w art. 86 ust. 1 ustawy nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
- dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej,

Komisja Nadzoru Finansowego może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 złotych, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki. W decyzji, o której mowa, Komisja Nadzoru Finansowego może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

#### **4.8.2. Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy O Ochronie Konkurencji I Konsumentów**

- 1) Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50.000.000 EUR. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się 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 (art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). 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 (art. 115 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru:

- (a) przejęcia – m.in. poprzez nabycie lub objęcie akcji – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- (b) objęcia lub nabycia akcji innego przedsiębiorcy, powodującego uzyskanie co najmniej 25% głosów na walnym zgromadzeniu,
- (c) rozpoczęcia wykonywania praw z akcji objętych lub nabytych bez uprzedniego zgłoszenia zgodnie z art. 13 pkt 3 i 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z treścią art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

- 2) Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- (a) jeżeli obrót przedsiębiorcy:
  - nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli,
  - którego akcje lub udziały będą objęte lub nabyte,
  - z którego akcji lub udziałów ma nastąpić wykonywanie praw,nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EUR.

Zwolnienia tego nie stosuje się w przypadku koncentracji, w wyniku których powstanie lub umocni się pozycja dominująca na rynku, na którym następuje koncentracja (art. 13a Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

- (b) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia oraz że:
- instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
  - wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji.

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

- (c) polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,
- (d) 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,
- (e) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.
- 3) Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca przejmujący kontrolę, przedsiębiorca obejmujący lub nabywający akcje lub odpowiednio instytucja finansowa albo przedsiębiorca, który nabył akcje w celu zabezpieczenia wierzytelności. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.
- 4) 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.
- 5) Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji – koncentracja nie została dokonana.
- 6) 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.
- 7) Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 1.000 do 50.000.000 EUR, między innymi, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 22 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.
- 8) Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 500 do 10.000 EUR za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.
- 9) 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.

- 10) 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, a także w okresie 5 lat od dnia 1 kwietnia 2001 roku – okoliczność naruszenia przepisów ustawy z dnia 24 lutego 1990 roku o przeciwdziałaniu praktykom monopolistycznym i ochronie interesów konsumentów (tekst jednolity: Dz. U. z 1999 roku Nr 52, poz. 547 ze zm.).

#### **4.8.3. Obowiązki wynikające z Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004**

- 1) Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady w Sprawie Koncentracji. Rozporządzenie powyższe reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, tzn. takie, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Transakcje podlegające zgłoszeniu do Komisji Europejskiej zwolnione są (z pewnymi wyjątkami) spod obowiązku zgłoszenia zamiaru koncentracji do Prezesa UOKiK. Rozporządzenie swoim zakresem obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany w strukturze kontroli nad przedsiębiorcą w wyniku: połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców, przejęcia bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad przedsiębiorcą lub jego częścią (m.in. w drodze nabycia lub objęcia akcji lub innych papierów wartościowych) przez jednego lub więcej przedsiębiorców lub przez jedną lub więcej osób kontrolujących już co najmniej jednego przedsiębiorcę albo w wyniku utworzenia wspólnego przedsiębiorcy pełniącego w sposób trwały wszelkie funkcje autonomicznego przedsiębiorcy. W rozumieniu Rozporządzenia przejęciem kontroli są wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na określonego przedsiębiorcę.
- 2) Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:
- (a) zawarciu odpowiedniej umowy,
  - (b) ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia, lub
  - (c) nabyciu kontrolnego pakietu akcji.
- 3) Zgłoszenie koncentracji Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku gdy:
- (a) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji w ostatnim roku obrotowym wynosi więcej niż 5 mld EUR, oraz
  - (b) 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 uzyskało w ostatnim roku obrotowym więcej niż dwie trzecie swoich obrotów przypadających na UE w jednym i tym samym państwie członkowskim.
- 4) Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:
- (a) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500 mln EUR,

- (b) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR,
  - (c) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich UE zakwalifikowanych w punkcie powyżej łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, z czego łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji przekroczył 25 mln EUR, oraz
  - (d) łączny obrót przypadający na UE każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji przekroczył w ostatnim roku obrotowym 100 mln EUR,  
chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskało w ostatnim roku obrotowym więcej niż dwie trzecie swoich obrotów przypadających na UE w jednym i tym samym państwie członkowskim.
- 5) Przejęcia kontroli dokonują osoby lub przedsiębiorstwa, które:
- (a) są posiadaczami praw lub uprawnionymi do nich na mocy odpowiednich umów, lub
  - (b) nie będąc ani posiadaczami takich praw, ani uprawnionymi do nich na mocy odpowiednich umów, mają uprawnienia wykonywania wpływających z nich praw.
- 6) Zgodnie z art. 3 ust. 5 Rozporządzenia, koncentracja nie występuje w przypadku, gdy:
- (a) instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje i obrót papierami wartościowymi na własny rachunek lub na rachunek innych osób, 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 zbycia całości lub części tego przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź zbycia tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem że wszelkie takie zbycie następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia (wyjątkowo okres ten może być przedłużony);
  - (b) kontrolę przejmuje osoba upoważniona przez władze publiczne zgodnie z prawem państwa członkowskiego dotyczącym likwidacji, upadłości, niewypłacalności, umorzenia długów, postępowania układowego lub analogicznych postępowań;
  - (c) działania określone powyżej przeprowadzane są przez holdingi finansowe (zdefiniowane w odrębnych przepisach prawa wspólnotowego), jednakże pod warunkiem, że prawa głosu w odniesieniu do holdingu wykonywane są, zwłaszcza w kwestiach dotyczących mianowania członków organów zarządzających lub nadzorczych przedsiębiorstw, w których mają one udziały, wyłącznie w celu zachowania pełnej wartości tych inwestycji, a nie ustalania, bezpośrednio lub pośrednio, zachowania konkurencyjnego tych przedsiębiorstw.
- 7) Zgodnie z art. 7 ust. 1 Rozporządzenia, przedsiębiorcy są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Komisję Europejską zgody na tę koncentrację lub do upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana. Również utworzenie wspólnego przedsiębiorstwa, pełniącego w sposób trwały wszystkie funkcje samodzielnego podmiotu gospodarczego, stanowi koncentrację podlegającą zgłoszeniu. Do czasu zakończenia – poprzez wydanie decyzji – badania zgłoszonej koncentracji przez Komisję Europejską zamknięcie zgłoszonej transakcji nie może zostać dokonane. Jednakże naruszenia tego przepisu nie stanowi m.in. realizacja zgłoszonej Komisji Europejskiej publicznej oferty kupna lub zamiany akcji, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji na podstawie zwolnienia udzielonego przez Komisję Europejską.
- 8) Zgodnie z art. 14 ust. 2 Rozporządzenia, Komisja Europejska może nałożyć na przedsiębiorcę karę pieniężną w wysokości do 10% łącznych przychodów przedsiębiorstwa w poprzednim roku obrotowym, jeżeli przedsiębiorca ten dokonał koncentracji bez zgody Komisji Europejskiej lub wbrew decyzji Komisji Europejskiej. Ponadto, zgodnie z art. 8 ust. 4 Rozporządzenia, w niektórych wypadkach, a w szczególności w przypadku dokonania koncentracji, która została



zakazana, Komisja Europejska może nakazać odwrócenie skutków koncentracji, np. poprzez podział przedsiębiorcy lub zbycie całości lub części majątku, udziałów lub akcji.

- 9) W przypadku dokonania koncentracji bez zgody Komisji Europejskiej może ona:
- (a) w celu przywrócenia stanu sprzed dokonania koncentracji – nakazać przedsiębiorstwom rozwiązanie koncentracji, w szczególności poprzez:
    - podział połączonego przedsiębiorstwa, lub
    - zbycie wszystkich udziałów lub zgromadzonych aktywów;
  - (b) w przypadku, gdy poprzez podział połączonego przedsiębiorstwa nie jest możliwe przywrócenie stanu, jaki miał miejsce przed dokonaniem koncentracji, Komisja Europejska może przedsięwziąć wszelkie inne środki konieczne do przywrócenia takiego stanu w jak najwyższym stopniu;
  - (c) nakazać podjęcie wszelkich innych stosownych środków mających na celu zapewnienie, iż przedsiębiorstwa dokonają rozwiązań koncentracji lub podejmą inne środki dla przywrócenia wcześniejszego stanu – zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej.

Ponadto dokonanie koncentracji bez zgody lub wbrew decyzji Komisji Europejskiej może skutkować nałożeniem przez Komisję Europejską na przedsiębiorcę kary pieniężnej w wysokości do 10% łącznego obrotu przedsiębiorstwa w poprzednim roku obrotowym.

#### **4.9. Wskazanie obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych**

Informacje na temat obowiązkowych ofert przejęcia zostały podane w pkt 4.8. niniejszego Dokumentu Ofertowego.

Ustawa o Ofercie Publicznej wprowadza instytucję przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu. Zgodnie z art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami zależnymi od niego 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 akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Na podstawie art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariusz spółki publicznej może żądać wykupienia posiadanych przez siebie akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie to składa się na piśmie i są mu zobowiązani, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, a także solidarnie każda ze stron porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy,

dotyczącego istotnych spraw spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

#### **4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego**

W ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego nie miały miejsca publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

#### **4.11. W odniesieniu do kraju siedziby Emitenta oraz kraju (krajów), w których przeprowadzana jest oferta lub w których podejmuje się starania o dopuszczenie do obrotu: informacje o potrącanych u źródła podatkach od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych, wskazanie, czy Emitent bierze odpowiedzialność za potrącanie podatków u źródła**

W Prospekcie zostały opisane jedynie ogólne zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem akcji. Inwestorzy zainteresowani uzyskaniem szczegółowych informacji w tym zakresie powinni skorzystać z usług doradców podatkowych, finansowych i prawnych.

##### **4.11.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy i sprzedaży akcji**

###### **4.11.1.1. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego z dywidendy**

###### **1) Opodatkowanie dochodów osób prawnych**

Zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych przychody z dywidend otrzymanych od osób prawnych mających siedzibę w Polsce opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu. Przy czym, dla celów obliczenia podatku dochodowego uzyskany przychód nie podlega pomniejszeniu o koszty uzyskania przychodów.

Kwotę podatku uiszczonego z tytułu otrzymanej dywidendy podatnik, który otrzymał dywidendę, może odliczyć od podatku dochodowego należnego od dochodów opodatkowanych na zasadach ogólnych (czyli zgodnie z art. 19 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w roku 2006 – 19% (dziewiętnastoprocentowym) podatkiem dochodowym). W przypadku braku możliwości odliczenia w danym roku, zryczałtowany podatek dochodowy podlega odliczeniu w następnych latach podatkowych bez limitu czasowego (art. 23 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych płatnikiem zryczałtowanego podatku dochodowego jest spółka wypłacająca dywidendę.

###### **2) Opodatkowanie dochodów osób fizycznych**

Dochodami osób fizycznych z tytułu udziału w zyskach emitenta są dywidendy i inne przychody z tytułu udziału w zyskach emitenta.

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych od uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przychodów z dywidend pobiera się zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 19% uzyskanego przychodu. Przy czym, dla celów obliczenia podatku dochodowego uzyskany przychód nie podlega pomniejszeniu o koszty uzyskania przychodów.

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych podmioty, prowadzące rachunki inwestycyjne osób fizycznych (podatników), dokonując wypłat z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych na rzecz osób fizycznych, obowiązane są, jako płatnik, pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od dokonanych wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułu dywidendy. Pobrany podatek przekazywany jest przez te podmioty na rachunek odpowiedniego urzędu skarbowego do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu pobrania podatku.

### **3) Opodatkowanie dywidend otrzymanych przez zagraniczne osoby prawne i fizyczne**

Dywidendy wypłacane zagranicznym osobom fizycznym i prawnym z tytułu udziału w zyskach polskich osób prawnych podlegają opodatkowaniu 19% (dziewiętnastoprocentowym) zryczałtowanym podatkiem dochodowym, o ile odpowiednia umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowi inaczej (art. 30a ust. 1 i ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz art. 22 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Warunkiem zastosowania stawki podatkowej wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobierania podatku zgodnie z taką umową jest uzyskanie przez spółkę wypłacającą dywidendę zaświadczenia o miejscu zamieszkania lub siedzibie odbiorcy dywidendy, wydanego dla celów podatkowych przez zagraniczną administrację podatkową (tzw. certyfikat rezydencji).

Ponadto, zgodnie z art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwolnione są od podatku dochodowego dochody z dywidendy osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej wypłacane na rzecz podmiotu zagranicznego przez spółki, które łącznie spełniają następujące warunki:

- 1) nie mają siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- 2) podlegają w państwie członkowskim Unii Europejskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągania,
- 3) dochody (przychody) uzyskiwane są z udziału w zysku osoby prawnej, w której kapitale spółka uzyskująca ten dochód posiada bezpośrednio nie mniej niż 20% (od 2007 roku – 15%, od 2009 roku 10%) udziałów nieprzerwanie przez okres nie krótszy niż dwa lata.

#### **4.11.1.2. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego ze sprzedaży akcji**

##### **1) Opodatkowanie dochodów osób prawnych**

Obowiązek uiszczenia podatku dochodowego z tytułu sprzedaży akcji powstaje w przypadku uzyskiwania dochodu, który stanowi różnicę pomiędzy przychodem ze sprzedaży akcji a kosztem jego uzyskania. Dochody ze sprzedaży akcji osiągane przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych opodatkowane są na zasadach ogólnych łącznie z przychodami z innych źródeł (czyli zgodnie z art. 19 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w roku 2004 – 19% (dziewiętnastoprocentowym podatkiem dochodowym). Wydatki na objęcie lub nabycie akcji nie są kosztem uzyskania przychodu podatnika w dacie ich poniesienia, jednakże uwzględnia się je przy ustalaniu dochodu z odpłatnego zbycia akcji (art. 16 ust. 1 pkt 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

##### **2) Opodatkowanie dochodów osób fizycznych**

Zgodnie z art. 30b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych opodatkowany jest dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji. Zasadą jest, iż przedmiotem opodatkowania jest dochód w postaci różnicy pomiędzy przychodem, to jest sumą uzyskaną ze sprzedaży akcji, a kosztami uzyskania przychodu, które stanowią wydatki poniesione na objęcie akcji.

Dochody uzyskane na terytorium Polski ze sprzedaży akcji opodatkowane są 19% (dziewiętnastoprocentową) stawką podatku. Osoba fizyczna obowiązana jest do osobistego zadeklarowania przychodu i naliczenia podatku w oddzielnym zeznaniu rocznym oraz odprowadzenia podatku do właściwego urzędu skarbowego, do 30 kwietnia roku następnego. Osoba fizyczna nie jest obowiązana do odprowadzania zaliczek na podatek w ciągu roku, w którym dokonano sprzedaży akcji. Dochód z tytułu sprzedaży akcji nie jest łączony z innymi dochodami osoby fizycznej i powinien zostać zadeklarowany w odrębnym zeznaniu podatkowym (art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 9 ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych o wysokości straty poniesionej z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych poniesionej w roku podatkowym można obniżyć dochód uzyskany z tego źródła w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym że wysokość obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% kwoty tej straty.

##### **3) Opodatkowanie dochodów zagranicznych osób fizycznych i prawnych**

Co do zasady dochody z odpłatnego zbycia akcji osiągnięte przez zagraniczne osoby fizyczne i prawne, mające miejsce zamieszkania lub siedzibę w państwie, w którym Polska zawarła umowę o unikaniu podwójnego opodatkowania, nie podlegają opodatkowaniu w Polsce, jeżeli odpowiednia umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania tak stanowi.

#### **4.11.1.3. Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia praw do akcji (PDA)**

Prawa do akcji stanowią papiery wartościowe w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz art. 5a pkt. 11 ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Zasady opodatkowania dochodu z odpłatnego zbycia PDA są analogiczne jak przy opodatkowaniu dochodów ze zbycia akcji uzyskiwanych przez osoby fizyczne. Także w przypadku opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia PDA uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych zasady są analogiczne jak przy opodatkowaniu dochodów ze zbycia akcji.

#### **4.11.1.4 Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia praw poboru**

Prawa poboru stanowią papiery wartościowe w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz art. 5a pkt. 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Zasady opodatkowania dochodu z odpłatnego zbycia praw poboru są analogiczne jak przy opodatkowaniu dochodów ze zbycia akcji uzyskiwanych przez osoby fizyczne. Także w przypadku opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia prawa poboru uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych zasady opodatkowania są analogiczne jak przy zbyciu akcji.

#### **4.11.1.5. 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 z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz.U. Nr 86, poz. 959, ze zm.) stanowi, iż zwolniona jest od podatku od czynności cywilnoprawnych „sprzedaż papierów wartościowych dokonywana za pośrednictwem domów maklerskich lub banków prowadzących działalność maklerską.

W przypadku jednak zbywania akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym 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.

#### **4.11.1.6. Odpowiedzialność płatnika**

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja podatkowa (tekst jednolity - Dz. U. z 2005 roku Nr 8, poz. 60, z późn. zm.) płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek niepobraný lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

## 5. Informacje o warunkach oferty

### 5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

Oferującym jest:

Dom Maklerski PKO BP  
ul. Puławska 15  
02-515 Warszawa

#### 5.1.1. Warunki oferty oraz jej wielkość

Zgodnie z Uchwałą nr 3/24.11.2006 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia TIM S.A. z dnia 24 listopada 2006 roku, 3 057 000 Akcji zwykłych na okaziciela serii F zostanie zaoferowanych dotychczasowym akcjonariuszom Spółki w drodze realizacji przysługującego im prawa poboru.

Za każdą jedną Akcję posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, czyli na koniec dnia 20 lutego 2007 roku, akcjonariuszowi przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Posiadanie dwudziestu praw poboru uprawnia do objęcia trzech Akcji serii F. W przypadku, gdy liczba Akcji serii F, przypadająca danemu akcjonariuszowi z tytułu prawa poboru, nie będzie liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 §1 i §2 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 F, które nie zostaną objęte zapisami w trybie realizacji prawa poboru (tj. nie zostaną objęte zapisami podstawowymi oraz nie zostaną objęte zapisami dodatkowymi), zostaną przydzielone według uznania Zarządu, po cenie nie niższej niż Cena Emisyjna Akcji serii F w ramach wykonywania prawa poboru.

Akcje serii F nie są uprzywilejowane.

Nie istnieją ograniczenia w zbywalności Akcji serii F oraz nie są związane obowiązki świadczeń dodatkowych.

#### 5.1.2. Terminy, wraz z wszelkimi możliwymi zmianami obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisów

Zgodnie z postanowieniami Uchwały nr 3/24.11.2006 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia TIM S.A. z dnia 24 listopada 2006 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii F z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy dniem ustalenia prawa poboru Akcji serii F jest dzień 20 lutego 2007 roku.

**Tabela 53. Harmonogram Oferty Akcji serii F**

CZYNNOŚĆ	TERMIN
Dzień ustalenia prawa poboru	20 lutego 2007
Rozpoczęcie przyjmowania zapisów podstawowych w wykonaniu prawa poboru i zapisów dodatkowych	26 lutego 2007
Zakończenie przyjmowania zapisów podstawowych w wykonaniu prawa poboru i zapisów dodatkowych	2 marca 2007

Przydział przez KDPW akcji w wykonaniu prawa poboru i zapisów dodatkowych	13 marca 2007
Przyjmowanie zapisów na akcje nie objęte w wykonaniu prawa poboru i zapisów dodatkowych	14 – 16 marca 2007
Przydział akcji nie objętych w wykonaniu prawa poboru i zapisów dodatkowych	19 marca 2007

Źródło: Emitent

Emitent może postanowić o odstąpieniu od przeprowadzenia Publicznej Oferty w wyżej wymienionych terminach lub o ich zmianie. Informacja o odstąpieniu od przeprowadzenia Publicznej Oferty w powyższych terminach lub o zmianie któregośkolwiek z nich zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie aneksu do Prospektu. Złożenie aneksu w sprawie zmiany jakiegokolwiek terminu nie może nastąpić po jego upływie. Aneks powinien zostać zatwierdzony przed zmianą terminów publicznej oferty.

#### **Działanie przez pełnomocnika**

Inwestor uprawniony do objęcia Akcji serii F może złożyć zapis za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika.

Zasady działania przez pełnomocnika regulują procedury domów maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje serii F.

#### **Deponowanie akcji**

Akcje zostaną automatycznie zdeponowane na rachunkach subskrybentów, z których składany jest zapis.

#### **Zasady i miejsce składania zapisów na Akcje serii F w ramach wykonywania prawa poboru**

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru dokonują zapisu podstawowego na Akcje serii F w domu maklerskim, w którym mają zdeponowane prawa poboru, uprawniające do objęcia Akcji serii F w chwili składania zapisu.

Osoby posiadające na koniec dnia ustalenia prawa poboru co najmniej jedną akcję Emitenta dokonują zapisu dodatkowego w domu maklerskim, w którym miały zdeponowane Akcje w tym dniu.

Możliwe jest składanie zapisów na Akcje serii F za pośrednictwem internetu, telefonu, faksu i za pomocą innych środków technicznych, jeżeli taką możliwość dopuszcza regulamin domu maklerskiego przyjmującego zapisy.

W przypadku inwestorów, dla których rachunek papierów wartościowych prowadzony jest przez podmiot inny niż dom maklerski (bank depozytariusz), zapisy oraz wpłaty powinny być dokonane w domu maklerskim realizującym zlecenia danego banku depozytariusza.

#### **Procedura składania zapisów na Akcje serii F w ramach wykonania prawa poboru oraz zapisów dodatkowych**

Osoba uprawniona do wykonania prawa poboru winna złożyć trzy wypełnione i podpisane egzemplarze formularza zapisu.

Osoba posiadająca prawa poboru uprawniona jest do złożenia zapisu podstawowego. Osoba będąca akcjonariuszem w dniu ustalenia prawa poboru, czyli na koniec dnia 20 lutego 2007 roku, 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 F;
- zgadza się na przydzielenie mu Akcji serii F zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie;
- wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty Akcji serii F, przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych i ich poprawiania oraz, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie.

Na dowód przyjęcia zapisu osoba uprawniona otrzyma jeden egzemplarz wypełnionego i podpisanego formularza zapisu. Zapis na Akcje serii F jest bezwarunkowy, nieodwołalny w terminie związania zapisem, z zastrzeżeniem sytuacji opisanej w pkt. 5.1.6. niniejszego Dokumentu Ofertowego. Wszelkie konsekwencje wynikające z niepełnego lub niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi osoba składająca zapis.

Złożenie zapisu/zapisów w wykonaniu prawa poboru na większą liczbę Akcji serii F niż wynikająca z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru będzie uznane za zapis/zapisy na liczbę Akcji serii F wynikającą z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru.

Zwraca się uwagę inwestorów na fakt, że zapis dodatkowy winien zostać złożony na odrębnym formularzu zapisu. Formularz zapisu dostępny będzie na stronie internetowej Domu Maklerskiego PKO BP oraz Emitenta.

Zapis dodatkowy na większą liczbę Akcji serii F niż liczba Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie, będzie uznany za zapis na liczbę Akcji serii F oferowanych w Publicznej Ofercie.

**Miejsce składania zapisów na Akcje serii F nie objęte w ramach wykonania prawa poboru oraz zapisów dodatkowych**

Zapisy na Akcje Oferowane, które nie zostaną objęte zapisami w trybie realizacji prawa poboru oraz zapisami dodatkowymi przyjmowane będą w POK DM PKO BP.

**5.1.3. Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach Oferta Publiczna może zostać wycofana lub zawieszona oraz, czy wycofanie może wystąpić po rozpoczęciu oferty**

Wycofanie oraz zawieszenie Publicznej Oferty Akcji serii F może nastąpić wyłącznie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje serii F.

W przypadku wycofania lub zawieszenia Publicznej oferty Akcji serii F, ogłoszenie w tej sprawie zostanie podane do publicznej wiadomości w trybie aneksu do Prospektu.

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa przez podmioty uczestniczące w Ofercie, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić Komisja może zakazać w trybie art. 16 Ustawy o Ofercie rozpoczęcia Oferty, bądź wstrzymać jej rozpoczęcie na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane może nastąpić odwołanie Publicznej Oferty jedynie z ważnych powodów. Do ważnych powodów należy zaliczyć m.in.: (i) nagłe i nieprzewidywalne wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Spółki, w tym na zapewnienia przedstawione w Prospekcie przez Zarząd Spółki, (ii) nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Spółki.

Wpłacona przez inwestora kwota zostanie zwrócona w sposób określony przez inwestora w formularzu zapisu. Zwrot powyższych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

**5.1.4. Opis zasad przydziału i możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot inwestorom**

Osobom składającym zapis podstawowy na Akcje serii F w wykonaniu prawa poboru, przydzielona zostanie liczba Akcji serii F wynikająca z treści zapisu, nie większa niż liczba wynikająca z posiadanych praw poboru, pod warunkiem ich prawidłowego subskrybowania oraz opłacenia.

Jeżeli nie wszystkie osoby uprawnione wykonają prawo poboru, to niesubskrybowane Akcje serii F zostaną przeznaczone na realizację dodatkowych zapisów złożonych przez osoby posiadające akcje Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru. Jeśli zapisy dodatkowe opiewać będą na większą liczbę akcji niż pozostająca do objęcia, Emitent dokona proporcjonalnej redukcji zapisów dodatkowych. Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane, podobnie jak nie będą przydzielane akcje łącznie kilku inwestorom. Akcje nie przyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone kolejno subskrybentom, którzy dokonali zapisów na największą liczbę akcji, a w przypadku równych zapisów o przydziale zadecyduje losowanie (losowania dokona komputer).

W przypadku konieczności zwrotu części lub całości wpłaconej kwoty, wpłacona przez inwestora kwota zostanie zwrócona w sposób określony przez inwestora w formularzu zapisu.

Zwrot powyższych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

#### **5.1.5. Szczegółowe informacje na temat minimalnej lub maksymalnej wielkości zapisu (wyrażonej ilościowo lub wartościowo)**

Minimalna liczba Akcji serii F na którą inwestor będzie mógł złożyć zapis to 1 sztuka.

Maksymalna liczba na którą inwestor będzie mógł złożyć zapis to:

- w ramach wykonywania prawa poboru - liczba akcji wynikająca z posiadanych praw poboru,
- w ramach zapisów dodatkowych – 3 057 000 sztuk,
- w przypadku przyjmowania zapisów na akcje nieobjęte w ramach wykonywania prawa poboru oraz zapisów dodatkowych - liczba akcji nie większa niż liczba akcji objętych w ramach wykonywania prawa poboru oraz zapisów dodatkowych.

Informacja o liczbie akcji nie objętych w ramach wykonywania prawa poboru oraz zapisów dodatkowych zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

#### **5.1.6. Wskazanie terminu, w którym możliwe jest wycofanie zapisu, o ile inwestorzy są uprawnieni do wycofywania się ze złożonego zapisu**

W przypadku, gdy po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, do publicznej wiadomości został udostępniony aneks do niniejszego Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału akcji, o których Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem, osoba, która złożyła zapis na akcje przed udostępnieniem aneksu może wycofać zapis, 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 F w celu umożliwienia Inwestorowi uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

#### **5.1.7. Sposób i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na papiery wartościowe oraz dostarczenie papierów wartościowych**

##### **Zasady dokonywania wpłat**

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu jest jego opłacenie, w kwocie wynikającej z iloczynu liczby akcji objętych zapisem i ich ceny emisyjnej.

Wpłata na akcje musi być uiszczona najpóźniej wraz z dokonaniem zapisu.

Formy opłacania zapisów powinny być zgodne z procedurami domów maklerskich przyjmujących zapisy.

Jako datę wpłaty dokonanej przelewem uznaje się datę wpływu środków na właściwy rachunek przyjmującego zapis.

Brak wpłaty w terminie określonym w Prospekcie powoduje nieważność całego zapisu. W przypadku niepełnej wpłaty zapis zostanie zrealizowany w liczbie akcji opłaconych.

Wpłaty na akcje nie podlegają oprocentowaniu.

##### **Dostarczenie akcji**

Przed rozpoczęciem oferty Emitent zawrze z Krajowym Depozytem umowę o rejestrację w Krajowym Depozycie akcji będących przedmiotem publicznej oferty. Przedmiotowa umowa będzie miała charakter warunkowy. Rejestracja praw do Akcji serii F nastąpi po dokonaniu przydziału Akcji serii F przez Emitenta.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy emisji Akcji Serii F, Zarząd podejmie działania mające na celu zarejestrowanie tych akcji przez KDPW.



#### **5.1.8. Szczegółowy opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości wraz ze wskazaniem daty, kiedy to nastąpi**

Jeżeli Emitent nie dopełni obowiązku zgłoszenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego do Krajowego Rejestru Sądowego w terminie sześciu miesięcy od dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu lub sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii F – w takim przypadku ogłoszenie w tej sprawie, ukaże się w ciągu 7 dni od upłynięcia powyższego terminu. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa.

W terminie dwóch tygodni po upływie terminu zamknięcia subskrypcji zarząd ogłosi o dojściu albo niedojściu podwyższenia kapitału zakładowego do skutku. Jeżeli Sąd odmówi zarejestrowania emisji Akcji serii F - w takim przypadku ogłoszenie o prawomocnej decyzji Sądu ukaże się w ciągu 7 dni od uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego, odmawiającego zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego. Kwoty wpłacone na Akcje serii F zostaną zwrócone w sposób określony przez inwestora w formularzu zapisu bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa.

#### **5.1.9. Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane**

Zgodnie z Uchwałą nr 3/24.11.2006 r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia TIM S.A. z dnia 24 listopada 2006 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii F z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, za każdą jedną Akcją posiadaną na koniec dnia ustalenia Prawa Poboru, akcjonariuszowi przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Posiadanie dwudziestu praw poboru uprawnia do objęcia trzech Akcji serii F. W przypadku, gdy liczba Akcji Serii F, przypadająca danemu akcjonariuszowi z tytułu prawa poboru, nie będzie liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej.

W terminie składania zapisów osoby uprawnione do subskrybowania Akcji serii F w wykonaniu prawa poboru, mają prawo do złożenia zapisu podstawowego.

Osobami uprawnionymi do złożenia zapisu dodatkowego są akcjonariusze Emitenta na dzień prawa poboru, nawet jeżeli zbyli prawo poboru mogą, w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie zapisu dodatkowego na Akcje serii F.

Obrót prawami poboru z akcji notowanych na GPW będzie odbywał się na zasadach określonych w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego.

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 serii E, 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 F.

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 Serii F wiąże się z wygaśnięciem prawa poboru oraz utratą środków finansowych zainwestowanych w nabycie prawa poboru.

## 5.2. Zasady dystrybucji i przydziału

### 5.2.1. Podmioty uprawnione do udziału w ofercie

Osobami uprawnionymi do subskrybowania Akcji Serii F, 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 serii F,
- osoby, które nabyły prawa poboru i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje serii F.

Dodatkowo, akcjonariusze, według stanu na koniec dnia 20 lutego 2007 roku są uprawnieni w terminie jego wykonania do złożenia zapisu dodatkowego obejmującego dowolną liczbę Akcji serii F, nie większą jednak niż 3 057 000 sztuk.

Zgodnie z art. 436 § 4 KSH, Akcje serii F, które nie zostaną objęte zapisami w trybie realizacji prawa poboru (nie zostaną objęte zapisami podstawowymi oraz nie zostaną objęte zapisami dodatkowymi), zostaną przydzielone według uznania Zarządu, po cenie nie niższej niż Cena Emisyjna Akcji serii F.

### 5.2.2. *W zakresie, w jakim jest to wiadome Emitentowi, należy określić, czy znaczni akcjonariusze lub członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta zamierzają uczestniczyć w subskrypcji w ramach oferty oraz, czy którakolwiek z osób zamierza objąć ponad pięć procent papierów wartościowych będących przedmiotem oferty*

Z posiadanej przez Emitenta wiedzy wynika, że założyciele Spółki i Członkowie Organów Zarządzających i Nadzorczych nie zamierzają uczestniczyć w subskrypcji Akcji serii F.

### 5.2.3. Informacje podawane przed przydziałem

#### Podział oferty na transze

Nie dotyczy

#### Zmiana wielkości transz

Nie dotyczy

#### Metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w przypadku nadsubskrypcji

Jeżeli nie wszystkie osoby uprawnione wykonają prawo poboru, to niesubskrybowane Akcje serii F zostaną przeznaczone na realizację dodatkowych zapisów złożonych przez osoby posiadające akcje Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru. Jeśli zapisy dodatkowe opiewać będą na większą liczbę akcji niż pozostająca do objęcia, Emitent dokona proporcjonalnej redukcji zapisów dodatkowych. Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane, podobnie jak nie będą przydzielane akcje łącznie kilku inwestorom. Akcje nie przyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone kolejno subskrybentom, którzy dokonali zapisów na największą liczbę akcji, a w przypadku równych zapisów o przydziale zadecyduje losowanie (losowania dokona komputer).

#### Opis wszystkich wcześniej ustalonych sposobów preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych

Brak jest jakichkolwiek preferencji przy nabyciu Akcji serii F.

#### Sposób traktowania przy przydziale akcji

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 serii F.

#### Minimalna wielkość pojedynczego przydziału

W przypadku przydziału Akcji serii F nie została określona minimalna wielkość pojedynczego przydziału. Oznacza to, że np. w przypadku przydziału na zasadzie proporcjonalnej redukcji może wystąpić sytuacja, w której inwestorowi nie zostanie przydzielona ani jedna akcja.

### **Termin zakończenia Publicznej Oferty**

Termin zakończenia Publicznej Oferty został wskazany w niniejszego. 5.1.2. Dokumentu Ofertowego.

### **Wielokrotne zapisy**

Dopuszcza się składanie zapisów wielokrotnych.

#### ***5.2.4. Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych wraz ze wskazaniem, czy dopuszczalne jest rozpoczęcie obrotu przed dokonaniem tego zawiadomienia***

Inwestorzy będą zawiadamiani o liczbie przydzielonych im akcji zgodnie z praktyką domów maklerskich przyjmujących zapisy.

Jednocześnie wykazy subskrybentów ze wskazaniem liczby i rodzaju przyznanych każdemu z nich akcji zostaną wyłożone najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału akcji i pozostaną do wglądu w ciągu następnych dwóch tygodni w POK DM PKO BP przy ul. Puławska 15 w Warszawie.

#### ***5.2.5. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”***

Nie przewiduje się wystąpienia nadprzydziału i opcji dodatkowego przydziału.

### **5.3. Cena**

#### ***5.3.1. Wskazanie ceny, po której będą oferowane papiery wartościowe. W przypadku, gdy cena nie jest znana lub gdy nie istnieje ustanowiony lub płynny rynek dla danych papierów wartościowych, należy wskazać metodę określenia ceny oferty wraz ze wskazaniem osoby określającej kryteria służące do ustalenia ceny lub formalnie odpowiedzialnej za ustalenie ceny. Wskazanie wielkości kosztów i podatków, które w tym przypadku musi ponieść inwestor zapisujący się na papiery wartościowe lub je nabywający***

Zgodnie z ust. 7 Uchwały nr 3/24.11.2006 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia TIM S.A. z dnia 24 listopada 2006 roku Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd Spółki do ustalenia Ceny Emisyjnej Akcji serii F po akceptacji Rady Nadzorczej.

Cena Emisyjna dla Akcji serii F w wykonaniu prawa poboru (dla zapisów podstawowych), dla zapisów dodatkowych oraz dla zapisów na Akcje serii F nie objętych w ramach prawa poboru będzie jednakowa i zostanie podana do publicznej wiadomości nie później niż przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje serii F.

Cena Emisyjna dla Akcji serii F nie będzie większa niż cena maksymalna Akcji serii F ustalona na 35,00 (trzydzieści pięć) złotych.

Jednocześnie Emitent zwraca uwagę inwestorom na zapisy pkt. 5.1.6. niniejszego Dokumentu Ofertowego, w którym wskazuje się termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu, o ile inwestorzy są uprawnieni do wycofywania się ze złożonego uprzednio zapisu.

#### ***5.3.2. Koszty i podatki, które musi ponieść inwestor zapisujący się na Akcje Oferowane***

Złożenie zapisu na Akcje Oferowane serii F nie skutkuje opodatkowaniem tej transakcji podatkiem dochodowym. W świetle postanowień Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych wydatek na nabycie akcji stanowi koszt uzyskania przychodu, który będzie zrealizowany dopiero przy zbyciu tych akcji (zasady dotyczące opodatkowania dochodów ze sprzedaży akcji są wskazane w punkcie 4.11 w części Dokument Ofertowy).

Stosownie do postanowień art. 9 pkt 9 Ustawy o 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 jest zwolniona z podatku od czynności cywilnoprawnych, co oznacza, że złożenie zapisu na Akcje Oferowane nie będzie skutkowało opodatkowaniem w zakresie podatku od czynności cywilnoprawnych. Dom maklerski przyjmujący zapisy nie będzie pobierał prowizji od złożonego zapisu.

### **5.3.3. Zasady podania do publicznej wiadomości ceny papierów wartościowych w ofercie**

Informacja o ostatecznej wysokości Ceny Emisyjnej Akcji serii F zostanie podana przed rozpoczęciem zapisów na Akcje serii F (zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie) poprzez przekazanie informacji do KNF oraz do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

### **5.3.4. 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.

Emisja Akcji Serii F nastąpi w formie subskrypcji przeprowadzonej w drodze oferty publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

### **5.3.5. W przypadku, gdy występuje lub może występować znacząca rozbieżność pomiędzy ceną papierów wartościowych w ofercie publicznej a faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie papierów wartościowych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku, lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć - porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych dokonanych przez takie osoby**

**Tabela 54. Zestawienie transakcji akcjami Spółki zawieranych przez założycieli i członków organów zarządzających i nadzorczych Spółki w ciągu ostatnich 12 miesięcy**

Imię i Nazwisko	Data	Rodzaj transakcji	Liczba akcji	Cena akcji
Artur Piekarczyk	08.11.2006	nabycie	2.538	22,65 zł
Krzysztof Wieczorkowski	21.12.2005	zbycie	1.000.000	10 zł
Jan Walulik	21.12.2005	zbycie	100.000	10 zł
Krzysztof Folta	21.12.2005	zbycie	400.000	10 zł
Mirosław Nowakowski	21.12.2005	zbycie	251.353	10 zł
Mirosław Nowakowski	18.05.2005	nabycie	1.515	4,99 zł
			2.472	5 zł
Krzysztof Folta	28.02.2005	nabycie	15.000	6 zł

Źródło: Emitent

## **5.4. Plasowanie i gwarantowanie**

### **5.4.1. Nazwa i adres koordynatora(ów) całości i poszczególnych części oferty oraz, w zakresie znanym Emitentowi lub oferentowi, podmiotów zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce oferta**

Podmiotem Oferującym w publicznym obrocie jest:

Dom Maklerski PKO BP  
ul. Puławska 15  
02-515 Warszawa

### **5.4.2. Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju**

Nie przewiduje się agentów ds. płatności. Po zatwierdzeniu Prospektu przewiduje się korzystanie z usług Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., który na polskim rynku kapitałowym pełni rolę głównego podmiotu świadczącego usługi depozytowe.

### **5.4.3. Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji na zasadach wiążącego zobowiązania oraz nazwa i adres podmiotów, które podjęły się plasowania oferty bez wiążącego zobowiązania lub na zasadzie „dołożenia wszelkich starań”. Wskazanie istotnych cech umów, wraz z ustalonym limitem gwarancji. W sytuacji, gdy nie cała emisja jest objęta gwarancją, należy wskazać część niepodlegającą gwarancji. Wskazanie ogólnej kwoty prowizji za gwarantowanie i za plasowanie**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent nie podpisał umowy o subemisję usługową i inwestycyjną dotyczącą emisji Akcji serii F, w rozumieniu Ustawy o Ofercie.

### **5.4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji**

Z uwagi na treść zapisu pkt. 5.4.3. Dokumentu Ofertowego niniejszy punkt nie ma zastosowania w stosunku do Emitenta.

## **6. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu**

### **6.1. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych wraz z określeniem tych rynków**

Na podstawie niniejszego prospektu Spółka wystąpi do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym:

- do 3 057 000 Akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1,00 złoty każda,
- do 3 057 000 Praw do Akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1,00 złoty każda,
- 20 380 000 jednostkowych Praw Poboru Akcji serii F.

Ostateczna liczba dopuszczanych i wprowadzanych Akcji serii F oraz Praw do Akcji serii F zależy będzie od liczby faktycznie objętych Akcji serii F.

Obrót prawami poboru na GPW będzie odbywał się na zasadach określonych w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego.

Jednostką transakcyjną będzie jedno prawo poboru. Obrót prawem poboru na GPW będzie możliwy najwcześniej następnego dnia sesyjnego po dniu podania przez Emitenta do publicznej wiadomości informacji o Cenie Emisyjnej Akcji serii F, jednak nie wcześniej niż następnego dnia sesyjnego po dniu prawa poboru. Prawa poboru są notowane na GPW po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje serii F.

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.

Niewykonanie prawa poboru w terminie jego wykonania, tj. nie złożenie skutecznego zapisu wraz z dokonaniem wpłaty za obejmowane Akcje serii F wiąże się z wygaśnięciem prawa poboru oraz utratą środków finansowych zainwestowanych w nabycie prawa poboru.

Prawa poboru oraz Prawa do Akcji mogą zostać dopuszczone do obrotu giełdowego nie wcześniej, niż w dniu zarejestrowania ich w Krajowym Depozycie.

### **6.2. Wszystkie rynki regulowane lub rynki równoważne, na których zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczone do obrotu**

Akcje zwykłe na okaziciela serii A, B, C, D Emitenta są przedmiotem obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

### **6.3. 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**

Animatorem Emitenta jest Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. Zgodnie z § 88 ust. 1 Regulaminu GPW animatorem jest członek giełdy lub podmiot, który na podstawie umowy z Emitentem zobowiąże się do wspomagania płynności danego instrumentu finansowego. Działanie animatora polega na składaniu na rachunek własny zleceń kupna i sprzedaży akcji Emitenta.

**6.4. Informacje dotyczące plasowania innych papierów wartościowych Emitenta**

Nie dotyczy.

**6.5. Działania stabilizujące cenę w związku z ofertą**

Emitent nie przewiduje podjęcia działań zmierzających do stabilizacji kursu akcji.

**6.6. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą**

Na podstawie niniejszego Prospektu nie następuje sprzedaż akcji Emitenta znajdujących się w posiadaniu obecnych akcjonariuszy.

**7. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą**

Nie dotyczy.



## 8. Koszty emisji / oferty

Koszty emisji akcji serii F wyniosą w zależności od ceny ich sprzedaży od 728 tys. zł do 1 125 tys. zł i pokryte zostaną przez Emitenta.

**Tabela 55. Szacunkowe koszty emisji Akcji serii F (tys. zł)**

Wyszczególnienie	w tys. zł
Koszty sporządzenia Prospektu (koszty stałe)	160
Druk i dystrybucja Prospektu (koszty stałe)	40
Inne koszty związane z ofertą (koszty stałe)	100
Koszty przygotowania i przeprowadzenia Oferty (koszty zmienne uzależnione od ceny emisyjnej)	od 428 do 963
<b>Razem</b>	<b>od 728 do 1 263</b>

Źródło: Emitent

**Tabela 56. Szacunkowe wpływy brutto, koszty emisji, wpływy netto Akcji serii F (tys. zł)**

Założenia	wpływy brutto	koszty emisji	wpływy netto
Wariant I (3.057.000 sztuk akcji, cena emisyjna 20 zł za akcję)	61 140	728	60 412
Wariant II (3.057.000 sztuk akcji, cena emisyjna 22 zł za akcję)	67 254	838	66 416
Wariant III (3.057.000 sztuk akcji, cena emisyjna 24 zł za akcję)	73 368	960	72 408
Wariant IV (3.057.000 sztuk akcji, cena emisyjna 35 zł za akcję)	106 995	1 263	105 732

Źródło: Emitent

Koszty emisji Akcji serii F poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta pomniejszą kapitał zapasowy Spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji.

## 9. Rozwodnienie

### 9.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą

Emitent nie posiada oficjalnych deklaracji akcjonariuszy TIM S.A., co do partycypowania w podwyższonym kapitale, w związku z tym wielkość i wartość procentową spowodowanego ofertą rozwodnienia obliczono przy założeniu, że dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą skierowanej do nich nowej Oferty.

**Tabela 57. Struktura akcjonariatu przed emisją na dzień 6 lutego 2007 roku**

Imię i nazwisko (nazwa)	ilość akcji zwykłych na 6.02.2007 roku	% w kapitale akcyjnym	ilość głosów na 6.02.2007 roku	% głosów na WZA
Krzysztof Folta	3 700 000	18,15%	3 700 000	18,15%
Krzysztof Wieczorkowski	3 024 216	14,84%	3 024 216	14,84%
Fundusze zarządzane przez American Life Insurance and Reinsurance Company	2 749 124	13,49%	2 749 124	13,49%
Fundusze zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych	2 448 747	12,02%	2 448 747	12,02%
Kazimierz Stogniew	1 565 048	7,68%	1 565 048	7,68%
Mirosław Nowakowski	1 300 000	6,38%	1 300 000	6,38%
Fundusze zarządzane przez OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych	1 239 393	6,08%	1 239 393	6,08%
Pozostali	4 353 472	21,36%	4 353 472	21,36%
<b>RAZEM</b>	<b>20 380 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>20 380 000</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Emitent

W ramach serii F Emitent zamierza wyemitować do 3 057 000 akcji zwykłych na okaziciela. W przypadku, objęcia Akcji nowej emisji przez nowych akcjonariuszy, akcje ulegną rozwodnieniu w sposób przedstawiony poniżej:

**Tabela 58. Struktura akcjonariatu po emisji Akcji serii F**

Imię i nazwisko (nazwa)	ilość akcji zwykłych po emisji Akcji serii F	% w kapitale akcyjnym	ilość głosów po emisji Akcji serii F	% głosów na WZA
Krzysztof Folta	3 700 000	15,79%	3 700 000	15,79%
Krzysztof Wieczorkowski	3 024 216	12,90%	3 024 216	12,90%
Fundusze zarządzane przez American Life Insurance and Reinsurance Company	2 749 124	11,73%	2 749 124	11,73%
Fundusze zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych	2 448 747	10,45%	2 448 747	10,45%
Kazimierz Stogniew	1 565 048	6,68%	1 565 048	6,68%
Mirosław Nowakowski	1 300 000	5,55%	1 300 000	5,55%

Fundusze zarządzane przez OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych	1 239 393	5,29%	1 239 393	5,29%
Pozostali	7 410 472	31,61%	7 410 472	31,61%
<b>RAZEM</b>	<b>23 437 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>23 437 000</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Emitent

## 10. Informacje dodatkowe

### 10.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją

#### a) Oferujący

Firma: DOM MAKLERSKI PKO BP  
Adres siedziby: ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, Polska  
Główny telefon: +48 (22) 521 80 00  
Numer telefaksu: +48 (22) 521 79 46  
Strona internetowa: [www.dm.pkobp.pl](http://www.dm.pkobp.pl)

Osoby działające w imieniu Oferującego:

- Jan Kuźma – Dyrektor Zarządzający
- Katarzyna Iwaniuk-Michalczuk – Zastępca Dyrektora

DM PKO BP pełni funkcję oferującego Akcje Spółki, w związku z czym służy ogólnym doradztwem związanym z Publiczną Ofertą. Zakres prac oferującego obejmował współtworzenie Prospektu oraz koordynowanie procesu przeprowadzenia Publicznej Oferty Akcji Spółki oraz rozliczenie wyników emisji, przygotowanie i obsługę przydziału Akcji Spółki.

#### b) Doradca Prawny

Firma: Stolarek & Grabalski Kancelaria Prawnicza sp. k.  
Adres siedziby: ul. Klonowa 4, 00-591 Warszawa, Polska  
Główny telefon: +48 (22) 856 53 35  
Numer telefaksu: +48 (22) 629 71 70  
Strona internetowa: [www.msag.pl](http://www.msag.pl)

Osoby działające w imieniu Doradcy Prawnego: Arkadiusz Grabalski – Komplementariusz

Stolarek & Grabalski Kancelaria Prawnicza sp. k. pełni funkcję doradcy prawnego w związku z Publiczną Ofertą. Zakres prac Doradcy Prawnego obejmował przeprowadzenie analizy stanu prawnego przedsiębiorstwa Emitenta w związku z Publiczną Ofertą, przygotowanie projektów uchwał walnego zgromadzenia Emitenta w związku z Publiczną Ofertą oraz współudział w opracowaniu prawnych części Prospektu.

### 10.2. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

Nie były sporządzane dodatkowe raporty przez biegłych rewidentów, z wyjątkiem dotyczących wskazanych w prospekcie historycznych informacji finansowych oraz raportu ze sprawdzenia wybranych elementów prognozowanych informacji finansowych na rok 2006.

### 10.3. Dane na temat eksperta

W prospekcie nie zamieszczono oświadczenia, ani raportu osoby określonej jako ekspert.

#### **10.4. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Źródła tych informacji**

Informacje uzyskane od osób trzecich zostały powtórzone przez Emitenta dokładnie. Wedle najlepszej wiedzy Emitenta, informacje te nie pomijają istotnych faktów, nie wprowadzają w błąd ani też nie są nierzetelne. W przypadkach segregowania lub agregowania danych liczbowych z zewnętrznych źródeł Emitent dołożył wszelkich starań, by jak najwierniej odzwierciedlić rzeczywistość ekonomiczną.

Źródłem informacji uzyskanych od osób trzecich były następujące opracowania:

- 1) Poland – Construction Sector Report – September 2006 – IntelliNews;
- 2) Publikacja Głównego Urzędu Statystycznego „Dynamika produkcji przemysłowej i budowlano – montażowej we wrześniu 2006 roku” z dnia 18.10.2006 roku;
- 3) Hurtownie Elektrotechniczne – dodatek do miesięcznika Elektrosystemy listopad 2006.

**ZAŁĄCZNIKI:**

**Załącznik Nr 1 – Statut**

## **STATUT TIM S.A.**

( tekst jednolity uwzględniający zmiany dokonane na podstawie Uchwały NR 21/24.06.2006 R. Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy TIM S.A., które odbyło się 24.06.2006 r)

### **Rozdział I**

#### **Postanowienia ogólne**

##### **§ 1**

1. Spółka powstała w wyniku przekształcenia Spółki TIM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu.
2. Spółka działa pod firmą TIM Spółka Akcyjna.
3. Spółka może używać skrótu firmy TIM S.A., a także wyróżniającego ją znaku graficznego.

##### **§ 2**

Siedzibą Spółki jest miasto Wrocław.

##### **§ 3**

Spółka prowadzi działalność na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.

##### **§ 4**

Spółka może tworzyć przedstawicielstwa, oddziały, ośrodki badawczo-rozwojowe oraz zakłady i filie.

##### **§ 5**

Spółka może tworzyć i być udziałowcem lub akcjonariuszem w innych spółkach, w tym z udziałem zagranicznym działających w kraju i za granicą, a także uczestniczyć we wszelkich dopuszczonych prawem strukturach i powiązaniach organizacyjno - prawnych.

##### **§ 6**

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

### **Rozdział II**

#### **Przedmiot działalności Spółki**

##### **§ 7**

1. Przedmiotem działalności Spółki jest prowadzenie wszelkiej działalności handlowej, usługowej, produkcyjnej, a w szczególności:
  - 1) handel hurtowy i komisowy, z wyjątkiem handlu pojazdami mechanicznymi i motocyklami (PKD 51)

- 2) handel detaliczny, z wyjątkiem sprzedaży pojazdów mechanicznych i motocykli (PKD 52)
  - 3) magazynowanie i przechowywanie towarów (PKD 63.12.Z)
  - 4) towarowy transport drogowy pojazdami uniwersalnymi (PKD 60.24.B)
  - 5) kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.12.Z)
  - 6) wynajem nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.20.Z)
  - 7) wykonywanie instalacji elektrycznych (PKD 45.3)
  - 8) usługi sklasyfikowane jako pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 65.22.Z)
  - 9) reklama (PKD 74.40.Z)
  - 10) obrót wierzytelnościami ( PKD 74.84. B )
  - 11) doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego ( PKD 72.10.Z )
  - 12) działalność w zakresie oprogramowania, pozostała ( PKD 72.22.Z )
  - 13) przetwarzanie danych ( PKD 72.30.Z )
  - 14) działalność związana z bazami danych ( PKD 72.40.Z )
  - 15) konserwacja i naprawa maszyn biurowych, księgujących i sprzętu komputerowego ( PKD 72.50.Z )
  - 16) działalność związana z informatyką, pozostała (PKD 72.60.Z ).
2. W przypadku, gdy którykolwiek z rodzajów przedmiotu działalności wymienionych powyżej wymaga odrębnego zezwolenia lub koncesji – Spółka podejmie tą działalność po uzyskaniu takiego zezwolenia lub koncesji.

### Rozdział III

#### Kapitał zakładowy. Akcje.

##### § 8

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 20.380.000 złotych (słownie: dwadzieścia milionów trzysta osiemdziesiąt tysięcy) i dzieli się na 20.380.000 (słownie: dwadzieścia milionów trzysta osiemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 (słownie: jeden) złoty każda, na które składa się:

- 1) 100.000 (słownie: sto tysięcy) akcji serii A,
- 2) 2.900.000 (słownie: dwa miliony dziewięćset tysięcy) akcji serii B,
- 3) 1.800.000 (słownie: jeden milion osiemset tysięcy) akcji serii C,
- 4) 15.580.000 (słownie: piętnaście milionów pięćset osiemdziesiąt tysięcy ) akcji serii D.

2. Kapitał zakładowy Spółki zostaje warunkowo podwyższony o kwotę nie więcej niż 620.000 (słownie: sześćset dwadzieścia tysięcy) złotych, poprzez emisję nie więcej niż 620.000 (słownie: sześćset dwadzieścia tysięcy) akcji na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 1 (słownie: jeden) złoty każda.

3. Celem podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa w ust. 2 powyżej, jest przyznanie praw do objęcia akcji serii E członkom Zarządu TIM SA, członkom jej kadry kierowniczej oraz pozostałym pracownikom TIM SA, którzy w znacznym stopniu przyczynili się do rozwoju Spółki.



§ 9

Akcje Spółki mogą być na okaziciela i imienne.

§ 10

1. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne może być dokonana na żądanie akcjonariusza.
2. Zbycie akcji imiennych wymaga zgody Spółki, której udziela zarząd w formie pisemnej pod rygorem nieważności.
3. Jeżeli Spółka odmawia zgody na zbycie akcji imiennych, powinna w terminie jednego miesiąca od dnia odmowy, nie później niż w terminie sześciu tygodni od dnia wpłynięcia wniosku o udzielenie zgody, wskazać innego nabywcę.
4. W razie braku porozumienia między nabywcą wskazanym przez Spółkę a zbywcą co do ceny akcji, będzie ona ustalana na podstawie opinii biegłego powołanego przez Spółkę, a związane z tym koszty poniesie Spółka.
5. Ustalona w sposób określony w ust. 4 cena akcji powinna być zapłacona zbywającemu akcje przez nabywcę w terminie jednego miesiąca od dnia jej ustalenia.
6. Jeżeli Spółka nie wskaże innego nabywcy w terminie określonym w ust. 3, a także jeżeli wskazany przez Spółkę nabywca nie zapłaci ustalonej ceny w terminie określonym w ust. 5, wówczas akcje imienne mogą być zbyte bez ograniczenia.

§ 11

1. W przypadku znacznego uszkodzenia dokumentu akcji, świadectwa tymczasowego lub kuponu dywidendowego, Spółka powinna na żądanie uprawnionego wydać nowy dokument za zwrotem kosztów jego sporządzenia.
2. W przypadku wydania wadliwego lub nieważnego dokumentu akcji, świadectwa tymczasowego lub kuponu dywidendowego Spółka powinna na żądanie uprawnionego na swój koszt wydać nowy dokument.
3. Dokumenty wymienione w ustępie 1 i 2 wydaje się na pisemny wniosek osoby uprawnionej w terminie 30 dni od daty złożenia wniosku.

§ 12

Założycielami Spółki są:

- 1) Krzysztof Folta
- 2) Krzysztof Wieczorkowski
- 3) Mirosław Nowakowski
- 4) Tadeusz Sołkiewicz
- 5) Kazimierz Stogniew
- 6) Jan Walulik
- 7) Marian Wojdyło.

§ 13

1. Spółka może podwyższyć kapitał zakładowy w drodze emisji nowych akcji lub podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji.

2. Objęcie nowych akcji może nastąpić w drodze:
  - 1) subskrypcji prywatnej
  - 2) subskrypcji zamkniętej
  - 3) subskrypcji otwartej.
3. Akcjonariusze mają pierwszeństwo do objęcia nowych akcji, w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru).
4. Walne zgromadzenie może podwyższyć kapitał zakładowy przeznaczając na to środki z kapitału zapasowego lub innych kapitałów rezerwowych utworzonych z zysku, jeżeli mogą być one użyte na ten cel.
5. Walne zgromadzenie może upoważnić zarząd do podwyższenia kapitału zakładowego na zasadach określonych w art. 444 i następnych KSH (kapitał docelowy).
6. Walne zgromadzenie może uchwalić warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego w celu:
  - a) przyznania praw do objęcia akcji przez obligatariuszy obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa albo
  - b) przyznania praw do objęcia akcji pracownikom, członkom zarządu lub rady nadzorczej w zamian za wkłady niepieniężne, stanowiące wierzytelności, jakie przysługują im z tytułu nabytych uprawnień do udziału w zysku Spółki lub Spółki zależnej.

#### § 14

Obniżenie kapitału zakładowego może nastąpić poprzez:

- 1) zmniejszenie wartości nominalnej akcji
- 2 ) połączenie akcji
- 3 ) umorzenie części akcji.

#### § 15

Akcja może być umorzona albo za zgodą akcjonariusza w drodze jej nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne), albo bez zgody akcjonariusza (umorzenie przymusowe).

### Rozdział IV

#### Organy Spółki

#### § 16

Organami Spółki są:

- 1) Zarząd
- 2) Rada nadzorcza
- 3) Walne zgromadzenie.

#### § 17

Zasady funkcjonowania organów Spółki określają przepisy Kodeksu Spółek Handlowych oraz postanowienia niniejszego Statutu.

## A. Zarząd

### § 18

1. Zarząd składa się z co najmniej jednego, a co najwyżej pięciu członków wybieranych na wspólną kadencję przez radę nadzorczą.
2. Kadencja pierwszego zarządu trwa 1 rok, a kadencja następnych zarządów nie dłużej niż 5 lat.
3. Mandat członka zarządu wygasa:
  - a) najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka zarządu
  - b) wskutek śmierci
  - c) wskutek odwołania
  - d) wskutek złożonej rezygnacji.
4. Rada nadzorcza z ważnych powodów może odwołać członka zarządu przed upływem kadencji.
5. Odwołanie członka zarządu nie pozbawia go roszczeń ze stosunku pracy lub innego stosunku prawnego dotyczącego pełnienia funkcji członka zarządu.
6. Członek zarządu może złożyć rezygnację z pełnionej funkcji prezesowi zarządu Spółki w formie pisemnej. Prezes zarządu rezygnację przekazuje bezzwłocznie przewodniczącemu rady nadzorczej.
7. W razie rezygnacji wszystkich członków zarządu lub prezesa zarządu, prezes zarządu przekazuje pisemną rezygnację przewodniczącemu rady nadzorczej.

### § 19

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę w sądzie i poza sądem.
2. Zarząd może wypłacić akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, po spełnieniu przesłanek i w trybie określonym w artykule 349 KSH.
3. Prawa reprezentowania Spółki nie można ograniczyć ze skutkiem prawnym wobec osób trzecich, jednak wobec Spółki członkowie zarządu podlegają ograniczeniom ustanowionym w Kodeksie Spółek Handlowych, w niniejszym statucie oraz w uchwalonych przez walne zgromadzenie i radę nadzorczą regulaminach.
4. Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki są upoważnieni:
  - 1) dwaj członkowie zarządu - łącznie
  - 2) jeden członek zarządu i prokurent - łącznie.
5. Uchwały zarządu zapadają zwykłą większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos prezesa zarządu.
6. Do kompetencji Zarządu należy nabycie, zbycie nieruchomości lub udziału w nieruchomości o wartości księgowej do 3 % kapitałów własnych Spółki.

### § 20

1. W przypadku sprzeczności interesów Spółki z osobistymi interesami członka zarządu, jego współmałżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia, oraz osób, z

którymi jest powiązany osobiście członek zarządu powinien wstrzymać się od udziału w rozstrzygnięciu takich spraw i może żądać zaznaczenia tego w protokole.

2. Członek zarządu nie może bez zgody rady nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka zarządu.

#### § 21

W wypadku rozwiązania Spółki członkowie zarządu wypełniają funkcje likwidatorów, chyba że walne zgromadzenie postanowi inaczej.

### B. Rada nadzorcza

#### § 22

1. Rada nadzorcza składa się z co najmniej pięciu członków.
2. Walne zgromadzenie powołuje i odwołuje przewodniczącego rady nadzorczej oraz jej członków. Walne zgromadzenie może powołać każdego członka rady nadzorczej oddzielną uchwałą określając jego kadencję.
3. Przynajmniej połowę członków rady nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni. Niezależnymi są osoby nie będące małżonkami, zstępными i wstępnymi członków Zarządu oraz osoby nie podlegające bezpośrednio członkowi zarządu lub likwidatorowi.
4. Członek zarządu, prokurent, likwidator, kierownik oddziału lub zakładu oraz zatrudniony w Spółce główny księgowy, radca prawny lub adwokat nie może być jednocześnie członkiem rady nadzorczej.
5. Kadencja członków Rady Nadzorczej nie może być dłuższa niż pięć lat.
6. Uzupełnienie składu Rady Nadzorczej do wymaganej przez statut liczby członków następuje na najbliższym Zwyczajnym lub Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu.

#### § 23

1. Mandat członka rady nadzorczej wygasa:
  - a) najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka rady nadzorczej,
  - b) wskutek odwołania członka rady nadzorczej przez walne zgromadzenie
  - c) wskutek śmierci
  - d) wskutek rezygnacji.
3. Odwołanie członka rady nadzorczej nie pozbawia go roszczeń ze stosunku pracy lub innego stosunku prawnego dotyczącego pełnienia funkcji członka rady nadzorczej.
4. Członek rady nadzorczej może złożyć rezygnację z pełnionej funkcji Spółce w formie pisemnej.

5. Rezygnację przyjmuje do wiadomości najbliższe (ewentualnie w tym celu zwołane) zwyczajne lub nadzwyczajne walne zgromadzenie. W momencie przyjęcia rezygnacji wygasa mandat członka rady nadzorczej.
6. Następnie walne zgromadzenie uzupełnia skład rady nadzorczej do wymaganej przez statut liczby członków.

#### § 24

1. Rada nadzorcza jest obowiązana wykonywać stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
2. Do obowiązków rady nadzorczej należy:
  - 1) badanie i ocena sprawozdania zarządu z działalności Spółki w zakresie zgodności z dokumentami i księgami, jak i ze stanem faktycznym,
  - 2) badanie i ocena sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, w zakresie zgodności z dokumentami i księgami, jak i ze stanem faktycznym,
  - 3) badanie i ocena wniosków zarządu dotyczących podziału zysku lub pokrycia straty,
  - 4) składanie walnemu zgromadzeniu corocznego sprawozdania pisemnego z wyników oceny sprawozdań i wniosków.
3. W celu wypełnienia ciężących na niej obowiązków rada nadzorcza może:
  - 1) badać wszystkie dokumenty Spółki,
  - 2) żądać od zarządu i pracowników Spółki stosownych sprawozdań i wyjaśnień,
  - 3) dokonywać rewizji stanu majątku Spółki.
4. Do kompetencji rady nadzorczej należy ponadto:
  - 1) wybór członków zarządu oraz ustalenie ich wynagrodzeń;
  - 2) zatwierdzanie rocznych planów oraz wieloletnich programów rozwoju Spółki;
  - 3) zatwierdzenie firmy uprawnionej do badania sprawozdania finansowego Spółki;
  - 4) Spółki;
  - 5) uchwalenie regulaminu prac rady nadzorczej,
  - 6) wyrażenie zgody na zaciągnięcie przez Spółkę pożyczek i kredytów o wartości powyżej 20 % kapitałów własnych,
  - 7) wyrażenie zgody na emisję obligacji,
  - 8) wyrażenie zgody na utworzenie przez Spółkę nowego przedsiębiorstwa,
  - 9) wyrażenie zgody na zawiązanie nowej Spółki lub przystąpienie do istniejącej Spółki,
  - 10) wyrażenie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę środka trwałego, innego niż nieruchomość, o wartości od 5 do 10% kapitałów własnych Spółki,
  - 11) wyrażenie zgody na udzielenie przez Spółkę osobom fizycznym lub prawnym pożyczki, poręczenia o wartości do 10 % kapitałów własnych Spółki,
  - 12) wyrażenie zgody na nabycie, zbycie nieruchomości lub udziału w nieruchomości o wartości księgowej od 3 do 10 % kapitałów własnych Spółki.
5. Do kompetencji rady nadzorczej należy ponadto delegowanie członków rady nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków zarządu, nie mogących sprawować swoich czynności.

#### § 25

Rada Nadzorcza reprezentuje Spółkę w umowach między Spółką a członkiem zarządu jak również w sporze z nim.

## § 26

1. Rada nadzorcza podejmuje uchwały na posiedzeniach lub w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.
2. Rada nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegalnie, może jednak także delegować poszczególnych członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych.
3. Członkowie rady nadzorczej delegowani do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru otrzymują osobne wynagrodzenie ustalone przez walne zgromadzenie.
4. Członków rady nadzorczej delegowanych do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru obowiązuje zakaz konkurencji, o którym umowa w art. 380 KSH.

## § 27

1. Rezultaty badań, rewizji i kontroli wykonanych przez radę nadzorczą oraz formułowane na ich podstawie opinie, zalecenia, wnioski i sprawozdania są rozpatrywane i zatwierdzane w formie uchwał na posiedzeniach rady nadzorczej.
2. Posiedzenia rady nadzorczej odbywają się w miarę potrzeby nie rzadziej jednak niż trzy razy w roku obrotowym na wezwanie przewodniczącego rady nadzorczej, względnie na wniosek zarządu Spółki lub członka rady nadzorczej skierowany na ręce przewodniczącego rady.
3. Do ważności uchwał rady nadzorczej wymagana jest obecność na posiedzeniu co najmniej połowy jej członków.
4. Uchwały rady nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów. W razie równego podziału głosów decydujący głos ma przewodniczący rady nadzorczej.

**C. Walne zgromadzenie**

## § 28

1. Walne zgromadzenia są zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Zwyczajne walne zgromadzenie zwołuje zarząd, tak by odbyło się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Spółki.
3. Nadzwyczajne walne zgromadzenie zwołuje zarząd jeżeli uzna to za wskazane, a także na pisemny wniosek rady nadzorczej lub akcjonariuszy przedstawiających przynajmniej 1/10 część kapitału zakładowego.
4. Zwołanie nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na wniosek rady nadzorczej lub akcjonariuszy, o których mowa w ust. 3 powinno nastąpić w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania.
5. Rada nadzorcza ma prawo zwoływania zwyczajnego walnego zgromadzenia, jeżeli zarząd nie zwoła tegoż w terminie określonym w ust. 2 lub 4 oraz nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, ilekroć zwołanie tegoż uzna za wskazane, a zarząd nie zwoła walnego zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez radę nadzorczą.
6. Rada nadzorcza, jak i akcjonariusz (akcjonariusze) reprezentujący 1/10 część kapitału zakładowego mogą domagać się umieszczenia określonych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia.

7. Walne zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym co najmniej na trzy tygodnie przed terminem walnego zgromadzenia.
8. Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad walnego zgromadzenia akcjonariuszy może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały walnego zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej 75 % głosów walnego zgromadzenia.

#### § 29

Walne zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w innym miejscu wyznaczonym przez zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

#### § 30

1. W walnym zgromadzeniu mogą uczestniczyć akcjonariusze osobiście lub przez pełnomocników.
2. Uchwały walnego zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, jeżeli przepisy Kodeksu Spółek Handlowych lub niniejszego statutu nie stanowią inaczej.

#### § 31

Uchwały walnego zgromadzenia wymagają sprawy wymienione w Kodeksie Spółek Handlowych, a w szczególności:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty,
- 3) udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- 4) zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- 5) zmiana statutu Spółki,
- 6) podwyższenie lub obniżenie kapitału akcyjnego,
- 7) postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki albo sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
- 8) zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- 9) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
- 10) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- 11) wybór przewodniczącego, a następnie członków rady nadzorczej oraz ustalenie ich wynagrodzeń,
- 12) odwołanie przed upływem kadencji członków rady nadzorczej,
- 13) wybór i odwoływanie likwidatorów oraz ustalenie ich wynagrodzenia,
- 14) datę nabycia prawa do dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy,
- 15) wyrażenie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę środka trwałego, innego niż nieruchomości o wartości przekraczającej 10 % kapitałów własnych Spółki,
- 16) wyrażenie zgody na udzielenie przez Spółkę osobom fizycznym lub prawnym pożyczki, poręczenia o wartości przekraczającej 10 % kapitałów własnych Spółki,

- 17) wyrażenie zgody na nabycie lub zbycie nieruchomości lub udziału w nieruchomości o wartości przekraczającej 10 % kapitałów własnych Spółki.

#### § 32

Obrady walnego zgromadzenia otwiera przewodniczący rady nadzorczej lub osoba przez niego wskazana. Następnie zgromadzenie wybiera przewodniczącego zgromadzenia, który przejmuje kierownictwo obrad i powołuje sekretarza, którego zadaniem jest sporządzenie listy obecności z wyszczególnieniem ilości akcji jakie każdy z obecnych posiada i ilości przysługujących każdemu głosów. Podpisana przez przewodniczącego zgromadzenia lista będzie wyłożona podczas obrad.

### Rozdział V

#### Rachunkowość Spółki

#### § 33

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

#### § 34

Spółka tworzy następujące kapitały i fundusze:

- 1) kapitał zakładowy
- 2) kapitał zapasowy
- 3) kapitał rezerwowy
- 4) fundusz nagród
- 5) fundusz dywidendowy

oraz inne kapitały i fundusze przewidziane przepisami prawa.

#### § 35

Czysty zysk Spółki może być przeznaczony na:

- 1) odpisy na kapitał zapasowy,
- 2) odpisy na inne kapitały i fundusze przewidziane przepisami prawa,
- 3) dywidendę dla akcjonariuszy,
- 4) inne cele określone uchwałą walnego zgromadzenia.

### Rozdział VI

#### Przepisy końcowe

#### § 36



W sprawach nie uregulowanych w niniejszym statucie mają zastosowanie przepisy Kodeksu Spółek Handlowych oraz inne obowiązujące przepisy prawa.

**Załącznik Nr 2 – Wypis z Aktu Notarialnego zawierający:**

- Uchwałę nr 3/24.11.2006 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki TIM Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu z dnia 24 listopada 2006 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy,
- Uchwałę nr 4/24.11.2006 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki TIM Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu z dnia 24 listopada 2006 r. w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji serii F, praw poboru akcji serii F oraz praw do akcji serii F do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji,
- Uchwałę nr 5/24.11.2006 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki TIM Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu z dnia 24 listopada 2006 r. w sprawie zmiany statutu.

WYPIS

Repertorium A numer **9726** / 2006

## AKT NOTARIALNY

Dnia dwudziestego czwartego listopada dwutysięcznego szóstego roku (24.11.2006 r.) we Wrocławiu, w siedzibie TIM S.A. przy ulicy Stargardzkiej 8a, odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki TIM S.A., wpisanej do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej, pod numerem KRS 22407 ( dwadzieścia dwa czterysta siedem), z którego notariusz Robert Bronsztejn z Kancelarii Notarialnej notariuszy Roberta Bronsztejna i Bartosza Masternaka Spółki Cywilnej we Wrocławiu, Rynek numer 7, sporządził niniejszy: -----

### PROTOKÓŁ

#### § 1

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy otworzył Pan Andrzej Diakun, działający na podstawie upoważnienia udzielonego przez Pana Krzysztofa Wieczorkowskiego – Przewodniczącego Rady Nadzorczej TIM Spółka Akcyjna. -----

Pan Andrzej Diakun zarządził przeprowadzenie wyborów Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, zgodnie z art. 420 § 2 Ksh, w głosowaniu tajnym.-----

Zgłoszono kandydaturę Pana Krzysztofa Folty.-----

Następnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy TIM SA podjęło następującą uchwałę:-----

### UCHWAŁA NR 1/24.11.2006R. .

**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy TIM S.A.  
z siedzibą we Wrocławiu („Spółka”)  
w sprawie wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia  
Akcjonariuszy TIM SA**

Na podstawie art. 409 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy TIM SA wybiera na Przewodniczącego Walnego

Zgromadzenia Pana Krzysztofa Folte .-----

W głosowaniu tajnym, za uchwałą oddano 8.175.055 głosów, w tym:-----  
za uchwałą – 8.175.055, przeciw – 0 , wstrzymujących się – 3.700.000  
głosów.-----

Pan Krzysztof Folta wybór przyjął.-----

Przewodniczący powitał zaproszonych gości .-----

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia stwierdził, że Zgromadzenie zostało  
zwołane prawidłowo poprzez ogłoszenie zamieszczone w Monitorze Sądowym  
i Gospodarczym nr 212 z dnia 31 października 2006r i jest ono zdolne do  
podjęcia wiążących uchwał.-----

Następnie Przewodniczący Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy TIM S.A.  
zarządził przeprowadzenie wyboru Sekretarza Nadzwyczajnego Walnego  
Zgromadzenia Akcjonariuszy TIM S.A.-----

Zgłoszono kandydaturę Pana Andrzeja Diakona.-----

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło następującą  
uchwałę:-----

### UCHWAŁA NR 2/24.11.2006R.

**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy TIM S.A.  
z siedzibą we Wrocławiu („Spółka”)  
w sprawie wyboru Sekretarza Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy TIM  
SA**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy TIM S.A. wybiera na  
Sekretarza Walnego Zgromadzenia Pana Andrzeja Diakuna.-----

W głosowaniu tajnym, za uchwałą oddano 6.663.421 głosów, w tym:-----  
za uchwałą 6.663.421 -, przeciw – 0 , wstrzymujących się – 0 głosów.-----

Pan Andrzej Diakun wybór przyjął.-----

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia przedstawił wniosek o uchylenie  
tajności głosowania, co do wyboru Komisji Skrutacyjnej, wniosek został przyjęty  
jednogłośnie.-----

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy jednomyślnie w głosowaniu jawnym przez podniesienie ręki, wybrało Komisję Skrutacyjną w składzie:-----

- 1) Mirosław Nowakowski – Przewodniczący -----  
2) Jan Drozd – Członek. -----

Wszyscy członkowie Komisji Skrutacyjnej wybór przyjęli.-----

Następnie Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządził sporządzenie listy obecności i przedstawił obowiązujący porządek obrad:-----

1. Otwarcie obrad Walnego Zgromadzenia Spółki. -----
2. Wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.-----
3. Stwierdzenie prawidłowości zwołania Walnego Zgromadzenia oraz jego zdolności do podejmowania uchwał.-----
4. Wybór Sekretarza.-----
5. Wybór Komisji Skrutacyjnej.-----
6. Przyjęcie porządku obrad.-----
7. Podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji na okaziciela serii F z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Proponowany dzień prawa poboru -13.02.2007 r.-----
8. Podjęcie uchwały w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji serii F Spółki, praw poboru akcji serii F Spółki oraz praw do akcji serii F Spółki do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji.-----
9. Podjęcie uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki.-----
10. Podjęcie uchwały w sprawie upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia jednolitego tekstu zmienionego Statutu Spółki.-----
11. Wolne wnioski.-----
12. Zamknięcie obrad Walnego Zgromadzenia.-----

Porządek obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy został przyjęty  
jednomyślnie.

Następnie Przewodniczący Walnego Zgromadzenia złożył wniosek o utajnienie głosowania nad poszczególnymi uchwałami -----

Wniosek, o którym mowa powyżej został przyjęty jednomyślnie przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy TIM S.A. ....

Realizując kolejne punkty porządku obrad Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy TIM S.A. przystąpiło do głosowania nad poszczególnymi uchwałami.



Przewodniczący Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia odczytał projekt uchwały nr 3/24.11.2006r, który przedstawia się następująco:-----

**PROJEKT UCHWAŁY NR 3/24.11.2006R.**

**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia  
spółki TIM Spółka Akcyjna  
z siedzibą we Wrocławiu  
z dnia 24 listopada 2006 r.**

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F  
z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy

„Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki TIM S.A. z siedzibą we Wrocławiu („Spółka”), działając na podstawie art. 431 § 1 i 2 oraz art. 432 Kodeksu spółek handlowych niniejszym uchwała, co następuje:-----

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki z kwoty 20.380.000 złotych (słownie dwadzieścia milionów trzysta osiemdziesiąt tysięcy złotych) o kwotę nie wyższą niż 3.057.000 złotych (słownie: trzy miliony pięćdziesiąt siedem tysięcy złotych) poprzez emisję nie więcej niż 3.057.000 (słownie: trzy miliony pięćdziesiąt siedem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F („Akcje Serii F”) o wartości nominalnej 1,00 złoty (słownie: jeden złoty) każda. -----

2. Akcje Serii F będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki zostanie przeznaczony do podziału za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2006 r., tj. od dnia 1 stycznia 2006 r.-----

3. Akcje Serii F mogą być opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi.-----

4. Emisja Akcji Serii F nastąpi w formie subskrypcji przeprowadzonej w drodze oferty publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.-----

5. Dotychczasowym akcjonariuszom Spółki przysługiwało będzie prawo poboru, przy czym za każdą jedną akcję Spółki posiadaną na koniec dnia prawa poboru, akcjonariuszowi przysługuje jedno prawo poboru. Uwzględniając maksymalną liczbę emitowanych Akcji Serii F, każde 20 (słownie: dwadzieścia) praw poboru będzie uprawniać do objęcia 3 (słownie: trzech) Akcji Serii F. W przypadku, gdy liczba Akcji Serii F, przypadająca danemu akcjonariuszowi z tytułu prawa poboru, nie będzie liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej.-----

6. Dzień prawa poboru ustala się na dzień 13 lutego 2007 r.-----



7. Cenę emisyjną Akcji Serii F ustali Zarząd po akceptacji Rady Nadzorczej.

8. Upoważnia się Zarząd Spółki do:-----

(a) ustalenia szczegółowych zasad dystrybucji Akcji Serii F, w tym terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji, jak również zasad przydziału Akcji Serii F, które nie zostaną objęte przez dotychczasowych akcjonariuszy w trybie wykonania prawa poboru, -----

(b) zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną lub subemisję usługową w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, -----

(c) złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości objętego w wyniku subskrypcji kapitału zakładowego, stosownie do treści art. 310 § 2 i § 4 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych.-----

Akcjonariusz Andrzej Diakun zaproponował zmianę ww. projektu polegającą na zmianie daty ustalenia prawa poboru z dnia 13.02.2007r na dzień 20.02.2007r. Powyższą zmianę Akcjonariusz Andrzej Diakun uzasadnił tym, iż w okresie od dnia 29.01.2007r do dnia 11 lutego 2007r w województwie mazowieckim oraz w województwie dolnośląskim trwać będą ferie, co utrudni wielu osobom zakup akcji TIM SA.-----

Projekt Akcjonariusza Andrzeja Diakuna przedstawia się następująco:-----

### PROJEKT UCHWAŁY NR 3/24.11.2006R.

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia  
spółki TIM Spółka Akcyjna  
z siedzibą we Wrocławiu  
z dnia 24 listopada 2006 r.

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy zgłoszony przez Akcjonariusza Andrzeja Diakuna



„Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki TIM S.A. z siedzibą we Wrocławiu („Spółka”) działając na podstawie art. 431 § 1 i 2 oraz art. 432 Kodeksu spółek handlowych niniejszym uchwała, co następuje:-----

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki z kwoty 20.380.000 złotych (słownie dwadzieścia milionów trzysta osiemdziesiąt tysięcy złotych) o kwotę nie wyższą niż 3.057.000 złotych (słownie: trzy miliony pięćdziesiąt siedem tysięcy złotych) poprzez emisję nie więcej niż 3.057.000 (słownie: trzy miliony



pięćdziesiąt siedem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F („Akcje Serii F”) o wartości nominalnej 1,00 złoty (słownie: jeden złoty) każda.-----

2. Akcje Serii F będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki zostanie przeznaczony do podziału za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2006 r., tj. od dnia 1 stycznia 2006 r.-----

3. Akcje Serii F mogą być opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi.-----

4. Emisja Akcji Serii F nastąpi w formie subskrypcji przeprowadzonej w drodze oferty publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.-----

5. Dotychczasowym akcjonariuszom Spółki przysługiwało będzie prawo poboru, przy czym za każdą jedną akcję Spółki posiadaną na koniec dnia prawa poboru, akcjonariuszowi przysługuje jedno prawo poboru. Uwzględniając maksymalną liczbę emitowanych Akcji Serii F, każde 20 (słownie: dwadzieścia) praw poboru będzie uprawniać do objęcia 3 (słownie: trzech) Akcji Serii F. W przypadku, gdy liczbą Akcji Serii F, przypadającą danemu akcjonariuszowi z tytułu prawa poboru, nie będzie liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej.-----

6. Dzień prawa poboru ustala się na dzień 20 lutego 2007 r.-----

7. Cenę emisyjną Akcji Serii F ustali Zarząd po akceptacji Rady Nadzorczej.-----

8. Upoważnia się Zarząd Spółki do:-----

(a) ustalenia szczegółowych zasad dystrybucji Akcji Serii F, w tym terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji, jak również zasad przydziału Akcji Serii F, które nie zostaną objęte przez dotychczasowych akcjonariuszy w trybie wykonania prawa poboru,-----

(b) zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną lub subemisję usługową w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych,-----

(c) złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości objętego w wyniku subskrypcji kapitału zakładowego, stosownie do treści art. 310 § 2 i § 4 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych.”-----

Przewodniczący Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zaproponował, aby pod głosowanie poddać jako pierwszy projekt Akcjonariusza Andrzeja Diakuna.

Akcjonariusze jednomyślnie przyjęli propozycję Przewodniczącego i podjęli uchwałę w następującym brzmieniu:-----



**UCHWAŁA NR 3/24.11.2006R.  
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia  
spółki TIM Spółka Akcyjna  
z siedzibą we Wrocławiu  
z dnia 24 listopada 2006 r.**



w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy

„Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki TIM S.A. z siedzibą we Wrocławiu („Spółka”) działając na podstawie art. 431 § 1 i 2 oraz art. 432 Kodeksu spółek handlowych niniejszym uchwala, co następuje:-----

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki z kwoty 20.380.000 złotych (słownie dwadzieścia milionów trzysta osiemdziesiąt tysięcy złotych) o kwotę nie wyższą niż 3.057.000 złotych (słownie: trzy miliony pięćdziesiąt siedem tysięcy złotych) poprzez emisję nie więcej niż 3.057.000 (słownie: trzy miliony pięćdziesiąt siedem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F („Akcje Serii F”) o wartości nominalnej 1,00 złoty (słownie: jeden złoty) każda. -----
2. Akcje Serii F będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki zostanie przeznaczony do podziału za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2006 r., tj. od dnia 1 stycznia 2006 r.-----
3. Akcje Serii F mogą być opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi.-----
4. Emisja Akcji Serii F nastąpi w formie subskrypcji przeprowadzonej w drodze oferty publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.-----
5. Dotychczasowym akcjonariuszom Spółki przysługiwało będzie prawo poboru, przy czym za każdą jedną akcję Spółki posiadaną na koniec dnia prawa poboru, akcjonariuszowi przysługuje jedno prawo poboru. Uwzględniając maksymalną liczbę emitowanych Akcji Serii F, każde 20 (słownie: dwadzieścia) praw poboru będzie uprawniać do objęcia 3 (słownie: trzech) Akcji Serii F. W przypadku, gdy liczba Akcji Serii F, przypadająca danemu akcjonariuszowi z tytułu prawa poboru, nie będzie liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej. -----
6. Dzień prawa poboru ustala się na dzień 20 lutego 2007 r.-----
7. Cenę emisyjną Akcji Serii F ustali Zarząd po akceptacji Rady Nadzorczej.
8. Upoważnia się Zarząd Spółki do:-----
  - (a) ustalenia szczegółowych zasad dystrybucji Akcji Serii F, w tym terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji, jak również zasad przydziału Akcji Serii F, które nie zostaną objęte przez dotychczasowych akcjonariuszy w trybie wykonania prawa poboru,-----

(b) zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną lub subemisję usługową w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych,-----

(c) złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości objętego w wyniku subskrypcji kapitału zakładowego, stosownie do treści art. 310 § 2 i § 4 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych.-----

W głosowaniu tajnym, za uchwałą oddano 11.875.055 głosów, w tym:-----  
za uchwałą 11.875.055 -, przeciw - 0, wstrzymujących się - 0 głosów.-----

Przewodniczący stwierdził, że uchwała została podjęta.-----

Następnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy TIM SA podjęło następującą uchwałę:-----

**UCHWAŁA NR 4/24.11.2006R**  
**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia**  
**spółki TIM Spółka Akcyjna**  
**z dnia 24 listopada 2006 r.**

w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji serii F,  
praw poboru akcji serii F oraz praw do akcji serii F  
do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki TIM S.A. („Spółka”) na podstawie art. 27 ust. 2 pkt 3 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa o Ofercie”) niniejszym postanawia o ubieganiu się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wszystkich Akcji Serii F, praw poboru Akcji Serii F („Prawa Poboru”) oraz praw do Akcji Serii F („Prawa do Akcji”).-----

2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na podstawie art. 27 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Ofercie, niniejszym postanawia o dematerializacji Akcji Serii F, Praw Poboru i Praw do Akcji oraz działając na podstawie art. 5 ust. 8 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi upoważnia Zarząd Spółki do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację Akcji Serii F, Praw Poboru i Praw do Akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.-----





W głosowaniu tajnym, za uchwałą oddano 11.875.055 głosów, w tym:-----  
za uchwałą – 11.875.055, przeciw – 0, wstrzymujących się – 0 głosów.-----

Przewodniczący stwierdził, że uchwała została podjęta.-----

**UCHWAŁA NR 5/24.11.2006**  
**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia**  
**spółki TIM Spółka Akcyjna**  
**z dnia 24 listopada 2006 r.**

w sprawie zmiany statutu.

„Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki TIM S.A. („Spółka”), działając na podstawie art. 431 oraz art. 432 Kodeksu spółek handlowych, w związku z podjęciem w dniu dzisiejszym Uchwały nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz Uchwały nr 2 w sprawie w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji, niniejszym zmienia § 8 Statutu Spółki w ten sposób, że wykreśla w całości jego dotychczasową treść oraz nadaje nową treść w brzmieniu: -----

„§ 8

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi od 20.380.000 złotych (słownie: dwadzieścia milionów trzysta osiemdziesiąt tysięcy) do 23.437.000 złotych (słownie: dwadzieścia trzy miliony czterysta trzydzieści siedem tysięcy złotych) i dzieli się na od 20.380.000 (słownie: dwadzieścia milionów trzysta osiemdziesiąt tysięcy) do 23.437.000 (słownie: dwadzieścia trzy miliony czterysta trzydzieści siedem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 (słownie: jeden) złoty każda, na które składa się:-----

- 1) 100.000 (słownie: sto tysięcy) akcji serii A,-----
- 2) 2.900.000 (słownie: dwa miliony dziewięćset tysięcy) akcji serii B,-----
- 3) 1.800.000 (słownie: jeden milion osiemset tysięcy) akcji serii C,-----
- 4) 15.580.000 (słownie: piętnaście milionów pięćset osiemdziesiąt tysięcy) akcji serii D,-----
- 5) do 3.057.000 (słownie: trzy miliony pięćdziesiąt siedem tysięcy) akcji serii F.-----

2. Kapitał zakładowy Spółki zostaje warunkowo podwyższony o kwotę nie więcej niż 620.000 (słownie: sześćset dwadzieścia tysięcy) złotych, poprzez emisję nie więcej niż 620.000 (słownie: sześćset dwadzieścia tysięcy) akcji na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 1 (słownie: jeden) złoty każda.-----

3. Celem podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa w ust. 2 powyżej, jest przyznanie praw do objęcia akcji serii E członkom Zarządu TIM



10

SA, członkom jej kadry kierowniczej oraz pozostałym pracownikom TIM SA, którzy w znacznym stopniu przyczynili się do rozwoju Spółki.-----

*W głosowaniu tajnym, za uchwałą oddano 11.875.055 głosów, w tym:-----  
za uchwałą – 11.875.055, przeciw – 0, wstrzymujących się – 0 głosów.-----*

Przewodniczący stwierdził, że uchwała została podjęta.-----

**UCHWAŁA NR 6/24.11.2006R**  
**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia**  
**spółki TIM Spółka Akcyjna**  
**z dnia 24 listopada 2006 r.**



w sprawie upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia jednolitego tekstu statutu

„Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki TIM S.A. („Spółka”), działając na podstawie art. 430 § 5 Kodeksu spółek handlowych, niniejszym upoważnia Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia jednolitego tekstu statutu Spółki zmienionego na podstawie Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 listopada 2006 r. w sprawie zmiany statutu.-----

*W głosowaniu tajnym, za uchwałą oddano 11.875.055 głosów, w tym:-----  
za uchwałą – 11.875.055, przeciw – 0, wstrzymujących się – 0 głosów.-----*

Przewodniczący stwierdził, że uchwała została podjęta.-----

Wobec wyczerpania porządku obrad i braku wniosków, Przewodniczący zamknął Walne Zgromadzenie.-----

Na tym protokół zakończono.-----

**§ 2**

Wypisy tego aktu wydać można Spółce i akcjonariuszom w dowolnej liczbie egzemplarzy.-----

\*\*\*

Koszty tego aktu ponosi Spółka.-----

Opłaty za sporządzenie tego Aktu wynoszą : -----

a) podatek od czynności cywilnoprawnych na podstawie art. 1, 6 i 7 Ustawy z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dziennik Ustaw Numer 86 pozycja 959 z późniejszymi zmianami) 15.285,00 zł. (piętnaście tysięcy dwieście osiemdziesiąt pięć złotych), -----

b) na podstawie § 9 Rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 roku w sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej (Dziennik Ustaw Numer 148 pozycja 1564) 4.000,00 zł. (cztery tysiące złotych), -----

c) podatek od towarów i usług na podstawie art. 41 Ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług tj. 22% (Dziennik Ustaw Numer 54 pozycja 535) od kwoty w pkt b) 880,00 zł. (osiemset osiemdziesiąt złotych). -----



Akt ten odczytano, przyjęto i podpisano.

Oryginał własnoręcznie podpisali: *Przewodniczący i Robert Bronsztejn – notariusz*

Repertorium A numer **9727** / 2006 -----

KANCELARIA NOTARIALNA we Wrocławiu, Rynek numer 7. -----

Wypis ten wydano – Spółce, -----

Pobrano: -----

a) na podstawie § 12 Rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 roku w sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej (Dziennik Ustaw Numer 148 pozycja 1564) 66,00 zł. (sześćdziesiąt sześć złotych), -----

b) podatek od towarów i usług na podstawie Ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług tj. 22% (Dziennik Ustaw Numer 54 pozycja 535) od kwoty w pkt a) 14,52 zł. (czternaście złotych pięćdziesiąt dwa grosze). -----

Wrocław, dnia dwudziestego czwartego listopada dwa tysiące szóstego roku (24.11.2006). -----



NOTARIUSZ  
*Robert Bronsztejn*



WYPIS

Repertorium A numer 10017 /2006

**AKT NOTARIALNY**

Dnia trzynastego grudnia dwa tysiące szóstego roku (13.12.2006) w Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu, Rynek numer 7, notariusz Robert Bronsztejn z Kancelarii Notarialnej notariusza Roberta Bronsztejna i notariusza Bartosza Masternaka Spółki Cywilnej we Wrocławiu, Rynek numer 7 sporządził następujący: -----

**PROTOKÓŁ**

Dnia dwudziestego czwartego listopada dwa tysiące szóstego roku (24.11.2006) we Wrocławiu, w siedzibie TIM S.A. przy ulicy Stargardzkiej numer 8a, odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki TIM Spółka Akcyjna wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej pod numerem KRS 22407 (dwadzieścia dwa tysiące czterysta siedem), z którego notariusz Robert Bronsztejn z Kancelarii Notarialnej notariuszy Roberta Bronsztejna i Bartosza Masternaka Spółki Cywilnej we Wrocławiu, Rynek numer 7, sporządził Protokół (Repertorium A numer 9726/2006). -----

1. Wskutek oczywistej omyłki w akapicie pierwszym Uchwały nr 5/24.11.2006r Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki TIM Spółka Akcyjna z dnia 24 listopada 2006 roku błędnie wpisano: -----

„Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki TIM S.A. („Spółka”), działając na podstawie art. 431 oraz art. 432 Kodeksu spółek handlowych, w związku z podjęciem w dniu dzisiejszym Uchwały nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz Uchwały nr 2 w sprawie w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji, niniejszym zmienia § 8 Statutu Spółki w ten sposób, że wykreśla w całości jego dotychczasową treść oraz nadaje nową treść w brzmieniu” -----

zamiast prawidłowo: -----

„Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki TIM S.A. („Spółka”), działając na podstawie art. 431 oraz art. 432 Kodeksu spółek handlowych, w związku z podjęciem w dniu dzisiejszym Uchwały nr 3/24.11.2006r w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz Uchwały nr 4/24.11.2006r w

sprawie w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji, niniejszym zmienia § 8 Statutu Spółki w ten sposób, że wykreśla w całości jego dotychczasową treść oraz nadaje nową treść w brzmieniu" -----

2. Wskutek oczywistej omyłki w akapicie pierwszym Uchwały nr 6/24.11.2006r Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki TIM Spółka Akcyjna z dnia 24 listopada 2006 roku błędnie wpisano: -----

„Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki TIM S.A. („Spółka”), działając na podstawie art. 430 § 5 Kodeksu spółek handlowych, niniejszym upoważnia Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia jednolitego tekstu statutu Spółki zmienionego na podstawie Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 listopada 2006 r. w sprawie zmiany statutu”-----

zamiast prawidłowo: -----

„Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki TIM S.A. („Spółka”), działając na podstawie art. 430 § 5 Kodeksu spółek handlowych, niniejszym upoważnia Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia jednolitego tekstu statutu Spółki zmienionego na podstawie Uchwały nr 5/24.11.2006r Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 listopada 2006 r. w sprawie zmiany statutu”-----

w związku z powyższym prostuje się wyżej opisane oczywiste omyłki.-----

Protokół niniejszy stanowi integralną część Aktu Notarialnego z dnia dwudziestego czwartego listopada dwa tysiące szóstego roku (24.11.2006) - Repertorium A numer 9726/2006. -----

Oryginał własnoręcznie podpisał Robert Bronszejn – notariusz

Repertorium A numer **10021/2006** -----  
KANCELARIA NOTARIALNA we Wrocławiu, Rynek numer 7. -----  
Wypis ten wydano – SPÓŁCE. -----  
Wrocław, dnia trzynastego grudnia dwa tysiące szóstego roku  
(13.12.2006)



NOTARIUSZ  
*Robert Bronszejn*

**Załącznik Nr 3 - Odpis z właściwego rejestru spółek**



CODO WR/05.02/78/2007

Operator: BAJAN-SAWICKA EWELINA

Strona 1 z 11

ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI  
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO  
ul. Grabiszyńska 269  
Wrocław

## KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 05.02.2007 godz. 12:31:04

Numer KRS: **0000022407**

**ODPIS AKTUALNY**  
**Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW**

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		10.12.2001		
Ostatni wpis	Numer wpisu	11	Data dokonania wpisu	25.07.2006
	Sygnatura akt	WR.VI NS-REJ.KRS/14460/06/639		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA WROCŁAWIA-FABRYCZNEJ WE WROCŁAWIU, VI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

## Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 930339253, NIP: ---
3.Firma, pod którą spółka działa	TIM SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	RHB 4652 SĄD REJONOWY DLA WROCŁAWIA-FABRYCZNEJ VI WYDZIAŁ 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. DOLNOŚLĄSKIE, powiat M. WROCŁAW, gmina M. WROCŁAW, miejsc. WROCŁAW
2.Adres	ul. STARGARDZKA, nr 8 A, lok. ---, kod 54-156, poczta WROCŁAW

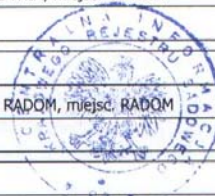
Rubryka 3 - Oddziały		
1	1.Firma oddziału	TIM SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ OPOLE
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. OPOLSKIE, powiat M. OPOLE, gmina M. OPOLE, miejsc. OPOLE
	3.Adres	ul. BUDOWLANYCH, nr 60, lok. ---, kod 45-123, poczta OPOLE
2	1.Firma oddziału	TIM SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ OSTRÓW WIELKOPOLSKI
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. WIELKOPOLSKIE, powiat OSTROWSKI, gmina OSTRÓW WIELKOPOLSKI, miejsc. OSTRÓW WIELKOPOLSKI



CODO		WR/05.02/78/2007	Operator: BAJAN-SAWICKA EWELINA	Strona 2 z 11
	3.Adres	ul. DŁUGA, nr 19, lok. ---, kod 63-400, poczta OSTRÓW WIELKOPOLSKI		
3	1.Firma oddziału	TIM SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ POZNAŃ		
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. WIELKOPOLSKIE, powiat M. POZNAŃ, gmina M. POZNAŃ, miejsc. POZNAŃ		
	3.Adres	ul. DZIADOSZAŃSKA, nr 10, lok. ---, kod 61-248, poczta POZNAŃ		
4	1.Firma oddziału	TIM SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ RUDY		
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. ŚLĄSKIE, powiat RACIBORSKI, gmina KUŹNIA RACIBORSKA, miejsc. RUDY		
	3.Adres	ul. KOLONIA RENEROWSKA, nr 1, lok. ---, kod 47-430, poczta RUDY		
5	1.Firma oddziału	TIM SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ BYDGOSZCZ		
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. KUJAWSKO-POMORSKIE, powiat M. BYDGOSZCZ, gmina M. BYDGOSZCZ, miejsc. BYDGOSZCZ		
	3.Adres	ul. TORUŃSKA, nr 109, lok. ---, kod 85-844, poczta BYDGOSZCZ		
6	1.Firma oddziału	TIM SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ GŁOGÓW		
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. DOLNOŚLĄSKIE, powiat GŁOGOWSKI, gmina GŁOGÓW, miejsc. GŁOGÓW		
	3.Adres	ul. PAULINÓW, nr 10, lok. ---, kod 67-200, poczta GŁOGÓW		
7	1.Firma oddziału	TIM SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ JELENIA GÓRA		
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. DOLNOŚLĄSKIE, powiat M. JELENIA GÓRA, gmina M. JELENIA GÓRA, miejsc. JELENIA GÓRA		
	3.Adres	ul. SPÓŁDZIELCZA, nr 35, lok. ---, kod 58-500, poczta JELENIA GÓRA		
8	1.Firma oddziału	TIM SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ KALISZ		
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. WIELKOPOLSKIE, powiat M. KALISZ, gmina M. KALISZ, miejsc. KALISZ		
	3.Adres	ul. WROCŁAWSKA, nr 53/54, lok. ---, kod 62-800, poczta KALISZ		
9	1.Firma oddziału	TIM SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ KATOWICE		
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. ŚLĄSKIE, powiat M. SIEMIANOWICE ŚLĄSKIE, gmina M. SIEMIANOWICE ŚLĄSKIE, miejsc. SIEMIANOWICE ŚLĄSKIE		
	3.Adres	ul. BUDOWLANA, nr 19, lok. ---, kod 41-100, poczta SIEMIANOWICE ŚLĄSKIE		
10	1.Firma oddziału	TIM SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ KŁODZKO		
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. DOLNOŚLĄSKIE, powiat KŁODZKI, gmina KŁODZKO, miejsc. KŁODZKO		
	3.Adres	ul. OBJAZDOWA, nr 12, lok. ---, kod 57-300, poczta KŁODZKO		
11	1.Firma oddziału	TIM SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ KONIN		
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. WIELKOPOLSKIE, powiat M. KONIN, gmina M. KONIN, miejsc. KONIN		
	3.Adres	ul. KILIŃSKIEGO, nr 1, lok. ---, kod 62-500, poczta KONIN		
12	1.Firma oddziału	TIM SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ KRAKÓW		
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAŁOPOLSKIE, powiat M. KRAKÓW, gmina M. KRAKÓW, miejsc. KRAKÓW		
	3.Adres	ul. MYŚLIWSKA, nr 55, lok. ---, kod 30-718, poczta KRAKÓW		
13	1.Firma oddziału	TIM SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ LEGNICA		
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. DOLNOŚLĄSKIE, powiat M. LEGNICA, gmina M. LEGNICA, miejsc. LEGNICA		
	3.Adres	ul. NOWODWORSKA, nr 23, lok. ---, kod 59-200, poczta LEGNICA		
14	1.Firma oddziału	TIM SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ LESZNO		
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. WIELKOPOLSKIE, powiat M. LESZNO, gmina M. LESZNO, miejsc. LESZNO		
	3.Adres	ul. USŁUGOWA, nr 10, lok. ---, kod 64-100, poczta LESZNO		
15	1.Firma oddziału	TIM SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ ŁÓDŹ		



CODo	WR/05.02/78/2007	Operator: BAJAN-SAWICKA EWELINA	Strona 3 z 11
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. ŁÓDZKIE, powiat M. ŁÓDŹ, gmina ŁÓDŹ-BĄŁUTY, miejsc. ŁÓDŹ	
	3.Adres	ul. RATAJSKA, nr 8, lok. ---, kod 91-231, poczta ŁÓDŹ	
16	1.Firma oddziału	TIM SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ NYSA	
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. OPOLSKIE, powiat NYSKI, gmina NYSA, miejsc. NYSA	
	3.Adres	ul. PODOLSKA, nr 19, lok. ---, kod 48-303, poczta NYSA	
17	1.Firma oddziału	TIM SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ SIERADZ	
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. ŁÓDZKIE, powiat SIERADZKI, gmina SIERADZ, miejsc. SIERADZ	
	3.Adres	ul. P.O.W., nr 64, lok. ---, kod 98-200, poczta SIERADZ	
18	1.Firma oddziału	TIM SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ WAŁBRZYCH	
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. DOLNOŚLĄSKIE, powiat M. WAŁBRZYCH, gmina M. WAŁBRZYCH, miejsc. WAŁBRZYCH	
	3.Adres	ul. OGRODOWA, nr 1A, lok. ---, kod 58-306, poczta WAŁBRZYCH	
19	1.Firma oddziału	TIM SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ WARSZAWA	
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat WARSZAWSKI, gmina WARSZAWA-WILANÓW, miejsc. WARSZAWA	
	3.Adres	ul. FORTUNY, nr 2, lok. ---, kod 01-339, poczta WARSZAWA	
20	1.Firma oddziału	TIM SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ WROCŁAW	
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. DOLNOŚLĄSKIE, powiat M. WROCŁAW, gmina WROCŁAW-FABRYCZNA, miejsc. WROCŁAW	
	3.Adres	ul. JAWORSKA, nr 11/13, lok. ---, kod 53-612, poczta WROCŁAW	
21	1.Firma oddziału	TIM SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ GDAŃSK	
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. POMORSKIE, powiat M. GDAŃSK, gmina M. GDAŃSK, miejsc. GDAŃSK	
	3.Adres	ul. NARWICKA, nr 21, lok. ---, kod 80-557, poczta GDAŃSK	
22	1.Firma oddziału	TIM SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ ZIELONA GÓRA	
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. LUBUSKIE, powiat M. ZIELONA GÓRA, gmina M. ZIELONA GÓRA, miejsc. ZIELONA GÓRA	
	3.Adres	ul. KOŻUCHOWSKA, nr 20A, lok. ---, kod 65-364, poczta ZIELONA GÓRA	
23	1.Firma oddziału	TIM SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ TORUŃ	
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. KUJAWSKO-POMORSKIE, powiat M. TORUŃ, gmina M. TORUŃ, miejsc. TORUŃ	
	3.Adres	ul. POLNA, nr 134/136, lok. ---, kod 87-100, poczta TORUŃ	
24	1.Firma oddziału	TIM SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ LUBLIN	
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. LUBELSKIE, powiat M. LUBLIN, gmina M. LUBLIN, miejsc. LUBLIN	
	3.Adres	ul. AL. WINCENTEGO WITOSA, nr 3, lok. ---, kod 20-315, poczta LUBLIN	
25	1.Firma oddziału	TIM SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ GDYNIA	
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. POMORSKIE, powiat M. GDYNIA, gmina M. GDYNIA, miejsc. GDYNIA	
	3.Adres	ul. PUCKA, nr 11, lok. ---, kod 81-900, poczta GDYNIA	
26	1.Firma oddziału	TIM SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ RADOM	
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat M. RADOM, gmina M. RADOM, miejsc. RADOM	
	3.Adres	ul. WROCŁAWSKA, nr 4, lok. ---, kod 26-600, poczta RADOM	
27	1.Firma oddziału	TIM SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ INOWROCŁAW	
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. KUJAWSKO-POMORSKIE, powiat INOWROCŁAWSKI, gmina INOWROCŁAW, miejsc. INOWROCŁAW	



CODo	WR/05.02/78/2007	Operator: BAJAN-SAWICKA EWELINA	Strona 4 z 11
	3.Adres	ul. PAKOSKA, nr 9, lok. ---, kod 88-100, poczta INOWROCŁAW	
28	1.Firma oddziału	TIM SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ WŁOCŁAWEK	
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. KUJAWSKO-POMORSKIE, powiat WŁOCŁAWSKI, gmina WŁOCŁAWEK, miejsc. WŁOCŁAWEK	
	3.Adres	ul. TORUŃSKA, nr 113/115, lok. ---, kod 57-800, poczta WŁOCŁAWEK	
29	1.Firma oddziału	TIM SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ TORUŃ MAGAZYN CENRTALNY II	
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. KUJAWSKO-POMORSKIE, powiat M. TORUŃ, gmina M. TORUŃ, miejsc. TORUŃ	
	3.Adres	ul. POLNA, nr 134/136, lok. ---, kod 87-100, poczta TORUŃ	
30	1.Firma oddziału	TIM SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ SZCZECIN	
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. ZACHODNIOPOMORSKIE, powiat M. SZCZECIN, gmina M. SZCZECIN, miejsc. SZCZECIN	
	3.Adres	ul. WELECKA, nr 2, lok. ---, kod 72-006, poczta SZCZECIN	

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	STATUT STANOWIĄCY PODSTAWĘ WPISU DO REJESTRU HANDLOWEGO - AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA MARIĘ GOMUŁKIEWICZ Z KANCELARII NOTARIALNEJ WE WROCŁAWIU REP. A NR 1147/94 Z 15.04.1994 R. DNIA 26.05.2001 R. UCHWAŁĄ NR 13/01 WZA PRZYJĘTO W CAŁOŚCI ZMIENIONY JEDNOLITY TEKST STATUTU SPÓŁKI- AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY PRZEZ ASESORA NOTARIALNEGO BARTOSZA MASTERNAKA Z KANCELARII NOTARIALNEJ WE WROCŁAWIU REP. A NR 5210/2001
	2	AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY W DNIU 22.06.2002 R., REP. A NR 5888/2002, PRZEZ ASESORA NOTARIALNEGO BARTOSZA MASTERNAKA, ZASTĘPCĘ NOTARIUSZA WOJCIECHA KAMIŃSKIEGO Z KANCELARII NOTARIALNEJ WE WROCŁAWIU PRZY UL. RUSKIEJ 3/4 - ZMIANY STATUTU: 1) DOPISANIE W PAR.19 UST. 6 2) ZMIANA PAR.24 UST.4 PKT.11
	3	AKT NOTARIALNY Z DNIA 28 CZERWCA 2003R., REPERTORIUM A NR 6789/2003, SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA WOJCIECHA KAMIŃSKIEGO Z KANCELARII NOTARIALNEJ WE WROCŁAWIU PRY UL. RUSKIEJ 3/4 - ZMIANA §22 STATUTU SPÓŁKI.
	4	AKT NOTARIALNY Z DNIA 26.06.2004 R., KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, RYNEK 7, NOTARIUSZ ROBERT BRONSZTEJN, REPERTORIUM A NR 780/2004, ZMIANA §8
	5	AKT NOTARIALNY Z DNIA 02.09.2005 R., KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU PRZY UL. RYNEK 7, NOTARIUSZ ROBERT BRONSZTEJN, REPERTORIUM A NR 5177/2005 ZMIENIONO §7, §18 UST.6 I UST.7, §34 DODANO §28 UST.8
	6	24.06.2006 R., NOTARIUSZ BARTOSZ MASTERNAK Z KANCELARII NOTARIALNEJ NOTARIUSZY ROBERTA BRONSZTEJNA I BARTOSZA MASTERNAKA SPÓŁKI CYWILNEJ WE WROCŁAWIU, RYNEK 7, REP. A NR 3732/2006. ZMIANA: PAR. 8 STATUTU SPÓŁKI.

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub	NIE





CODo	WR/05.02/78/2007	Operator: BAJAN-SAWICKA EWELINA	Strona 5 z 11
------	------------------	---------------------------------	---------------

tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
1.Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE
2.Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	TIM SPÓŁKA AKCYJNA POWSTAŁA Z PRZEKSZTAŁCENIA PRZEDSIĘBIORSTWA TIM SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z SIEDZIBĄ WE WROCŁAWIU, UL.JAWORSKA 11/13 NA MOCY UCHWAŁY ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW Z DNIA 15.04.1994 R. ZAPROTOKOŁOWANEJ PRZEZ NOTARIUSZA MARIĘ GOMULKIEWICZ Z KANCELARII NOTARIALNEJ WE WROCŁAWIU REP.A 1146/94
3.Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	-----
Podrubryka 1 Podmioty, z których powstała spółka	
1	1.Nazwa lub firma PRZEDSIĘBIORSTWO "TIM" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2.Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany RHB
	3.Numer w rejestrze H-122
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr SĄD REJONOWY DLA WROCŁAWIA FABRYCZNA
	5.Numer REGON 001278714

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	20 380 000,00 Zł.
2.Wysokość kapitału docelowego	-----
3.Liczba akcji wszystkich emisji	20380000
4.Wartość nominalna akcji	1,00 Zł.
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	20 380 000,00 Zł.
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	620 000,00 Zł.
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
1.Określenie wartości akcji objętych za aport	1 100 000,00 Zł.

Rubryka 9 - Emisja akcji	
1.Nazwa serii akcji	A




CODo	WR/05.02/78/2007	Operator: BAJAN-SAWICKA EWELINA	Strona 6 z 11
1	2.Liczba akcji w danej serii	100000	
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	-----	
2	1.Nazwa serii akcji	B	
	2.Liczba akcji w danej serii	2900000	
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	-----	
3	1.Nazwa serii akcji	C	
	2.Liczba akcji w danej serii	1800000	
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	-----	
4	1.Nazwa serii akcji	D	
	2.Liczba akcji w danej serii	15580000	
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	-----	

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?	TAK

## Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu		ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu		1) DWAJ CZŁONKOWIE ZARZĄDU - ŁĄCZNIE, 2) JEDEN CZŁONEK ZARZĄDU I PROKURENT - ŁĄCZNIE.
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	FOLTA
	2.Imiona	KRZYSZTOF MACIEJ
	3.Numer PESEL/REGON	58103101856







CODo	WR/05.02/78/2007	Operator: BAJAN-SAWICKA EWELINA	Strona 7 z 11
2	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	-----	
	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	NOWAKOWSKI	
	2.Imiona	MIROSLAW	
	3.Numer PESEL/REGON	60090202054	
3	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	-----	
	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	PIEKARCZYK	
	2.Imiona	ARTUR	
	3.Numer PESEL/REGON	70090810834	
	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	-----	
	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	PIEKARCZYK	
	2.Imiona	ARTUR	
	3.Numer PESEL/REGON	70090810834	

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu		RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	SŁOWIKOWSKI
		2.Imiona	MAREK
		3.Numer PESEL	57041804151
	2	1.Nazwisko	KUSZ
		2.Imiona	ANDRZEJ
		3.Numer PESEL	58101709957
	3	1.Nazwisko	WIECZORKOWSKI
		2.Imiona	KRZYSZTOF
		3.Numer PESEL	58041403234
	4	1.Nazwisko	WALULIK
		2.Imiona	JAN
		3.Numer PESEL	55010212352
	5	1.Nazwisko	KOCZWARA
		2.Imiona	JACEK KRZYSZTOF
		3.Numer PESEL	67021707697



CODo WR/05.02/78/2007 Operator: BAJAN-SAWICKA EWELINA Strona 8 z 11

Rubryka 3 - Prokurenci		
1	1.Nazwisko	POŁEtek
	2.Imiona	MARIOLA
	3.Numer PESEL	62040207744
	4.Rodzaj prokury	PROKURA ŁĄCZNA

## Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	51, 43, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA ELEKTRYCZNYCH ARTYKUŁÓW GOSPODARSTWA DOMOWEGO I ARTYKUŁÓW RADIOWO-TELEWIZYJNYCH
	2	51, 65, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA POZOSTAŁYCH MASZYN I URZĄDZEŃ DLA PRZEMYSŁU, HANDLU I TRANSPORTU WODNEGO
	3	51, 70, A, POZOSTAŁA SPRZEDAŻ HURTOWA WYSPECJALIZOWANA
	4	52, 44, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA MEBLI, SPRZĘTU OŚWIETLENIOWEGO I ARTYKUŁÓW UŻYTKU DOMOWEGO, GDZIE INDEKS NIE SKLASYFIKOWANA
	5	60, 24, B, TOWAROWY TRANSPORT DROGOWY POJAZDAMI UNIWERSALNYMI
	6	63, 12, C, MAGAZYNOWANIE I PRZECHOWYWANIE TOWARÓW W POZOSTAŁYCH SKŁADOWISKACH
	7	65, 22, Z, POZOSTAŁE FORMY UDZIELANIA KREDYTÓW
	8	70, 12, Z, KUPNO I SPRZEDAŻ NIERUCHOMOŚCI NA WŁASNY RACHUNEK
	9	70, 20, Z, WYNAJEM NIERUCHOMOŚCI NA WŁASNY RACHUNEK
	10	74, 40, Z, REKLAMA
	11	74, 84, B, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ KOMERCYJNA, GDZIE INDEKS NIE SKLASYFIKOWANA
	12	45, 31, A, WYKONYWANIE INSTALACJI ELEKTRYCZNYCH BUDYNKÓW I BUDOWLI
	13	72, 10, Z, DORADZTWO W ZAKRESIE SPRZĘTU KOMPUTEROWEGO
	14	72, 22, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE OPROGRAMOWANIA, POZOSTAŁA
	15	72, 30, Z, PRZETWARZANIE DANYCH
	16	72, 40, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z BAZAMI DANYCH
	17	72, 50, Z, KONSERWACJA I NAPRAWA MASZYN BIUROWYCH, KSIĘGUJĄCYCH I SPRZĘTU BIUROWEGO
	18	72, 60, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z INFORMATYKĄ, POZOSTAŁA

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	05.07.2002	01.01.2001 R. - 31.12.2001 R.
	2	02.07.2003	01.01.2002R. - 31.12.2002R.
	3	12.07.2004	01.01.2003 R. - 31.12.2003 R.
	4	01.07.2005	01.01.2004 R. - 31.12.2004 R.
	5	10.07.2006	01.01.2005-31.12.2005
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2001 R. - 31.12.2001 R.
	2	*****	01.01.2002R. - 31.12.2002R.
	3	*****	01.01.2003 R. - 31.12.2003 R.





CODO	WR/05.02/78/2007	Operator: BAJAN-SAWICKA EWELINA	Strona 9 z 11
3. Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	4	*****	01.01.2004 R. - 31.12.2004 R.
	5	*****	01.01.2005-31.12.2005
	1	*****	01.01.2001 R. - 31.12.2001 R.
	2	*****	01.01.2002R. - 31.12.2002R.
	3	*****	01.01.2003 R. - 31.12.2003 R.
	4	*****	01.01.2004 R. - 31.12.2004 R.
	5	*****	01.01.2005-31.12.2005
	1	*****	01.01.2001 R. - 31.12.2001 R.
	2	*****	01.01.2002R. - 31.12.2002R.
	3	*****	01.01.2003 R. - 31.12.2003 R.
4. Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	4	*****	01.01.2004 R. - 31.12.2004 R.
	5	*****	01.01.2005-31.12.2005

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 przeciwko 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 przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych

Brak wpisów



CODo WR/05.02/78/2007 Operator: BAJAN-SAWICKA EWELINA Strona 10 z 11

## Dział 5

## Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

## Dział 6

## Rubryka 1 - Likwidacja

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

Wrocław, 05.02.2007 godz: 12:31:05

Podpis



CODo

WR/05.02/78/2007

Operator: BAJAN-SAWICKA EWELINA

Strona 11 z 11

BAJAN-SAWICKA EWELINA

*Bajan-Sawicka*



## Załącznik Nr 4 – DEFINICJE I SKRÓTY ZASTOSOWANE W PROSPEKCIE EMISYJNYM

<b>Akcje Oferowane, Akcje Serii F</b>	nie więcej niż 3 057 000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 zł każda
<b>Oferta Publiczna, Oferta, Publiczna Oferta</b>	Oferta nabycia Akcji Oferowanych
<b>GPW, Giełda</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>GUS</b>	Główny Urząd Statystyczny
<b>Cena emisyjna</b>	Cena emisyjna akcji oferowanych
<b>Doradca Prawny</b>	Stolarek & Grabalski Kancelaria Prawnicza sp. k.
<b>DM PKO BP, Dom Maklerski PKO BP, Oferujący</b>	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna – Oddział Dom Maklerski PKO Bank Polski w Warszawie
<b>Prospekt Emisyjny</b>	Dokument sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem o Prospekcie, który zawiera informacje o Spółce TIM S.A.
<b>Dz. U.</b>	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
<b>Emitent, Spółka</b>	„TIM” Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu
<b>Kodeks Spółek Handlowych, KSH</b>	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. nr 94, poz. 1037, z późniejszymi zmianami)
<b>Komisja, KNF</b>	Komisja Nadzoru Finansowego
<b>Krajowa Rada Biegłych Rewidentów</b>	Organ kierujący Krajową Izbą Biegłych Rewidentów - samorządem biegłych rewidentów
<b>KRS</b>	Krajowy Rejestr Sądowy
<b>Oddziały</b>	Oddziały Spółki TIM S.A.
<b>PLN, Złoty, zł,</b>	Polski złoty, prawny środek płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej
<b>rada nadzorcza, RN</b>	Rada Nadzorcza Spółki TIM S.A.
<b>Statut</b>	Statut Spółki
<b>UE</b>	Unia Europejska
<b>Ustawa o Nadzorze</b>	Ustawa z 8 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. z 2005 roku, Nr 183, poz. 1538)
<b>Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi</b>	Ustawa z dnia 8 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2005 roku, nr 183, poz. 1538)
<b>Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa o Ofercie</b>	Ustawa z dnia 8 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005 roku, Nr 184, poz. 1539)
<b>Ustawa o Rachunkowości</b>	Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami)
<b>WZ, Walne Zgromadzenie, WZA</b>	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy
<b>Zarząd</b>	Zarząd Spółki TIM S.A.

<b>Dyrektywa 2003/71/WE</b>	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 roku w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniającą dyrektywę 2001/34/WE
<b>Krajowy Depozyt, KDPW</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
<b>PKB</b>	Produkt Krajowy Brutto
<b>Prawa do Akcji Serii F, PDA</b>	Nie więcej niż 3 057 000 praw do akcji serii F
<b>Regulamin GPW, Regulamin Giełdy</b>	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>Rozporządzenie o Prospekcie</b>	Rozporządzenie Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy włączania przez odniesienie i publikację takich prospektów emisyjnych oraz upowszechnianie reklam





**TIM SA**

54-156 Wrocław ul. Stargardzka 8a  
tel. 071/ 37 61 600, fax 071/ 37 61 620  
marketing@tim.pl  
www.tim.pl

NIP: 897-000-96-78

REGON: 930339253

Kapitał zakładowy: 20 380 000 PLN wpłacony w całości.

Spółka wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej,  
VI Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS: 0000022407