



## Grupa o2 S.A.

(spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Jutrzenki 177, 02-231 Warszawa, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000407130)

**Oferta publiczna do 450.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz od 1 do 1.250.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,05 zł każda oraz ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 7.560.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz od 1 do 1.250.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,05 zł każda oraz nie więcej niż 1.250.000 praw do akcji nowej emisji serii B**

Na podstawie niniejszego Prospektu przedmiotem oferty publicznej na terytorium Polski jest nie więcej niż 1.700.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,05 zł („Akcje Oferowane”) spółki Grupa o2 S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka”), w tym: od 1 do 1.250.000 akcji serii B („Akcje Nowej Emisji”) oraz nie więcej niż 450.000 akcji serii A („Akcje Sprzedawane”) w tym do 150.000 akcji oferowanych przez Borgosia Investments Limited, do 150.000 akcji oferowanych przez Bridge20 Enterprises Limited oraz do 150.000 akcji oferowanych przez Jadhav Holdings Limited („Wprowadzający”) („Oferta”). Prospekt został również sporządzony w związku z ubieganiem się Spółki o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 7.560.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz od 1 do 1.250.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,05 zł każda oraz nie więcej niż 1.250.000 praw do akcji nowej emisji serii B („PDA”).

Akcje Oferowane są oferowane na terytorium Polski w drodze oferty publicznej.

Akcje Oferowane zostaną zaoferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Intencją Spółki i Wprowadzających jest przydzielenie w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych około 80% Akcji Oferowanych, a także przydzielenie w Transzy Inwestorów Indywidualnych wyłącznie Akcji Nowej Emisji. Szczegółowe informacje dotyczące podziału Akcji Oferowanych na transze znajdują się w rozdziale „Warunki Oferty”.

Akcje Nowej Emisji będą przydzielane w pierwszej kolejności, co oznacza, iż Akcje Sprzedawane zostaną przydzielone przez Wprowadzających wyłącznie, gdy w ramach Oferty zostaną objęte wszystkie Akcje Nowej Emisji.

Terminy przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane zostały wskazane w rozdziale „Warunki Oferty”.

Cena maksymalna Akcji Oferowanych („Cena Maksymalna”), została ustalona na poziomie 33 PLN za akcję. Cena Maksymalna jest jednakowa dla Akcji Nowej Emisji oraz Akcji Sprzedawanych.

Cena emisyjna Akcji Nowej Emisji będzie równa cenie sprzedaży Akcji Sprzedawanych („Cena Akcji”). Cena Akcji zostanie ustalona wspólnie przez Spółkę oraz Wprowadzających we współpracy z Oferującym na podstawie procesu budowy księgi popytu wśród wybranych Inwestorów Instytucjonalnych. Szczegółowe informacje o procesie ustalania Ceny Akcji znajdują się w rozdziale „Warunki Oferty”.

Informacja o wynikach Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego nie później niż w terminie dwóch tygodni od zakończenia Oferty. W przypadkach i w zakresie wymaganym przepisami prawa, informacja o odwołaniu Oferty lub niedośću emisji Akcji Nowej Emisji do skutku zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej, a w przypadkach wymaganych przepisami prawa w formie raportu bieżącego.

Na Datę Prospektu Oferujący nie zamierza podejmować działań mających na celu stabilizację kursu giełdowego Akcji. Na Datę Prospektu Oferujący nie pełni funkcji gwaranta sprzedaży Akcji Oferowanych.

Intencją Wprowadzających oraz Spółki jest dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Spółki, w tym Akcji Oferowanych, do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. po ich uprzedniej dematerializacji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A.

OFERTA PUBLICZNA JEST PRZEPROWADZANA WYŁĄCZNIE NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ. POZA GRANICAMI POLSKI NINIEJSZY PROSPEKT NIE MOŻE BYĆ TRAKTOWANY JAKO PROPOZYCJA LUB OFERTA NABYCIA JAKICHKOLWIEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA. ANI PROSPEKT, ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE NIM OBJĘTE NIE BYŁY PRZEDMIOTEM REJESTRACJI, ZATWIERDZENIA LUB NOTYFIKACJI W JAKIMKOLWIEK PAŃSTWIE POZA RZECZYPOSPOLITĄ POLSKĄ, W SZCZEGÓLNOŚCI ZGODNIE Z PRZEPISAMI IMPLEMENTUJĄCYMI W DANYM PAŃSTWIE CZŁONKOWSKIM POSTANOWIENIA DYREKTYWY PROSPEKTOWEJ LUB ZGODNIE Z PRZEPISAMI AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH.

PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NINIEJSZYM PROSPEKTEM NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE LUB SPRZEDAWANE POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, CHYBA ŻE W DANYM PAŃSTWIE TAKA OFERTA LUB SPRZEDAŻ MOGŁABY ZOSTAĆ DOKONANA ZGODNIE Z PRAWEM, BEZ KONIECZNOŚCI SPEŁNIENIA JAKICHKOLWIEK DODATKOWYCH WYMÓGÓW PRAWNYCH. KAŻDY INWESTOR ZAMIESZKAŁY BĄDŹ MAJĄCY SIEDZIBĘ POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, KTÓRY ZAMIERZA UCZESTNICZYĆ W OFERCIE PUBLICZNEJ, POWINIEN ZAPOZNAĆ SIĘ Z PRZEPISAMI PRAWA POLSKIEGO ORAZ PRZEPISAMI PRAW INNYCH PAŃSTW, KTÓRE MOGĄ SIĘ DO NIEGO STOSOWAĆ W TYM ZAKRESIE. OPIS NIEKTÓRYCH OGRANICZEŃ ZBYWALNOŚCI AKCJI OFEROWANYCH PRZEDSTAWIA ROZDZIAŁ „OGRANICZENIA MOŻLIWOŚCI NABYWANIA AKCJI OFEROWANYCH”.

Akcje Oferowane ani inne papiery wartościowe objęte Prospektem nie zostały, ani nie zostaną zarejestrowane zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych z 1933 roku, ze zmianami (ang. U.S. Securities act of 1933, as amended). Oferta jest przeprowadzana wyłącznie poza terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki zgodnie z Regulacją S i jest skierowana do podmiotów spoza Stanów Zjednoczonych (ang. Non-US Persons) (zgodnie z definicją zawartą w Regulacji S).

*Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem łączy się z ryzykiem właściwym dla instrumentów finansowych rynku kapitałowego oraz ryzykiem związanym z działalnością Grupy Emitenta oraz z otoczeniem, w jakim Grupa Kapitałowa prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka, z którymi inwestor powinien się zapoznać przed podjęciem decyzji inwestycyjnej, znajduje się w rozdziale „Czynniki ryzyka”.*

## Oferujący



Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.  
Ul. Wspólna 47/49  
00-684 Warszawa

**Data Prospektu 17 lipca 2012 r.**



## SPIS TREŚCI

1. PODSUMOWANIE.....	009
2. CZYNNIKI RYZYKA.....	026
2.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa Kapitałowa prowadzi działalność...026	
2.1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną na rynkach, na których Grupa Kapitałowa prowadzi działalność .....	026
2.1.2. Ryzyko związane z rynkiem działalności Grupy Kapitałowej oraz z konkurencją na tym rynku.....	026
2.1.3. Ryzyko związane z tempem rozwoju sieci Internet w Polsce.....	026
2.1.4. Ryzyko związane z funkcjonowaniem sieci Internet.....	026
2.1.5. Ryzyko związane z rosnącą popularnością oprogramowania do blokowania reklam w Internecie.....	027
2.1.6. Ryzyko związane z planowanym podpisaniem przez Polski rząd i wejściem w życie międzynarodowej umowy handlowej dotyczącej zwalczania obrotu towarami podrzobionymi między Unią Europejską i jej państwami członkowskimi, Australią, Kanadą, Japonią, Republiką Korei, Meksykańskimi Stanami Zjednoczonymi, Królestwem Marokańskim, Nową Zelandią, Republiką Singapuru, Konfederacją Szwajcarską i Stanami Zjednoczonymi Ameryki (ACTA).....	027
2.1.7. Ryzyko zmian legislacyjnych wpływających na rynek, na którym Grupa Kapitałowa prowadzi działalność .....	027
2.1.8. Ryzyko braku stabilności polskiego systemu podatkowego.....	027
2.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej .....	028
2.2.1. Ryzyko utraty popularności .....	028
2.2.2. Ryzyko związane z niewprowadzaniem do oferty Grupy Kapitałowej nowych produktów, usług i nowych technologii.....	028
2.2.3. Ryzyko awarii sprzętu komputerowego, sieciowego, infrastruktury teleinfor- matycznej i systemów informatycznych oraz włamań do tych systemów.....	028
2.2.4. Ryzyko związane z brakiem modernizacji stosowanych technologii.....	028
2.2.5. Ryzyko związane z bezpieczeństwem danych .....	029
2.2.6. Ryzyko niezrealizowania celów strategicznych złożonych przez Grupę Kapitałową.....	029
2.2.7. Ryzyko związane z niekorzystnym wpływem inwestycji i akwizycji zrealizowanych lub planowanych przez Emitenta.....	029
2.2.8. Ryzyko operacyjne związane z działalnością Grupy Kapitałowej .....	027
2.2.9. Ryzyko zmniejszonej płynności lub niewypłacalności kontrahentów oraz niewykonywania przez nich umów .....	029
2.2.10. Ryzyko związane z sezonowością .....	030
2.2.11. Ryzyko utraty doświadczonej kadry menedżerskiej.....	030
2.2.12. Ryzyko podatkowe związane z transakcjami z podmiotami powiązаныmi .....	030
2.2.13. Ryzyko związane z możliwością naruszenia przepisów prawa związanych z zatrudnieniem .....	030
2.2.14. Ryzyko naruszenia praw własności intelektualnej .....	030
2.2.15. Ryzyko związane z potencjalnymi postępowaniami sądowymi.....	031
2.2.16. Ryzyko związane z umowami najmu .....	031
2.2.17. Ryzyko niepełnej ochrony ubezpieczeniowej .....	031
2.2.18. Ryzyko związane ze specyfiką spółki holdingowej .....	031
2.2.19. Ryzyko braku zagwarantowania wypłaty dywidendy.....	031
2.2.20. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu .....	032
2.2.21. Ryzyko związane z potencjalnym konfliktem interesów członków zarządu Emitenta.....	032
2.2.22. Ryzyko postępowania karnego-skarbowego i nałożenia kary za prowadzenie reklamy gier hazardowych .....	032
2.3. Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Akcji.....	032
2.3.1. Ryzyko związane z zawieszeniem, odwołaniem lub niedojściem Oferty Publicznej do skutku.....	032
2.3.2. Ryzyko braku dostatecznego rozproszenia Akcji .....	034
2.3.3. Ryzyko związane z niedopuszczeniem Akcji oraz PDA do obrotu na rynku regulowanym.....	034
2.3.4. Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia Akcji oraz PDA do obrotu na rynku regulowanym .....	035
2.3.5. Ryzyko związane z rejestracją Akcji Nowej Emisji oraz notowaniem PDA .....	035

2.3.6. Ryzyko uchylecia uchwały zarządu Giełdy o dopuszczeniu Akcji do obrotu giełdowego.....	035
2.3.7. Ryzyko wstrzymania dopuszczenia Akcji do obrotu lub rozpoczęcia ich notowań, a także zawieszenia ich notowań lub wykluczenia z obrotu.....	035
2.3.8. Ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami lub wykluczenia Akcji z obrotu .....	036
2.3.9. Ryzyko wynikające z możliwości naruszenia przepisów art. 16 i art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej.....	036
2.3.10. Ryzyko związane z naruszeniem przepisów w związku z prowadzeniem akcji promocyjnej.....	037
2.3.11. Ryzyko kształtowania się przyszłego kursu Akcji i płynności obrotu.....	037
2.3.12. Ryzyko ograniczonej płynności i znacznych wahań ceny Akcji.....	037
2.3.13. Ryzyko związane z wahaniami kursów walut ponoszone przez zagranicznych akcjonariuszy .....	038
2.3.14. Ryzyko związane ze zmianą harmonogramu Oferty lub też możliwością wystąpienia nieprzewidzianych opóźnień w jego realizacji....	038
2.3.15. Ryzyko wysokiej stopy redukcji zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych.....	038
2.3.16. Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia aneksu do Prospektu przez KNF .....	038
2.3.17. Ryzyko związane z emisją nowych akcji przez Spółkę lub sprzedażą Akcji przez akcjonariuszy objętych umowami lock-up po przeprowadzeniu Oferty Publicznej lub przekonaniem, że takie emisje lub sprzedaż będą miały miejsce.....	038
3. CELE OFERTY I SPOSÓB WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI .....	039
4. ROZWODNIENIE.....	041
4.1. Rozwodnienie .....	041
4.2. Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających i nadzorczych Emitenta co do uczestnictwa w Ofercie.....	042
5. POLITYKA DYWIDENDY.....	043
5.1. Zasady polityki Emitenta dotyczącej wypłaty dywidendy oraz wszelkie ograniczenia w tym zakresie.....	043
5.2. Wartość dywidendy na Akcję za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi.....	044
6. KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE.....	045
6.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym.....	045
6.2. Kapitalizacja i zadłużenie.....	045
6.3. Zobowiązania pośrednie i warunkowe Grupy Emitenta.....	046
6.4. Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych .....	046
7. WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE .....	047
8. PRZEGLĄD INFORMACJI OPERACYJNYCH I FINANSOWYCH .....	049
8.1. Informacje ogólne.....	049
8.2. Istotne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy Emitenta .....	049
8.2.1. Czynniki zewnętrzne.....	049
8.2.2. Czynniki wewnętrzne.....	049
8.2.3. Inne czynniki .....	050
8.3. Wyniki działalności .....	051
8.3.1. Wynik finansowy .....	051
8.3.2. Sytuacja finansowa.....	055
8.3.3. Przepływy środków pieniężnych .....	058
8.3.4. Analiza wskaźnikowa.....	060
8.4. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub operacyjnej Grupy Emitenta .....	062
9. OTOCZENIE PRAWNE .....	063
9.1. Kodeks cywilny .....	063
9.2. Ustawa o świadczeniu usług drogą elektroniczną.....	063
9.3. Ustawa o ochronie danych osobowych .....	063
9.4. Ustawa o zwalczaniu nieuczciwej konkurencji .....	063
9.5. Ustawa o prawie autorskim i prawach pokrewnych.....	064
9.6. Ustawa prawo telekomunikacyjne .....	064
9.7. Ustawa o ochronie baz danych .....	064
9.8. Ustawa prawo własności przemysłowej.....	064
10. OTOCZENIE RYNKOWE .....	065
10.1. Struktura i perspektywy rozwoju rynku.....	065
10.2. Otoczenie i pozycja rynkowa Emitenta.....	070
10.3. Przewagi konkurencyjne .....	073

11. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY EMITENTA.....	075
11.1. Działalność Grupy Emitenta.....	075
11.1.1. Wprowadzenie.....	075
11.1.2. Główne serwisy internetowe.....	076
11.1.3. Struktura przychodów Grupy Kapitałowej.....	078
11.2. Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej.....	080
11.3. Nowe produkty i usługi.....	081
11.4. Sezonowość.....	083
11.5. Wpływ czynników nadzwyczajnych na działalność Grupy Emitenta.....	083
11.6. Informacja o tendencjach.....	085
11.6.1. Patenty i licencje.....	085
11.6.2. Znaki towarowe.....	085
11.6.3. Wzory przemysłowe.....	086
11.6.4. Zarejestrowane Wzory Wspólnotowe.....	086
11.6.5. Koncesje i zezwolenia.....	086
11.6.6. Uzależnienie od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych.....	086
11.6.7. Prace badawczo-rozwojowe.....	086
11.7. Informacje o inwestycjach Grupy Kapitałowej Emitenta.....	086
11.7.1. Nakłady inwestycyjne w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do Daty Prospektu.....	086
11.7.2. Inwestycje bieżące i planowane.....	088
11.8. Znaczące środki trwałe Grupy Kapitałowej Emitenta.....	088
11.9. Ochrona środowiska.....	089
11.10. Ubezpieczenia.....	090
11.11. Postępowanie sądowe i administracyjne.....	090
11.12. Zatrudnienie.....	091
11.12.1. Zatrudnienie ogólne w Grupie Kapitałowej.....	091
11.12.2. Ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.....	091
11.13. Istotne umowy.....	092
11.13.1. Umowy istotne zawierane w normalnym toku działalności Emitenta.....	092
11.13.2. Istotne umowy finansowe.....	092
11.13.3. Umowy istotne inne niż umowy zawierane w normalnym toku działalności, których stroną jest Emitent.....	092
12. INFORMACJE O EMITENCIE.....	093
12.1. Podstawowe informacje.....	093
12.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta.....	093
12.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny.....	093
12.1.3. Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony.....	093
12.1.4. Siedziba i forma prawna Emitenta, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby.....	093
12.1.5. Przepisy prawa, na podstawie których działa Emitent.....	093
12.2. Istotne zdarzenia w rozwoju Emitenta.....	093
12.3. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej.....	094
12.3.1. Opis grupy kapitałowej Emitenta.....	094
12.3.2. Lista podmiotów zależnych Spółki.....	095
12.4. Informacje o udziałach w innych przedsiębiorstwach.....	096
13. ZARZĄDZANIE I ŁAD KORPORACYJNY.....	097
13.1. Zarząd.....	097
13.2. Skład Zarządu.....	097
13.3. Wynagrodzenia i inne świadczenia członków Zarządu.....	100
13.4. Konflikt interesów.....	100
13.5. Umowy i porozumienia ze znacznymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których powołano członków Zarządu.....	100
13.6. Posiadane przez Zarząd Akcje i opcje na Akcje.....	101
13.7. Rada Nadzorcza.....	101
13.8. Skład Rady Nadzorczej.....	101
13.9. Wynagrodzenia i inne świadczenia członków Rady Nadzorczej.....	104
13.10. Konflikt interesów.....	104

13.11. Umowy i porozumienia ze znacznymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których powołano członków Rady Nadzorczej.....	104
13.12. Posiadane Akcje i opcje na Akcje przez członków organów nadzorujących Emitenta.....	104
13.13. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia.....	104
13.14. Komitet ds. audytu i komitet ds. wynagrodzeń.....	105
13.15. Informacje o umowach o pracę/o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.....	105
13.16. Oświadczenie na temat stosowania zasad ładu korporacyjnego .....	105
14. ZNACZNI AKCJONARIUSZE, WPROWADZAJĄCY.....	107
14.1. Znaczeni akcjonariusze.....	107
14.2. Wprowadzający.....	107
14.3. Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez Wprowadzających.....	108
14.4. Umowy ograniczające zbywalność akcji .....	108
15. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	110
15.1. Pożyczki udzielone przez Spółkę podmiotom powiązanym .....	112
15.2. Pożyczki udzielone Emitentowi przez spółki z Grupy Kapitałowej .....	112
15.3. Transakcje pomiędzy Spółką a podmiotami powiązanymi.....	112
15.4. Transakcje pomiędzy Spółką a członkami Zarządu i Rady Nadzorczej oraz ich bliskimi członkami rodziny.....	115
15.5. Transakcje zawierane przez Spółkę z Wprowadzającymi .....	116
15.6. Inne transakcje zawierane przez Spółkę z podmiotami powiązanymi.....	117
16. AKCJE I KAPITAŁ ZAKŁADOWY.....	118
16.1. Kapitał zakładowy .....	118
16.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego .....	118
16.1.2. Akcje, które nie reprezentują kapitału zakładowego .....	118
16.1.3. Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna Akcji Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta. ....	118
16.1.4. Zamienne, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami .....	118
16.1.5. Wszystkie prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego, ale niewyemitowanego, lub zobowiązania do podwyższenia kapitału .....	118
16.1.6. Kapitał dowolnego członka Grupy Kapitałowej, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji .....	118
16.2. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego .....	118
17. UMOWA SPÓŁKI I STATUT.....	120
17.1. Opis przedmiotu i celu działalności emitenta .....	120
17.2. Podsumowanie postanowień statutu lub regulaminów emitenta, odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych.....	121
17.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji..	122
17.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa .....	123
17.5. Opis zasad określających sposób zwoływania i uczestnictwa w walnych zgromadzeniach akcjonariuszy.....	124
17.6. Opis postanowień statutu lub regulaminów emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad emitentem .....	126
17.7. Wskazanie postanowień statutu lub regulaminów emitenta, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza .....	126
17.8. Opis warunków nałożonych zapisami statutu lub regulaminów emitenta, którym podlegają zmiany kapitału w przypadku, gdy zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa.....	126
18. INFORMACJA O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH / DOPUSZCZANYCH DO OBROTU.....	127
18.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych .....	127
18.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu.....	127

18.3. Informacje na temat rodzaju i formy papierów wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu.....	127
18.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych.....	127
18.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi, oraz procedury wykonywania tych praw.....	127
18.6. Prawa o charakterze korporacyjnym.....	128
18.7. Podstawa prawna emisji akcji.....	133
18.8. Przewidywana data emisji papierów wartościowych.....	135
18.9. Publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału emitenta dokonane przez osoby trzecie w ciągu ostatniego i bieżącego roku obrotowego.....	135
19. WARUNKI OFERTY.....	136
19.1. Podstawowe informacje o warunkach Oferty Publicznej.....	136
19.2. Szczegółowe zasady Oferty Publicznej.....	136
19.2.1. Osoby do których kierowana jest Oferta.....	136
19.2.2. Podział na transze.....	137
19.2.3. Terminy Oferty Publicznej.....	137
19.3. Proces ustalania ceny Akcji.....	138
19.3.1. Cena maksymalna.....	138
19.3.2. Sposób ustalenia Ceny Akcji (proces budowy Księgi Popytu).....	138
19.4. Zasady składania zapisów.....	139
19.4.1. Transza Inwestorów Indywidualnych.....	139
19.4.2. Transza Inwestorów Instytucjonalnych.....	139
19.4.3. Informacje dodatkowe dotyczące wszystkich transz w ramach Oferty Publicznej.....	140
19.4.4. Warunki oraz okres wycofania się ze skutków prawnych zapisu.....	141
19.5. Wpłaty na Akcje.....	141
19.5.1. Transza Inwestorów Indywidualnych.....	141
19.5.2. Transza Inwestorów Instytucjonalnych.....	142
19.5.3. Transza Inwestorów Indywidualnych.....	142
19.5.4. Transza Inwestorów Instytucjonalnych.....	142
19.5.5. Informacje dodatkowe dla wszystkich transz.....	143
19.6. Rozliczenie.....	143
19.6.1. Informacje ogólne.....	143
19.6.2. Zasady zwrotu środków.....	143
19.7. Warunki zawieszenia, odwołania lub niedojścia do skutku Oferty Publicznej.....	144
19.8. Oferowanie i gwarantowanie emisji.....	145
19.9. Prowizja na rzecz Oferującego.....	145
19.10. Umowa z animatorem rynku/emitenta.....	145
19.11. Dematerializacja, dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym i notowanie Akcji.....	146
19.12. Opcja stabilizacyjna.....	146
20. OGRANICZENIA MOŻLIWOŚCI NABYWANIA AKCJI OFEROWANYCH.....	147
20.1. Oferta publiczna Akcji Oferowanych w Polsce.....	147
20.2. Europejski Obszar Gospodarczy.....	147
20.3. Stany Zjednoczone Ameryki.....	148
20.4. Australia, Kanada i Japonia.....	148
21. REGULACJE DOTYCZĄCE RYNKU KAPITAŁOWEGO.....	149
21.1. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych.....	149
21.1.1. Ograniczenia wynikające ze Statutu.....	149
21.1.2. Ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.....	149
21.1.3. Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji.....	151
21.1.4. Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.....	158
21.1.5. Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji Przedsiębiorstw.....	159
21.1.6. Obrót papierami wartościowymi na GPW i jego rozliczenie.....	160
21.1.7. Obowiązki informacyjne.....	161
21.2. Wskazanie obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych.....	162
21.2.1. Obowiązkowe oferty przejęcia.....	162
21.2.2. Przymusowy wykup akcji (art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej).....	162
21.2.3. Przymusowy odkup akcji (art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej).....	164
22. OPODATKOWANIE.....	165
22.1. Podatek dochodowy od krajowych osób fizycznych.....	165

22.1.1. Opodatkowanie dochodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia akcji.....	165
22.1.2. Opodatkowanie dochodów z tytułu dywidendy .....	165
22.2. Podatek dochodowy od krajowych osób prawnych.....	166
22.2.1. Opodatkowanie dochodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia akcji.....	166
22.2.2. Opodatkowanie dochodów uzyskanych z tytułu dywidendy.....	166
22.3. Podatek dochodowy zagranicznych osób fizycznych i prawnych.....	166
22.4. Podatek od czynności cywilnoprawnych .....	167
22.5. Podatek od spadków i darowizn.....	167
22.6. Odpowiedzialność płatnika .....	168
23. INFORMACJE DODATKOWE .....	169
23.1. Biegli Rewidenci.....	169
23.2. Wskazanie innych informacji w Prospekcie, które zostały zbadane przez Biegłych Rewidentów .....	169
23.3. Data najnowszych informacji finansowych .....	169
23.4. Śródroczne i inne informacje finansowe.....	169
23.5. Źródła danych finansowych nie pochodzących ze sprawozdań finansowych .....	169
23.6. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w Ofertę .....	169
23.7. Informacje uzyskane od osób trzecich.....	170
23.8. Dokumenty udostępnione do wglądu .....	170
24. OŚWIADCZENIA STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA PROSPEKTOWEGO .....	171
24.1. Emitent .....	171
24.2. Wprowadzający.....	171
24.3. Oferujący: Dom Inwestycyjny BRE Banku Spółka Akcyjna.....	172
24.4. Doradca Prawny.....	172
24.5. Doradca Finansowy.....	173
25. DEFINICJE I SKRÓTY .....	174
25.1. Definicje i skróty branżowe.....	174
25.2. Pozostałe definicje i skróty.....	174
26. HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE .....	178
27. ZAŁĄCZNIKI .....	254



## 1. PODSUMOWANIE

### A. Wstęp i ostrzeżenia

<b>A.1 Wstęp</b>	<p>Niniejsze podsumowanie należy traktować wyłącznie jako wprowadzenie do Prospektu – zawiera ono informacje, które znajdują się w innych jego częściach. Należy podkreślić, że podsumowanie nie jest wyczerpujące i nie przedstawia wszystkich informacji istotnych z punktu widzenia inwestorów oraz decyzji o inwestycji w Akcje Oferowane, dlatego też decyzja o zainwestowaniu w Akcje Oferowane powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej, potencjalni inwestorzy powinni uważnie przeczytać cały Prospekt, w szczególności rozdział „Czynniki ryzyka”, wszelkie aneksy oraz komunikaty aktualizujące do Prospektu wymagane obowiązującymi przepisami prawa, Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe i inne informacje finansowe wraz z dotyczącymi ich notami objaśniającymi. Spółka nie ponosi odpowiedzialności za szkodę powstałą w związku z niniejszym podsumowaniem (w tym podsumowaniem danych finansowych i operacyjnych) ani żadnym jego tłumaczeniem, chyba że podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne w świetle informacji zawartych w innych częściach Prospektu lub sprzeczne z innymi częściami Prospektu. W wypadku wniesienia powództwa dotyczącego treści Prospektu do sądu w Państwie Członkowskim, potencjalny inwestor ponosi koszty ewentualnego tłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania przed sądem. Osoby, które sporządziły niniejsze podsumowanie (lub jakiegokolwiek jego tłumaczenie), ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy niniejsze podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z innymi częściami Prospektu, bądź gdy nie przedstawia najważniejszych informacji, które wraz z innymi częściami Prospektu, mają pomóc inwestorom przy rozważaniu inwestycji w Akcje Oferowane.</p>
----------------------	---

### B. Emitent

<b>B.1 Nazwa Emitenta</b>	<p><b>Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta.</b>  Nazwa (firma): Grupa o2 spółka akcyjna  Nazwa skrócona: Grupa o2 S.A.</p>
<b>B.2 Podstawowe dane dotyczące Emitenta</b>	<p><b>Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta.</b>  Siedziba: Warszawa  Forma prawna: spółka akcyjna  Kraj siedziby: Polska  W zakresie dotyczącym funkcjonowania jako spółki akcyjnej Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych i innych przepisów dotyczących spółek prawa handlowego oraz postanowień Statutu.</p>
<b>B.3 Działalność Grupy Kapitałowej</b>	<p><b>Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności emitenta oraz rodzaj prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej, wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których emitent prowadzi swoją działalność.</b></p> <p><b>Wprowadzenie</b>  Grupa Kapitałowa Emitenta jest jedną z najszybciej rozwijających się grup spółek internetowych w Polsce oraz jednym z największych graczy na rynku reklamy internetowej w Polsce, zarządzanych nadal przez swoich założycieli. Misją Grupy Emitenta jest tworzenie i rozwijanie produktów i usług na rynku internetowym, które informują, zapewniają rozrywkę oraz ułatwiają komunikację. Grupa Kapitałowa stawia sobie za cel osiągnięcie synergii pomiędzy potrzebami użytkowników, oczekiwaniami akcjonariuszy, satysfakcją pracowników i zadaniami stawianymi przez klientów, przy optymalnym wykorzystaniu dostępnych technologii.</p>

Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi około siedemdziesięciu portali internetowych oraz jedną z najpopularniejszych usług bezpłatnej poczty elektronicznej 'Poczta o2'. Serwisy prowadzone przez Grupę Kapitałową Emitenta obejmują m.in. takie kategorie jak: Sport, Informacje, Społeczności, Kultura i Rozrywka, Motoryzacja, Styl życia, Biznes i Finanse. Portfel marek internetowych Grupy Kapitałowej Emitenta obejmuje m.in. Pudelek.pl (lider na rynku serwisów informacyjno-rozrywkowych), o2.pl (portal horyzontalny), Wrzuta.pl (główny konkurent serwisu YouTube w Polsce), oraz Kafeteria.pl (najpopularniejszy w Polsce serwis dla kobiet wg badania Megapanel PBI/Gemius za kwiecień 2012 r.).

**Podstawowe źródło przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta stanowi sprzedaż reklamy internetowej w Polsce. Grupa obecna jest w trzech segmentach tego rynku:**

↳ Display i Wideo. Jest to najpopularniejsza forma reklamy w Polsce polegająca głównie na ekspozycji banerów reklamowych w serwisach internetowych. Reklamy Display oferowane są na pojedynczych serwisach internetowych, bądź też w formie pakietów tematycznych (np. mama, moda, lifestyle, zakupy, biznes, kobieta, mężczyzna, uroda i inne). Grupa Emitenta wykorzystuje w tym celu zarówno powierzchnię reklamową na serwisach wchodzących w skład jej portfela jak i serwisy innych wydawców, na których dysponuje powierzchnią reklamową. W związku z upowszechniającym się szerokopasmowym dostępem do Internetu i rosnącą popularnością treści wideo, na znaczeniu zyskują spoty wideo, zastępujące banery tradycyjne.

↳ Mailing – oferowanie wysyłki przesyłek reklamowych skierowanych do szerokiej bazy użytkowników kont pocztowych usługi Poczta o2 oraz baz innych usługodawców, które Grupa Emitenta ma prawo wykorzystywać reklamowo.

↳ Social Media – oferowanie kampanii reklamowych, w tym budowę dedykowanych aplikacji, w mediach społecznościowych w szczególności w serwisie Facebook.

Spółka Zależna - o2 Sp. z o.o. posiada wewnętrzną agencję kreatywną (Dział Projektów Specjalnych), która oferuje w pakiecie z podstawowymi usługami reklamowymi działania niestandardowe. Akcje specjalne wiążą się zwykle z przygotowaniem dla klienta kreacji reklamowej, strony internetowej prezentującej promowany produkt czy przeprowadzeniem konkursu dla użytkowników.

W ramach działalności badawczo-rozwojowej Grupa Kapitałowa wypracowała unikalny model biznesowy, który opiera się na wykorzystywaniu w znacznym stopniu rozwiązań technologicznych stworzonych we własnym zakresie. Systemy informatyczne Grupy Kapitałowej Emitenta bazują na oprogramowaniu typu „open source” oraz powszechnie dostępnych, standardowych podzespołach komputerowych. Pozwala to Grupie Kapitałowej ograniczyć koszty licencji oraz zakupu sprzętu. Uzyskana w ten sposób elastyczność umożliwia swobodne dostosowywanie produktów do zmieniających się warunków rynkowych, uzależnia nakłady inwestycyjne od faktycznego sukcesu produktu oraz skraca czas wprowadzenia produktu na rynek.

Siedziba i centrala Emitenta znajduje się w Warszawie. Spółki z Grupy posiadają regionalne biura sprzedaży w Gdańsku, Poznaniu, Wrocławiu, Katowicach i Krakowie. Centra deweloperskie Grupy Kapitałowej zlokalizowane są w Warszawie, Białymstoku i w Koszalinie. Według stanu na koniec 2011 r. Grupa Kapitałowa współpracowała z 229 osobami.

Ponadto w 2011 i 2012 r. Emitent objął łącznie 78,3% udziałów w spółce Social Hackers sp. z o.o. Social Hackers Sp. z o.o. prowadzi działalność w segmencie social media, prowadząc m.in. serwis internetowy Fejs.pl, prezentujący użytkownikom Facebooka zdjęcia i wideo dodane przez znajomych na Facebooku.

**Główne serwisy internetowe**

Podstawowym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta jest rynek reklamy internetowej w Polsce. Poniżej przedstawiono główne serwisy wydawane przez spółki z Grupy Kapitałowej.

Do końca listopada 2011 r. część serwisów prowadzona była przez Emitenta, pozostałe przez spółki http sp. z o.o. i FREE4FRESH sp. z o.o., które zostały przejęte przez Emitenta w drugiej połowie 2011 r. Z końcem listopada 2011 r. w ramach reorganizacji struktury Grupy Kapitałowej Emitent przeniósł działalność operacyjną, w tym polegającą na prowadzeniu serwisów, do spółki zależnej o2 sp. z o.o.

### **Portal o2.pl (wydawca o2 sp. z o.o.)**

Portal o2.pl jest jednym z największych horyzontalnych portali internetowych w Polsce. W modelu biznesowym Grupy Kapitałowej stanowi on platformę, za pośrednictwem której eksponowane są „lekkie” treści z wybranych własnych serwisów tematycznych. W kwietniu 2012 r. domena o2.pl zajęła 19. miejsce wśród najpopularniejszych stron internetowych w Polsce według badania Megapanel PBI/Gemius (4,0 mln użytkowników Real Users).

### **Poczta o2 (usługodawca o2 sp. z o.o.)**

Poczta elektroniczna wykorzystywana jest przez ponad 90% internautów i nieustannie stanowi jeden z najważniejszych powodów używania Internetu. Intensywność wykorzystania poczty elektronicznej wzrasta w ostatnim czasie wraz ze wzrostem popularności smartfonów.

Usługa bezpłatnych kont e-mail Poczta o2 wprowadzona została na rynek w 1999 roku będąc pierwszą bezpłatną usługą w Polsce, umożliwiającą dostęp do listów poprzez przeglądarkę internetową. Serwis został stworzony własnymi siłami Spółki i w dalszym ciągu rozwijany jest w znacznym stopniu w oparciu o własny know-how. Poczta o2 poza podstawową funkcjonalnością oferuje galerię załączników i zdjęć, możliwość czatu online z użytkownikami Poczty o2 i Gmail, integrację z serwisem Facebook, informację o pogodzie, czytnik wiadomości z innych serwisów kontentowych oraz oglądanie w treści listu filmów z serwisu YouTube i Wrzuta.pl. Poczta o2 cechuje wysoki poziom bezpieczeństwa i dostępności do danych użytkownika (trzy kopie zawartości skrzynki użytkownika).

Dostęp do Poczty o2 może odbywać się przez program pocztowy lub przez przeglądarkę internetową. Od niedawna Poczta o2 posiada też nowoczesny interfejs dostępowy dla telefonów komórkowych oraz protokół IMAP umożliwiający korzystanie ze skrzynki pocztowej z wielu urządzeń jednocześnie np. smartfona i komputera stacjonarnego.

W kwietniu 2012 r. z serwisu poczta.o2.pl korzystało 2,6 mln realnych użytkowników (według badania Megapanel PBI/Gemius).

### **Pudelek.pl (wydawca http sp. z o.o.)**

Serwis Pudelek.pl jest synonimem swojej kategorii, pionierem na polskim rynku serwisów piszących o celebrytach. Serwis poza artykułami i materiałami zdjęciowymi, prezentuje również treści wideo. Pudelek.pl jest jedną z najbardziej rozpoznawanych marek mediowych w Polsce, odwiedzany przez około 2,6 mln realnych użytkowników miesięcznie (dane Megapanel PBI/Gemius za kwiecień 2012 r.).

### **Wrzuta.pl (usługodawca FREE4FRESH sp. z o.o.)**

Multimedialny serwis Wrzuta.pl został uruchomiony w 2006 roku i oparty jest na treściach dostarczanych przez użytkowników (ang. UGC - User Generated Content). Na rynku krajowym serwis zajmuje drugie miejsce za liderem rynkowym Youtube.com. Wrzuta.pl, w odróżnieniu od lidera, zawiera materiały zdjęciowe, audio i wideo o lokalnym charakterze. Serwis obsługuje wiele typów plików wideo, muzycznych oraz graficznych. Serwis funkcjonuje w oparciu o autorskie rozwiązania technologiczne do serwowania treści audiowizualnych. Odwiedzany jest przez 3,7 mln realnych użytkowników miesięcznie (według danych Megapanel PBI/Gemius za kwiecień 2012 r.).

### **Kafeteria.pl (wydawca o2 sp. z o.o.)**

Wortal dla kobiet Kafeteria.pl jest największym w Polsce serwisem społecznościom przeznaczonym dla kobiet. Serwis stanowi istotne aktywo Grupy Kapitałowej, ponieważ kampanie reklamowe klientów Grupy Emitenta są coraz częściej kierowane do kobiet. Serwis Kafeteria.pl odwiedzany jest przez około 2,8 mln realnych użytkowników miesięcznie (według danych Megapanel PBI/Gemius za kwiecień 2012 r.).

<p><b>B.4a</b> Tendencje.</p>	<p><b>Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branżę, w których emitent prowadzi działalność.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>↳ Spowolnienie dynamiki wzrostu rynku reklamy internetowej w Polsce w I kwartale 2012 r. (wzrost rynku o 7,7% w stosunku do I kwartału 2011 r., przy czym w całym 2011 r. wzrost rynku wyniósł 23,4%);</li> <li>↳ W całym I półroczu 2012 Grupa Kapitałowa zrealizowała przychody gotówkowe na działalności kontynuowanej z reklamy internetowej w kwocie 20,7 mln zł i były one niższe niż w roku poprzednim o ok. 16%. Jednocześnie wynik operacyjny wyniósł 5,7 mln zł (wynik EBITDA na poziomie 7,7 mln zł), zysk brutto 5,8 mln zł. a zysk netto 4,9 mln zł.</li> <li>↳ Rosnące znaczenie segmentu wideo, reklamy social media oraz reklamy mobilnej w branży reklamy internetowej w Polsce.</li> </ul>
<p><b>B.5</b> Opis Grupy Kapitałowej</p>	<p><b>Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie – w przypadku emitenta, który jest częścią grupy.</b></p> <p>Grupa Kapitałowa składa się z 6 spółek, w której Emitent jest podmiotem dominującym wobec 3 Spółek Zależnych, tj. o2 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, http sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i FREE4FRESH sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz dwóch podmiotów stowarzyszonych tj. Social Hackers sp. z o.o. oraz Socializer S.A.. W Grupie Kapitałowej Emitent pełni rolę spółki holdingowej, koordynującej funkcjonowanie Spółek Zależnych oraz odpowiedzialnej za zarządzanie strategiczne.</p> <p><b>B.6 Znaczeni Akcjonariusze Emitenta</b></p> <p><b>W zakresie znanym emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób.</b></p> <p><b>Należy wskazać, czy znaczeni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie.</b></p> <p><b>W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli.</b></p> <p>Akcjonariuszami Emitenta są:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>↳ Borgosia Investments Limited, z siedzibą w Nikozji, Cypr, posiadająca 2.520.000 akcji Emitenta, stanowiących 33,33% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 33,33 % głosów i stanowiących 33,33% głosów na Walnym Zgromadzeniu,</li> <li>↳ Jadhve Holdings Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr, posiadająca 2.520.000 akcji Emitenta, stanowiących 33,33% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 33,33 % głosów i stanowiących 33,33% głosów na Walnym Zgromadzeniu, oraz</li> <li>↳ Bridge20 Enterprises Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr, posiadająca 2.520.000 akcji Emitenta, stanowiących 33,33% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 33,33 % głosów i stanowiących 33,33% głosów na Walnym Zgromadzeniu.</li> </ul> <p>Jedynym wspólnikiem oraz jednym z członków zarządu Borgosia Investments Limited jest Michał Brański – członek zarządu Emitenta.</p> <p>Jedynym wspólnikiem oraz jednym z członków zarządu Jadhve Holdings Limited jest Krzysztof Sierota – członek zarządu Emitenta.</p> <p>Jedynym wspólnikiem oraz jednym z członków zarządu Bridge20 Enterprises Limited jest Jacek Świdorski – członek zarządu Emitenta.</p> <p>Akcjonariusze Spółki nie posiadają innych praw głosu niż związane z akcjami. Emitent nie jest kontrolowany bezpośrednio lub pośrednio przez żadnego ze swoich akcjonariuszy.</p>

**B.7**  
**Wybrane**  
**dane finan-**  
**sowe**

Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku.

Należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszym historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu.

Historyczne informacje finansowe za lata 2009-2011 obejmują skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r. sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz statutowe jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta obejmujące okresy zakończone 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku, które są danymi porównywalnymi dla sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej za 2011 r., sporządzone zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości wynikającymi z ustawy o rachunkowości i przekształcone na zasady zgodne z MSSF dla potrzeb niniejszego Prospektu. Sprawozdania finansowe zamieszczone w Prospekcie zostały sporządzone w formie zgodnej z tą, jaka zostanie przyjęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za 2012 r.

Sprawozdania finansowe Spółki obejmujące okresy zakończone 31 grudnia 2011 roku, 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku zostały zbadane przez PKF Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE EMITENTA I GRUPY EMITENTA W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI (tys. zł, o ile nie wskazano inaczej)

	2011 Grupa Emitenta (zbadane)	2010 Emitent (zbadane)	2009 Emitent (zbadane)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	50 614	41 594	35 872
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	32 983	24 892	20 039
<b>EBITDA</b>	22 513	19 895	13 907
<b>EBIT (Zysk operacyjny)</b>	18 543	16 145	10 257
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	18 718	16 405	10 585
<b>Zysk netto</b>	65 028	15 279	9 416
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	65 028	13 103	8 597
<b>Przeptywy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	18 817	14 974	6 343
<b>Przeptywy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	-3 794	6 657	1 836
<b>Wpływy</b>	168	9 846	8 991
<b>Wydatki</b>	-3 963	-3 189	-7 154
<b>Przeptywy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	-17 005	-16 972	-10 605
<b>Wpływy</b>	1 816	106	1 402
<b>Wydatki</b>	-18 821	-17 078	-12 007
	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Aktywa razem</b>	82 205	48 170	44 703
<b>Aktywa trwałe</b>	58 501	9 326	9 817
<b>Aktywa obrotowe</b>	23 704	38 844	34 886
<b>Zapasy</b>	237	168	294
<b>Należności handlowe oraz pozostałe należności</b>	15 035	28 619	22 209
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	7 890	9 872	5 213
<b>Zobowiązania razem</b>	11 588	11 984	12 204
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	1 073	1 298	1 531
w tym kredyty i dłużne papiery wartościowe	0	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	10 515	10 686	10 673
w tym kredyty i dłużne papiery wartościowe	0	0	0
<b>Kapitał własny</b>	70 617	36 186	32 499
<b>Kapitał zakładowy</b>	377	377	377
<b>Liczba akcji (szt.)</b>	1 350	1 350	1 350
<b>Zysk na jedną akcję zwykłą (zł)</b>	48 168,63	11 317,92	6 975,01

Źródło: Sprawozdania Finansowe.

	<p>Systematyczna poprawa wyników finansowych Grupy Kapitałowej w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wynikała w głównej mierze z poprawy sytuacji rynkowej w branży reklamy internetowej w Polsce (powrót na ścieżkę wzrostu po kryzysie finansowym lat 2008/2009) oraz z przeprowadzonej restrukturyzacji kosztowej wynikającej z zaniechania innej działalności niż reklamowa.</p> <p>W 2011 r. skonsolidowany zysk netto Grupy Kapitałowej wyniósł 65 028 tys. zł, co było w głównej mierze efektem wykazania w rachunku wyników ujemnego obciążenia podatkowego w kwocie -46 300 tys. zł, wynikającego głównie z rozpoznania istotnego aktywa z tytułu podatku odroczonego w związku z transakcją aportu przedsiębiorstwa Emitenta do spółki zależnej o2 sp. z o.o. dokonanej w listopadzie 2011 r. W związku z ww. transakcją w Sprawozdaniu Skonsolidowanym wystąpiła różnica przejściowa pomiędzy wartością podatkową wartości niematerialnych a ich wartością netto w Sprawozdaniu Skonsolidowanym w kwocie 261 189 tys. zł. Na różnicy tej utworzone zostało aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego (przy zastosowaniu stawki podatku na poziomie 19%).</p> <p>Znaczący wzrost sumy bilansowej Grupy Kapitałowej w 2011 r. wynikał z rozpoznania ww. aktywa z tytułu podatku odroczonego.</p> <p>W związku ze spowolnieniem rynku reklamy internetowej w Polsce w I kwartale 2012 r. oraz w związku z wyjątkowo pozytywnymi wynikami w analogicznym okresie roku ubiegłego, Grupa Kapitałowa w I kwartale 2012 roku zanotowała przychody gotówkowe z reklamy internetowej niższe niż w I kwartale 2011 r. ale wyższe w stosunku do I kwartału 2010 r. w kwocie 11,0 mln zł, jednocześnie wynik operacyjny wyniósł 3,2 mln zł (wynik EBITDA na poziomie 4,1 mln zł) a zysk netto 2,5 mln zł. Ze względu na zdolność uzyskiwania ponadrynkowej dynamiki przychodów w okresach ożywienia gospodarczego w latach ubiegłych, oraz mniej zniekształcone czynnikami makroekonomicznymi wyniki w drugim półroczu 2011 roku, Grupa nie widzi obecnie zagrożenia do wewnętrznie zakładanych wzrostów na cały rok 2012.</p>
<p><b>B.8</b> Informacje finansowe pro forma</p>	<p><b>Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru. Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych pro forma należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe pro forma dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników.</b></p> <p>Emitent nie sporządzał informacji finansowych pro forma, ponieważ nie zaistniały przesłanki do sporządzenia takich informacji.</p>
<p><b>B.9</b> Prognozy lub szacunki wyników</p>	<p><b>W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową.</b></p> <p>Emitent nie sporządził prognoz finansowych ani szacunków wyników.</p>
<p><b>B.10</b> Zastrzeżenia Biegłego Rewidenta</p>	<p><b>Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych.</b></p> <p>Biegły Rewident wydał opinię bez zastrzeżeń z badania sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2009-2010 oraz Grupy Kapitałowej za rok 2011.</p>
<p><b>B.11</b> Kapitał obrotowy</p>	<p><b>W przypadku gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie.</b></p> <p>Poziom kapitału obrotowego Grupy Emitenta wystarcza na pokrycie jej obecnych potrzeb.</p>

## C. Papiery wartościowe

<p><b>C.1 Akcje Oferowane</b></p>	<p><b>Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych.</b></p> <p>Na podstawie Prospektu Spółka ubiega się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym 7.560.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, od 1 do 1.250.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,05 zł każda oraz nie więcej niż 1.250.000 praw do akcji serii B.</p> <p>Na podstawie Prospektu oferowanych jest nie więcej niż 1.700.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,05 zł każda w tym: do 150.000 akcji serii A będących własnością spółki Borgosia Investments Limited; do 150.000 akcji serii A będących własnością spółki Bridge20 Enterprises Limited; do 150.000 akcji serii A będących własnością spółki Jadhav Holdings Limited; od 1 do 1.250.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B.</p> <p>Akcje zostaną zdematerializowane. Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie depozytu papierów wartościowych, w którym zostaną zarejestrowane Akcje, jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Książęcej 4, 00-948 Warszawa. Kod ISIN (Międzynarodowy Numer Identyfikacyjny Papierów Wartościowych) zostanie nadany Akcjom oraz PDA przez KDPW w wyniku zawarcia przez Emitenta umowy w sprawie ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.</p>
<p><b>C.2 Waluta emisji</b></p>	<p><b>Waluta emisji papierów wartościowych.</b></p> <p>Akcje emitowane są w złotych (zł).</p>
<p><b>C.3 Kapitał zakładowy Emitenta</b></p>	<p><b>Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni.</b></p> <p>Wartość nominalna akcji lub wskazanie, że akcje nie mają wartości nominalnej.</p> <p>Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 378.000,00 zł i dzieli się na 7.560.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,05 zł każda. Akcje serii A zostały w pełni opłacone.</p>
<p><b>C.4 Prawa związane z Akcjami</b></p>	<p><b>Opis praw związanych z papierami wartościowymi.</b></p> <p><b>Prawa o charakterze korporacyjnym</b></p> <p>Zgodnie z przepisami KSH i Ustawy o Ofercie Publicznej, z Akcjami związane są w szczególności następujące prawa:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>↳ (1) prawo do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i wyznaczenia przewodniczącego tego Zgromadzenia przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce,</li> <li>↳ (2) prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku jego obrad przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego,</li> <li>↳ (3) prawo do zgłaszania spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego,</li> <li>↳ (4) prawo do zgłaszania podczas walnego zgromadzenia projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad,</li> <li>↳ (5) prawo do wykonywania jednego głosu z akcji na Walnym Zgromadzeniu, jeżeli KSH lub ustawy nie stanowią inaczej,</li> <li>↳ (6) prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywania prawa głosu osobiście lub przez pełnomocników,</li> <li>↳ (7) prawo zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia jako podlegających uchyleniu albo nieważnych,</li> </ul>



	<ul style="list-style-type: none"> <li>↳ (8) prawo do żądania wyboru składu Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami przystępujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego,</li> <li>↳ (9) prawo uzyskania podczas obrad Walnego Zgromadzenia informacji dotyczących Spółki,</li> <li>↳ (10) prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce,</li> <li>↳ (11) prawo żądania udzielenia informacji o istnieniu bądź ustaniu stosunku dominacji lub zależności,</li> <li>↳ (12) prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw.</li> </ul> <p><b>Prawa o charakterze majątkowym</b></p> <p>Stosownie do przepisów KSH i Ustawy o Ofercie Publicznej z Akcjami związane są w szczególności następujące prawa o charakterze majątkowym:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>↳ (1) Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom,</li> <li>↳ (2) prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji (prawo poboru),</li> <li>↳ (3) prawo do udziału w podziale majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jego likwidacji,</li> <li>↳ (4) prawo zbywania posiadanych akcji,</li> <li>↳ (5) prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji,</li> <li>↳ (6) prawo żądania wykupienia przez innego akcjonariusza wszelkich akcji posiadanych przez akcjonariusza mniejszościowego.</li> </ul>
<p><b>C.5</b> <b>Ograniczenia zbywalności Akcji</b></p>	<p><b>Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych.</b></p> <p>Ograniczenia wynikające ze Statutu</p> <p>Obrót Akcjami Spółki jest wolny. Statut nie przewiduje ograniczenia w zakresie ich zbywania.</p> <p>Ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi i Ustawy o Ofercie Publicznej</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>↳ Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi przewiduje następujące ograniczenia: wymóg dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym i pośrednictwa firmy inwestycyjnej;</li> <li>↳ zakaz nabywania lub zbywania instrumentów finansowych w czasie trwania okresu zamkniętego;</li> <li>↳ zakaz nabywania lub zbywania instrumentów finansowych przez osoby posiadające informacje poufne;</li> <li>↳ obowiązki informacyjne członków zarządów i rad nadzorczych, prokurentów i osób pełniących funkcje kierownicze.</li> <li>↳ obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamiar akcji w przypadku: (i) nabycia akcji uprawniających do wykonywania ponad 10% lub 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, (ii) przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, (iii) przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.</li> </ul>
<p><b>C.6</b> <b>Dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym</b></p>	<p><b>Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz wskazanie wszystkich rynków regulowanych, na których papiery wartościowe są lub mają być przedmiotem obrotu.</b></p> <p>Emitent będzie wnioskował o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 7.560.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz od 1 do 1.250.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,05 zł każda oraz nie więcej niż 1.250.000 praw do akcji nowej emisji serii B.</p>

## C.7 Polityka dywidendy

### Opis polityki dywidendy.

Zarząd zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenie całości bądź części zysku na wypłatę dywidendy po każdym zakończonym roku obrotowym, w zakresie w jakim będzie to możliwe, przy uwzględnieniu realizacji strategii długoterminowego wzrostu wartości Emitenta, jego możliwości finansowych, w tym poziomu generowanego zysku netto, prowadzonej polityki inwestycyjnej i akwizycyjnej, a także bieżących potrzeb kapitałowych, wskaźników zadłużenia oraz poziomu kapitału własnego Emitenta.

Polityka wypłaty dywidend podlegać będzie okresowej weryfikacji, zaś jakiegokolwiek przyszłe decyzje dotyczące wypłaty dywidend lub przeznaczenia zysku w całości bądź części na kapitał zapasowy Emitenta będą należały do Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów obowiązującego prawa.

W związku z transakcją polegającą na wniesieniu do o2 sp. z o.o. przedsiębiorstwa Emitenta do czasu rozpoczęcia generowania wyników finansowych netto przez o2 sp. z o.o. na satysfakcjonującym poziomie, Zarząd dopuszcza możliwość finansowania dywidendy, poza przychodami z dywidend od pozostałych spółek zależnych lub stowarzyszonych, ze środków pochodzących np. z pożyczek od Spółek Zależnych. Przewiduje się, że z chwilą, w której wyniki finansowe netto o2 sp. z o.o. będą na zadowalającym poziomie, źródłem dywidendy mogą stać się środki pochodzące z dywidendy otrzymywanej przez Emitenta od o2 sp. z o.o.

## D. Ryzyko

### Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży.

#### D.1 Czynniki ryzyka związane z działal- nością Grupy i jej otoczeniem

#### Poniżej wymienione zostały czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa Kapitałowa prowadzi działalność:

- ↳ ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną na rynkach, na których Grupa Kapitałowa prowadzi działalność;
- ↳ ryzyko związane z rynkiem działalności Grupy Kapitałowej oraz z konkurencją na tym rynku;
- ↳ ryzyko związane z tempem rozwoju sieci Internet w Polsce;
- ↳ ryzyko związane z funkcjonowaniem sieci Internet;
- ↳ ryzyko związane z rosnącą popularnością oprogramowania do blokowania reklam w Internecie;
- ↳ ryzyko związane z planowanym podpisaniem przez Polski rząd i wejściem w życie międzynarodowej umowy handlowej dotyczącej zwalczania obrotu towarami podrobionymi między Unią Europejską i jej państwami członkowskimi, Australią, Kanadą, Japonią, Republiką Korei, Meksykańskimi Stanami Zjednoczonymi, Królestwem Marokańskim, Nową Zelandią, Republiką Singapuru, Konfederacją Szwajcarską i Stanami Zjednoczonymi Ameryki (ACTA);
- ↳ ryzyko zmian legislacyjnych wpływających na rynek, na którym Grupa Kapitałowa prowadzi działalność;
- ↳ ryzyko braku stabilności polskiego systemu podatkowego.

Przedstawienie czynników ryzyka w powyższej kolejności nie stanowi wskazówki co do prawdopodobieństwa ich zaistnienia czy istotności.

#### Poniżej wymienione zostały czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej:

- ↳ ryzyko utraty popularności;
- ↳ ryzyko związane z niewprowadzaniem do oferty Grupy Kapitałowej nowych produktów, usług i nowych technologii;
- ↳ ryzyko awarii sprzętu komputerowego, sieciowego, infrastruktury teleinformatycznej i systemów informatycznych oraz włamań do tych systemów;
- ↳ ryzyko związane z brakiem modernizacji stosowanych technologii;
- ↳ ryzyko związane z bezpieczeństwem danych;

	<ul style="list-style-type: none"><li>↳ ryzyko niezrealizowania celów strategicznych założonych przez Grupę Kapitałową;</li><li>↳ ryzyko związane z niekorzystnym wpływem inwestycji i akwizycji zrealizowanych lub planowanych przez Emitenta;</li><li>↳ ryzyko operacyjne związane z działalnością Grupy Kapitałowej;</li><li>↳ ryzyko zmniejszonej płynności lub niewyptacalności kontrahentów oraz niewykonywania przez nich umów;</li><li>↳ ryzyko związane z sezonowością;</li><li>↳ ryzyko utraty doświadczonej kadry menedżerskiej;</li><li>↳ ryzyko podatkowe związane z transakcjami z podmiotami powiązаныmi;</li><li>↳ ryzyko związane z możliwością naruszenia przepisów prawa związanych z zatrudnieniem;</li><li>↳ ryzyko naruszenia praw własności intelektualnej;</li><li>↳ ryzyko związane z potencjalnymi postępowaniami sądowymi;</li><li>↳ ryzyko związane z umowami najmu;</li><li>↳ ryzyko niepełnej ochrony ubezpieczeniowej;</li><li>↳ ryzyko związane ze specyfiką spółki holdingowej;</li><li>↳ ryzyko braku zagwarantowania wypłaty dywidendy;</li><li>↳ ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu;</li><li>↳ ryzyko związane z potencjalnym konfliktem interesów członków zarządu Emitenta;</li><li>↳ ryzyko postępowania karnego-skarbowego i nałożenia kary za prowadzenie reklamy gier hazardowych.</li></ul>
<p><b>D.3</b> <b>Czynniki ryzyka związane z Akcjami Emitenta</b></p>	<p><b>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych.</b></p> <p><b>Poniżej wymienione zostały czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Akcji:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>↳ ryzyko związane z zawieszeniem, lub odwołaniem lub niedojsściem Oferty Publicznej do skutku;</li><li>↳ ryzyko braku dostatecznego rozproszenia Akcji;</li><li>↳ ryzyko związane z niedopuszczeniem Akcji oraz PDA do obrotu na rynku regulowanym;</li><li>↳ ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia Akcji oraz PDA do obrotu;</li><li>↳ ryzyko związane z rejestracją Akcji Nowej Emisji oraz notowaniem PDA ;</li><li>↳ ryzyko uchylecia uchwały zarządu Giełdy o dopuszczeniu Akcji do obrotu giełdowego;</li><li>↳ ryzyko wstrzymania dopuszczenia Akcji do obrotu lub rozpoczęcia ich notowań, a także zawieszenia ich notowań lub wykluczenia z obrotu;</li><li>↳ ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami lub wykluczenia Akcji z obrotu;</li><li>- ryzyko wynikające z możliwości naruszenia przepisów art. 16 i art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej;</li><li>↳ ryzyko związane z naruszeniem przepisów prawa w związku z prowadzeniem akcji promocyjnej;</li><li>↳ ryzyko kształtowania się przyszłego kursu Akcji i płynności obrotu;</li><li>↳ ryzyko ograniczonej płynności i znacznych wahań ceny Akcji;</li><li>↳ ryzyko związane z wahaniami kursów walut ponoszone przez zagranicznych akcjonariuszy;</li><li>↳ ryzyko związane ze zmianą harmonogramu Oferty lub też możliwością wystąpienia nieprzewidzianych opóźnień w jego realizacji;</li><li>↳ ryzyko wysokiej stopy redukcji zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych;</li><li>↳ ryzyko związane z odmową zatwierdzenia aneksu do Prospektu przez KNF;</li><li>↳ ryzyko związane z emisją nowych akcji przez Spółkę lub sprzedażą Akcji przez akcjonariuszy objętych umowami lock-up po przeprowadzeniu Oferty Publicznej lub przekonaniem, że takie emisje lub sprzedaż będą miały miejsce.</li></ul> <p>Przedstawienie czynników ryzyka w powyższej kolejności nie stanowi wskazówki co do prawdopodobieństwa ich zaistnienia czy istotności.</p>

## E. Oferta

### Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.

Spółka oczekuje, iż z emisji Akcji Serii B uzyska wpływy brutto w wysokości około 47,5 mln PLN oraz, po uwzględnieniu kosztów emisji zaprezentowanych powyżej, wpływy netto w wysokości około 46,7 mln PLN.

#### E.1 Wpływy z emisji i koszty oferty

Szacunkowe koszty Oferty ponoszone przez Spółkę	Kwota (tys. PLN)
Sporządzenie Prospektu, doradztwo i oferowanie	410
Promocja Oferty	250
Wynagrodzenie subemitentów	0
Druk i dystrybucja Prospektu, opłaty dla GPW, KDPW, inne	100
<b>Razem</b>	<b>760</b>

Źródło: Spółka

Złożenie zapisu na Akcje Oferowane nie jest związane z dodatkowymi opłatami. Inwestor powinien jednak zwrócić uwagę, na inne koszty pośrednio związane z subskrybowaniem Akcji Oferowanych, w tym w szczególności koszty prowizji maklerskiej za złożenie zlecenia/zapisu, założenia lub prowadzenia rachunku inwestycyjnego, oraz inne możliwe koszty bankowe związane z dokonywaniem wpłaty na Akcje Oferowane, ewentualne koszty wymiany walut obcych na polskie złote, itp. Zwraca się także uwagę inwestorom, że wpłaty na Akcje Oferowane nie są oprocentowane i w przypadku zwrotu części lub całej wpłaconej kwoty, inwestorowi nie przysługują odsetki ani odszkodowanie.

#### E.2a Cele emisji

### Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych.

Celem przeprowadzenia emisji Akcji Serii B jest pozyskanie środków finansowych na nabycie praw udziałowych w spółkach lub przedsiębiorstwach prowadzących serwisy internetowe w kategoriach, w których Grupa nie osiągnęła czołowych pozycji na rynku. Są to przede wszystkim kategorie: biznes i finanse, nowe technologie, zdrowie i uroda, a także motoryzacja, podróże i film (przy czym rozwój trzech pierwszych kategorii jest dla Emitenta celem priorytetowym) oraz prowadzące działalność w następujących segmentach reklamy internetowej – mailing, SEO/SEM, social media, ogłoszenia, wideo.

#### W związku z charakterem inwestycji tj. uczestnictwem w negocjacjach na różnych etapach i w różnym czasie, z różnymi potencjalnymi zbywcami bez gwarancji dokonania zakupu, Spółka na Datę Prospektu nie jest w stanie wskazać szczegółów planowanych zakupów, poza poniższymi:

- ↳ 1) nabycie jednego podmiotu – szacowana kwota inwestycji ok. 30 mln PLN. Na datę prospektu Grupa o2 prowadzi zaawansowane negocjacje oraz badanie spółki (proces due diligence),
- ↳ 2) nabycie 4 podmiotów - szacowana łączna kwota inwestycji ok. 15 mln PLN. Na datę prospektu Grupa o2 prowadzi negocjacje z 4 podmiotami w różnej fazie,
- ↳ 3) nabycie jednego lub kilku podmiotów za ok. 1,7 mln PLN. Na datę prospektu Grupa o2 znajduje się we wstępnej fazie zainteresowania i rozpoznawania efektywności inwestycji.

	<p>W żadnym z w/w procesów nie zostały w Dacie Prospektu podpisane wiążące umowy inwestycyjne lub inne zobowiązania Grupy. Do dnia sporządzenia Prospektu Emitent nie zawarł żadnych umów przedwstępnych ani ostatecznych dotyczących przejęć ani nie rozpoczął procedury zakładania nowych podmiotów.</p> <p>Intencją Spółki jest wykorzystanie środków z Oferty przeznaczonych na cele nr 1 i 2 w roku 2012 a cele nr 3 najpóźniej w 2013 r.</p> <p>Spółka oczekuje, iż z emisji Akcji Serii B uzyska wpływy brutto w wysokości około 47,5 mln PLN oraz, po uwzględnieniu kosztów emisji zaprezentowanych powyżej, wpływy netto w wysokości około 46,7 mln PLN.</p>														
<p><b>E.3</b> <b>Warunki</b> <b>Oferty</b></p>	<p><b>Opis warunków oferty.</b></p> <p>Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest w drodze oferty publicznej nie więcej niż 1.700.000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,05 zł każda, w tym: od 1 do 1.250.000 akcji serii B oraz nie więcej niż 450.000 akcji serii A, w tym: do 150.000 będących własnością spółki Borgosia Investments Limited; do 150.000 będących własnością spółki Bridge20 Enterprises Limited; do 150.000 będących własnością spółki Jadhav Holdings Limited.</p> <p>Prospekt został również sporządzony w związku z ubieganiem się Spółki o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 7.560.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz od 1 do 1.250.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,05 zł każda oraz nie więcej niż 1.250.000 praw do akcji nowej emisji serii B („PDA”).</p> <p>Akcje Oferowane zostaną zaoferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Intencją Spółki oraz Wprowadzających jest przydzielenie około 80% Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych oraz około 20% Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych, a także przydzielenie w Transzy Inwestorów Indywidualnych wyłącznie Akcji Nowej Emisji. Akcje Nowej Emisji będą przydzielane inwestorom w pierwszej kolejności, co oznacza, iż Akcje Sprzedawane zostaną przydzielone przez Wprowadzających wyłącznie, gdy w ramach Oferty zostaną objęte wszystkie Akcje Nowej Emisji.</p> <p><b>Przewidywany harmonogram Oferty</b></p> <table border="1"> <tr> <td data-bbox="603 1256 954 1294"><b>18 lipca 2012 r.</b></td> <td data-bbox="962 1256 1479 1294">Otwarcie Oferty Publicznej</td> </tr> <tr> <td data-bbox="603 1301 954 1339"><b>24-26 lipca 2012 r.</b></td> <td data-bbox="962 1301 1479 1361">Przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych</td> </tr> <tr> <td data-bbox="603 1368 954 1458"><b>24-26 lipca 2012 r., w dniu 26 lipca 2012 r. do godziny 16.00</b></td> <td data-bbox="962 1368 1479 1429">Proces budowy księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych</td> </tr> <tr> <td data-bbox="603 1464 954 1525"><b>do godz. 8:00 w dniu 27 lipca 2012 r.</b></td> <td data-bbox="962 1464 1479 1585">Podanie do publicznej wiadomości Ceny Akcji, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w poszczególnych transzach.</td> </tr> <tr> <td data-bbox="603 1592 954 1742"><b>27 lipca -1 sierpnia 2012 r.</b></td> <td data-bbox="962 1592 1479 1742">Przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, w tym 26-31 lipca 2012 r. przyjmowanie zapisów oraz dokonywanie wpłat na Akcje Oferowane w odpowiedzi na Zaproszenia wystosowane po procesie budowy księgi popytu.</td> </tr> <tr> <td data-bbox="603 1749 954 1832"><b>do 1 sierpnia 2012 r.</b></td> <td data-bbox="962 1749 1479 1832">Przydział Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych/ Zamknięcie Oferty Publicznej</td> </tr> <tr> <td data-bbox="603 1839 954 1899"><b>10 sierpnia 2012 r. - lub w zbliżonym terminie</b></td> <td data-bbox="962 1839 1479 1899">Pierwszy dzień notowania PDA na rynku regulowanym GPW</td> </tr> </table>	<b>18 lipca 2012 r.</b>	Otwarcie Oferty Publicznej	<b>24-26 lipca 2012 r.</b>	Przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych	<b>24-26 lipca 2012 r., w dniu 26 lipca 2012 r. do godziny 16.00</b>	Proces budowy księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych	<b>do godz. 8:00 w dniu 27 lipca 2012 r.</b>	Podanie do publicznej wiadomości Ceny Akcji, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w poszczególnych transzach.	<b>27 lipca -1 sierpnia 2012 r.</b>	Przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, w tym 26-31 lipca 2012 r. przyjmowanie zapisów oraz dokonywanie wpłat na Akcje Oferowane w odpowiedzi na Zaproszenia wystosowane po procesie budowy księgi popytu.	<b>do 1 sierpnia 2012 r.</b>	Przydział Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych/ Zamknięcie Oferty Publicznej	<b>10 sierpnia 2012 r. - lub w zbliżonym terminie</b>	Pierwszy dzień notowania PDA na rynku regulowanym GPW
<b>18 lipca 2012 r.</b>	Otwarcie Oferty Publicznej														
<b>24-26 lipca 2012 r.</b>	Przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych														
<b>24-26 lipca 2012 r., w dniu 26 lipca 2012 r. do godziny 16.00</b>	Proces budowy księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych														
<b>do godz. 8:00 w dniu 27 lipca 2012 r.</b>	Podanie do publicznej wiadomości Ceny Akcji, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w poszczególnych transzach.														
<b>27 lipca -1 sierpnia 2012 r.</b>	Przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, w tym 26-31 lipca 2012 r. przyjmowanie zapisów oraz dokonywanie wpłat na Akcje Oferowane w odpowiedzi na Zaproszenia wystosowane po procesie budowy księgi popytu.														
<b>do 1 sierpnia 2012 r.</b>	Przydział Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych/ Zamknięcie Oferty Publicznej														
<b>10 sierpnia 2012 r. - lub w zbliżonym terminie</b>	Pierwszy dzień notowania PDA na rynku regulowanym GPW														

## **Cena Akcji**

Cena maksymalna Akcji Oferowanych („Cena Maksymalna”), została ustalona na poziomie 33 PLN za akcję. Cena Maksymalna jest jednakowa dla Akcji Nowej Emisji oraz Akcji Sprzedawanych. Ostateczną cenę Akcji Oferowanych („Cena Akcji”), ostateczną liczbę Akcji Oferowanych będących przedmiotem Oferty oraz podział Akcji Oferowanych na transze, Spółka oraz Wprowadzający ustalą wspólnie na podstawie rekomendacji Oferującego, po przeprowadzeniu procesu budowy księgi popytu wśród wybranych Inwestorów Instytucjonalnych („Księga Popytu”). Cena Akcji będzie jednakowa dla Akcji Nowej Emisji oraz Akcji Sprzedawanych.

## **Zapisy**

Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych będą przyjmowane w POK domów maklerskich, których lista zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego zgodnie z przepisem art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, najpóźniej przed rozpoczęciem zapisów w tej transzy. Przydział Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych nastąpi poprzez system informatyczny GPW. Inwestor jest zobowiązany do posiadania rachunku inwestycyjnego w domu maklerskim, w którym będzie składać zapis na Akcje Oferowane. W Transzy Inwestorów Indywidualnych zapisy składane są po Cenie Maksymalnej.

Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych będą przyjmowane przez Oferującego w jego siedzibie – ul. Wspólna 47/49, 00-684 Warszawa. Inwestor Instytucjonalny, który otrzymał Zaproszenie do złożenia zapisu w związku z udziałem w procesie budowy Księgi Popytu, powinien złożyć zapis na liczbę Akcji Oferowanych, nie mniejszą niż liczba akcji wskazanych w wystosowanym do niego Zaproszeniu. Inwestorzy, którzy nie uczestniczyli w procesie budowy Księgi Popytu lub którzy w nim uczestniczyli, ale nie otrzymali Zaproszenia, mogą składać zapisy na zasadach ogólnych na minimum 10.000 Akcji Oferowanych i nie więcej niż liczba Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

## **Wpłaty na Akcje**

Ze względu na fakt, iż przydział Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych będzie dokonywany za pośrednictwem systemu GPW, w chwili składania zapisu inwestor musi posiadać na rachunku inwestycyjnym środki pieniężne w kwocie stanowiącej iloczyn liczby subskrybowanych Akcji Oferowanych oraz Ceny Maksymalnej powiększonej o ewentualne dodatkowe prowizje lub koszty firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis.

Wpłata na Akcje Oferowane objęte zapisem w odpowiedzi na skierowane Zaproszenia w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych musi być uiszczona w pełnej wysokości w taki sposób, aby najpóźniej w dniu 31 lipca 2012 roku została uznana na rachunku Oferującego. Wpłata na Akcje Oferowane objęte zapisem przez inwestorów, którzy niezależnie od faktu uczestnictwa w budowie Księgi Popytu i niezależnie od faktu otrzymania Zaproszenia, złożyli, w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, zapis na Akcje Oferowane na zasadach ogólnych, musi być uiszczona w pełnej wysokości w taki sposób, aby najpóźniej w dniu 1 sierpnia 2012 r. została uznana na rachunku Oferującego.

## **Przydział**

W Transzy Inwestorów Indywidualnych Akcje Oferowane zostaną przydzielone inwestorom, którzy prawidłowo złożyli zapis i opłacili go po Cenie Akcji z tym zastrzeżeniem, że zapisy będą przyjmowane po Cenie Maksymalnej. Przydział Akcji Oferowanych nastąpi na sesji GPW nie później niż w terminie czterech dni roboczych od dnia zakończenia zapisów na Akcje Oferowane w ramach Oferty. Jeżeli liczba Akcji Oferowanych, na które dokonano zapisy w Transzy Inwestorów Indywidualnych, przekroczy liczbę Akcji Oferowanych w tej transzy, przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany na zasadach proporcjonalnej redukcji. Ułamkowe części Akcji Oferowanych nie będą przydzielane. Akcje Oferowane nieprzyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone inwestorom, zgodnie z zasadami przydziału stosowanymi przez GPW. W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych Akcje Oferowane zostaną przydzielone w pierwszej kolejności Inwestorom Instytucjonalnym, którzy wzięli udział w budowie Księgi Popytu oraz na podstawie otrzymanych Zaproszeń prawidłowo złożyli i opłacili zapisy na Akcje Oferowane. W dalszej kolejności

	<p>Akcje Oferowane zostaną przydzielone według uznania Spółki i Wprowadzających, na podstawie rekomendacji Oferującego, wszystkim pozostałym Inwestorom Instytucjonalnym, którzy prawidłowo złożyli i optacili zapisy na Akcje Oferowane.</p> <p><b>Wprowadzenie Akcji do obrotu giełdowego</b></p> <p>Akcje Istniejące będą przedmiotem wniosku Spółki o ich dopuszczenie, a następnie wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Intencją Spółki jest również dopuszczenie, a następnie wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW PDA. Spółka dotoży wszelkich starań, aby Akcje Istniejące oraz PDA, w przypadku stosownej decyzji Spółki, w możliwie najkrótszym terminie od dnia przydziału Akcji Oferowanych w ramach Oferty Publicznej dopuścić i wprowadzić do obrotu na rynku regulowanym na GPW.</p>
<p><b>E.4</b> <b>Podmioty zaangażowane w Ofertę</b></p>	<p><b>Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.</b></p> <p>Wskazane poniżej podmioty są zaangażowane w Ofertę:</p> <p><b>Oferujący</b></p> <p>Rolę Oferującego w ramach Oferty pełni Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Wspólnej 47/49. Wynagrodzenie Oferującego jest uzależnione od powodzenia Oferty.</p> <p><b>Doradca Prawny</b></p> <p>Doradca Prawny – Biedecki Biedecki i Partnerzy Radcowie Prawni z siedzibą w Warszawie. Doradca Prawny świadczy na rzecz Emitenta usługi doradztwa prawnego przy procesie zatwierdzenia Prospektu, dopuszczenia i wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Wynagrodzenie Doradcy Prawnego nie jest powiązane z powodzeniem Oferty.</p> <p><b>Doradca Finansowy</b></p> <p>Doradca Finansowy – BRE Corporate Finance S.A. z siedzibą w Warszawie – jest powiązany z Domem Inwestycyjnym BRE Banku S.A. w zakresie wynikającym z zawartej umowy na wykonanie niektórych prac związanych z przeprowadzeniem Oferty. Zakres pracy Doradcy Finansowego obejmuje w szczególności sporządzenie wyceny Emitenta. Wynagrodzenie Doradcy Finansowego jest uzależnione od powodzenia Oferty.</p> <p><b>Wprowadzający</b></p> <p>Wprowadzającymi są:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>↳ Borgosia Investments Limited, z siedzibą w Nikozji, Cypr, posiadająca 2.520.000 akcji Emitenta, stanowiących 33,33 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 33,33 % głosów i stanowiących 33,33 % głosów na Walnym Zgromadzeniu,</li><li>↳ Jadhav Holdings Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr, posiadająca 2.520.000 akcji Emitenta, stanowiących 33,33 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 33,33 % głosów i stanowiących 33,33 % głosów na Walnym Zgromadzeniu, oraz</li><li>↳ Bridge20 Enterprises Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr, posiadająca 2.520.000 akcji Emitenta, stanowiących 33,33 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 33,33 % głosów i stanowiących 33,33 % głosów na Walnym Zgromadzeniu.</li></ul> <p>Wyżej wymienione osoby prawne, z wyjątkiem Wprowadzających, oraz osoby fizyczne zaangażowane z ich ramienia w Ofertę, nie posiadają papierów wartościowych Emitenta.</p> <p>Pomiędzy działaniami ww. osób i Emitenta nie występuje konflikt interesów związany z realizacją Oferty.</p>

**E.5  
Oferujący  
Umowy  
„lockup”**

**Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży.**

Wprowadzającymi Akcje Sprzedawane w ramach Oferty są: Borgosia Investments Limited, z siedzibą w Nikozji, Cypr, Jadhav Holdings Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr, Bridge20 Enterprises Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr.

**Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lockup”: strony, których to dotyczy; oraz wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży.**

Wprowadzający w dniu 9 lipca 2012 r. zawarli z Oferującym umowę dotyczącą ograniczenia zbywalności Akcji zwyczajowo zawieraną przez wprowadzających w ofertach podobnych do Oferty. Określone umową ograniczenia będą obowiązywały przez okres wynoszący 360 dni od dnia przydziału akcji Spółki w ramach Oferty Publicznej. Emitent w dniu 9 lipca 2012 r. zawarł z Oferującym umowę dotyczącą ograniczenia zbywalności Akcji zwyczajowo zawieraną przez emitentów w ofertach podobnych do Oferty. Określone umową ograniczenia będą obowiązywały przez okres wynoszący 180 dni od dnia przydziału akcji Spółki w ramach Oferty Publicznej.

**Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą.**

W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy, należy podać wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia, jeśli nie dokonają oni subskrypcji na nową ofertę.

Według najlepszej wiedzy Spółki, na Datę Prospektu akcjonariat Spółki przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	% udział w strukturze akcjonariatu
Bridge20 Enterprises Limited*	2 520 000	2 520 000	33,33%
Borgosia Investments Limited**	2 520 000	2 520 000	33,33%
Jadhav Holdings Limited***	2 520 000	2 520 000	33,33%
<b>Razem</b>	<b>7 560 000</b>	<b>7 560 000</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Emitent

\* Jedynym współnikiem Bridge20 Enterprises Limited jest Jacek Świdorski pełniący funkcję członka Zarządu

\*\* Jedynym współnikiem Borgosia Investments Limited jest Michał Brański pełniący funkcję członka Zarządu

\*\*\* Jedynym współnikiem Jadhav Holdings Limited jest Krzysztof Sierota pełniący funkcję członka Zarządu

**E.6  
Rozwodnie-  
nie**

W ramach Oferty Spółka zamierza wyemitować nie więcej niż 1.250.000 Akcji Nowej Emisji. Ponadto, Wprowadzający zamierzają dokonać sprzedaży nie więcej niż 450.000 Akcji Sprzedawanych w Ofercie.

Poniżej została przedstawiona wielkość i wartość procentowa rozwodnienia obliczona w sytuacji, w której Wprowadzający dokonają sprzedaży wszystkich Akcji Oferowanych oraz zostaną objęte wszystkie Akcje Nowej Emisji.



Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	% udział w strukturze akcjonariatu
Bridge20 Enterprises Limited*	2 370 000	2 370 000	26,90%
Borgosia Investments Limited**	2 370 000	2 370 000	26,90%
Jadhve Holdings Limited***	2 370 000	2 370 000	26,90%
Akcje Sprzedawane	450 000	450 000	5,11%
Akcje Nowej Emisji	1 250 000	1 250 000	14,19%
<b>Razem</b>	<b>8 810 000</b>	<b>8 810 000</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Emitent

\* Jedynym wspólnikiem Bridge20 Enterprises Limited jest Jacek Świdorski pełniący funkcję członka Zarządu

\*\* Jedynym wspólnikiem Borgosia Investments Limited jest Michał Brański pełniący funkcję członka Zarządu

\*\*\* Jedynym wspólnikiem Jadhve Holdings Limited jest Krzysztof Sierota pełniący funkcję członka Zarządu

Spółka przewiduje, że po przeprowadzeniu Oferty, udział Akcji posiadanych przez dotychczasowych Akcjonariuszy w łącznej liczbie Akcji będzie kształtował się na poziomie około 80,70%, a udział Akcji posiadanych przez nowych akcjonariuszy wyniesie około 19,30%.

### E.7 Koszty pobierane od inwestora

#### Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.

Złożenie zapisu na Akcje Oferowane nie jest związane z dodatkowymi opłatami. Inwestor powinien jednak zwrócić uwagę, na inne koszty pośrednio związane z subskrybowaniem Akcji Oferowanych, w tym w szczególności koszty prowizji maklerskiej za złożenie zlecenia/zapisu, założenia lub prowadzenia rachunku inwestycyjnego, oraz inne możliwe koszty bankowe związane z dokonywaniem wpłaty na Akcje Oferowane, ewentualne koszty wymiany walut obcych na polskie złote, itp. Zwraca się także uwagę inwestorom, że wpłaty na Akcje Oferowane nie są oprocentowane i w przypadku zwrotu części lub całej wpłaconej kwoty, inwestorowi nie przysługują odsetki ani odszkodowanie.

## 2. CZYNNIKI RYZYKA

---

Przed podjęciem decyzji o nabyciu Akcji Oferowanych inwestorzy powinni mieć na uwadze przedstawione poniżej czynniki ryzyka, niezależnie od informacji zawartych w pozostałych częściach Prospektu. Opisane poniżej czynniki ryzyka nie są jedynymi, które mogą dotyczyć Grupy Emitenta i prowadzonej przez nią działalności. W przyszłości mogą wystąpić ryzyka trudne do przewidzenia w chwili obecnej, np. powstałe w wyniku zdarzeń nieprzewidywalnych lub nadzwyczajnych, na które Emitent oraz spółki z Grupy Kapitałowej w chwili przygotowywania i zatwierdzania niniejszego Prospektu nie mają wpływu. Należy podkreślić, że spełnienie się któregokolwiek z wymienionych poniżej czynników ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez Grupę Emitenta działalność, sytuację finansową, a także wyniki z prowadzonej działalności oraz kształtowanie się rynkowego kursu Akcji. Poza ryzykami opisanymi poniżej inwestowanie w Akcje wiąże się również z ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego. Przedstawienie czynników ryzyka w poniższej kolejności nie stanowi wskazówki co do prawdopodobieństwa ich zaistnienia czy istotności.

### 2.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa Kapitałowa prowadzi działalność

#### ↳ 2.1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną na rynkach, na których Grupa Kapitałowa prowadzi działalność

Sytuacja finansowa Grupy Emitenta jest uzależniona od sytuacji ekonomicznej w Polsce i na świecie. Na wyniki finansowe generowane przez Grupę Kapitałową mają wpływ m.in. tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, stopa bezrobocia, polityka fiskalna państwa oraz siła nabywcza pieniądza. Korzystna koniunktura gospodarcza wpływa pozytywnie na nastroje gospodarcze, poziom konsumpcji oraz sytuację finansową przedsiębiorstw, co przekłada się na wzrost budżetów reklamowych. Pogorszenie ogólnej sytuacji makroekonomicznej może przyczynić się do ograniczenia wydatków na reklamę i promocję, co z kolei mogłoby mieć istotny wpływ na poziom przychodów osiąganym przez Grupę Kapitałową Emitenta.

#### ↳ 2.1.2. Ryzyko związane z rynkiem działalności Grupy Kapitałowej oraz z konkurencją na tym rynku

Rynek reklamy internetowej, na którym Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność operacyjną, charakteryzuje się wysokim potencjałem rozwoju oraz dużą zmiennością co przejawia się m.in. we wprowadzaniu nowych produktów i rozwoju nowych segmentów. Odpowiednie rozpoznanie aktualnych trendów na rynku działalności Grupy Emitenta oraz stałe dopasowywanie oferty usług reklamowych do aktualnego zapotrzebowania ze strony reklamodawców jest kluczowym czynnikiem sukcesu. W przypadku niedopasowania oferty do aktualnych trendów rynkowych Grupa Kapitałowa mogłaby utracić swoją pozycję konkurencyjną, co mogłoby wywrzeć negatywny wpływ na perspektywy jej rozwoju i wyniki finansowe.

Rynek reklamy internetowej charakteryzuje się wysokim stopniem konkurencyjności. Z uwagi na relatywnie niskie bariery wejścia na rynek oraz potencjał rozwoju, istnieje ryzyko pojawienia się nowych konkurencyjnych serwisów tematycznych i portali internetowych, zarówno polskich jak i zagranicznych. Wzmocnienie presji konkurencyjnej w branży mogłoby w konsekwencji wpłynąć negatywnie na wielkość przychodów realizowanych przez Grupę Kapitałową, a tym samym na jej wyniki finansowe.

#### ↳ 2.1.3. Ryzyko związane z tempem rozwoju sieci Internet w Polsce

Od kilku lat rynek internetowy w Polsce znajduje się w fazie dynamicznego wzrostu, jednak w ostatnich latach obserwuje się coraz wolniejszy wzrost liczby internautów, stanowiących grupę docelową Grupy Kapitałowej. Ewentualne zahamowanie dynamiki wzrostu liczby osób korzystających z sieci Internet może mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju Grupy Emitenta, jej działalności oraz osiągnięte wyniki finansowe.

#### ↳ 2.1.4. Ryzyko związane z funkcjonowaniem sieci Internet

Istotnym aspektem wpływającym na działalność Grupy Kapitałowej jest poprawność funkcjonowania infrastruktury telekomunikacyjnej oraz sieci Internet, w szczególności poprzez zapewnienie jej okresowej modernizacji umożliwiającej utrzymanie rosnącego ruchu, a także jakość przesyłanego sygnału. Ewentualne zakłócenia w dostępie do sieci Internet wynikające z problemów technicznych występujących po stronie dostawców dostępu do Internetu mogą wywrzeć negatywny wpływ na działalność operacyjną Grupy Emitenta, a tym samym na jej perspektywy rozwoju oraz wyniki finansowe.

### **2.1.5. Ryzyko związane z rosnącą popularnością oprogramowania do blokowania reklam w Internecie**

Wraz z rozwojem sieci Internet rośnie popularność oprogramowania służącego do blokowania reklam w Internecie. Programy tego typu to zazwyczaj dodatki do przeglądarki internetowej lub moduły stanowiące część większej aplikacji zabezpieczającej komputer, np. programów antywirusowych. Według raportu AdStandard 2011, z oprogramowania służącego do blokowania emisji reklam w serwisach internetowych korzysta około 29% użytkowników Internetu.

Ewentualny wzrost popularności lub skuteczności tego typu oprogramowania może negatywnie wpłynąć na skuteczność reklamy internetowej jako narzędzia marketingowego, a tym samym spowodować obniżenie budżetów reklamowych przeznaczonych na reklamę w Internecie, co w konsekwencji mogłoby wyrzucić negatywny wpływ na wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

### **↳ 2.1.6. Ryzyko związane z planowanym podpisaniem przez Polski rząd i wejściem w życie międzynarodowej umowy handlowej dotyczącej zwalczania obrotu towarami podrobionymi między Unią Europejską i jej państwami członkowskimi, Australią, Kanadą, Japonią, Republiką Korei, Meksykańskimi Stanami Zjednoczonymi, Królestwem Marokańskim, Nową Zelandią, Republiką Singapuru, Konfederacją Szwajcarską i Stanami Zjednoczonymi Ameryki (ACTA)**

Planowane podpisanie przez Polski rząd i wejście w życie międzynarodowej umowy handlowej dotyczącej zwalczania obrotu towarami podrobionymi między Unią Europejską i jej państwami członkowskimi, Australią, Kanadą, Japonią, Republiką Korei, Meksykańskimi Stanami Zjednoczonymi, Królestwem Marokańskim, Nową Zelandią, Republiką Singapuru, Konfederacją Szwajcarską i Stanami Zjednoczonymi Ameryki („ACTA”) spowodowało w Polsce liczne protesty społeczne. Podobne reakcje można było zaobserwować w innych państwach Unii Europejskiej.

O ile z punktu widzenia prawnego ACTA zasadniczo nie wprowadza nowych rozwiązań dotyczących ochrony praw własności intelektualnej, o tyle może spowodować zmianę podejścia użytkowników do Internetu, którzy uznając postanowienia ACTA za zbyt rygorystyczne, mogą istotnie zmniejszyć swoją aktywność w sieci. Skutkiem powyższego może być spadek zainteresowania usługami hostingu danych, a w konsekwencji trudności w utrzymaniu na obecnym poziomie lub zapewnieniu wzrostu ruchu w sieci Internet. Malejące zainteresowanie tego rodzaju usługami mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki oraz perspektywy rozwoju Grupy Emitenta.

W dniu 17 lutego 2012 r. Prezes Rady Ministrów oświadczył, iż jest za odrzuceniem ACTA w kształcie, jaki został wynegocjowany przez Komisję Europejską. Podkreślił, że konieczne jest przeprowadzenie debaty, zanim zostaną podjęte decyzje o wprowadzeniu tego typu regulacji. W dniu 4 lipca 2012 r. ACTA została odrzucona na sesji plenarnej przez Parlament Europejski. Nie można jednak wykluczyć podobnych inicjatyw ustawodawczych w przyszłości. Zgodnie z publicznie dostępnymi informacjami jesienią 2012 r. mają rozpocząć się prace nad dyrektywą UE poświęconą egzekwowaniu praw własności intelektualnej.

### **↳ 2.1.7. Ryzyko zmian legislacyjnych wpływających na rynek, na którym Grupa Kapitałowa prowadzi działalność**

Regulacje prawa polskiego podlegają częstym zmianom, przede wszystkim w zakresie dostosowywania obowiązujących przepisów do wymogów prawa Unii Europejskiej, a także do zmieniających się warunków obrotu gospodarczego. Zmiany prawa, w tym w szczególności zmiany ustaw mających bezpośredni wpływ na funkcjonowanie rynku nowych technologii, usług reklamowych czy e-marketingowych mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność prowadzoną przez Emitenta, np. w zakresie w jakim spowodują zwiększenie kosztów działalności, obniżenie rentowności, zmniejszenie wysokości marż, wprowadzenie określonych ograniczeń administracyjnych, konieczności uzyskania dodatkowych zezwoleń itp. Ponadto, w przypadku nowych przepisów prawa budzących wątpliwości interpretacyjne, może pojawić się stan niepewności co do obowiązującego stanu prawnego i wynikających z tego skutków, co z kolei może pociągnąć za sobą czasowe wstrzymanie rozwoju działalności Grupy Emitenta lub realizacji jej inwestycji w obawie przed niekorzystnymi skutkami stosowania niejasnych regulacji (takimi jak straty finansowe bądź nawet konsekwencje karne działań podjętych lub zaniechanych na podstawie przepisów, które następnie sądy bądź organy administracji publicznej zinterpretowały w sposób niekorzystny dla przedsiębiorcy).

### **↳ 2.1.8. Ryzyko braku stabilności polskiego systemu podatkowego**

Częste nowelizacje, niespójność oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa podatkowego pociągają za sobą istotne ryzyko związane z otoczeniem podatkowym, w jakim Grupa Kapitałowa prowadzi działalność. Kwestionowanie przez organy skarbowe, działające np. w oparciu o interpretacje wydawane przez Ministra Finansów, dokonywanych przez Grupę Emitenta rozliczeń podatkowych, w związku z rozbieżnościami lub zmianami interpretacji bądź niejednolitym stoso-

waniem przepisów prawa podatkowego przez różne organy administracji podatkowej może skutkować nalożeniem na Grupę Kapitałową stosunkowo wysokich kar lub innych sankcji.

Biorąc pod uwagę stosunkowo długi okres przedawnienia zobowiązań podatkowych oszacowanie ryzyka podatkowego jest szczególnie utrudnione, niemniej ziszczenie się rodzajów ryzyka opisanych powyżej może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy Emitenta.

W celu zapewnienia prawidłowego stosowania przepisów podatkowych, spółki z Grupy Kapitałowej wnioskowały i mogą wnioskować w przyszłości o wydanie przez organy podatkowe indywidualnych interpretacji.

## 2.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej

### ↳ 2.2.1. Ryzyko utraty popularności

Ewentualny spadek popularności produktów i usług Grupy Kapitałowej, w tym w szczególności Poczty o2 i kluczowych serwisów Wrzuta.pl, Pudelek.pl, Kafeteria.pl i o2.pl wśród internautów może przyczynić się do spadku wielkości sprzedaży reklam internetowych, będącej głównym źródłem przychodów Grupy Emitenta, a tym samym do pogorszenia wyników finansowych osiągniętych przez Grupę Kapitałową.

### ↳ 2.2.2. Ryzyko związane z niewprowadzaniem do oferty Grupy Kapitałowej nowych produktów, usług i nowych technologii

Branża, w której działa Grupa Emitenta, charakteryzuje się szybkim postępowaniem technologicznym i częstym wprowadzaniem nowych produktów i usług.

Nie można wykluczyć nieprzyjęcia przez rynek nowych lub udoskonalonych produktów i usług Grupy Kapitałowej, w szczególności w zakresie serwisów internetowych czy funkcjonalności usługi poczty elektronicznej, a także wystąpienia problemów technicznych związanych z ich wdrażaniem i zakłócenia działalności operacyjnej Grupy Emitenta, ze szkodą dla jej wizerunku. W konsekwencji Grupa Kapitałowa mogłaby nie odzyskać nakładów związanych z przygotowaniem oraz zaoferowaniem ww. produktów i usług bądź utracić klientów. Ponadto, nie można zagwarantować, że konkurenci rynkowi Grupy Kapitałowej nie przedstawią takiej samej lub porównywalnej oferty produktowej lub usługowej zanim zrobi to Grupa Emitenta, czego skutkiem może być utrata obecnych lub potencjalnych klientów na rzecz konkurencji.

Wystąpienie któregośkolwiek z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju Grupy Emitenta.

### ↳ 2.2.3. Ryzyko awarii sprzętu komputerowego, sieciowego, infrastruktury teleinformatycznej i systemów informatycznych oraz włamań do tych systemów

Jednym z kluczowych zasobów operacyjnych Grupy Emitenta są wysokiej jakości systemy informatyczne oparte o zaawansowane technologie, w tym także o oprogramowane typu open source. Ich ewentualne awarie mogą spowodować utratę, zmianę lub uszkodzenie danych przechowywanych przez Grupę Emitenta, w tym danych użytkowników serwisów internetowych a także naruszenie tajemnicy korespondencji. Na skutek takich awarii może również nastąpić czasowa przerwa w dostępności usług oferowanych przez Grupę Emitenta.

Ponadto Grupa Kapitałowa, podobnie jak wszystkie podmioty świadczące usługi poprzez sieć Internet, pomimo stosowania wysokiej jakości systemów zabezpieczeń, zatrudniania wykwalifikowanych specjalistów do spraw bezpieczeństwa oraz wdrażania i stosowania procedur bezpieczeństwa, jest także narażona na próby włamań do jej systemów informatycznych. Nie można wykluczyć sytuacji, w której osoby trzecie złamią zabezpieczenia informatyczne Grupy Emitenta i uzyskają dostęp do jej systemów informatycznych, na skutek czego może dojść do ich uszkodzenia bądź utracenia danych przetwarzanych przez Grupę Emitenta, w tym danych osobowych użytkowników serwisów internetowych.

Wystąpienie wyżej opisanych zdarzeń może mieć istotny negatywny wpływ na wiarygodność Grupy Kapitałowej, jej działalność czy perspektywy rozwoju. Może również skutkować trudniami do oszacowania stratami finansowymi, spowodowanymi w szczególności spadkiem zainteresowania usługami Emitenta wśród internautów i reklamodawców.

### ↳ 2.2.4. Ryzyko związane z brakiem modernizacji stosowanych technologii

Technologie informatyczne, stanowiące podstawę działalności Grupy Emitenta podlegają szybkim i ciągłym zmianom, zaś oczekiwania użytkowników Internetu co do funkcjonalności oferowanych produktów i usług wciąż rosną. Grupa Kapitałowa zasadniczo sama opracowuje rozwiązania informatyczne, z których korzysta. Nie można zatem wykluczyć, że Grupa Emitenta nie będzie nadążać za zmianami technologicznymi lub nie sprostą potrzebie aktualizacji stosowanych technologii. W efekcie nie można wykluczyć utraty użytkowników lub kontrahentów co mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

### ↳ 2.2.5. Ryzyko związane z bezpieczeństwem danych

Pomimo stosowanych przez Grupę Emitenta zabezpieczeń dostępu do danych użytkowników oraz wdrożonych procedur ich bezpieczeństwa nie można wykluczyć, że ich zabezpieczenia zostaną przełamane np. w wyniku działania osób, wirusów, awarii technicznych, błędu lub niedopatrzenia pracownika. Ponadto, istnieje ryzyko, że osoby niepowołane uzyskają dostęp do ww. danych w sposób bezprawny, np. nakłaniając pracowników Grupy Kapitałowej do ujawnienia ich za zapłatą, oraz wykorzystują je nielegalnie.

Ujawnienie danych użytkowników wiązałoby się z odpowiedzialnością przewidzianą przepisami ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o ochronie danych osobowych, oraz mogłoby zostać uznane za naruszenie tajemnicy korespondencji. Ponadto, powyższe mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na wiarygodność Grupy Kapitałowej, jej działalność czy perspektywy rozwoju. Może również skutkować trudnymi do oszacowania stratami finansowymi, spowodowanymi w szczególności spadkiem zainteresowania usługami Grupy Emitenta wśród internautów i reklamodawców.

### ↳ 2.2.6. Ryzyko niezrealizowania celów strategicznych założonych przez Grupę Kapitałową

Zarząd podejmuje wszelkie możliwe działania mające na celu realizację zamierzeń strategii rozwoju Grupy Kapitałowej, opisane w punkcie 11.2 Prospektu, co należy traktować jako zobowiązanie do działania z najwyższą starannością wymaganą od osób profesjonalnie zajmujących się zarządzaniem spółkami kapitałowymi, a nie jako gwarancję realizacji powyższych celów. Na osiągnięcie zamierzonych przez Grupę Emitenta celów strategicznych ma bowiem wpływ wiele czynników zewnętrznych, niezależnych od Zarządu, które pomimo działania z najwyższą starannością i według najwyższych profesjonalnych standardów nie będą możliwe do przewidzenia. Do czynników takich należą nieprzewidywalne zdarzenia rynkowe, zmiany przepisów prawnych bądź sposobu ich interpretacji, czy też zdarzenia o charakterze klęsk żywiołowych.

Ponadto przy ocenie szans realizacji przez Grupę Kapitałową Emitenta jej celów strategicznych nie jest możliwe wykluczenie popełnienia przez osoby odpowiedzialne błędów w ocenie sytuacji na rynku i podjęcia na jej podstawie nietrafnych decyzji, które mogą negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową, wyniki oraz perspektywy rozwoju Grupy Emitenta.

### ↳ 2.2.7. Ryzyko związane z niekorzystnym wpływem inwestycji i akwizycji zrealizowanych lub planowanych przez Emitenta

Emitent w 2012 r. objął pakiet łącznie 30% akcji Socializer S.A. oraz łącznie 78,3% udziałów w kapitale zakładowym Social Hackers sp. z o.o. Emitent pozostaje aktywny w zakresie przeprowadzania ocen możliwości inwestycji i akwizycji innych podmiotów (poprzez przejęcia lub fuzje), które mogłyby, w ocenie Spółki, m.in. umożliwić wykorzystanie efektów synergii i pozytywnie wpłynąć na wzmocnienie pozycji Grupy Kapitałowej na rynku. Inwestycje lub akwizycje realizowane przez Emitenta mogą wiązać się z zaangażowaniem istotnych środków pieniężnych, wyemitowaniem przez Spółkę papierów wartościowych powodujących rozwodnienie jej akcjonariatu, zaciągnięciem długu (w postaci kredytów lub innych zobowiązań finansowych).

Nie można wykluczyć ryzyka związanego z trudnościami w integracji nowo utworzonych lub przejętych podmiotów z Grupą Emitenta (na poziomie operacyjnym lub finansowym), wzrostu zadłużenia Grupy Kapitałowej, w przypadku zaciągania kredytów na pokrycie kosztów związanych z inwestycjami lub akwizycjami lub innych nieprzewidywanych utrudnień w realizacji planów z tym związanych, co może powodować konieczność poniesienia wyższych kosztów aniżeli przewidywane oraz skutkować nie uzyskaniem wszystkich spodziewanych korzyści. W konsekwencji wystąpienie ww. ryzyk w odniesieniu do zrealizowanych lub planowanych inwestycji lub akwizycji mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju Grupy Emitenta. W Dacie Prospektu nie zostały podpisane wiążące umowy inwestycyjne lub inne zobowiązania Grupy. Do dnia sporządzenia Prospektu Emitent nie zawarł żadnych umów przedwstępnych ani ostatecznych dotyczących przejęć ani nie rozpoczął procedury zakładania nowych podmiotów.

### ↳ 2.2.8. Ryzyko operacyjne związane z działalnością Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Emitenta posiada wdrożone określone wewnętrzne procedury dotyczące różnych aspektów jej działalności (procedury operacyjne), takiej jak np. procedury bezpieczeństwa danych osobowych. Niemniej, Grupa Emitenta podlega ryzyku poniesienia szkody lub nieprzewidywanych kosztów spowodowanych przez niewłaściwe lub zawodne procedury wewnętrzne, ludzi, systemy informatyczne lub zdarzenia zewnętrzne, szkody w aktywach Grupy Kapitałowej, oszustwa, bezprawne działania lub zaniechania pracowników Grupy Emitenta lub innych podmiotów, za których działania lub zaniechania Grupa Kapitałowa ponosi odpowiedzialność.

### ↳ 2.2.9. Ryzyko zmniejszonej płynności lub niewypłacalności kontrahentów oraz niewykonywania przez nich umów

Na dzień 31.12.2011 r. należności handlowe Grupy Kapitałowej stanowiły 12% jej sumy bilansowej, a 57% należności handlowych było przeterminowanych (z czego 89% z należności przetermino-

wanych zawierała się w przedziale przeterminowania do 60 dni). Znaczący udział należności przeterminowanych w należnościach handlowych ogółem wynika ze specyfiki branży oraz rozliczeń z podmiotami pośredniczącymi. Zwyczajowo należności od podmiotów pośredniczących w sprzedaży usług reklamowych Grupy Kapitałowej kompensowane są w pierwszych miesiącach kolejnego roku z zobowiązaniami Grupy Emitenta na rzecz tych podmiotów z tytułu prowizji za pośredniczenie w pozyskiwaniu klientów. Istnieje jednak ryzyko, że wystąpienie ewentualnej niewypłacalności kontrahentów bądź dalszych opóźnień w spłatach należności może wpłynąć negatywnie na płynność Grupy Kapitałowej i jej zdolność do wywiązywania się z bieżących zobowiązań. Istnieje również ryzyko konieczności pozyskania dodatkowych źródeł finansowania, co może mieć negatywny wpływ na efektywność działalności Grupy Emitenta oraz perspektywy jej rozwoju.

Nie można również wykluczyć ryzyka związanego z sytuacją, w której kontrahent Grupy Kapitałowej nie wykona lub nienależycie wykona obowiązki wynikające z umowy zawartej z Grupą Emitenta. Zaistnienie tego typu okoliczności może przyczynić się do poniesienia przez Grupę Emitenta straty finansowej.

#### ↳ 2.2.10. Ryzyko związane z sezonowością

Branża reklamy internetowej charakteryzuje się sezonowością sprzedaży, wynikającą z wahań liczby użytkowników Internetu w poszczególnych okresach roku oraz dostosowaniem do tych wahań budżetów reklamowych. W efekcie Grupa Emitenta osiąga najwyższe przychody w drugim i czwartym kwartale, natomiast najniższe w kwartałach pierwszym i trzecim (w szczególności w miesiącach wakacyjnych). Zjawisko sezonowości ma wpływ na marże i wyniki finansowe Grupy Kapitałowej realizowane w poszczególnych miesiącach i kwartałach oraz wpływa na zróżnicowane zapotrzebowanie na kapitał obrotowy.

#### ↳ 2.2.11. Ryzyko utraty doświadczonej kadry menedżerskiej

Grupa Emitenta prowadzi działalność w branży, w której zasoby ludzkie i kompetencje pracowników to jeden z istotniejszych czynników sukcesu. W szczególności dotyczy to obszaru działalności związanej z rozwojem i utrzymaniem infrastruktury informatycznej, rozwojem i utrzymywaniem relacji handlowych z klientami oraz budowaniem i zachowywaniem dobrych relacji z pracownikami i współpracownikami spółek z Grupy Kapitałowej. Wiedza, umiejętności oraz doświadczenie członków Zarządu oraz innych osób zajmujących kluczowe stanowiska w Grupie Emitenta stanowią czynniki kluczowe z punktu widzenia interesów strategicznych Grupy Kapitałowej.

Odejście członków Zarządu bądź innych osób o istotnym znaczeniu dla Grupy Kapitałowej Emitenta mogłoby niekorzystnie wpłynąć na prowadzoną działalność operacyjną, a w konsekwencji na osiągnięte wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy Emitenta.

#### ↳ 2.2.12. Ryzyko podatkowe związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi

Emitent zawierał i będzie zawierał w przyszłości transakcje z podmiotami powiązanymi. W opinii Emitenta wszystkie takie transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć ryzyka zakwestionowania przez organy podatkowe rynkowego charakteru ww. transakcji, co mogłoby skutkować wzrostem zobowiązań podatkowych, a tym samym mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Emitenta. Transakcje z podmiotami powiązanymi Emitenta zostały opisane w rozdziale 15 Prospektu.

#### ↳ 2.2.13. Ryzyko związane z możliwością naruszenia przepisów prawa związanych z zatrudnieniem

Wszelkie prawa pracowników Grupy Kapitałowej są w pełni przestrzegane. Specyfika działalności Grupy Kapitałowej pozwala na zlecenie podmiotom zewnętrznym wykonania określonych usług, np. przygotowywania artykułów, dostarczania zdjęć, czy opracowywania aplikacji internetowych, itp. Grupa Kapitałowa współpracuje z takimi osobami przede wszystkim na podstawie umów cywilnoprawnych.

Nie można jednak zagwarantować, że na skutek zmiany przepisów prawa, decyzji odpowiednich organów państwowych, rozstrzygnięć sądów czy też zmiany podejścia ww. osób do zasad współpracy z Grupą Emitenta nie dojdzie do skierowania wobec którejś ze spółek z Grupy Kapitałowej roszczeń związanych ze stosunkiem prawnym, w oparciu o który współpracuje z daną spółką.

#### ↳ 2.2.14. Ryzyko naruszenia praw własności intelektualnej

Prowadzona przez Grupę Kapitałową Emitenta działalność wiąże się z korzystaniem z praw własności intelektualnej. O ile w ocenie Emitenta żadna ze spółek z Grupy Kapitałowej nie narusza praw własności intelektualnej osób trzecich, o tyle nie można wykluczyć ryzyka ich naruszenia, a w konsekwencji roszczeń z tego tytułu kierowanych do podmiotów z Grupy Emitenta, szczególnie, że obowiązujące regulacje prawne w zakresie praw własności intelektualnej nie odpowiadają potrzebom obrotu gospodarczego w Internecie. Dlatego też, ze względu na skalę działania Grupy Emitenta, różnorodność i zasoby wydawanych przez nią serwisów, nie można wykluczyć wystąpienia z roszczeniami związanymi z naruszeniem praw własności intelektualnej przez organizacje zbiorowego zarządzania prawami autorskimi, koncerty medialne czy wydawców muzycznych.

Skutkiem ewentualnych sporów na tle własności intelektualnej, poza odpowiedzialnością odszkodowawczą, może być np. konieczność uzyskania niezbędnych licencji lub pozyskania nowych rozwiązań pozwalających na prowadzenie działalności w sposób nienaruszający praw osób trzecich, a w konsekwencji poniesienie dodatkowych kosztów. Wystąpienie ww. ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

### ↳ **2.2.15. Ryzyko związane z potencjalnymi postępowaniami sądowymi**

Działalność Grupy Emitenta polegająca na prowadzeniu serwisów internetowych stwarza ryzyko związane z ewentualnymi zarzutami nieprawdziwości, nierzetelności czy bezprawności informacji zamieszczanych w tych serwisach. Pojawienie się tego rodzaju zarzutów lub roszczeń może negatywnie wpłynąć na wizerunek Grupy Kapitałowej, niezależnie od prawdziwości i zasadności danego roszczenia, a także na postrzeganie marki przez obecnych i potencjalnych użytkowników i reklamodawców, skutkując np. zmniejszonymi wpływami z reklam, co może negatywnie przełożyć się na wyniki finansowe Grupy Emitenta.

O ile w Dacie Prospektu roszczenia kierowane wobec Grupy Emitenta nie mają jednostkowo negatywnego wpływu na jej działalność i zasadniczo są oddalane lub uznawane przez sądy jedynie w części, o tyle w przypadku gdyby liczba tego rodzaju roszczeń istotnie wzrosła i była dodatkowo uwzględniana przez sądy, Grupa Kapitałowa byłaby zmuszona do ponoszenia coraz większych kosztów z tym związanych, co mogłoby mieć negatywny wpływ na jej wyniki finansowe.

### ↳ **2.2.16. Ryzyko związane z umowami najmu**

Grupa Emitenta prowadzi działalność oraz utrzymuje serwery, na których umieszczone są dane istotne dla jej działalności w lokalach użytkowanych na podstawie umów najmu. Nie można wykluczyć ryzyka rozwiązania ww. umów lub ich nieprzedłużenia po okresie ich obowiązywania. Nieprzedłużenie umów stanowiących tytuł prawny do lokali, w których znajdują się kluczowe dla działalności Grupy Kapitałowej serwery, może spowodować przejściowe trudności w prowadzeniu poszczególnych serwisów internetowych, utratę danych itp., co miałoby wpływ na osiągnięte przez Grupę Emitenta wyniki finansowe. Grupa Kapitałowa zabezpiecza się przed takim ryzykiem prowadząc z odpowiednim wyprzedzeniem negocjacje dotyczące przedłużenia umów oraz stara się wprowadzić do umów postanowienia niepozwalające na ich rozwiązanie przed upływem okresu na jaki były zawarte.

### ↳ **2.2.17. Ryzyko niepełnej ochrony ubezpieczeniowej**

Zakres ochrony ubezpieczeniowej jest wynikiem decyzji podjętych przez Zarząd z należytą starannością i zgodnie z zasadą racjonalnego gospodarowania zasobami. Obszary ryzyk nieobjętych ochroną ubezpieczeniową wynikają z niskiego prawdopodobieństwa ich materializacji lub z niemożności zawarcia umów ubezpieczenia dotyczących ryzyk tego rodzaju (np. brak możliwości prawnych czy nieadekwatna do wartości potencjalnej szkody cena ubezpieczenia). Emitent zwraca uwagę, że w Dacie Prospektu Grupa Kapitałowa jest stroną jednej umowy ubezpieczenia OC z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej i użytkowania mienia (zob. pkt 11.11 Prospektu „Ubezpieczenia”). Ziszczenie się ryzyk nieobjętych ubezpieczeniem, np. takich jak szkody wynikające z włamań do systemów informatycznych bądź związane z ich awarią, kradzież, utrata, zmiana lub zniszczenie danych przechowywanych przez Grupę Kapitałową,) zawsze będzie generować dodatkowe koszty działalności Grupy Emitenta.

### ↳ **2.2.18. Ryzyko związane ze specyfiką spółki holdingowej**

Emitent pełni w Grupie Kapitałowej rolę spółki holdingowej, której główne aktywa obejmują udziały w Spółkach Zależnych i stowarzyszonych. Spółka ma funkcję nadrzędną w zakresie organizacji, koordynacji oraz nadzoru nad działalnością operacyjną, handlową i finansową Spółek Zależnych. Emitent nie prowadzi działalności operacyjnej umożliwiającej pozyskiwanie środków pieniężnych z innych źródeł niż z podmiotów z Grupy Emitenta. W związku z tym wykonanie przez Spółkę zobowiązań wobec podmiotów trzecich, w tym zobowiązań finansowych, a także wypłata dywidendy, uzależnione są od wyników finansowych podmiotów podporządkowanych i organizacji transferu środków pieniężnych u tych podmiotów, jak i pomiędzy spółkami z Grupy Kapitałowej.

### ↳ **2.2.19. Ryzyko braku zagwarantowania wypłaty dywidendy**

Emitent nie może zagwarantować realizacji zamierzeń odnośnie wypłaty dywidendy zgodnie z przyjętą przez Zarząd polityką w tym zakresie ani określić wysokości przyszłej dywidendy. Poziom ewentualnych przyszłych dywidend zależęć będzie od wielu czynników, w szczególności od podjęcia stosownej uchwały przez Walne Zgromadzenie, posiadania środków finansowych (z uwagi na brak działalności operacyjnej i pomimo zrealizowania zysku netto na poziomie jednostkowym Spółka może nie mieć takich środków) oraz wystąpienia innych okoliczności opisanych w rozdziale 5 Prospektu „Polityka dywidendy”.

Ponadto, Emitent wskazuje, iż plany dotyczące polityki wypłaty dywidendy w kolejnych latach mogą ulec zmianie, w szczególności, w zależności od przyszłej sytuacji finansowej Emitenta, organizacji transferu środków pieniężnych pomiędzy spółkami z Grupy Kapitałowej, konieczności zapewnienia płynności finansowej oraz kapitału niezbędnego do rozwoju jej działalności, a także w związku z nadarzającymi się możliwościami inwestycyjnymi.

## ↳ 2.2.20. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Po przeprowadzeniu Oferty Publicznej, w przypadku nabycia przez inwestorów wszystkich Akcji Oferowanych, Wprowadzający będą łącznie posiadali ok. 80,70% Akcji, uprawniających ich łącznie do ok. 80,70% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. W konsekwencji, po realizacji Oferty Publicznej, Wprowadzający zachowają znaczący wpływ na działalność Emitenta. Inwestorzy powinni zatem brać pod uwagę ryzyko ograniczonego wpływu na podejmowanie uchwał na Walnym Zgromadzeniu, a tym samym na działalność Grupy Emitenta.

## ↳ 2.2.21. Ryzyko związane z potencjalnym konfliktem interesów członków zarządu Emitenta

Na Datę Prospektu członkowie Zarządu prowadzą poza Spółką działalność bądź jako wspólnicy bądź członkowie zarządu czy pracownicy podmiotów działających w branży usług internetowych (podmioty te zostały opisane w pkt 13.2 Prospektu „Skład Zarządu” oraz pkt 15 „Transakcje z podmiotami powiązanymi”).

W opinii Emitenta, ww. działalność członków Zarządu nie ma istotnego wpływu na działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej i nie jest konkurencyjna, z wyjątkiem działalności: (i) Bwave.pl sp. z o.o. świadczącej usługi komercyjnej (płatnej) poczty elektronicznej zarówno na rynku polskim jak i na rynkach zagranicznych, a także bezpłatnej poczty elektronicznej na rynku zagranicznym, w której Krzysztof Sierota jest jedynym członkiem zarządu i pośrednio (poprzez Jadhav Holdings Limited) jedynym wspólnikiem i (ii) LM LOKALNE MEDIA sp. z o.o. prowadzącej m.in. koniński internetowy portal lokalny LM.pl, w której Jacek Świdorski, pośrednio (poprzez Bridge20 Enterprises Limited) jest jedynym wspólnikiem. Ponadto, podstawową działalnością członków Zarządu, na której są oni skupieni jest pełnienie funkcji w ramach Grupy Emitenta. Nie można jednak wykluczyć potencjalnego ryzyka związanego z zaistnieniem konfliktu pomiędzy ww. interesami członków Zarządu oraz interesami Grupy Emitenta.

## ↳ 2.2.22. Ryzyko postępowania karnego-skarbowego i nałożenia kary za prowadzenie reklamy gier hazardowych

W dniu 24 maja 2012 r. o2 sp. z o.o. (spółka zależna Emitenta) otrzymała pismo z Urzędu Celnego w Warszawie w związku z postępowaniem karnym-skarbowym w sprawie o przestępstwo skarbowe określone w art. 110a § 1 i 2 Kodeksu karnego skarbowego. W piśmie tym o2 sp. z o.o. została zobowiązana do podania Urzędowi Celnemu informacji i dokumentów dotyczących zleceń realizowanych na rzecz jednego z klientów, na którego rzecz o2 sp. z o.o., a wcześniej Emitent świadczył usługi reklamowe, w tym danych pracowników wykonujących ww. zlecenia. Nie można wykluczyć ryzyka powstania odpowiedzialności karno-skarbowej osób fizycznych, które zajmowały się współpracą z ww. klientem, na gruncie wskazanych powyżej przepisów Kodeksu karnego skarbowego. Istnieje również ryzyko, że o2 sp. z o.o. lub Emitent może stać się stroną takiego postępowania, jako podmiot ponoszący odpowiedzialność posiłkową. Jeżeli ww. przestępstwo skarbowe zostałyby ustalone w sposób przewidziany przepisami ustawy z dnia 28 października 2002 r. o odpowiedzialności podmiotów zbiorowych za czyny zabronione pod groźbą kary, nie można wykluczyć wszczęcia przeciwno Emitentowi lub o2 sp. z o.o. postępowania określonego w tej ustawie. W konsekwencji istnieje ryzyko, że Emitent lub o2 sp. z o.o. mogą zostać zobowiązani do poniesienia kar przewidzianych w przywołanych powyżej ustawach. Wystąpienie przedstawionych powyżej ryzyk mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

## 2.3. Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Akcji

### ↳ 2.3.1. Ryzyko związane z zawieszeniem, odwołaniem lub niedośćciem Oferty Publicznej do skutku

Spółka i Wprowadzający, na podstawie rekomendacji Oferującego, mogą podjąć decyzję o zawieszeniu Oferty Publicznej w trakcie jej trwania, w przypadku gdy wystąpią zdarzenia lub zjawiska, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty Publicznej lub powodować podwyższone ryzyko inwestycyjne dla inwestorów nabywających Akcje Oferowane.

Spółka poinformuje o ewentualnym zawieszeniu Oferty Publicznej w formie aneksu do prospektu emisyjnego zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Podjęcie decyzji o zawieszeniu Oferty Publicznej może zostać dokonane bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty Publicznej, które mogą zostać ustalone i przekazane do publicznej wiadomości w terminie późniejszym w trybie komunikatu aktualizującego zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty Publicznej zostanie podjęta w trakcie trwania zapisów na Akcje Oferowane oraz po rozpoczęciu procesu budowania Księgi Popytu, złożone przez inwestorów deklaracje nabycia oraz zapisy na Akcje Oferowane, jak również dokonane przez inwestorów



wpłaty uważane będą za ważne, jednakże inwestorzy będą mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia w POK firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy, w terminie 2 dni roboczych od dnia opublikowania stosownego aneksu do Prospektu. W w/w przypadku wpłaty dokonane przez inwestorów zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w terminie 7 dni roboczych od dnia złożenia przedmiotowego oświadczenia. Zawieszenie Oferty Publicznej po rozpoczęciu terminu do zapisywania się na Akcje Nowej Emisji nie powoduje wstrzymania biegu terminów, o których mowa w art. 438 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych.

Emitent poinformuje o ewentualnym zawieszeniu Oferty Publicznej w formie aneksu do prospektu emisyjnego zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Do dnia otwarcia przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych Spółka i Wprowadzający, na podstawie rekomendacji Oferującego, mogą wspólnie podjąć decyzję o odwołaniu Oferty Publicznej bez podawania przyczyn.

W przypadku odwołania Oferty Publicznej po rozpoczęciu przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych, wszystkie złożone zapisy zostaną uznane za nieważne, a wpłaty dokonane przez inwestorów zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w terminie 7 dni roboczych od ogłoszenia o odwołaniu Oferty Publicznej.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych, Spółka i Wprowadzający, na podstawie rekomendacji Oferującego, mogą odwołać Ofertę Publiczną jedynie z ważnych powodów.

### **Do ważnych powodów należy zaliczyć m.in.:**

- ↳ nagłe zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju, regionu lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, polską gospodarkę lub na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta,
- ↳ nagłe zmiany w sytuacji Grupy Kapitałowej Emitenta, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na jej działalność,
- ↳ nagłe zmiany w otoczeniu Grupy Kapitałowej Emitenta mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Grupy Kapitałowej Emitenta,
- ↳ niewystarczające zainteresowanie Ofertą Publiczną ze strony inwestorów wysokiej jakości, tj. w szczególności ze strony instytucji finansowych o uznanej marce funkcjonujących na rynku kapitałowym;
- ↳ niemożność osiągnięcia odpowiedniego rozproszenia Akcji Oferowanych w wyniku przeprowadzenia Oferty Publicznej;
- ↳ sytuację, gdy przewidywany poziom Ceny Akcji okaże się nie być satysfakcjonujący dla Wprowadzających oraz Emitenta,
- ↳ wystąpienie innych nieprzewidzianych okoliczności powodujących, iż przeprowadzenie Oferty Publicznej i przydzielenie Akcji Oferowanych byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Grupy Kapitałowej Emitenta lub Wprowadzających,

Odwołanie Oferty Publicznej jest jednoznaczne dla odwołania zarówno oferty Akcji Sprzedawanych, jak i oferty Akcji Nowej Emisji.

W przypadku odwołania Oferty Publicznej, stosowna decyzja Spółki oraz Wprowadzających zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

### **Niedojsię emisji Akcji Nowej Emisji do skutku może wystąpić w przypadku, gdy:**

- ↳ w terminie określonymi w niniejszym Prospekcie nie zostanie należycie subskrybowana co najmniej 1 Akcja Nowej Emisji lub też w przypadku skorzystania przez Zarząd z kompetencji, o których mowa w art. 432 § 4 KSH, liczba akcji wynikająca ze stosownej uchwały Zarządu precyzującej liczbę emitowanych akcji,
  - ↳ Zarząd Spółki nie zgłosi do sądu rejestrowego uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji w terminie dwunastu miesięcy od daty zatwierdzenia przez KNF niniejszego Prospektu oraz w terminie jednego miesiąca od dnia przydzielenia Akcji Oferowanych;
  - ↳ wydane zostanie prawomocne postanowienie sądu rejestrowego odmawiające zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji.
- Oferta Akcji Sprzedawanych dojdzie do skutku w przypadku subskrybowania i przydzielenia wszystkich oferowanych Akcji Nowej Emisji.

Zgodnie z Uchwałą Nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 31 maja 2012 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii B z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany Statutu, Zarząd został upoważniony na podstawie art. 432 § 4 KSH do określenia ostatecznej sumy o jaką kapitał zakładowy Emitenta ma być podwyższony, przy czym tak określona suma nie może być niższa niż 0,05 zł i nie może być wyższa niż 62.500 zł. Zwraca się uwagę inwestorów na fakt, iż istnieją rozbieżne interpreta-

cje art. 432 § 4 KSH. W szczególności, zgodnie z jedną z nich, emisja Akcji Serii B nie dojdzie do skutku w przypadku skorzystania przez Zarząd z upoważnienia, o którym mowa powyżej i nie objęcia przez inwestorów ww. akcji reprezentujących ustaloną przez Zarząd ostateczną sumę o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy Spółki. W związku z powyższym nie można wykluczyć, kwestionowania skuteczności emisji Akcji Serii B lub odmowy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze ich emisji w przypadku skorzystania przez Zarząd z upoważnienia wskazanego powyżej i subskrybowania przez inwestorów mniejszej liczby Akcji Serii B niż wynikająca z określonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Ponadto, w razie subskrybowania większej liczby Akcji Serii B niż wynikająca z określonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia, że Zarząd przydzielając ww. akcje dokona redukcji zapisów. W przypadku zawieszenia Oferty Publicznej lub jej odwołania po rozpoczęciu zapisów oraz w przypadku niedojścia emisji Akcji Nowej Emisji do skutku, zwrot wpłaconych przez inwestorów kwot dokonany zostanie w terminie i na zasadach opisanych w pkt „Zasady zwrotu środków”.

Informacja o wynikach Oferty Publicznej zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie Raportu Bieżącego w terminie 14 dni od zakończenia publicznej subskrypcji Akcji Serii B.

### ↳ 2.3.2. Ryzyko braku dostatecznego rozproszenia Akcji

Emitent złoży odpowiednie wnioski do GPW o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW. Dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym mogą być akcje, które spełniają warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na rynku regulowanym określone w Regulaminie GPW w Rozdziale II „Warunki i tryb dopuszczenia do obrotu giełdowego”, w szczególności warunki rozproszenia określone w § 3 Regulaminu GPW.

Ponadto Akcje, aby zostały dopuszczone do obrotu na rynku podstawowym, będą musiały spełniać następujące wymogi określone w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach: (i) zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, (ii) zbywalność akcji nie jest ograniczona, (iii) wszystkie wyemitowane akcje danego rodzaju zostały objęte wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego, (iv) iloczyn liczby i prognozowanej ceny rynkowej akcji objętych wnioskiem, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej równowartość 1.000.000 euro, (v) w dacie złożenia wniosku istnieje rozproszenie akcji objętych wnioskiem, zapewniające płynność obrotu tymi akcjami, (vi) akcje objęte wnioskiem znajdujące się w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, stanowią co najmniej 25% wszystkich akcji spółki objętych wnioskiem, lub w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się co najmniej 500.000 akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej równowartość w złotych co najmniej 17.000.000 euro, (vii) emitent publikował sprawozdania finansowe wraz z opinią podmiotu uprawnionego do ich badania przez co najmniej trzy kolejne lata obrotowe poprzedzające złożenie wniosku o dopuszczenie, lub spółka podała do publicznej wiadomości, w sposób określony w odrębnych przepisach, informacje umożliwiające inwestorom ocenę jej sytuacji finansowej i gospodarczej oraz ryzyka związanego z nabywaniem akcji objętych wnioskiem, w przypadku gdy za dopuszczeniem do obrotu na rynku oficjalnych notowań przemawia uzasadniony interes spółki lub inwestorów.

Na Datę Prospektu Emitent nie spełnia wskazanych powyżej wymogów dotyczących zapewnienia odpowiedniego poziomu rozproszenia akcjonariatu, przewidzianych zarówno Rozporządzeniem o Rynku i Emitentach, jak i Regulaminem GPW.

W przypadku gdyby warunki określone w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach w odniesieniu do rynku oficjalnych notowań nie zostały ostatecznie spełnione w wyniku przeprowadzonej Oferty Publicznej, wówczas Emitent będzie wnioskował o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji/PDA do obrotu na rynku równoległym.

Spółka nie zamierza wnioskować o dopuszczenie Akcji/PDA do obrotu poza rynkiem regulowanym.

### ↳ 2.3.3. Ryzyko związane z niedopuszczeniem Akcji oraz PDA do obrotu na rynku regulowanym

Dopuszczenie Akcji do obrotu giełdowego nastąpi na podstawie uchwały zarządu Giełdy podjętej w terminie 14 dni od złożenia kompletnego wniosku Spółki.

Zarząd Giełdy może odmówić dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego uzasadniając swą decyzję. W terminie pięciu dni sesyjnych od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, Spółka może złożyć odwołanie od tej decyzji do Rady Giełdy, która jest zobowiązana rozpoznać odwołanie w terminie miesiąca od dnia jego złożenia. Ponowny wniosek o dopuszczenie tych samych instrumentów finansowych do obrotu giełdowego może zostać złożony najwcześniej po upływie 6 miesięcy od daty doręczenia uchwały odmawiającej ich dopuszczenia do obrotu giełdowego, a w przypadku złożenia odwołania, od daty doręczenia ponownej uchwały odmownej.

W przypadku ewentualnej odmowy dopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego, inwestorzy muszą liczyć się z brakiem płynności Akcji.

Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW (rynek podstawowy). Ponadto, intencją Spółki jest również dopuszczenie, a następnie wprowadzenie do obrotu na rynku podstawowym GPW PDA. Spółka dąży do wszelkich starań, aby Akcje Serii A oraz PDA dopuścić i wprowadzić do obrotu na GPW w możliwie najkrótszym terminie od dnia przydziału Akcji Oferowanych.

Zważywszy jednak na brak możliwości określenia ostatecznych parametrów Oferty Publicznej na Datę Prospektu, Spółka nie jest w stanie zagwarantować, że będą spełnione warunki dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku podstawowym. W przypadku, gdyby ww. warunki nie zostały spełnione, Emitent będzie ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku równoległym GPW.

Spółka nie zamierza wnioskować o dopuszczenie Akcji do obrotu poza rynkiem regulowanym.

### ↳ **2.3.4. Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia Akcji oraz PDA do obrotu na rynku regulowanym**

Wprowadzenie Akcji, w tym Akcji Nowej Emisji, do obrotu na GPW będzie możliwe po ich zarejestrowaniu w KDPW, zaś w przypadku Akcji Nowej Emisji dodatkowo po rejestracji przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. W związku z powyższym, pomimo iż Spółka deklaruje dążenie do wszelkich starań w celu jak najszybszej rejestracji Akcji, w tym Akcji Nowej Emisji, w KDPW oraz rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji przez sąd rejestrowy, inwestorzy powinni się liczyć z ryzykiem opóźnienia wprowadzenia Akcji, w szczególności Akcji Nowej Emisji, do obrotu na GPW w stosunku do zakładanych przez Spółkę terminów rozpoczęcia obrotu poszczególnymi instrumentami finansowymi.

Jednocześnie zważywszy na stanowisko przyjęte przez zarząd GPW w dniu 12 września 2006 r., o którym mowa w pkt 2.3.3 Prospektu „Ryzyko związane z niedopuszczeniem Akcji oraz PDA do obrotu na rynku regulowanym” inwestorzy powinni brać pod uwagę możliwość dopuszczenia Akcji nie wcześniej niż po rejestracji przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w wyniku emisji Akcji Nowej Emisji i asymilacji Akcji Nowej Emisji z Akcjami Istniejącymi, a w konsekwencji z ryzykiem czasowego ograniczenia płynności Akcji Emitenta.

Zamiarem Emitenta jest dopuszczenie, a następnie wprowadzenie do obrotu giełdowego PDA. W tym celu Spółka zamierza zawrzeć z KDPW umowę o rejestrację PDA po przydziale Akcji Nowej Emisji. Dopuszczenie PDA do obrotu giełdowego nastąpi nie wcześniej niż w dniu ich zarejestrowania w KDPW. W związku z powyższym ewentualne przedłużanie się procedur związanych z dopuszczeniem PDA do obrotu giełdowego spowoduje, że obrót PDA nie rozpocznie się w terminie planowanym przez Spółkę. W takiej sytuacji inwestorzy będą narażeni na czasowe zamrożenie środków finansowych zainwestowanych w Akcje Nowej Emisji. Ponadto, nie można wykluczyć, że w przypadku gdyby nie było to uzasadnione potrzebami inwestorów Emitent odstąpi od działań zmierzających do dopuszczenia i wprowadzenia PDA do obrotu na GPW.

### ↳ **2.3.5. Ryzyko związane z rejestracją Akcji Nowej Emisji oraz notowaniem PDA**

Obrót PDA będzie miał miejsce w okresie pomiędzy dokonaniem przydziału Akcji Nowej Emisji, a dniem zarejestrowania tych Akcji Nowej Emisji w depozycie papierów wartościowych. Charakter PDA rodzi ryzyko, że w sytuacji, gdy Sąd Rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału, właściciel PDA otrzyma zwrot kwoty równej iloczynowi ceny emisyjnej i liczby posiadanych PDA. Inwestorzy, którzy nabyli PDA na rynku giełdowym po cenie wyższej od ceny emisyjnej Akcji Nowej Emisji, poniosą w tej sytuacji stratę na inwestycji w PDA.

### ↳ **2.3.6. Ryzyko uchylenia uchwały zarządu Giełdy o dopuszczeniu Akcji do obrotu giełdowego**

Zarząd Giełdy może uchylić uchwałę o dopuszczeniu Akcji do obrotu giełdowego, jeżeli w terminie 6 miesięcy od dnia jej wydania nie zostanie złożony wniosek o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego.

Spółka zamierza podjąć wszelkie działania mające na celu wprowadzenie Akcji do obrotu giełdowego – niezwłocznie po zaistnieniu okoliczności, które to umożliwią.

### ↳ **2.3.7. Ryzyko wstrzymania dopuszczenia Akcji do obrotu lub rozpoczęcia ich notowań, a także zawieszenia ich notowań lub wykluczenia z obrotu**

Zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie KNF, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez KNF papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni. Ponadto w przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami, na

okres nie dłuższy niż miesiąc. Na żądanie KNF, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Żądania, o których mowa powyżej, powinny wskazywać szczegółowe przyczyny, które je uzasadniają. Spółka prowadząca rynek regulowany przekazuje niezwłocznie do publicznej wiadomości, za pośrednictwem Polskiej Agencji Prasowej, informację o wstrzymaniu, zawieszeniu lub wykluczeniu z obrotu określonych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi.

KNF może na podstawie art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy emitent lub wprowadzający nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki lub nakazy z Ustawy o Ofercie Publicznej wymienione enumeratywnie w ust. 1 tego przepisu bądź postępuje wbrew wskazanym tam obowiązkom: (i) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo (ii) nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo (iii) zastosować obie sankcje łącznie.

W takiej sytuacji zbycie posiadanych Akcji może napotkać trudności i wiązać się zarówno z koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów, jak i z uzyskaniem ceny znacznie niższej aniżeli cena rynkowa w ostatnim notowaniu Akcji przed wykluczeniem ich z obrotu giełdowego.

### ↳ **2.3.8. Ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami lub wykluczenia Akcji z obrotu**

Zgodnie z Regulaminem GPW, zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres do trzech miesięcy na wniosek Emitenta lub w sytuacji, gdy zarząd GPW uzna, że takiego zawieszenia wymaga interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu lub też w przypadku naruszenia przez Spółkę przepisów obowiązujących na GPW, w szczególności postanowień Regulaminu GPW. Ponadto, zarząd GPW zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Zarząd GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego w przypadku: (i) gdy ich zbywalność stała się ograniczona, (ii) KNF zgłosiła takie żądanie zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, (iii) zniesienia ich dematerializacji lub (iv) wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu na GPW: (i) jeżeli przestały spełniać inne niż ograniczenie zbywalności warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku, (ii) jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na GPW, (iii) na wniosek Emitenta, (iv) wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania, (v) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, (vi) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, (vii) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym, (viii) wskutek podjęcia przez Emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa lub (ix) wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Emitent nie może zagwarantować, że żadne z powyższych okoliczności nie wystąpią w przyszłości.

### ↳ **2.3.9. Ryzyko wynikające z możliwości naruszenia przepisów art. 16 i art. 17 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, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przez emitenta lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może (i) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub (ii) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub (iii) opublikować, na koszt emitenta informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą. W związku z daną ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, KNF może wielokrotnie zastosować środek opisany w (ii) i (iii) powyżej.

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może: (i) nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, (ii) zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu

na rynku regulowanym, (iii) opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym. W związku z danym ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, KNF może wielokrotnie zastosować środek opisany w (ii) i (iii) powyżej.

KNF może zastosować przedstawione powyżej środki także w przypadku, gdy z treści dokumentów lub informacji, składanych do KNF lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że: (i) oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów, (ii) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta, (iii) działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącem naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta, lub (iv) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Emitent nie jest w stanie przewidzieć, czy w przyszłości nie wystąpi którakolwiek z przesłanek stanowiąca dla KNF podstawę do zakazania lub wstrzymania przeprowadzenia Oferty Publicznej, czy ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych oferowanych i o których dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym ubiega się Spółka na podstawie Prospektu.

### ↳ **2.3.10. Ryzyko związane z naruszeniem przepisów w związku z prowadzeniem akcji promocyjnej**

Ustawa o Ofercie Publicznej określa zasady prowadzenia przez Emitenta akcji promocyjnej w związku z Ofertą Publiczną. Jednym z wymogów przewidzianych przepisami ww. ustawy jest zamieszczenie w treści wszystkich materiałów promocyjnych wskazania: (i) że mają one wyłącznie charakter promocyjny lub reklamowy, (ii) że został lub zostanie opublikowany prospekt emisyjny, (iii) miejsca, w których prospekt emisyjny jest lub będzie dostępny.

Informacje przekazywane w ramach akcji promocyjnej powinny być zgodne z informacjami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym udostępnionym do publicznej wiadomości albo z informacjami, których zamieszczenie w prospekcie emisyjnym jest wymagane przepisami ustawy lub Rozporządzenia o Prospekcie, gdy prospekt emisyjny jeszcze nie został udostępniony do publicznej wiadomości, jak również nie mogą wprowadzać inwestorów w błąd co do sytuacji emitenta i oceny papierów wartościowych.

W przypadku stwierdzenia naruszenia powyższych obowiązków wynikających z art. 53 ust. 2 - 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może: (i) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości lub (ii) zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, jeżeli emitent uchylił się od usunięcia wskazanych przez KNF nieprawidłowości w ww. terminie lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy ustawy lub (iii) opublikować, na koszt emitenta informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa. W przypadku stwierdzenia naruszenia wyżej wskazanych obowiązków, KNF może również nałożyć na Emitenta karę pieniężną do wysokości 250.000 zł.

### ↳ **2.3.11. Ryzyko kształtowania się przyszłego kursu Akcji i płynności obrotu**

Kurs akcji i płynność obrotu akcjami spółek notowanych na GPW zależy od zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów giełdowych. Nie można więc zapewnić, iż osoba nabywająca Akcje będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

### ↳ **2.3.12. Ryzyko ograniczonej płynności i znacznych wahań ceny Akcji**

Część spółek notowanych na GPW charakteryzuje się niską liczbą akcji pozostających w wolnym obrocie. Płynność obrotu Akcjami może być ograniczona, co może spowodować, że inwestorzy nie będą mogli sprzedać swoich Akcji i w konsekwencji utracić część lub całość dochodów z inwestycji w Akcje. Ponadto, cena Akcji jak i wolumen obrotów w krótkich okresach może podlegać znacznymi wahaniami. Przyczyną takiej sytuacji może być wiele innych czynników, w tym wahania kursowe, okresowe zmiany wyników finansowych i operacyjnych Grupy Emitenta, wolumen i płynność obrotu, raporty analityków na temat Grupy Kapitałowej i jej wyników, zmiany w wynikach lub pozycji rynkowej pozostałych spółek z sektora, w którym działa Grupa Kapitałowa, informacje bieżące podawane przez Spółkę lub innych emitentów do publicznej wiadomości, inne informacje rozpowszechnione wśród inwestorów oraz ich zachowania mające cechy spekulacji, a także sytuacja na giełdach światowych.

W związku z powyższym, inwestorzy planujący obrót znacznymi pakietami Akcji powinni wziąć pod uwagę ryzyko chwilowego spadku płynności tych akcji oraz znacznych wahań ich ceny.

### ↳ 2.3.13. Ryzyko związane z wahaniami kursów walut ponoszone przez zagranicznych akcjonariuszy

Walutą notowań akcji Emitenta jest polski złoty. Ponadto, wszelkie płatności związane z Akcjami, w tym kwoty wypłacane z tytułu ewentualnej dywidendy oraz cena sprzedaży tych akcji na rynku regulowanym będą dokonywane w polskich złotych. W związku z powyższym, deprecjacja złotego wobec walut obcych może w negatywny sposób wpłynąć na równowartość w walutach obcych kwoty wypłacanej w związku z Akcjami, w tym kwoty wypłacanej z tytułu dywidendy z tych akcji oraz ceny ich sprzedaży na rynku regulowanym.

### ↳ 2.3.14. Ryzyko związane ze zmianą harmonogramu Oferty lub też możliwością wystąpienia nieprzewidzianych opóźnień w jego realizacji

Przedstawiony w punkcie 19.2.3. Prospektu („Terminy Oferty Publicznej”) harmonogram Oferty Publicznej, zakłada, iż obrót Akcjami na GPW rozpocznie się w III kwartale 2012 r. Emitent nie może jednak wykluczyć, iż harmonogram Oferty nie ulegnie zmianie. W szczególności, Spółka i Wprowadzający, na podstawie rekomendacji Oferującego mogą wspólnie podjąć decyzję o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w oparciu o obserwację sytuacji na rynku. Wydłużenie okresu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane będzie skutkowało odpowiednim przesunięciem w czasie daty ich przydziału, a w konsekwencji daty rozpoczęcia notowań Akcji na GPW. Z podobnymi konsekwencjami należy się liczyć także w przypadku wydłużenia procesu budowania księgi popytu.

W przypadku, gdyby doszło do zmiany harmonogramu Oferty Publicznej w sposób opisany powyżej, wydłuży się okres oczekiwania na moment, od którego inwestorzy, którym przydzielono Akcje Oferowane, będą mogli nimi rozporządzać.

Informacje o zmianie harmonogramu Oferty Publicznej będą przekazywane zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej w formie komunikatu aktualizującego, chyba że taka zmiana będzie na tyle istotna, że będzie wymagała przekazania w formie aneksu do Prospektu.

### ↳ 2.3.15. Ryzyko wysokiej stopy redukcji zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych

W przypadku gdy w wyniku złożonych przez inwestorów zapisów na Akcje w Transzy Inwestorów Indywidualnych, łączna liczba tych akcji w ww. zapisach przekroczy łączną liczbę Akcji Oferowanych możliwych do przydzielenia w tej transzy, zapisy złożone przez inwestorów zostaną proporcjonalnie zredukowane, co będzie oznaczało nabycie przez inwestora Akcji w liczbie mniejszej, niż inwestor oczekiwał, na podstawie złożonego zapisu. Jeśli liczba Akcji w zapisach istotnie przekroczy liczbę Akcji Oferowanych, stopień redukcji zapisów może być znaczny. Zwrot nadpłat oraz zwrot środków pieniężnych inwestorom, którym nie przydzielono Akcji Oferowanych, lub których zapisy zostały zredukowane, nastąpi poprzez odblokowanie kwot nadpłaty na rachunkach, z których inwestorzy subskrybowali Akcje Oferowane, najpóźniej w dniu rozliczenia przez KDPW sesji GPW, na której dokonano przydziału.

### ↳ 2.3.16. Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia aneksu do Prospektu przez KNF

KNF może odmówić zatwierdzenia aneksu do Prospektu w przypadku gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej. W razie odmowy zatwierdzenia aneksu do Prospektu przed rozpoczęciem Oferty Publicznej, KNF nakaze wstrzymanie jej rozpoczęcia. W takim przypadku odmowa zatwierdzenia aneksu nie wywoła jakichkolwiek skutków dla inwestorów.

W razie odmowy zatwierdzenia aneksu do Prospektu przez KNF po rozpoczęciu Oferty Publicznej KNF stosuje odpowiednio środki przewidziane w art. 16 i 17 Ustawy o Ofercie Publicznej (zob. pkt 2.3.8 „Ryzyko wynikające z możliwości naruszenia przepisów art. 16 i art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej”), tj. może m.in. nakazać przerwanie Oferty Publicznej lub zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie Akcji do obrotu na GPW.

### ↳ 2.3.17. Ryzyko związane z emisją nowych akcji przez Spółkę lub sprzedażą Akcji przez akcjonariuszy objętych umowami lock-up po przeprowadzeniu Oferty Publicznej lub przekonaniem, że takie emisje lub sprzedaż będą miały miejsce

W dniu 9 lipca 2012 r. Wprowadzający i Emitent zawarli standardowe w ofertach podobnych do Oferty Publicznej umowy ograniczające zbywalność akcji Emitenta (ang. lock-up agreement).

Po wygaśnięciu ograniczeń z nich wynikających, akcjonariusz bądź akcjonariusze objęci ograniczeniem zbywalności Akcji będą mogli zbyć Akcje. Ponadto, Spółka będzie mogła wyemitować nowe akcje, w tym także dokonując emisji z wyłączeniem prawa poboru, co jest możliwe za zgodą Walnego Zgromadzenia po podjęciu uchwały większością 80% głosów oddanych i co może skutkować rozwodnieniem udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta. Nie ma pewności co do tego, czy w przyszłości akcjonariusze objęci umową lock-up będą chcieli sprzedać swoje Akcje, ani co do tego, że Spółka będzie chciała wyemitować nowe akcje. Jednakże cena rynkowa akcji mogłaby istotnie spaść, jeżeli po wygaśnięciu wyżej wy-

mienionych ograniczeń akcjonariusze objęci umową lock-up podejmą decyzję o sprzedaży Akcji lub gdyby uczestnicy rynku uznali, że istnieje taki zamiar, albo gdyby Spółka wyemitowała nowe akcje. Sprzedaż lub emisja znaczącej liczby akcji Spółki w przyszłości lub przekonanie, że taka emisja lub sprzedaż może mieć miejsce, mogłyby niekorzystnie wpłynąć na cenę rynkową Akcji, a także na zdolność Spółki do pozyskania kapitału w drodze publicznej lub niepublicznej oferty Akcji lub innych papierów wartościowych.

## 3. CELE OFERTY I SPOSÓB WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI

### Oczekiwana wartość wpływów z emisji Akcji Serii B

Ponieważ w chwili obecnej nie jest znana cena emisyjna Akcji Serii B, nie można precyzyjnie określić wielkości wpływów brutto z Oferty.

Poniżej zaprezentowano szacunkowe koszty Oferty ponoszone przez Spółkę. Koszty prowizji na rzecz Oferującego ponoszone będą przez Spółkę i Wprowadzających proporcjonalnie do przydzielonych Akcji Oferowanych. Prowizja na rzecz Oferującego została opisana w rozdziale 19.10 „Prowizja na rzecz Oferującego”.

Szacunkowe koszty Oferty ponoszone przez Spółkę	Kwota (tys. PLN)
Sporządzenie Prospektu, doradztwo i oferowanie	410
Promocja Oferty	250
Wynagrodzenie subemitentów	0
Druk i dystrybucja Prospektu, opłaty dla GPW, KDPW, inne	100
<b>Razem</b>	<b>760</b>

Źródło: Spółka

Spółka oczekuje, iż z emisji Akcji Serii B uzyska wpływy brutto w wysokości około 47,5 mln PLN oraz, po uwzględnieniu kosztów emisji zaprezentowanych powyżej, wpływy netto w wysokości około 46,7 mln PLN. Informacje na temat rzeczywistych wpływów brutto i netto z emisji Akcji Oferowanych oraz rzeczywistych kosztów Oferty zostaną przekazane do publicznej wiadomości po zakończeniu subskrypcji Akcji Oferowanych w formie raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

### Cele emisyjne

Celem przeprowadzenia emisji Akcji Serii B jest pozyskanie środków finansowych na nabycie praw udziałowych w spółkach lub przedsiębiorstwach w związku z realizowaną przez Grupę strategią rozwoju opisaną w rozdziale 11.2. „Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej”. W szczególności przedmiotem nabywania mogą być podmioty prowadzące serwisy internetowe w kategoriach, w których Grupa nie osiągnęła czołowych pozycji na rynku. Są to przede wszystkim kategorie: biznes i finanse, nowe technologie, zdrowie i uroda, a także motoryzacja, podróże i film (przy czym rozwój trzech pierwszych kategorii jest dla Emitenta celem priorytetowym) oraz prowadzące działalność w następujących segmentach reklamy internetowej – mailing, SEO/SEM, social media, ogłoszenia, wideo.

**W związku z charakterem inwestycji tj. uczestnictwem w negocjacjach na różnych etapach i w różnym czasie, z różnymi potencjalnymi zbywcami bez gwarancji dokonania zakupu, Spółka na Datę Prospektu nie jest w stanie wskazać szczegółów planowanych zakupów, poza poniższymi:**

↳ 1) nabycie jednego podmiotu – szacowana kwota inwestycji ok. 30 mln PLN. Na datę prospektu Grupa o2 prowadzi zaawansowane negocjacje oraz badanie spółki (proces due diligence),

- ↳ 2) nabycie 4 podmiotów - szacowana łączna kwota inwestycji ok. 15 mln PLN. Na datę prospektu Grupa o2 prowadzi negocjacje z 4 podmiotami w różnej fazie,
- ↳ 3) nabycie jednego lub kilku podmiotów za ok. 1,7 mln PLN. Na datę prospektu Grupa o2 znajduje się we wstępnej fazie zainteresowania i rozpoznawania efektywności inwestycji.

W żadnym z w/w procesów nie zostały w Dacie Prospektu podpisane wiążące umowy inwestycyjne lub inne zobowiązania Grupy. Do dnia sporządzenia Prospektu Emitent nie zawarł żadnych umów przedwstępnych ani ostatecznych dotyczących przejęć ani nie rozpoczął procedury zakładania nowych podmiotów.

Intencją Spółki jest wykorzystanie środków z Oferty przeznaczonych na cele nr 1 i 2 w roku 2012 a cele nr 3 najpóźniej w 2013 r.

W przypadku, gdyby wpływy z emisji Akcji Serii B okazały się niewystarczające dla zrealizowania wskazanych celów lub gdyby faktycznie uzyskane wpływy były niższe od oczekiwanych, Grupa będzie dodatkowo korzystała z finansowania dłużnego, poprzez zaciągnięcie kredytów bankowych, leasingu lub też poprzez emisję dłużnych papierów wartościowych. Wielkość pozyskanego finansowania dłużnego byłaby uzależniona od zdolności kredytowej Grupy.

Spółka nie planuje odstąpienia od realizacji opisanych w niniejszym punkcie Prospektu celów emisyjnych. Niemniej Spółka nie może wykluczyć, iż ich realizacja może wydłużyć się w czasie oraz że ewentualne wystąpienie niedających się przewidzieć w Dacie Prospektu wydarzeń może sprawić, iż realizacja celów emisyjnych może okazać się niemożliwa lub bezcelowa. W Dacie Prospektu Spółka nie posiada alternatywnych celów emisji. W przypadku ewentualnej zmiany celów emisji Spółka przekaze stosowną informację do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

Cele Oferty Publicznej obejmują również sprzedaż Akcji Oferowanych przez Wprowadzających w związku z ich strategią inwestycyjną, umocnienie wizerunku Emitenta poprzez uzyskanie statusu spółki publicznej i spółki giełdowej oraz zbudowanie stabilnego i zarazem rozproszonego akcjonariatu umożliwiającego dopuszczenie akcji do obrotu na GPW.

## **Wykorzystanie środków z emisji Akcji Serii B do czasu realizacji celów emisji**

Środki finansowe pozyskane z emisji Akcji Serii B, do czasu realizacji wszystkich celów emisji zwiększą kapitał obrotowy Grupy. Nadwyżki środków będą lokowane w instrumenty finansowe o ograniczonym ryzyku (np. lokaty bankowe, obligacje Skarbu Państwa). Na Datę Prospektu Spółka nie przewiduje, aby środki z emisji były wydatkowane na spłatę zadłużenia.



## 4. ROZWODNIENIE

### 4.1. Rozwodnienie

Według najlepszej wiedzy Spółki, na Datę Prospektu akcjonariat Spółki przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	% udział w strukturze akcjonariatu
Bridge20 Enterprises Limited*	2 520 000	2 520 000	33,33%
Borgosia Investments Limited**	2 520 000	2 520 000	33,33%
Jadhave Holdings Limited***	2 520 000	2 520 000	33,33%
<b>Razem</b>	<b>7 560 000</b>	<b>7 560 000</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Emitent

\* Jedynym wspólnikiem Bridge20 Enterprises Limited jest Jacek Świdorski pełniący funkcję członka Zarządu

\*\* Jedynym wspólnikiem Borgosia Investments Limited jest Michał Brański pełniący funkcję członka Zarządu

\*\*\* Jedynym wspólnikiem Jadhave Holdings Limited jest Krzysztof Sierota pełniący funkcję członka Zarządu

W ramach Oferty Spółka zamierza wyemitować nie więcej niż 1.250.000 Akcji Nowej Emisji. Ponadto, Wprowadzający zamierzą dokonać sprzedaży nie więcej niż 450.000 Akcji Sprzedawanych w Ofercie. Poniżej została przedstawiona wielkość i wartość procentowa rozwodnienia obliczona w sytuacji, w której Wprowadzający dokonają sprzedaży wszystkich Akcji Sprzedawanych oraz zostaną objęte wszystkie Akcje Nowej Emisji.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	% udział w strukturze akcjonariatu
Bridge20 Enterprises Limited*	2 370 000	2 370 000	26,90%
Borgosia Investments Limited**	2 370 000	2 370 000	26,90%
Jadhave Holdings Limited***	2 370 000	2 370 000	26,90%
Akcje Sprzedawane	450 000	450 000	5,11%
Akcje Nowej Emisji	1 250 000	1 250 000	14,19%
<b>Razem</b>	<b>8 810 000</b>	<b>8 810 000</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Emitent

\* Jedynym wspólnikiem Bridge20 Enterprises Limited jest Jacek Świdorski pełniący funkcję członka Zarządu

\*\* Jedynym wspólnikiem Borgosia Investments Limited jest Michał Brański pełniący funkcję członka Zarządu

\*\*\* Jedynym wspólnikiem Jadhave Holdings Limited jest Krzysztof Sierota pełniący funkcję członka Zarządu

Spółka przewiduje, że po przeprowadzeniu Oferty, udział Akcji posiadanych przez dotychczasowych Akcjonariuszy w łącznej liczbie Akcji będzie kształtował się na poziomie około 80,70%, a udział Akcji posiadanych przez nowych akcjonariuszy wyniesie około 19,30%.

## 4.2. Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających i nadzorczych Emitenta co do uczestnictwa w Ofercie

Zamiary znacznych akcjonariuszy Spółki oraz członków Zarządu i Rady Nadzorczej, co do uczestnictwa w ofercie Akcji Oferowanych przedstawia poniższa tabela:

Podmiot	Zamiar uczestnictwa w subskrypcji	Zamiar objęcia ponad 5% akcji oferowanych
<b>Znaczeni Akcjonariusze</b>		
Bridge20 Enterprises Limited	NIE	NIE
Borgosia Investments Limited	NIE	NIE
Jadhav Holdings Limited	NIE	NIE
<b>Członkowie Zarządu</b>		
Michał Brański	NIE	NIE
Krzysztof Sierota	NIE	NIE
Jacek Świdorski	NIE	NIE
<b>Członkowie Rady Nadzorczej</b>		
Ziemowit Buchalski	NIE	NIE
Bartomiej Haber	TAK	NIE
Paweł Rzepecki	NIE	NIE
Michał Wrodarczyk	NIE	NIE
Maciej Zużatek	TAK	NIE

## 5. POLITYKA DYWIDENDY

---

### 5.1. Zasady polityki Emitenta dotyczącej wypłaty dywidendy oraz wszelkie ograniczenia w tym zakresie

Organem właściwym do podejmowania decyzji o podziale zysku i wypłacie dywidendy w tym, czy i jaką część zysku przeznaczyć na wypłatę dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie. Prawo do uczestniczenia w wypłacie dywidendy mają wszystkie Akcje. Propozycję podziału zysku zaopiniowaną przez Radę Nadzorczą przedstawia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Zarząd. Decyzja o podziale zysku, podejmowana w postaci uchwały przez akcjonariuszy na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu jest przyjmowana po zakończeniu każdego roku obrotowego.

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.

Zarząd zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenie całości bądź części zysku na wypłatę dywidendy po każdym zakończonym roku obrotowym, w zakresie w jakim będzie to możliwe, przy uwzględnieniu realizacji strategii długoterminowego wzrostu wartości Emitenta, jego możliwości finansowych, w tym poziomu generowanego zysku netto, prowadzonej polityki inwestycyjnej i akwizycyjnej, a także bieżących potrzeb kapitałowych, wskaźników zadłużenia oraz poziomu kapitału własnego Emitenta.

Polityka wypłaty dywidend podlegać będzie okresowej weryfikacji, zaś jakiegokolwiek przyszłe decyzje dotyczące wypłaty dywidend lub przeznaczenia zysku w całości bądź części na kapitał zapasowy Emitenta będą należały do Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów obowiązującego prawa.

W związku z transakcją polegającą na wniesieniu do o2 sp. z o.o. przedsiębiorstwa Emitenta (zob. pkt 8.4 Prospektu „Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub operacyjnej Grupy Emitenta”) do czasu rozpoczęcia generowania wyników finansowych netto przez o2 sp. z o.o. na satysfakcjonującym poziomie, Zarząd dopuszcza możliwość finansowania dywidendy, poza przychodami z dywidend od pozostałych spółek zależnych lub stowarzyszonych, ze środków pochodzących np. z pożyczek od Spółek Zależnych. Przewiduje się, że z chwilą, w której wyniki finansowe netto o2 sp. z o.o. będą na zadowalającym poziomie, źródłem dywidendy mogą stać się środki pochodzące z dywidendy otrzymywanej przez Emitenta od o2 sp. z o.o., z zastrzeżeniem uwarunkowań i ograniczeń opisanych w niniejszym rozdziale Prospektu.

## 5.2. Wartość dywidendy na Akcję za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi

INFORMACJA DOTYCZĄCA WARTOŚCI  
ZYSKU NETTO GRUPY EMITENTA (tys. PLN)

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent wypłacał dywidendę z zysków osiągniętych w okresie od 2009 – 2011 r.\*\*\*\*\*

Poniższa tabela przedstawia wartość dywidendy wypłaconej za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi:

Rok obrotowy zakończony 31 grudnia	2011	2010	2009
<b>Zysk netto*</b> (zł)	320.074.025,97*****	16.253.164,76	8.755.376,70
<b>Wypłacona dywidenda</b> (zł)	9.979.200,00*****	30.559.950,00***	11.592.450,00***
<b>Wartość dywidendy na akcję</b> (zł) **	1,32	4,04**	1,56**
<b>Wskaźnik wypłaty</b> (% zysku netto)	3,11%	188,02%	132,40%

Źródło: Emitent

\* Zgodnie z PSR

\*\* Skorygowana wartość dywidendy przypadająca na jedną Akcję po przekształceniu Emitenta ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną (zob. pkt 12.1.3. „Data utworzenia Emitenta oraz czas na jaki został utworzony”). Wartość dywidendy przypadająca na jeden udział przed ww. przekształceniem dla dywidendy za rok 2009 wynosi 8.587,00 zł, za rok 2010 wynosi 22.637,00 zł.

\*\*\* Dywidenda została wypłacona z zysku oraz z kapitału zapasowego

\*\*\*\* Wyjaśnienie wielkości wyniku finansowego Spółki za 2011 r. zostało zamieszczone w punkcie 11.5 Prospektu.

\*\*\*\*\* Na podstawie uchwały Zarządu z dnia 5 sierpnia 2011 r. Emitent wypłacił zaliczkę na poczet przewidzianej dywidendy za rok obrotowy 2011 w wysokości 4.200.000 zł. Uchwała w sprawie wypłaty dywidendy została podjęta w dniu 31 maja 2012 r. W dniu 21 czerwca 2012 r. została wypłacona część dywidendy w wysokości 300.000 zł.

## 6. KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

### 6.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zdaniem Emitenta poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność Grupy Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań, wystarcza na pokrycie jego potrzeb w okresie 12 miesięcy, licząc od Daty Prospektu.

### 6.2. Kapitalizacja i zadłużenie

INFORMACJA DOTYCZĄCA KAPITALIZACJI  
I ZADŁUŻENIA GRUPY EMITENTA (tys. PLN)

Lp.	Pozycja	31.05.2012 Grupa Emitenta dane wg MSSF, niezbadane
<b>I.</b>	<b>Zadłużenie krótkoterminowe ogółem (I.A + I.B + I.C)</b>	<b>5 776</b>
A.	Gwarantowane (opis rodzajów gwarancji)	0
B.	Zabezpieczone (z opisem zabezpieczonych aktywów)	0
C.	Niegwarantowane/niezabezpieczone	5 776
<b>II.</b>	<b>Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego) (II.A + II.B + II.C)</b>	<b>0</b>
A.	Gwarantowane (opis rodzajów gwarancji)	0
B.	Zabezpieczone (z opisem zabezpieczonych aktywów)	0
C.	Niegwarantowane/niezabezpieczone	0
<b>III.</b>	<b>Kapitał własny</b>	<b>73 633</b>
A.	Kapitał zakładowy	378
B.	Kapitał zapasowy	0
C.	Pozostałe kapitały	1
D.	Zysk z lat ubiegłych	70 238
E.	Zysk okresu bieżącego	3 016
F.	Akcje własne	0
<b>G.</b>	<b>Ogółem (I+II+III)</b>	<b>79 409</b>

Źródło: Emitent

Lp.	Pozycja	31.05.2012 Grupa Emitenta dane wg MSSF, niezbadane
A.	Środki pieniężne	3 126
B.	Ekwiwalent środków pieniężnych (weksle, czeki)	0
C.	Papiery krótkoterminowe przeznaczone do obrotu	0
<b>D.</b>	<b>Płynność (A+B+C)</b>	<b>3 126</b>
<b>E.</b>	<b>Bieżące należności finansowe</b>	<b>4 200</b>
F.	Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	0
G.	Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	0
H.	Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	0
<b>I.</b>	<b>Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)</b>	<b>0</b>
<b>J.</b>	<b>Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)</b>	<b>7 326</b>
K.	Długoterminowe kredyty i pożyczki	0
L.	Wyemitowane obligacje	0
M.	Inne długoterminowe zadłużenie finansowe	0
N.	Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	0
O.	Zadłużenie finansowe netto (J+N)	7 326

Źródło: Emitent

## 6.3. Zobowiązania pośrednie i warunkowe Grupy Emitenta

Na dzień 31 maja 2012 r. Grupa Kapitałowa nie posiadała zobowiązań pośrednich i warunkowych.

## 6.4. Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych

Według stanu na Datę Prospektu nie występują ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych Grupy Emitenta.

## 7. WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

---

Zaprezentowane w niniejszym rozdziale historyczne informacje finansowe Emitenta za lata 2009-2011 obejmują skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r. sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz statutowe jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta obejmujące okresy zakończone 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku, które są danymi porównywalnymi dla sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej za 2011 r., sporządzone zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości wynikającymi z Ustawy o Rachunkowości i przekształcone na zasady zgodne z MSSF dla potrzeb niniejszego Prospektu.

Zamieszczone w niniejszym Prospekcie skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Emitenta zostało sporządzone i przedstawione w formie zgodnej z tą, jaka zostanie przyjęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za rok 2012, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do tegorocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

Dane przedstawione w niniejszym rozdziale należy analizować łącznie z informacjami zamieszczonymi w punkcie 8 Prospektu „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej”, w historycznych sprawozdaniach finansowych Grupy Emitenta zamieszczonych w punkcie 26 Prospektu - „Historyczne informacje finansowe” oraz z innymi danymi finansowymi zaprezentowanymi w niniejszym Prospekcie.

Sprawozdania finansowe Spółki obejmujące okresy zakończone 31 grudnia 2011 roku, 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku zostały zbadane przez PKF Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE  
EMITENTA I GRUPY EMITENTA W OKRESIE OBJĘTYM  
HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI  
(tys. zł, o ile nie wskazano inaczej)

	2011 Grupa Emitenta (zbadane)	2010 Emitent (zbadane)	2009 Emitent (zbadane)
Przychody ze sprzedaży	50 614	41 594	35 872
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	32 983	24 892	20 039
<b>EBITDA</b>	22 513	19 895	13 907
EBIT (Zysk operacyjny)	18 543	16 145	10 257
Zysk przed opodatkowaniem	18 718	16 405	10 585
Zysk netto	65 028	15 279	9 416
Zysk netto z działalności kontynuowanej	65 028	13 103	8 597
Przeptywy pieniężne netto z działalności operacyjnej	18 817	14 974	6 343
Przeptywy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 794	6 657	1 836
Wpływy	168	9 846	8 991
Wydatki	-3 963	-3 189	-7 154
Przeptywy pieniężne netto z działalności finansowej	-17 005	-16 972	-10 605
Wpływy	1 816	106	1 402
Wydatki	-18 821	-17 078	-12 007
	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2010</b>
Aktywa razem	82 205	48 170	44 703
Aktywa trwałe	58 501	9 326	9 817
Aktywa obrotowe	23 704	38 844	34 886
Zapasy	237	168	294
Należności handlowe oraz pozostałe należności	15 035	28 619	22 209
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 890	9 872	5 213
Zobowiązania razem	11 588	11 984	12 204
Zobowiązania długoterminowe	1 073	1 298	1 531
w tym kredyty i dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	10 515	10 686	10 673
w tym kredyty i dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Kapitał własny	70 617	36 186	32 499
Kapitał zakładowy	377	377	377
Liczba akcji (szt.)	1 350	1 350	1 350
Zysk na jedną akcję zwykłą (zł)	48 168,63	11 317,92	6 975,01

Źródło: Sprawozdania Finansowe.



## 8. PRZEGLĄD INFORMACJI OPERACYJNYCH I FINANSOWYCH

---

### 8.1. Informacje ogólne

Grupa Emitenta stosuje system prezentacji wyników finansowych zgodny z MSSF. Szczegółowe informacje dotyczące stosowanych zasad rachunkowości znajdują się w Sprawozdaniach Finansowych zamieszczonych w punkcie 26 Prospektu. Prezentowane w Prospekcie historyczne informacje finansowe obejmują jednostkowe informacje finansowe Spółki za lata 2009-2010 oraz skonsolidowane informacje finansowe Grupy Kapitałowej za 2011 r. Za lata 2009 i 2010 Spółka nie sporządzała sprawozdania skonsolidowanego. Z dniem 30 listopada 2011 roku w ramach reorganizacji struktury Grupy Kapitałowej Emitenta działalność związana z prowadzeniem serwisów tematycznych bezpośrednio przez Spółkę została przeniesiona do spółki zależnej o2 sp. z o.o. W związku z powyższym za 2011 roku Emitent sporządził skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

### 8.2. Istotne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy Emitenta

Rozwój Grupy Emitenta warunkują zarówno czynniki zewnętrzne, niezależne od Grupy Emitenta, jak i czynniki wewnętrzne, związane bezpośrednio z działalnością Grupy Kapitałowej. W opinii Zarządu wymienione poniżej czynniki należą do najważniejszych czynników mających wpływ na perspektywy rozwoju Grupy Emitenta do końca roku obrotowego 2012.

#### ↳ 8.2.1. Czynniki zewnętrzne

Sytuacja makroekonomiczna na rynkach działalności Grupy Kapitałowej

Sytuacja finansowa Grupy Emitenta jest uzależniona od sytuacji ekonomicznej w Polsce i na świecie. Na wyniki finansowe generowane przez Grupę Kapitałową mają wpływ pośrednio m.in. tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, stopa bezrobocia, polityka fiskalna państwa oraz siła nabywca pieniądza. Korzystna koniunktura gospodarcza wpływa pozytywnie na nastroje gospodarcze, poziom konsumpcji oraz sytuację finansową przedsiębiorstw, co przekłada się na wzrost budżetów reklamowych.

Konkurencja ze strony innych podmiotów

Branża reklamy internetowej, w której Grupa Kapitałowa prowadzi działalność operacyjną, charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością. Perspektywy rozwoju Grupy Emitenta uzależnione są od stopnia nasilenia działań konkurencyjnych, zarówno ze strony firm krajowych, jak i firm zagranicznych. Rynek krajowy charakteryzuje się niższym stopniem nasycenia niż rynki zachodnioeuropejskie, co zachęca firmy zagraniczne do ekspansji na rynek polski. Wzmocnienie presji konkurencyjnej w branży może wpłynąć negatywnie na wielkość przychodów oraz marż realizowanych przez Grupę Kapitałową.

Dynamika i kierunki rozwoju rynku, na którym działa Grupa Emitenta

Perspektywy rozwoju Grupy Emitenta uzależnione są od dynamiki i kierunku rozwoju rynków, na których Grupa Kapitałowa prowadzi działalność, w tym w szczególności od:

- ↳ Rozwoju sieci Internet w Polsce, tj. jej dostępności i wydajności,
- ↳ Poziomu i struktury wydatków na reklamę w Polsce,
- ↳ Stopnia nasilenia konkurencji w branży,
- ↳ Kształtowania się preferencji klientów Spółki,
- ↳ Postępu technologicznego w zakresie IT.

Szerszy opis przewidywań Grupy Emitenta w tym zakresie został zamieszczony w punkcie 10 Prospektu.

Regulacje prawne wyznaczające zakres działalności Grupy Kapitałowej

Zakres działalności Grupy Emitenta uzależniony jest od regulacji prawnych wskazanych w punkcie 9 Prospektu.

#### ↳ 8.2.2. Czynniki wewnętrzne

##### **Transakcja aportu przedsiębiorstwa Emitenta do spółki zależnej**

W listopadzie 2011 r. Emitent dokonał transakcji wniesienia przedsiębiorstwa Emitenta aportem do spółki zależnej o2 sp. z o.o. Transakcja została opisana szczegółowo w punkcie 11.5 Prospektu. W wyniku transakcji w jednostkowym sprawozdaniu o2 sp. z o.o. aport przedsiębiorstwa został rozliczony metodą nabycia. Wartość firmy powstała w wyniku aportu będzie amortyzowana przez okres 20 lat, natomiast pozostałe aktywa (w tym głównie serwisy internetowe) przez okres od 5 do 20 lat. Konsekwencją ujęcia tych aktywów w księgach o2 sp. z o.o. w wartościach godziwych jest wysoka wartość amortyzacji skutkująca niższym niż w latach poprzednich wynikiem finansowym netto (Zarząd Emitenta dopuszcza możliwość wystąpienia nawet straty netto). Kon-

sekwencją wysokiej wartości amortyzacji podatkowej aktywów przejętych w ramach aportu jest także znaczące obniżenie obciążenia podatkiem dochodowym (a nawet możliwa strata podatkowa) w jednostkowym sprawozdaniu o2 sp. z o.o. w okresie najbliższych kilku lat.

## **Zdolność do realizacji założonej strategii**

Perspektywy rozwoju Grupy Emitenta w dużej mierze uzależnione są od sukcesu w realizacji jej strategii rozwoju, która została zaprezentowana w punkcie 11.2 Prospektu. Główne cele strategiczne Grupy Emitenta obejmują:

- ↳ Rozwój i uzupełnienie oferty prowadzonych serwisów internetowych,
- ↳ Rozwój segmentu wideo,
- ↳ Rozwój segmentu mobilnego,
- ↳ Rozwój działalności związanej z social media.
- ↳ Rozwój segmentu lokalnego.

## **Umiejętność rozpoznania i reakcji na aktualne tendencje rynkowe**

Odpowiednie rozpoznanie tendencji rynkowych i dopasowanie oferty usług do zmieniających się warunków rynkowych stanowi kluczowy czynnik sukcesu w branży reklamy internetowej. Perspektywy rozwoju Grupy Emitenta zależą od ciągłego doskonalenia oferty oraz wprowadzania nowych serwisów tematycznych i innowacyjnych usług.

## **Utrzymanie i rozwój odpowiedniej infrastruktury informatycznej**

Wytworzone przez Spółkę systemy informatyczne oparte o zaawansowane technologie stanowią jeden z kluczowych zasobów operacyjnych Grupy Kapitałowej. Utrzymanie i rozwój odpowiedniej infrastruktury informatycznej stanowią jeden z czynników sukcesu w branży reklamy internetowej i mają istotny wpływ na zdolność do reagowania na zmiany tendencji rynkowych i zapotrzebowania ze strony użytkowników, wiarygodność Grupy Kapitałowej oraz popularność prowadzonych przez nią serwisów internetowych.

## **Zdolność do utrzymania i pozyskania wykwalifikowanej kadry**

Pracownicy są jednym z czynników sukcesu Grupy Kapitałowej. W szczególności dotyczy to kadry menedżerskiej oraz obszaru działalności związanego z rozwojem i utrzymaniem infrastruktury informatycznej, rozwojem i utrzymaniem relacji handlowych z klientami oraz budowaniem i zachowywaniem dobrych relacji z pracownikami i współpracownikami spółek z Grupy Kapitałowej. Wiedza, umiejętności oraz doświadczenie Członków Zarządu Emitenta oraz innych osób zajmujących kluczowe stanowiska w Grupie Emitenta stanowią czynniki kluczowe z punktu widzenia interesów strategicznych Grupy Kapitałowej.

## **Prowadzone akwizycje**

Emitent jest aktywny w zakresie przeprowadzenia ocen możliwości akwizycji innych podmiotów, które mogłyby umożliwić wzmocnienie pozycji Grupy Kapitałowej na rynku reklamy internetowej w Polsce, m.in. poprzez osiągnięcie efektów synergii. Ewentualne realizowane akwizycje mogą wiązać się z koniecznością zaangażowania znaczących środków pieniężnych, w tym również poprzez zaciągnięcie długu (emisja papierów dłużnych, kredyty bankowe). Ponadto istotny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej będzie miała odpowiednia integracja przejętych podmiotów z Grupą Kapitałową.

## **Relacje z klientami**

Istotne znaczenie z punktu widzenia działalności operacyjnej oraz wyników finansowych Grupy Emitenta mają utrzymywane przez Grupę Kapitałową relacje handlowe z klientami, w tym w szczególności z podmiotami pośredniczącymi przy sprzedaży usług reklamowych.

## **Reorganizacja Grupy Kapitałowej**

Przeprowadzona w IV kwartale 2011 r. reorganizacja Grupy Kapitałowej przyczyni się do poprawy efektywności funkcjonowania Grupy Emitenta, m.in. poprzez efektywne wykorzystanie przemian w Grupie Kapitałowej w zakresie zarządzania Grupą Emitenta, sprawozdawczości, optymalizacji przepływów finansowych itp.

### **↳ 8.2.3. Inne czynniki**

Według stanu na Datę Prospektu nie są znane jakiegokolwiek tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, poza wyżej wymienionymi oraz wskazanymi w pkt 11 Prospektu, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy rozwoju Grupy Emitenta do końca 2012 r.

### 8.3. Wyniki działalności

#### ↳ 8.3.1. Wynik finansowy Przychody

PRZYCHODY EMITENTA W LATACH 2009-2010 ORAZ GRUPY EMITENTA W 2011 R. (tys. zł)

	2011 Grupa Emitenta (zbadane)	2010 Emitent (zbadane)	2009 Emitent (zbadane)
Sprzedaż usług	50 605	41 549	35 811
Sprzedaż towarów i materiałów	9	44	61
<b>Razem przychody z działalności kontynuowanej</b>	<b>50 614</b>	<b>41 594</b>	<b>35 872</b>
Działalność zaniechana	0	3 840	4 559
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>50 614</b>	<b>45 433</b>	<b>40 431</b>

Źródło: Sprawozdania Finansowe.

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Spółki w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi była sprzedaż usług związanych z reklamą w Internecie. Spółka posiadała tylko jeden wiodący segment operacyjny.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, tj. w latach 2009-2011 Spółka osiągała przychody ze sprzedaży z działalności kontynuowanej i z działalności zaniechanej (sprzedaż usług telekomunikacyjnych oraz produktów i usług związanych z działalnością geolokalizacyjną). Według danych zarządczych Spółki, około 90% przychodów z działalności kontynuowanej stanowi sprzedaż usług reklamowych. Najistotniejsze pozycje przychodów ze sprzedaży usług reklamowych stanowią:

- ↳ Reklama w formie display (wyświetlana w serwisach internetowych) – 58% przychodów z reklamy w 2011 r. (56% w 2010 r.)
- ↳ Mailing (treści reklamowe wysyłane użytkownikom Poczty o2) – 37% przychodów z reklamy w 2011 r. (34% w 2010 r.)
- ↳ Reklama wideo – 2% przychodów z reklamy w 2010 r. i w 2011 r.

Pozostałe kategorie przychodów ze sprzedaży kontynuowanej to obsługa serwisów (około 5% przychodów z działalności kontynuowanej w 2011 r.) i usługi pomocnicze.

W 2009 roku Spółka osiągnęła przychody z działalności kontynuowanej, tj. głównie ze sprzedaży usług reklamowych w wysokości 35,9 mln zł, z czego przychody ze sprzedaży usług stanowiły 99,83%. W kolejnych okresach objętych historycznymi informacjami finansowymi wskaźnik ten utrzymywał się na poziomie 99,9%.

W 2009 r. Zarząd Spółki podjął decyzję o zaprzestaniu rozwoju działalności innej niż usługi reklamowe i skoncentrowaniu działań w kolejnych latach na rozwoju głównej działalności. W związku z tym działalność związana z produkcją urządzeń geolokalizacyjnych geo2 (uruchomioną w 2009 roku) oraz świadczeniem usług telekomunikacyjnych (usługa Tlenofon) rozwijana przed 2009 r. została zakwalifikowana w sprawozdaniach finansowych Spółki za lata 2009 i 2010 jako działalność zaniechana. W 2011 r. Grupa Emitenta nie zrealizowała już przychodów w tym segmencie działalności.

W 2009 r. wartość przychodów zrealizowanych z tytułu dwóch zaniechanych działalności wyniosła 4,6 mln zł. Oprócz przychodów z usług reklamowych Spółka zrealizowała również przychody związane z obsługą serwisów prowadzonych przez spółki http sp. z o.o. oraz FREE4FRESH sp. z o.o. W 2010 r. 3 087 tys. zł z 3 162 tys. zł przychodów Spółki z obsługi serwisów dotyczyło serwisów prowadzonych przez spółki http sp. z o.o. oraz FREE4FRESH sp. z o.o. W 2011 r. wszystkie przychody z obsługi serwisów pochodziły od tych spółek.

W 2010 roku Spółka osiągnęła przychody z działalności kontynuowanej w kwocie 41,5 mln zł, tj. o 16% wyższe niż w 2009 roku. W 2010 r. Emitent dokonał sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa zajmującej się świadczeniem usług telekomunikacyjnych (usługa Tlenofon). Wpływy z ww. transakcji w kwocie 3,0 mln zł zostały ujęte jako przychody z działalności zaniechanej. Transakcja została opisana w punkcie 15.5 Prospektu. Łącznie przychody z działalności zaniechanej w 2010 roku wyniosły 3,8 mln zł.

W 2011 roku Emitent zrealizował przychody z działalności kontynuowanej w wysokości 50,6 mln zł (o 22% więcej niż w 2010 roku). Przychody z działalności zaniechanej w Grupie Kapitałowej w tym

okresie nie wystąpiły. Według danych zarządczych Spółki, głównymi czynnikami wzrostu przychodów w 2011 roku był wzrost sprzedaży reklamy w formie display (o 14% w stosunku do 2010 roku) oraz wzrost sprzedaży reklamy w formie mailingu (o 38%). Dynamika wzrostu przychodów z reklamy wideo wyniosła 52% w tym okresie.

Szczegółowe dane dotyczące nowych produktów i usług wprowadzonych przez Spółkę w latach 2009-2011 zostały zamieszczone w punkcie 11.3 Prospektu.

## Koszty działalności operacyjnej

Poniżej zaprezentowano wielkość kosztów operacyjnych Emitenta w latach 2009-2011. Poniższa tabela prezentuje koszty w układzie rodzajowym wraz z uzgodnieniem do kosztów w układzie kalkulacyjnym.

KOSZTY OPERACYJNE SPÓŁKI W LATACH 2009-2010  
ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ W 2011 R. (tys. zł)

	2011 Grupa Emitenta (zbadane)	2010 Emitent (zbadane)	2009 Emitent (zbadane)
Amortyzacja	3 970	3 750	3 650
Zużycie materiałów i energii	1 411	1 314	1 228
Usługi obce	20 527	16 162	15 493
Podatki i opłaty	58	23	38
Wynagrodzenia	5 525	5 098	4 847
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	404	341	246
Pozostałe koszty rodzajowe	643	229	1 035
<b>Koszty według rodzaju ogółem</b>	<b>32 539</b>	<b>26 918</b>	<b>26 538</b>
Zmiana stanu produktów	0	38	-55
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-10 238	-6 961	-6 980
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-4 708	-3 338	-3 697
<b>Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług</b>	<b>17 592</b>	<b>16 657</b>	<b>15 805</b>

Źródło: Sprawozdania Finansowe.

Wielkość kosztów operacyjnych Spółki w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wynikała w głównej mierze z rozwoju działalności operacyjnej w tym okresie. W latach 2009-2010 koszty według rodzaju ogółem Spółki wynosiły odpowiednio 74% i 65% przychodów Spółki z działalności kontynuowanej, a w 2011 r. wskaźnik ten wyniósł 64%. Spadek udziału kosztów według rodzaju ogółem w przychodach ze sprzedaży wynikał głównie z efektu dźwigni operacyjnej, tj. relatywnie wysokiego udziału kosztów stałych w strukturze kosztów operacyjnych Grupy Kapitałowej i wynikającej z tego rosnącej rentowności na poziomie wyniku operacyjnego przy rosnących przychodach ze sprzedaży.

W strukturze kosztów rodzajowych Emitenta w analizowanym okresie (lata 2009-2011) największy udział miały koszty usług obcych stanowiące od 58% do 63% kosztów według rodzaju ogółem w latach 2009-2011. Koszty usług obcych obejmują w szczególności:

- ↳ koszty obsługi kampanii reklamowych,
- ↳ koszty dzierżawy powierzchni reklamowych,
- ↳ koszty serwisów kontentowych,
- ↳ koszty dzierżawy łącza internetowych,
- ↳ koszty najmu pomieszczeń biurowych oraz serwerowni.

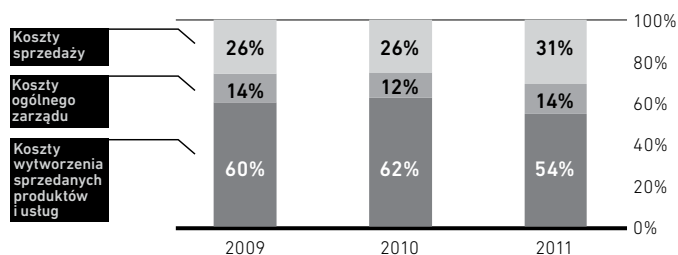
Koszty obsługi kampanii reklamowych (w tym m.in. prowizje dla agencji podmiotów pośredniczących przy sprzedaży usług reklamowych, wynagrodzenia zespołu sprzedażowego) stanowią główną kategorię kosztów zmiennych w Spółce (około 50% kosztów usług obcych według danych zarządczych Spółki), a inne istotne pozycje mające udział w kosztach usług obcych powyżej 5% to serwisy kontentowe, dzierżawa powierzchni reklamowej, najem łącza i dzierżawa kanalizacji. Kolejną istotną pozycją kosztów według rodzaju są koszty wynagrodzeń, stanowiące w analizowanym okresie od 17% do 19% kosztów według rodzaju ogółem.

## 8. PRZEGLĄD INFORMACJI OPERACYJNYCH I FINANSOWYCH

Wartość amortyzacji wzrosła w analizowanym okresie z 3,7 mln zł w 2009 roku do 3,8 mln zł w 2010 roku i 4,0 mln zł w 2011 roku. Wzrost kosztów amortyzacji w analizowanym okresie wynikał z dokonanych inwestycji opisanych w punkcie 11.8 Prospektu.

Analiza kosztów operacyjnych Spółki w układzie kalkulacyjnym wskazuje, że udział kosztów sprzedaży w kosztach operacyjnych ogółem wynosił 26% w latach 2009-2010, a w 2011 roku wyniósł 31%.

KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ SPÓŁKI W UKŁADZIE KALKULACYJNYM W LATACH 2009-2010 ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ W 2011 R.



Źródło: Emitent.

Koszty ogólnego zarządu miały w latach 2009-2011 stabilny udział w kosztach wytworzenia sprzedanych produktów i usług na poziomie od 12% do 14%.

### Pozostałe przychody i koszty operacyjne

W poniższej tabeli zaprezentowano najistotniejsze pozycje pozostałych przychodów i kosztów Spółki w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi.

POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE SPÓŁKI W LATACH 2009-2010 ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ W 2011 R. (tys. zł)

	2011 Grupa Emitenta (zbadane)	2010 Emitent (zbadane)	2009 Emitent (zbadane)
Żysk ze zbycia majątku trwałego	53	798	875
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość składników aktywów	76	0	334
Uzyskane bądź nakazane wyrokiem sądu kary, grzywny i odszkodowania	37	412	0
Sprzedaż licencji	0	654	0
Rozwiązanie umowy z Uzanex Services Limited	944	0	0
Pozostałe	139	89	74
<b>Razem pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>1 249</b>	<b>1 953</b>	<b>1 283</b>
Zawiązanie rezerw	215	0	261
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	218	305	0
Opłaty sądowe i komornicze	25	11	123
Inne	285	86	3
<b>Razem pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>743</b>	<b>401</b>	<b>388</b>
<b>Saldo pozostałej działalności operacyjnej</b>	<b>506</b>	<b>1 552</b>	<b>895</b>
Udział w wyniku EBIT	3%	10%	9%

Źródło: Sprawozdania Finansowe.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi saldo pozostałej działalności operacyjnej miało dodatni wpływ na wielkość wyniku na działalności operacyjnej Spółki, stanowiąc odpowiednio 9% i 10% wyniku EBIT w latach 2009-2010 oraz 3% w 2011 r.

Wielkość pozostałych przychodów operacyjnych w 2009 roku wyniosła 1 283 tys. zł, głównie za sprawą zrealizowanego zysku ze zbycia majątku trwałego w kwocie 875 tys. zł., tj. sprzedaży wytworzonego przez Spółkę oprogramowania (m.in. Gierra, Tlen NG oraz Mapy). W 2010 r. główne pozycje pozostałych przychodów operacyjnych stanowił zysk ze zbycia majątku trwałego w wysokości 798 tys. zł oraz sprzedaż licencji na pocztę elektroniczną, biblioteki pomocnicze oraz na system adserver w kwocie 654 tys. zł. W 2011 r. pozostałe przychody operacyjne wyniosły 1 249 tys. zł i obejmowały głównie pozostałe przychody operacyjne z tytułu zakończenia umowy z Uzanex Services Limited.

Pozostałe koszty operacyjne w 2009 roku wyniosły 388 tys. zł i obejmowały przede wszystkim zawiązanie rezerw 261 tys. zł i koszty opłat sądowych i komorniczych 123 tys. zł. Główną pozycją pozostałych kosztów operacyjnych poniesionych w 2010 r. w łącznej kwocie 401 tys. zł były koszty związane z aktualizacją wartości aktywów niefinansowych w kwocie 305 tys. zł. W 2011 r. pozostałe koszty operacyjne wyniosły 743 tys. zł, z czego 215 tys. zł stanowiły koszty związane z zawiązaniem rezerw, 218 tys. zł stanowiły koszty wynikające z dokonanej aktualizacji wartości aktywów niefinansowych, a inne koszty w łącznej kwocie 285 tys. zł obejmowały m.in. koszty re-fakturowane na inne spółki, kary, grzywny i odszkodowania.

## Zysk na działalności operacyjnej

Zysk na działalności operacyjnej Spółki 2009 r. wyniósł 10 257 tys. zł. W 2010 roku Emitent odnotował wzrost zysku na działalności operacyjnej o 57%, czego główną przyczyną były pozytywne efekty decyzji Zarządu Spółki dotyczącej koncentracji na bardziej rentownym segmencie działalności związanym ze świadczeniem usług reklamowych. Podczas gdy przychody ze sprzedaży wzrosły o 16% w stosunku do 2009 r., równoległy wzrost kosztów operacyjnych wyniósł tylko 5%. Dodatkowo saldo pozostałej działalności operacyjnej Spółki wygenerowało 10% zysku na działalności operacyjnej okresu. W 2011 r. zysk na działalności operacyjnej Emitenta wyniósł 18 543 tys. zł i był o 15% wyższy niż w 2010 r., co zostało zrealizowane głównie w wyniku znaczącego wzrostu poziomu sprzedaży Spółki (o 22%) i efektu dźwigni operacyjnej, tj. relatywnie wysokiego udziału kosztów stałych w strukturze kosztów operacyjnych Grupy Kapitałowej i wynikającej z tego rosnącej rentowności na poziomie wyniku operacyjnego przy rosnących przychodach ze sprzedaży.

## Przychody i koszty finansowe

Poniżej zestawiono główne pozycje przychodów i kosztów finansowych w latach 2009-2011.

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE SPÓŁKI W LATACH 2009-2010 ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ W 2011 R. (tys. zł)

	2011 Grupa Emitenta (zbadane)	2010 Emitent (zbadane)	2009 Emitent (zbadane)
Przychody z tytułu odsetek	231	359	653
Zysk ze zbycia akcji, udziałów i innych papierów wartościowych	0	0	3
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	0	25	0
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych	0	0	358
<b>Razem przychody finansowe</b>	<b>231</b>	<b>384</b>	<b>1 014</b>
Koszty z tytułu odsetek	18	21	18
Odpisy aktualizujące wartość odsetek	0	75	79
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych	63	0	0
Aktualizacja wartości inwestycji	0	28	589
<b>Razem koszty finansowe</b>	<b>81</b>	<b>124</b>	<b>686</b>
<b>Saldo przychodów i kosztów finansowych</b>	<b>150</b>	<b>260</b>	<b>329</b>

Źródło: Sprawozdania Finansowe.

Głównym składnikiem przychodów finansowych w latach 2009-2011 były przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych oraz naliczone odsetki od przeterminowanych należności. Ponadto w 2009 roku zaksięgowano dodatnie różnice kursowe netto w kwocie 358 tys. zł.

W kategorii kosztów finansowych główną pozycję stanowi aktualizacja wartości aktywów finansowych

(udziałów w spółkach zależnych oraz odpisy na naliczone odsetki) dokonana w poszczególnych okresach. W 2009 r. dokonano aktualizacji wartości udziałów w spółkach Fobtrout Services Limited (507 tys. zł) oraz Uzanex Services Limited (82 tys. zł). W 2010 r. aktualizacja wartości aktywów finansowych obejmowała udziały w spółce Fobtrout Services Limited w kwocie 28 tys. zł. W 2011 r. nie dokonano tego typu aktualizacji. Dodatkowo w latach 2009 -2010 dokonano odpisów aktualizujących wartość odsetek w wysokości odpowiednio 79 tys. zł i 75 tys. zł.

W rezultacie przychody i koszty finansowe netto obciążąły wynik finansowy Spółki w kwocie 329 tys. zł w 2009 roku, a w latach 2010-2011 zwiększyły wynik finansowy odpowiednio o 260 tys. zł i 150 tys. zł.

### Zysk netto

Zysk netto z działalności kontynuowanej Emitenta w 2009 r. wyniósł 8 597 tys. zł, a w 2010 r. wzrósł do 13 103 tys. zł, tj. o 52%. Jednocześnie całkowity zysk netto Spółki wyniósł 15 279 tys. zł i był o 62% wyższy niż w 2009 r. Wzrost zysku netto w 2010 roku względem 2009 roku wynikał głównie z poprawy sytuacji rynkowej (powrót na ścieżkę wzrostu po kryzysie finansowym lat 2008/2009) oraz z przeprowadzonej restrukturyzacji kosztowej wynikającej z zaniechania prowadzenia innej działalności niż reklamowa.

W 2011 r. skonsolidowany zysk netto Grupy Kapitałowej wyniósł 65 028 tys. zł, co było w głównej mierze efektem wykazania w rachunku wyników ujemnego obciążenia podatkowego w kwocie -46 300 tys. zł, wynikającego głównie z rozpoznania istotnego aktywa z tytułu podatku odroczonego w związku z transakcją aportu przedsiębiorstwa Emitenta do spółki zależnej o2 sp. z o.o. dokonaną w listopadzie 2011 r. W związku z ww. transakcją w sprawozdaniu skonsolidowanym wystąpiła różnica przejściowa pomiędzy wartością podatkową wartości niematerialnych a ich wartością netto w sprawozdaniu skonsolidowanym w kwocie 261 189 tys. zł. Na różnicy tej utworzone zostało aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego (przy zastosowaniu stawki podatku na poziomie 19%). Szczegółowe informacje dotyczące wpływu transakcji aportu przedsiębiorstwa do o2 sp. z o.o. na skonsolidowany wynik netto w 2011 r. zostały zamieszczone w nocie nr 6 do Sprawozdania Finansowego zamieszczonego w rozdziale 26 Prospektu oraz w punkcie 11.5 Prospektu.

### ↳ 8.3.2. Sytuacja finansowa

Poniższa tabela przedstawia wartość aktywów w latach 2009-2011.

AKTYWA SPÓŁKI W LATACH 2009-2010 ORAZ  
GRUPY KAPITAŁOWEJ W 2011 R. (tys. zł)

	31.12. 2011 Grupa Emitenta (zbadane)	31.12. 2010 Emitent (zbadane)	31.12. 2009 Emitent (zbadane)
Rzeczowe aktywa trwałe	3 915	4 377	4 667
Wartości niematerialne	4 563	4 456	4 588
Wartość firmy	13	0	0
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	50	0	87
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	49 959	493	475
Pozostałe aktywa trwałe	1	0	0
<b>Razem aktywa trwałe</b>	<b>58 501</b>	<b>9 326</b>	<b>9 817</b>
Zapasy	237	168	294
Należności handlowe	9 705	10 387	9 442
Pozostałe należności	5 330	18 232	12 767
Pozostałe aktywa finansowe	0	0	0
Rozliczenia międzyokresowe	542	73	128
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 890	9 872	5 213
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	112	7 041
<b>Razem aktywa obrotowe</b>	<b>23 704</b>	<b>38 844</b>	<b>34 886</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>82 205</b>	<b>48 170</b>	<b>44 703</b>

Źródło: Sprawozdania Finansowe.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wartość sumy aktywów Spółki wzrosła z 44 703 tys. zł na koniec 2009 roku do 48 170 tys. zł na koniec 2010 r. (o 24%), a na koniec

2011 r. wyniosła 82 205 tys. zł (wzrost o 84%). Znaczący wzrost sumy bilansowej w 2011 r. wynika z rozpoznania istotnego aktywa z tytułu podatku odroczonego w związku z transakcją aportu przedsiębiorstwa Emitenta do spółki zależnej o2 sp. z o.o. dokonaną w listopadzie 2011 r. W związku z ww. transakcją w sprawozdaniu skonsolidowanym wystąpiła różnica przejściowa pomiędzy wartością podatkową wartości niematerialnych a ich wartością netto w sprawozdaniu skonsolidowanym w kwocie 261 189 tys. zł. Na różnicy tej utworzone zostało aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego (przy zastosowaniu stawki podatku na poziomie 19%). Szczegółowe informacje dotyczące wpływu transakcji aportu przedsiębiorstwa Emitenta do o2 sp. z o.o. na skonsolidowany wynik netto w 2011 r. zostały zamieszczone w nocy nr 6 do Sprawozdania Finansowego zamieszczonego w rozdziale 26 Prospektu oraz w punkcie 11.5 Prospektu.

W 2009 roku aktywa trwale i obrotowe stanowiły odpowiednio 22% i 78% wartości sumy bilansowej. Najistotniejszą pozycję aktywów trwałych stanowiły rzeczowe aktywa trwale oraz wartości niematerialne o wartości netto odpowiednio 4 667 tys. zł i 4 588 tys. zł. W kategorii aktywów obrotowych główne pozycje obejmowały należności handlowe (9 442 tys. zł) oraz pozostałe należności (12 767 tys. zł) obejmujące przede wszystkim rozrachunki z tytułu zaliczek na dywidendę (11 704 tys. zł). Ponadto według stanu na koniec 2009 r. Spółka posiadała 5 213 tys. zł środków pieniężnych oraz aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży o wartości 7 041 tys. zł (aktywa związane z działalnością telekomunikacyjną oraz udziały w spółce Uzanex Services Limited wykazane w kwocie 6 000 tys. zł).

W 2010 roku struktura aktywów Spółki nie uległa znaczącym zmianom, a udział aktywów trwałych i obrotowych w sumie bilansowej wynosił odpowiednio 19% i 81% według stanu na koniec roku. Najistotniejszymi zmianami w 2010 roku był wzrost należności z tytułu zaliczek na poczet dywidendy (z 11 704 tys. zł na koniec 2009 roku do 17 435 tys. zł na koniec 2010 roku) oraz dokonana w marcu 2010 roku sprzedaż udziałów w spółce Uzanex Services Limited o wartości 6 000 tys. zł. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Spółka dokonywała w danym roku wypłaty zaliczki na dywidendę, która do momentu podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy ujmowana była w bilansie w pozostałych należnościach w pozycji rozrachunki z tytułu zaliczek na dywidendę. W momencie podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy za rok obrotowy, za który została wypłacona zaliczka, należności te były rozliczane ze zobowiązaniem Spółki do wypłaty uchwalonej dywidendy udziałowcom. Uchwały dotyczące wypłaty dywidendy za lata 2009 i 2010 zostały podjęte odpowiednio w dniu 9 września 2010 r. oraz 12 czerwca 2011 r. Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży o wartości 112 tys. zł na koniec 2010 roku obejmowały udziały w spółkach: Fobtrout Services Limited, Next Group sp. z o.o. oraz 28dni.pl sp. z o.o. Pozostałe aktywa związane z działalnością telekomunikacyjną wykazane w bilansie Spółki na koniec 2009 r. zostały zbyte w 2010 r. Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2011 r. wykazał znaczące zmiany w strukturze wskutek opisanej powyżej transakcji aportu przedsiębiorstwa Emitenta do spółki zależnej o2 sp. z o.o. dokonanej w listopadzie 2011 r. Wzrost wartości aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z 493 tys. zł na koniec 2010 r. do 49 959 tys. zł na koniec 2011 r. spowodował, że udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wyniósł 71% w porównaniu do 19% na koniec 2010 r., a udział aktywów obrotowych w sumie bilansowej zmniejszył się w tym okresie z 81% do 29%. Dodatkowo na koniec 2011 r. nastąpiła znacząca zmiana wartości pozostałych należności, które wyniosły 5 330 tys. zł w porównaniu do 18 232 tys. zł na koniec poprzedniego roku (spadek rozrachunków z tytułu zaliczki na dywidendę o 13 235 tys. zł).

Relatywnie niski udział rzeczowych aktywów trwałych w sumie bilansowej Spółki i Grupy w latach 2009-2011 wynikał z faktu, że obejmowały one głównie maszyny i urządzenia (sprzęt komputerowy), a Grupa Emitenta użytkowała pomieszczenia biurowe i pomieszczenia serwerowni na podstawie podpisanych umów najmu.

W latach 2009-2011 przeterminowane należności handlowe stanowiły odpowiednio 64%, 55% i 57% należności handlowych brutto ogółem. Należności handlowe Spółki i Grupy Emitenta nie były oprocentowane, a standardowy termin płatności wynosił 21 dni. Generalna zasada dotycząca należności przeterminowanych zakłada objęcie 100% odpisem należności przeterminowanych o więcej niż 360 dni. Wyjątek stanowią należności z tytułu kontynuowanych umów barterowych, co do których Zarząd był przekonany, że zostaną w przyszłości rozliczone. Stuprocentowym odpisem aktualizującym obejmuje się także należności sporne oraz przekazane do windykacji na drodze sądowej. Relatywnie wysoki udział przeterminowanych należności handlowych w należnościach handlowych ogółem wynika ze specyfiki branży oraz rozliczeń z podmiotami pośredniczącymi w sprzedaży usług reklamowych. Zwyczajowo należności od takich podmiotów kumulowane są na koniec roku, a na początku roku kolejnego są kompensowane ze zobowiązaniami Grupy Kapitałowej z tytułu przewizji na ich rzecz.

Spółki z Grupy Emitenta posiadają odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom oraz odpowiednią procedurę windykacyjną w zakresie ściągania przeterminowanych należności. W ocenie Zarządu nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, po-



nad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych Grupy Kapitałowej.

PASYWA SPÓŁKI W LATACH 2009-2010 ORAZ  
GRUPY KAPITAŁOWEJ W 2011 R. (tys. zł)

	31.12. 2011 Grupa Emitenta (zbadane)	31.12. 2010 Emitent (zbadane)	31.12. 2009 Emitent (zbadane)
Kapitał zakładowy	377	377	377
Pozostałe kapitały	1	14 308	17 145
Niepodzielony wynik finansowy	5 210	6 221	5 560
Wynik finansowy bieżącego okresu	65 028	15 279	9 416
<b>Kapitał własny</b>	<b>70 617</b>	<b>36 186</b>	<b>32 499</b>
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 073	1 298	1 531
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>1 073</b>	<b>1 298</b>	<b>1 531</b>
Zobowiązania handlowe	7 471	4 352	5 278
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 208	2 332	636
Pozostałe zobowiązania	913	2 593	3 922
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	93	45	366
Pozostałe rezerwy	830	1 365	471
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>10 515</b>	<b>10 686</b>	<b>10 673</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>82 205</b>	<b>48 170</b>	<b>44 703</b>

Źródło: Sprawozdania Finansowe.

Wartość kapitałów własnych ogółem w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi zwiększyła się z 32 499 tys. zł na koniec 2009 roku do 36 186 tys. zł na koniec 2010 roku i 70 617 tys. zł na koniec 2011 roku. Głównym źródłem wzrostu kapitałów własnych w tym okresie był wzrost wyniku finansowego netto. Przyczyny wzrostu wyniku finansowego netto w 2011 r. w stosunku do 2010 r. o 326% zostały opisane w punkcie 11.5 Prospektu.

W latach 2009-2010 pozostałe kapitały rezerwowe wyniosły odpowiednio 17 145 tys. i 14 308 tys. zł (pozycja ta przedstawia zyski zatrzymane za poprzednie lata obrotowe, które nie zostały wypłacone akcjonariuszom w formie dywidendy), a w 2011 roku wskutek wypłaty dywidendy w kwocie 30 559 tys. zł wartość tej pozycji w bilansie Grupy Emitenta zmniejszyła się do 1 tys. zł. W pozycji niepodzielony wynik finansowy prezentowane są kapitały, które powstały w związku z przekształceniem sprawozdań finansowych na MSSF.

Zobowiązania długoterminowe nie ulegały w analizowanym okresie, tj. w latach 2009-2011 znaczącym zmianom i dotyczyły wyłącznie długoterminowej rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Głównym elementem zobowiązań krótkoterminowych Spółki w latach 2009-2011 były zobowiązania handlowe, które wynosiły 49% zobowiązań krótkoterminowych na koniec 2009 roku, a według stanu na koniec 2010 i 2011 roku odpowiednio 41% i 71%. Wielkość zobowiązań handlowych na koniec poszczególnych okresów uzależniona jest w dużej mierze od rozliczeń z agencjami pośredniczącymi. Zgodnie z polityką rachunkowości Grupy Kapitałowej, prowizje dla agencji pośredniczących ujmowane są w pozycji zobowiązań handlowych w przypadku, gdy do dnia bilansowego Grupa otrzymała fakturę za świadczone usługi lub też podpisana umowa wykazuje ostateczną kwotę prowizji za dany okres. W przypadku nieotrzymania faktury i niepodpisania umowy do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego, prowizje te ujmowane są w pozycji rezerw. Natomiast w przypadku, gdy na moment sporządzenia sprawozdania finansowego Grupa otrzymała fakturę wystawioną po dniu bilansowym, prowizje wykazywane są w sprawozdaniu w zobowiązaniach jako dostawy niefakturowane. Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego wzrosły znacząco w 2010 roku w stosunku do 2009 roku (2 332 tys. zł wobec 636 tys. zł), co było spowodowane znacznym wzrostem zysku brutto, a więc także dochodu podatkowego w tym okresie. Ponadto pozostałe rezerwy wynoszące odpowiednio 471 tys. zł na koniec roku 2009, wzrosły znacząco w 2010 roku do kwoty 1 365 tys. zł, głównie z powodu zawiązania rezerwy na prowizje podmiotów pośredniczących w sprzedaży usług reklamowych w kwocie 983 tys. zł.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Spółka nie korzystała z finansowania zewnętrznego w formie kredytów lub pożyczek.

Podsumowując, źródła finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta obejmują:

- Kapitał własny – zyski wygenerowane w kolejnych okresach,
- Kredyt kupiecki (zobowiązania handlowe).

Potrzeby kapitałowe Grupy Kapitałowej wynikają z zapotrzebowania na kapitał obrotowy i nie podlegają wahaniom sezonowym.

Przewidywane źródła finansowania konieczne do wywiązania się ze zobowiązań Grupy Emitenta to posiadane środki własne oraz środki pochodzące z przyszłych dodatnich przepływów pieniężnych generowanych przez działalność operacyjną. Grupa Kapitałowa rozważa też wykorzystywanie innych źródeł finansowania zewnętrznego w przyszłości.

### ↳ 8.3.3. Przepływy środków pieniężnych

Poniższa tabela prezentuje podstawowe źródła wpływów i wydatków pieniężnych Spółki w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi.

PRZEPLYY PIENIĘŻNE SPÓŁKI W LATACH 2009-2010  
ORAZ W GRUPY W 2011 R. (tys. zł)

	2011 Grupa Emitenta (zbadane)	2010 Emitent (zbadane)	2009 Emitent (zbadane)
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>18 718</b>	<b>16 405</b>	<b>10 585</b>
<b>Korekty razem</b>	<b>4 621</b>	<b>974</b>	<b>-2 098</b>
Amortyzacja	3 970	3 750	3 650
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	63	9	-361
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-238	-106	-403
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0	-798	-875
Zmiana stanu rezerw	-535	894	-20
Zmiana stanu zapasów	-69	127	30
Zmiana stanu należności	350	-852	-2 413
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	3 203	-1 802	-1 742
Zmiana stanu pozostałych aktywów	-310	70	416
Inne korekty z działalności operacyjnej	-1 813	-318	-380
<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>23 339</b>	<b>17 379</b>	<b>8 487</b>
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	-4 522	-2 405	-2 144
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>18 817</b>	<b>14 974</b>	<b>6 343</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>			
<b>Wpływy</b>	<b>168</b>	<b>9 846</b>	<b>8 991</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	56	3 846	2 688
Zbycie aktywów finansowych	112	6 000	0
Spląty udzielonych pożyczek	0	0	3 104
Wpływy z tytułu obniżenia kapitału w spółce zależnej	0	0	3 198
<b>Wydatki</b>	<b>3 963</b>	<b>3 189</b>	<b>7 154</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 875	3 116	5 190
Wydatki na aktywa finansowe	88	28	1 964
Inne wydatki inwestycyjne	0	45	0
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-3 794</b>	<b>6 657</b>	<b>1 836</b>

	2011 Grupa Emitenta (zbadane)	2010 Emitent (zbadane)	2009 Emitent (zbadane)
<b>Przeptywy pieniężne z działalności finansowej</b>			
<b>Wpływy</b>	<b>1 816</b>	<b>106</b>	<b>1 402</b>
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	69
Zwrot wypłaconych w roku poprzednim zaliczek na dywidendę	1 626	0	1 050
Wpływy z tytułu odsetek	190	106	283
<b>Wydatki</b>	<b>18 821</b>	<b>17 078</b>	<b>12 007</b>
Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0	303
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	18 821	17 078	11 704
Odsetki	0	0	0
<b>Przeptywy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-17 005</b>	<b>-16 972</b>	<b>-10 605</b>
<b>Przeptywy pieniężne netto razem</b>	<b>-1 983</b>	<b>4 659</b>	<b>-2 425</b>
Środki pieniężne na początku okresu	9 872	5 213	7 638
Środki pieniężne na koniec okresu	7 890	9 872	5 213

Źródło: Sprawozdania Finansowe.

Polityka Emitenta dotycząca finansowania oraz zarządzania środkami pieniężnymi polega na finansowaniu działalności operacyjnej wypracowanymi zyskami oraz kredytem kupieckim. Spółka nie zawiera transakcji z udziałem instrumentów pochodnych. Opis polityki zarządzania ryzykiem finansowym został zamieszczony w notach objaśniających do Sprawozdań Finansowych zamieszczonych w punkcie 26 Prospektu.

Środki pieniężne Grupy Emitenta przechowywane są w PLN.

Przeptywy pieniężne z działalności operacyjnej w 2009 roku były dodatnie i wyniosły 6 343 tys. zł. Główną przyczyną dodatnich zrealizowanych przepływów finansowych z działalności operacyjnej był zrealizowany wynik przed opodatkowaniem w wysokości 10 585 tys. zł. Jednocześnie nastąpił wzrost stanu należności w kwocie 2 413 tys. zł oraz zmniejszenie stanu zobowiązań w wysokości 1 742 tys. zł. Ponadto istotny wpływ na wysokość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w 2009 roku miał zapłacony podatek dochodowy w wysokości -2 144 tys. zł.

Źródłem dodatnich przepływów z działalności inwestycyjnej w 2009 roku były wpływy z tytułu zbycia wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 2 688 tys. zł, w tym głównie sprzedaży praw majątkowych do oprogramowania wytworzonego przez Spółkę (m.in. aplikacji Gierra, Mapy, Tlen NG), które zostały sprzedane w związku z decyzją Spółki o koncentrowaniu swojej działalności wyłącznie w obszarze reklamy w Internecie. Ponadto, dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej były także spowodowane wpływami ze zwrotu udzielonych przez Spółkę pożyczek (3 104 tys. zł) oraz wpływem z tytułu umorzenia kapitału w spółce zależnej Fobtrout Services Limited w wysokości 3 198 tys. zł). Źródłem ujemnych przepływów z działalności inwestycyjnej w 2009 roku było w głównej mierze nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w wysokości -5 190 tys. zł oraz wydatki na aktywa finansowe w wysokości 1 964 tys. zł, z czego 1 960 tys. zł stanowiły pożyczki udzielone Członkom Zarządu i innym podmiotom powiązanym.

Działalność finansowa Spółki w 2009 roku obejmowała przede wszystkim wypłacone zaliczki na dywidendy w wysokości 11 704 tys. zł oraz wydatki związane z umorzeniem udziałów Spółki z czystego zysku w kwocie 303 tys. zł (szczegóły zostały zaprezentowane w punkcie 16.2 Prospektu). Przeptywy pieniężne netto z działalności finansowej w 2009 roku były ujemne i wyniosły -10 605 tys. zł.

W 2010 roku, podobnie jak w latach poprzednich, Spółka wypracowała dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości 14 974 tys. zł. Głównym źródłem przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej był wynik przed opodatkowaniem w wysokości 16 405 tys. zł. Ponadto na wysokość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w 2010 roku istotny wpływ miało zmniejszenie stanu zobowiązań w wysokości -1 802 tys. zł oraz zapłacony podatek dochodowy w kwocie -2 405 tys. zł.

Przeptywy pieniężne z działalności inwestycyjnej w 2010 roku były dodatnie i wynikały głównie ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w wysokości

-3 846 tys. zł (głównym źródłem wpływów z tego tytułu była sprzedaż za 3 000 tys. zł. zorganizowanej części przedsiębiorstwa przeznaczonej do świadczenia usługi Tlenofon) a także zbycia aktywów finansowych (udziały w spółce Uzanex Services Limited) za kwotę 6 000 tys. zł. W 2009 roku Zarząd Emitenta podjął decyzję o zaprzestaniu rozwoju działalności innych niż usługi reklamowe i skoncentrowaniu działań w kolejnych latach na rozwoju głównej działalności. Sprzedaż udziałów w Uzanex Services Limited (spółce prawa cypryjskiego, która rozpoczęła współpracę z Grupą o2 w pierwszej połowie 2008 roku), obok zaprzestania działalności telekomunikacyjnej i działalności związanej z produkcją urządzeń geolokalizacyjnych geo2 była jednym z kluczowych elementów realizacji nowej strategii rozwoju Emitenta. Udziały w spółce Uzanex zostały w 2009 r. reklasyfikowane do aktywów przeznaczonych do sprzedaży w wartości 6 000 tys. zł, a następnie w 2010 r. sprzedane za kwotę 6 000 tys. PLN (po cenie zakupu). W związku z powyższym transakcja ta nie miała wpływu na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

Wydatki inwestycyjne Spółki w 2010 roku dotyczyły głównie inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne w kwocie 3 116 tys. zł.

W segmencie działalności finansowej Spółka nie odnotowała w 2010 roku żadnych wpływów poza wpływami z tytułu odsetek w wysokości 106 tys. zł. Wydatki obejmowały wypłatę zaliczek na dywidendy w kwocie 17 078 tys. zł. W rezultacie saldo środków pieniężnych z działalności finansowej było ujemne i wyniosło -16 972 tys. zł.

W 2011 roku Grupa Emitenta finansowała swoją działalność dodatkimi przepływami z działalności operacyjnej, które wyniosły 18 817 tys. zł i wynikały głównie z wypracowanego zysku przed opodatkowaniem w kwocie 18 718 tys. zł, oraz zmniejszenia stanu zobowiązań o 3 203 tys. zł, a także zapłaconego podatku dochodowego w kwocie 4 522 tys. zł.

Saldo środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w 2011 roku było ujemne i wynikało głównie z dokonanych inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne w wysokości -3 875 tys. zł. Przepływy pieniężne z działalności finansowej w 2011 roku dotyczyły przede wszystkim wypłaconej dywidendy w wysokości 18 821 tys. zł. Saldo środków pieniężnych z działalności finansowej w 2011 roku wyniosło -17 005 tys. zł.

Szczegóły dotyczące inwestycji Spółki i Grupy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi zostały zamieszczone w punkcie 11.8 Prospektu.

## 8.3.4. Analiza wskaźnikowa

### Wskaźniki rentowności

	2011 Grupa Emitenta (zbadane)	2010 Emitent (zbadane)	2009 Emitent (zbadane)
Przychody ze sprzedaży z działalności kontynuowanej (tys. zł)	50 614	41 594	35 872
Rentowność sprzedaży	65,2%	59,8%	55,9%
Rentowność EBITDA	44,5%	47,8%	38,8%
Rentowność EBIT	36,6%	38,8%	28,6%
Rentowność brutto	37,0%	39,4%	29,5%
Rentowność netto	128,5%	31,5%	24,0%
Rentowność aktywów (ROA)	99,8%	32,9%	22,5%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	121,8%	44,5%	33,7%

Źródło: Spółka.

Zasady wyliczenia wskaźników:

Rentowność sprzedaży = zysk na sprzedaży brutto okresu/przychody ze sprzedaży z działalności kontynuowanej okresu

Rentowność EBITDA = EBITDA okresu/przychody ze sprzedaży z działalności kontynuowanej okresu

Rentowność EBIT = EBIT okresu/przychody ze sprzedaży z działalności kontynuowanej okresu

Rentowność brutto = zysk brutto okresu/przychody ze sprzedaży z działalności kontynuowanej okresu

Rentowność netto = zysk netto z działalności kontynuowanej/przychody ze sprzedaży z działalności kontynuowanej okresu

Rentowność aktywów = zysk netto okresu/średni stan aktywów w okresie

Rentowność kapitałów własnych = zysk netto okresu/średni stan kapitałów własnych w okresie

W 2009 roku Spółka odnotowała bardzo wysokie poziomy rentowności na wszystkich poziomach rachunku wyników. Wskaźnik rentowności sprzedaży wyniósł 55,9%, rentowność wyniku EBITDA 38,8%, a rentowność netto 24,0%. W 2010 roku rentowność sprzedaży zwiększyła się osiągając poziom 59,8%. Również wskaźniki rentowności EBITDA i rentowności netto wykazały poprawę i wyniosły odpowiednio 47,8% oraz 38,8%. W 2011 r. rentowność sprzedaży wzrosła do 65,2%, a rentowność EBITDA zmniejszyła się do 44,5%. Znaczący wzrost rentowności netto oraz wskaźników rentowności aktywów i kapitałów własnych w 2011 r. wynikał przede wszystkim ze zrealizowanego wysokiego wyniku netto, który był w głównej mierze efektem rozliczenia transakcji aportu przedsiębiorstwa Emitenta do spółki zależnej o2 sp. z o.o. dokonanej w listopadzie 2011 r. Przyczyny wzrostu wyniku finansowego netto w 2011 r. w stosunku do 2010 r. o 326% zostały opisane w punkcie 8.3.1 powyżej.

### Wskaźniki zadłużenia

	2011 Grupa Emitenta (zbadane)	2010 Emitent (zbadane)	2009 Emitent (zbadane)
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,14	0,25	0,27
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	0,16	0,33	0,38
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,23	4,02	3,47
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,13	0,22	0,24
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,01	0,03	0,03
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	1 032,92	760,50	582,74
Wskaźnik płynności bieżącej	2,25	3,63	3,27
Wskaźnik płynności szybkiej	2,23	3,62	3,24

Źródło: Spółka.

Zasady wyliczania wskaźników:

Wskaźnik ogólnego zadłużenia – zobowiązania ogółem / pasywa ogółem

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych – zobowiązania ogółem / kapitał własny ogółem

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi – (kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / aktywa trwałe

Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego – zobowiązania krótkoterminowe / pasywa ogółem

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego – zobowiązania długoterminowe / pasywa ogółem

Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek – EBIT / odsetki

Wskaźnik płynności bieżącej – aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe ogółem

Wskaźnik płynności – (aktywa obrotowe ogółem – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe ogółem

W latach 2009-2011 wskaźniki zadłużenia Emitenta i Grupy Kapitałowej były stabilne i utrzymywały się na bezpiecznym poziomie z punktu widzenia analizy finansowej.

Udział zobowiązań w finansowaniu działalności Spółki, wyrażony wartością wskaźnika ogólnego zadłużenia, wynosił odpowiednio 27% i 25% w latach 2009 i 2010, a w 2011 roku wskaźnik ogólnego zadłużenia Grupy Kapitałowej wyniósł 14%, co było związane z wysoką wartością kapitałów własnych wynikającą z ze zrealizowanego wysokiego wyniku netto, który był w głównej mierze efektem rozliczenia transakcji aportu przedsiębiorstwa Emitenta do spółki zależnej o2 sp. z o.o. dokonanej w listopadzie 2011 r. Przyczyny wzrostu wyniku finansowego netto w 2011 r. w stosunku do 2010 r. o 326% zostały opisane w punkcie 8.3.1 powyżej.

Wysokie wartości wskaźnika pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek świadczą o braku trudności w terminowym regulowaniu zobowiązań odsetkowych i nieznacznej wielkości zobowiązań odsetkowych Grupy Emitenta.

Zarówno wskaźnik płynności bieżącej, jak i wskaźnik płynności szybkiej kształtowały się na wysokim poziomie powyżej 3,0 w latach 2009-2010. W 2011 roku wskaźnik ten wyniósł 2,23.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi poziom zadłużenia i płynności Spółki i Grupy nie stanowił zagrożenia dla jej działalności i zdolności do terminowego wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

## Analiza kapitału obrotowego

	2011 Grupa Emitenta (zbadane)	2010 Emitent (zbadane)	2009 Emitent (zbadane)
Cykl rotacji zapasów	4,8	3,6	6,7
Cykl rotacji należności handlowych	69,0	89,9	94,8
Cykl rotacji zobowiązań handlowych	152,5	93,8	120,0
Cykl operacyjny (1+2)	73,9	93,5	101,5
Cykl konwersji gotówki (4-3)	-78,7	-0,3	-18,6

Źródło: Spółka.

Zasady wyliczenia wskaźników:

Cykl rotacji zapasów – zapasy na koniec okresu / koszty operacyjne okresu \* liczba dni w okresie

Cykl rotacji należności – należności handlowe na koniec okresu / przychody ze sprzedaży okresu \* liczba dni w okresie

Cykl rotacji zobowiązań – zobowiązania handlowe na koniec okresu / koszty operacyjne okresu \* liczba dni w okresie

Cykl rotacji zapasów w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wyniósł 6,7 dnia w 2009 roku i 3,6 dnia w 2010 roku, a w 2011 roku wyniósł 4,8 dnia. Cykl rotacji należności handlowych wyniósł 94,8 dnia w 2009 roku, a w 2010 roku uległ skróceniu do 89,9 dnia. W 2011 roku cykl rotacji należności handlowych wyniósł 69,0 dnia. Cykl rotacji zobowiązań handlowych w 2009 roku wyniósł 120,0 dnia, a w 2010 roku uległ skróceniu do 93,8 dnia. W 2011 roku cykl ten wyniósł 152,5 dnia.

Cykl konwersji gotówki w latach 2009-2011 był ujemny i w kolejnych latach wynosił – 18,6, -0,3 dnia oraz -78,7 dnia. Ujemny cykl konwersji gotówki wynika głównie z faktu, iż Grupa Kapitałowa płaci prowizje na rzecz podmiotów pośredniczących przy sprzedaży usług reklamowych, które rozliczane są zwykle w skali rocznej i płatne w pierwszym lub drugim kwartale roku następnego.

## 8.4. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub operacyjnej Grupy Emitenta

**W okresie od 31 grudnia 2011 r. do Daty Prospektu miały miejsce wskazane poniżej znaczące zmiany w sytuacji finansowej bądź handlowej Grupy Emitenta:**

↳ W 2012 r. Spółka nabyła 30% akcji Socializer S.A. z siedzibą w Warszawie, podmiotu działającego na rynku social media, świadczącego usługi w segmencie reklamy internetowej, głównie za pośrednictwem serwisów społecznościowych takich jak Facebook. Wykonując postanowienia podpisanej umowy inwestycyjnej Socializer S.A. nabyła w dniu 19 kwietnia 2012 r. 100 % udziałów w należącej do Wprowadzających spółce 10k Media sp. z o.o.. Do spółki 10k Media sp. z o.o. należała agencja social mediowa Brand Karma, która zajmowała się działalnością w segmencie social media w ramach Grupy Kapitałowej. Od stycznia 2012 r. Socializer S.A. jest notowana na rynku NewConnect. Szczegóły transakcji zostały opisane w punkcie 11.14.3 Prospektu.

↳ W styczniu 2012 r. Spółka zawarła porozumienie dotyczące realizacji usług reklamowych na poziomie marży istotnie przewyższającym poziom rynkowy na łączną kwotę 1,0 mln zł. Usługi reklamowe wynikające z zawartego porozumienia zostały zrealizowane w 2012 roku.

## 9. OTOCZENIE PRAWNE

---

Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki jest oferowanie różnorodnych usług reklamowych w wydawanych przez Grupę Kapitałową serwisach internetowych, wraz z oferowaniem usług polegających na dokonywaniu selekcji potencjalnych konsumentów danego produktu reklamowego (targetowanie). Poniżej przedstawiono ogólne informacje o istotnych przepisach prawnych mających zastosowanie do prowadzenia działalności w ww. obszarze. Zwraca się uwagę inwestorów, że poniższe podsumowanie zawiera jedynie podstawowe informacje dotyczące regulacji prawnych mających zastosowanie do działalności Grupy Emitenta.

### 9.1. Kodeks cywilny

W zakresie oferowanych przez Grupę Emitenta drogą elektroniczną usług reklamowych oraz usług selekcji potencjalnych konsumentów podstawowe znaczenie mają przepisy kodeksu cywilnego, w szczególności art. 66(1) KC, który określa przesłanki zawierania umów w trybie ofertowym, przy użyciu środków komunikacji elektronicznej. Ponadto, przepis ten nakłada na Grupę Emitenta przy składaniu ofert w postaci elektronicznej obowiązek polegający na udzieleniu drugiej stronie jednoznacznych informacji dotyczących m.in. czynności technicznych składających się na procedurę zawarcia danej umowy, skutków prawnych potwierdzenia przez drugą stronę otrzymania oferty, zasad i sposobów utrwalania, zabezpieczania i udostępniania przez Grupę Emitenta drugiej stronie treści zawieranej umowy.

### 9.2. Ustawa o świadczeniu usług drogą elektroniczną

Działalność Grupy Emitenta podlega przepisom ustawy z dnia 18 lipca 2002 r. o świadczeniu usług drogą elektroniczną (Dz. U. z 2002 r., nr 144, poz. 1204, z późn. zm.). Ustawa określa obowiązki związane ze świadczeniem usług drogą elektroniczną, w tym wymóg określenia regulaminu świadczenia ww. usług oraz wyraźnego wyodrębniania informacji handlowych. Ustawa wprowadza ponadto zasady, na podstawie których dopuszczalne jest wyłączenie odpowiedzialności z tytułu świadczenia usług drogą elektroniczną oraz zasady ochrony danych osobowych osób fizycznych, osób prawnych i jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej, korzystających z usług Grupy Emitenta świadczonych drogą elektroniczną.

W zakresie w jakim Grupa Emitenta świadczy usługi na terytorium Polski, zastosowanie mają obowiązki informacyjne wynikające z ustawy z dnia 4 marca 2010 r. o świadczeniu usług na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (Dz. U. z 2010 r., nr 47, poz. 278, z późn. zm.). Regulacja ta przewiduje m.in. wymóg poinformowania drugiej strony przez świadczącego usługi o prowadzonej działalności oraz o spółkach, w których uczestniczy, które są bezpośrednio powiązane ze świadczoną usługą, jak również o środkach podjętych w celu uniknięcia istniejącego konfliktu interesów. Na świadczącym usługi ciąży również obowiązek zapewnienia, aby wszelkie ograniczenia dostępu do świadczonych usług nie miały znamion dyskryminujących.

### 9.3. Ustawa o ochronie danych osobowych

Prowadzenie przez spółki z Grupy Emitenta serwisów internetowych, w ramach których przetwarzane są dane osobowe ich użytkowników, w szczególności w zakresie usługi poczty elektronicznej, podlega ustawie z dnia 29 sierpnia 1997 r. o ochronie danych osobowych (Dz. U. z 2002 r. nr 101 poz. 926 - tekst jednolity). Poszczególne spółki z Grupy Emitenta, jako administratorzy danych osobowych, są obowiązani do ich przetwarzania zgodnie z wymogami ww. ustawy. Cięży na nich wymóg zapewnienia odpowiednich środków technicznych i organizacyjnych w celu ochrony ww. danych osobowych, w tym ich zabezpieczenia przed udostępnieniem osobom nieupoważnionym, zabranie uszkodzenia lub zniszczenia, a także zgłoszenia zbioru danych do rejestracji Generalnemu Inspektorowi Ochrony Danych Osobowych.

### 9.4. Ustawa o zwalczaniu nieuczciwej konkurencji

W zakresie usług reklamowych świadczonych przez Grupę Emitenta, zastosowanie znajdują przepisy ustawy z dnia 16 kwietnia 1993 r. o zwalczaniu nieuczciwej konkurencji (Dz. U. z 2003, nr 153, poz. 1503, z późn. zm.).

Ustawa wytycza granice dopuszczalnych działań podejmowanych przez podmioty gospodarcze wobec ich konkurentów, a także określa zasady i ograniczenia w zakresie reklamy podmiotów gospodarczych, jak i oferowanych przez nich towarów i usług.

## 9.5. Ustawa o prawie autorskim i prawach pokrewnych

Prowadzona przez Grupę Emitenta działalność polegająca na prowadzeniu portali internetowych podlega przepisom ustawy z dnia 4 lutego 1994 roku o prawie autorskim i prawach pokrewnych (Dz. U. z 2006 r., nr 90, poz. 631 – tekst jednolity).

Ustawa zabezpiecza prawa autorów do rezultatów ich indywidualnej działalności twórczej (utworów) i określa zasady na jakich dopuszczalne jest korzystanie z nich przez podmioty trzecie. Przy wykonywaniu działalności gospodarczej Grupy Emitenta polegającej na prowadzeniu serwisów internetowych szczególnie istotne znaczenie mają przepisy ustawy dotyczące prawa do publikacji cudzych zdjęć w materiałach reporterskich oraz obowiązku uzyskania zgody na rozpowszechnianie wizerunku danej osoby fizycznej. Ponadto, ustawa wprowadza przesłanki skorzystania z tzw. „prawa do cytatu” polegającego na dopuszczalnym przez prawo przytoczeniu urywków już rozpowszechnionych utworów (wypowiedzi) w tworzonym przez siebie dziele.

## 9.6. Ustawa prawo telekomunikacyjne

Działalność Grupy Emitenta polegająca na świadczeniu usług telekomunikacyjnych objęta jest przepisami ustawy z dnia 16 lipca 2004 roku Prawo telekomunikacyjne (Dz. U. nr 171, poz. 1800, z późn. zm.). Ustawa określa zasady wykonywania działalności gospodarczej polegającej na świadczeniu usług telekomunikacyjnych, w tym w szczególności warunki przetwarzania danych w telekomunikacji i ochrony tajemnicy telekomunikacyjnej, jak również zadania i obowiązki na rzecz obronności, bezpieczeństwa państwa oraz bezpieczeństwa i porządku publicznego, w zakresie telekomunikacji.

## 9.7. Ustawa o ochronie baz danych

Spółki z Grupy Emitenta, jako podmioty tworzące samodzielnie, jak i korzystające z baz danych stworzonych przez inne podmioty w zakresie prowadzonej przez siebie działalności gospodarczej podlegają przepisom ustawy z dnia 27 lipca 2001 roku o ochronie baz danych (Dz. U. nr 128, poz. 1402, z późn. zm.). Ustawa precyzuje jakiego rodzaju bazy danych zostały objęte jej przepisami oraz ustala obowiązujące zakres ochrony takich baz danych. Ponadto, w ustawie wprowadzone zostały zasady odnośnie użytkowania baz danych przez podmiot je gromadzący i przetwarzający oraz prawa przysługujące takiemu podmiotowi w przypadku naruszenia praw do baz danych przez osoby trzecie.

## 9.8. Ustawa prawo własności przemysłowej

W zakresie w jakim Grupa Emitenta świadczy usługi poprzez sieć elektroniczną (Internet), istotne znaczenie mają przepisy regulujące instytucję znaków towarowych, przewidziane w ustawie z dnia 30 czerwca 2000 roku Prawo własności przemysłowej (Dz. U. z 2003 roku, Nr 119, poz. 1117 – tekst jednolity). Znaki towarowe należące do Grupy Emitenta stanowią cenny składnik majątku oraz jeden z podstawowych źródeł zainteresowania internautów i reklamodawców świadczonymi przez nią usługami. Przepisy ustawy przewidują ogólne oraz szczególne warunki udzielenia prawa ochronnego i rejestracji danego znaku towarowego w rejestrze prowadzonym przez Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej. Ustawa określa jednocześnie zakres i czas trwania prawa ochronnego na znak towarowy.



## 10. OTOCZENIE RYNKOWE

Informacje zawarte w niniejszym punkcie pochodzą z publicznie dostępnych dokumentów ze źródeł zewnętrznych, które Spółka uznaje za wiarygodne. Źródło pochodzenia informacji zewnętrznych podawane jest każdorazowo w przypadku wykorzystania takich informacji w niniejszym rozdziale. Zbierając, opracowując, analizując i przetwarzając dane makroekonomiczne, rynkowe, branżowe lub inne dane zaczerpnięte ze źródeł zewnętrznych ani Spółka, ani Oferujący lub ich jednostki powiązane nie przeprowadzali dla potrzeb Oferty niezależnej weryfikacji tych danych.

Spółka nie zamierza ani nie podejmuje się aktualizować danych dotyczących rynku lub branży przedstawionych w niniejszym rozdziale, za wyjątkiem obowiązków wynikających z powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

### 10.1. Struktura i perspektywy rozwoju rynku

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce

W poniższej tabeli przedstawiono podstawowe wskaźniki makroekonomiczne gospodarki Polski w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wraz z prognozami na lata 2012-2013.

PODSTAWOWE WSKAŹNIKI MAKROEKONOMICZNE

Wyszczególnienie	2008	2009	2010	2011	2012 P*	2013 P*
PKB (wzrost w proc. w stosunku do poprzedniego roku)	5,1	1,7	3,8	4,3	3,0	3,2
Popyt krajowy (wzrost w proc. w stosunku do poprzedniego roku)	5,6	-1,0	4,4	3,8	3,0	3,6
Inwestycje (wzrost w proc. w stosunku do poprzedniego roku)	9,6	-1,1	-1,0	8,3	5,4	7,5
Inflacja CPI (wzrost cen w proc. w stosunku do poprzedniego roku)	4,2	3,5	2,6	4,3	3,8	2,6
Płace realne brutto (wzrost w proc. w stosunku do poprzedniego roku)	5,4	2,1	1,5	1,2	2,6	2,3
Stopa bezrobocia rejestr. (stan na koniec okresu)	9,5	11,9	12,4	12,5	13,1	12,0
Średni kurs EUR	3,52	4,33	3,99	4,1	4,2	4,2

Źródło: IBnGR, GUS, NBP.

\* Wskaźniki prognozowane

Od 2004 roku Polska znajdowała się na ścieżce wzrostu gospodarczego i zaliczana się do najszybciej rozwijających się państw UE. Wzrost gospodarczy w 2007 r. wyniósł 6,8%, co było spowodowane wzrostem inwestycji przedsiębiorstw, rosnącym popytem wewnętrznym oraz wciąż silną pozycją eksportu. Jednak od połowy 2008 roku światowa gospodarka miała do czynienia z kryzysem finansowym, w wyniku którego w 2008 r. tempo wzrostu gospodarczego Polski spadło do 5,1%, a w 2009 roku osiągnęło najniższy od wielu lat poziom 1,7%. Należy jednak zaznaczyć, że w 2009 r. Polska jako jedyny kraj odnotowała dodatnią dynamikę wzrostu PKB w Unii Europejskiej. Wzrost gospodarczy w 2010 r. wyniósł 3,8%, a w 2011 r. 4,3% (wstępne dane GUS). Przewiduje się, że w kolejnych latach PKB będzie w dalszym ciągu wzrastać, jednak w tempie niższym niż przed 2009 r. W dłuższym horyzoncie czasowym trwałość i szybki rozwój gospodarczy Polski będzie w głównej mierze uzależniony od sytuacji gospodarczej największych światowych gospodarek oraz kondycji rynków finansowych.

Zaprezentowane dane makroekonomiczne oraz wskaźniki prognozowane wskazują, że warunki ekonomiczne funkcjonowania przedsiębiorstw ulegają stopniowej poprawie. Przewidywana stopa bezrobocia w latach 2012 i 2013 wynosi odpowiednio 13,1% i 12,0% w porównaniu do 12,5% na koniec 2011 r. Wzrost płac realnych pozostaje nadal na niższym poziomie niż w 2008 r., jednak widoczny jest trend w kierunku wzrostu wskaźników dynamiki w tym zakresie.

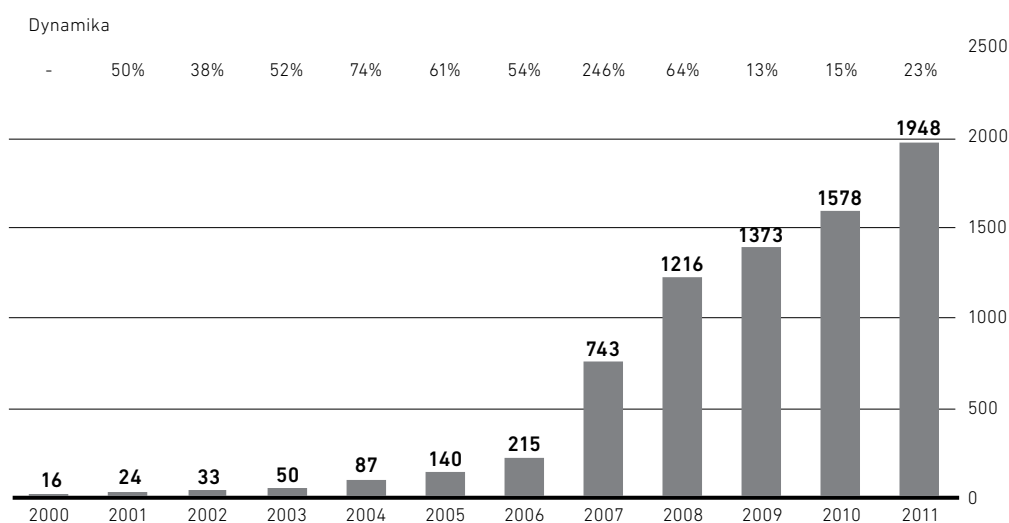
## Rynek reklamy internetowej w Polsce

### Wielkość rynku reklamy internetowej

Rynek reklamy internetowej jest silnie skorelowany z ogólną sytuacją makroekonomiczną. Polski rynek reklamy internetowej rozwija się bardzo dynamicznie. Szczególnie gwałtowny wzrost rynku nastąpił w 2007 r., kiedy wydatki na reklamę wzrosły o 246% w stosunku do 2006 r. W latach 2009 i 2010 nastąpiło spowolnienie dynamiki wzrostu tego segmentu, co wynikało ze spowolnienia gospodarczego. Pomimo odczuwalnych skutków kryzysu, wydatki na reklamę internetową w Polsce w 2010 r. osiągnęły rekordowy poziom 1,6 mld zł.

W 2011 roku wydatki na reklamę internetową w Polsce wyniosły 1,9 mld zł i były o 23% wyższe niż w 2010 r.

WYDATKI NA REKLAMĘ W INTERNECIE  
W POLSCE (mln zł)



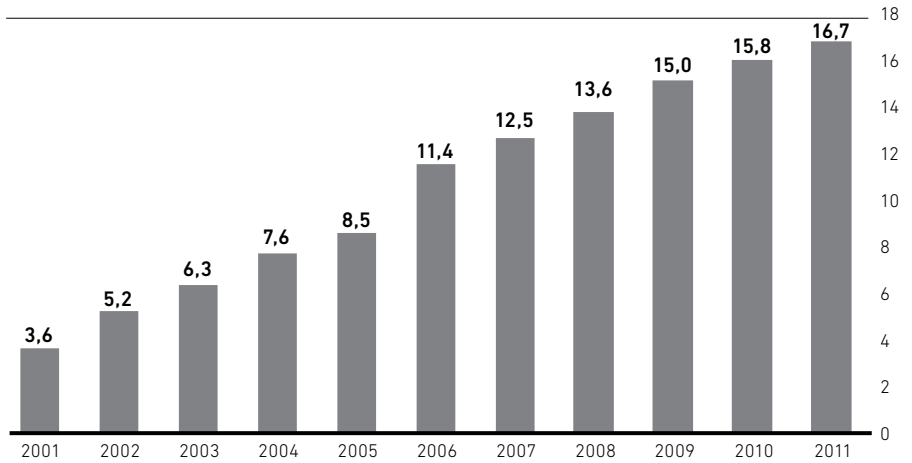
Źródło: IAB Polska

Dane Starlink wskazują, że ogólny rynek reklamy w Polsce w 2011 r. osiągnął wartość 7,49 mld zł, w tym udział reklamy internetowej wyniósł 29%. W I kwartale 2012 r. wydatki na reklamę w Internecie były o 7,7% wyższe niż w I kwartale 2011 r. pomimo spadku wartości rynku reklamy ogółem o 2,4% w tym okresie. Według ZenithOptimedia, rynek reklamy w Polsce skurczy się w 2012 r. o 0,7% a łączne wydatki na reklamę wyniosą 7,09 mld zł, a jedynymi segmentami reklamy wykazującymi wzrosty w 2012 r. będą radio (wzrost o 2,5%), kino (wzrost o 3,7%) oraz internet (wzrost o 11,5%).

Według szacunków ZenithOptimedia, w 2012 r. wartość rynku reklamy internetowej w Polsce wyniesie 2,24 mld zł. Wartość rynku prognozowana przez Agora S.A. na 2012 r. wynosi od 2,12 do 2,18 mld zł.

Istotnym czynnikiem wpływającym na rozwój rynku reklamy internetowej jest również rozwój Internetu, odzwierciedlony w liczbie internautów. Liczba internautów w Polsce systematycznie wzrasta. W latach 2001-2011 średnia roczna stopa wzrostu liczby osób korzystających z sieci Internet w Polsce wynosiła 15%. W 2010 r. z Internetu korzystało prawie 16 mln osób powyżej 15 roku życia. Według badania NetTrack, w 2011 r. liczba internautów w Polsce wyniosła 16,7 mln osób, a penetracja Internetu wyniosła 55,4%. Wzrost penetracji Internetu w Polsce jest ustabilizowany, a struktura użytkowników nie ulega istotnym zmianom. Według danych NetTrack SMG/KRC, ponad połowa użytkowników (50,9%) korzysta z Internetu od ponad 5 lat, a 25,3% od 3 do 5 lat. Większość internautów korzysta z sieci codziennie lub prawie codziennie (70,8%) albo kilka razy w tygodniu (20,1%).

LICZBA INTERNAUTÓW W POLSCE (mln)

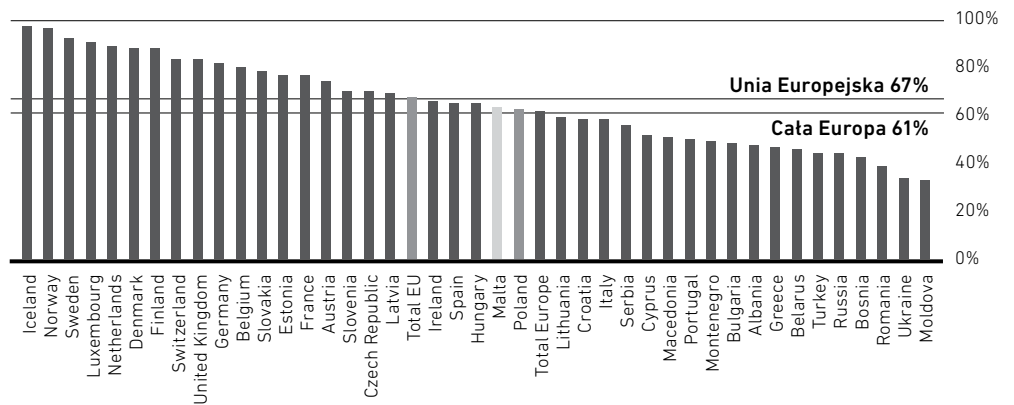


Źródło: NetTrack

Według danych Urzędu Komunikacji Elektronicznej, największą dynamiką wzrostu charakteryzuje się wskaźnik penetracji internetu mobilnego. Na koniec II kwartału 2011 r. wskaźnik ten wyniósł 8,18% wobec 4,67% dwa lata wcześniej.

Rosnąca popularność i dostępność Internetu oraz spodziewany trend konwergencji wskaźnika penetracji Internetu do poziomu zachodnioeuropejskiego świadczy o wysokim potencjale rozwojowym Internetu oraz rynku reklamy internetowej w Polsce.

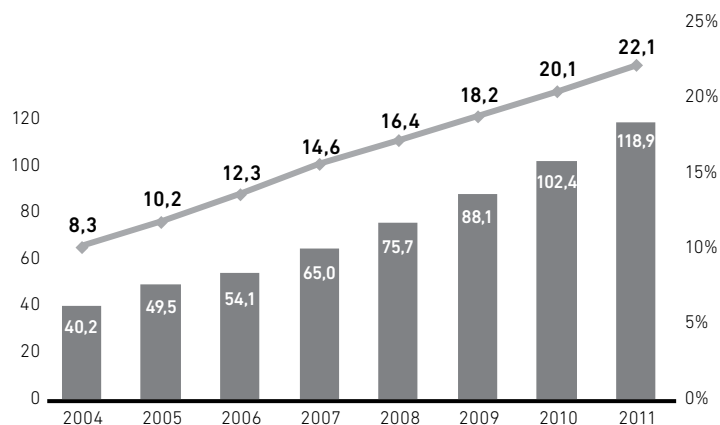
PENETRACJA INTERNETU W EUROPIE W 2011 R.



Źródło: Internet World Stats

Według danych IAB Polska, w 2010 r. wydatki na reklamę internetową w Polsce stanowiły 18% całkowitych budżetów ogółem. Pod tym względem Polska zajęta w 2010 r. ósme miejsce w Europie. Największy udział wydatków na reklamę internetową w wydatkach na reklamę ogółem ma Wielka Brytania (29%), a w Danii, Norwegii, Szwecji i Korei Południowej wskaźnik ten wynosi powyżej 25%. Poniższy wykres przedstawia historyczny i prognozowany udział reklamy internetowej w globalnych wydatkach reklamowych.

GLOBALNE WYDATKI NA REKLAMĘ INTERNETOWĄ (MLD USD) WRAZ Z UDZIAŁEM % W WYDATKACH NA REKLAMĘ OGÓŁEM



Źródło: ZenithOptimedia

ZenithOptimedia przewiduje, że reklama w Internecie zwiększy udział w globalnym rynku reklamowym z 16,4% w 2011 r. do 21,5% w 2014 r. Według przewidywań analityków, w 2014 r. reklama internetowa będzie miała 30% udział w rynku reklamy ogółem w Chinach, Kanadzie, Norwegii, Korei Południowej, Szwecji i Wielkiej Brytanii. Szacunkowe średnie roczne wzrosty w poszczególnych segmentach reklamy internetowej w latach 2011-2014 wynoszą:

- ↳ 21% reklama wideo,
- ↳ 15% reklama display,
- ↳ 11% reklama w wyszukiwarkach.

Internet jako segment rynku reklamy charakteryzuje się najwyższą (dwucyfrową) dynamiką wzrostu, wyprzedzając pozostałe segmenty: telewizję, kino, radio, prasę, dzienniki, magazyny. Począwszy od 2009 r. reklama online jest drugim największym segmentem reklamy po telewizji.

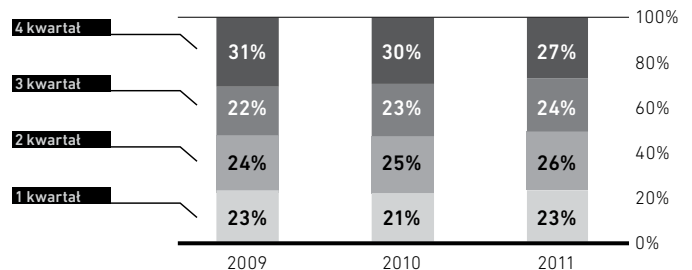
Według danych PwC (Pricewaterhouse Coopers), udział reklamy internetowej w rynku reklamy w Polsce w 2011 r. wyniósł 24,1%, a w 2016 r. wzrośnie on do 38,2%. ZenithOptimedia przewiduje, że udział reklamy internetowej w wydatkach na reklamę ogółem wyniesie 17,8% w 2012 r. (w 2011 r. było to 16,0%), a w latach 2013 i 2014 wzrośnie do odpowiednio 19,6% oraz 21,5%. Tym samym w 2013 r. udział reklamy internetowej w rynku reklamy ogółem będzie wyższy niż udział reklamy w gazetach drukowanych i magazynach (w tym segmencie wydatki będą się zmniejszać o 1,2% do 2012 r.).

ZenithOptimedia prognozuje następujące średnie roczne tempo wzrostu w poszczególnych segmentach reklamy internetowej w Polsce w latach 2011-2014:

- ↳ 20% reklama bannerowa, w tym wideo i social media,
- ↳ 15% reklama w wyszukiwarkach,
- ↳ 8% ogłoszenia.

Rynek reklamy internetowej charakteryzuje zjawisko sezonowości uzyskiwanych przychodów i wyników finansowych, która wynika z sezonowości liczby aktywnych użytkowników Internetu w poszczególnych miesiącach. W drugim i czwartym kwartale liczba użytkowników Internetu jest zazwyczaj najwyższa, natomiast w pierwszym i trzecim kwartale (w szczególności w miesiącach wakacyjnych) liczba użytkowników sieci ulega zmniejszeniu z uwagi na alternatywne formy spędzania czasu. Poniżej zaprezentowano strukturę wydatków na reklamę internetową w Polsce w latach 2009-2011 w podziale na poszczególne kwartały.

STRUKTURA KWARTALNA WYDATKÓW  
NA REKLAMĘ INTERNETOWĄ W POLSCE  
W LATACH 2009-2011



Źródło: IAB Polska

## Formy reklamy online

Najważniejszą formą reklamy online w dalszym ciągu pozostaje reklama display (41% udział w obrotach rynku w 2011 r.). 33% obrotów stanowi reklama w wyszukiwarkach (SEM – Search Engine Marketing), wykorzystywana głównie w kampaniach sprzedażowych. Pozostałe formy reklamy to ogłoszenia drobne i yellow pages (17%) oraz e-mail marketing (7%) i pozostałe (2%). Według IAB Polska, najwyższą dynamiką wzrostu charakteryzuje się reklama w wyszukiwarkach (35% w 2011 r.). Dynamika wzrostu segmentów: ogłoszenia, e-mail i display wyniosła w 2011 r. odpowiednio 24%, 26% i 14%. Reklama display jest w większym stopniu wykorzystywana w kampaniach wizerunkowych i w związku z tym wzrost jej udziału w wydatkach na reklamę internetową ogółem następuje w okresach dobrej koniunktury. Reklama display ma postać pasków, banerów, obrazków lub animacji pojawiających się na stronach internetowych, stanowiących z reguły hipertączę do strony reklamodawcy. Cechą charakterystyczną tej formy reklamy jest możliwość targetowania, tj. skutecznego docierania do wąskich grup docelowych. Reklamy te rozliczane są za emisję bądź za liczbę kliknięć. Coraz częściej jednak emisje reklam rozliczane są „za wynik”.

### Główne formy reklamy display to:

- ↳ Billboard – graficzna forma reklamowa umieszczana w górnej, środkowej części serwisu,
- ↳ Box – forma reklamowa emitowana zwykle w pomocniczej kolumnie serwisu lub wewnątrz właściwej treści,
- ↳ Skyscraper – forma reklamowa umieszczana z boku, w dodatkowej kolumnie serwisu,
- ↳ Layer – reklama wyświetlana nad treścią serwisu w przeglądarce, zawiera przycisk zamknięcia „x”,
- ↳ Expand – reklama graficzna wyświetlana nad treścią serwisu w rogu przeglądarki. Po najechnaniu na reklamę kursorem myszy, expand rozwija się do większego rozmiaru,
- ↳ Video – alternatywa wobec tradycyjnej formy graficznej. Segment ten zyskuje coraz bardziej na znaczeniu, stanowiąc konkurencję dla statycznych form reklamy display.

### Główni uczestnicy rynku

Główne grupy podmiotów prowadzących działalność na rynku reklamy internetowej to:

- ↳ Portale internetowe – oferują wielotematyczne serwisy i usługi powiązane. Są to największe podmioty pod względem dostępnych treści oraz pod względem zasięgu. Szczególną grupą portali internetowych są serwisy społecznościowe, zyskujące coraz więcej na znaczeniu na rynku reklamy.
- ↳ Agencje interaktywne – agencje reklamowe działające w obszarze reklamy internetowej.
- ↳ Domy mediowe – pośredniczą pomiędzy reklamodawcami a podmiotami udostępniającymi miejsca reklamowe. Domy mediowe planują kampanie reklamowe swoich klientów poprzez odpowiedni dobór form reklamy, w tym reklamy internetowej.
- ↳ Sieci reklamowe – współpracują z małymi podmiotami, które ze względu na małą skalę działalności nie prowadzą własnych działów sprzedaży miejsc reklamowych.
- ↳ Firmy badawcze – na zlecenie klienta analizują rynek internetowy pod kątem działań marketingowych i promocyjnych.

Sektory gospodarki, wśród których reklama internetowa jest najpopularniejsza to (dane za 2011 r. wg Raportu IAB AdEx):

- ↳ finanse, telekomunikacja i handel- łącznie 38% obrotów,

- ↳ producenci dóbr trwałych – 35%,
  - ↳ producenci i dystrybutorzy dóbr szybko zbywalnych – łącznie 13% obrotów.
- Najwyższą dynamikę wzrostu wydatków na reklamę internetową odnotowują segmenty: handel, odzież i dodatki, leki i produkty farmaceutyczne, natomiast spadek wydatków zaobserwowano w kategoriach: edukacja, komputery i audio-video.

## Perspektywy rozwoju rynku

Według raportu „Reklama w Internecie” Interaktywnie.com, należy spodziewać się dalszego wzrostu rynku reklamy internetowej zarówno w Europie, jak i w Polsce. Również w obszarze wydatków na SEM i reklamę kontekstową przewidywana jest kontynuacja trendu wzrostowego. Według raportu, w 2012 r. wartość wydatków na reklamę internetową może przekroczyć granicę 2 mld zł. W ostatnich latach zauważalny jest szczególnie wzrost znaczenia reklamy mobilnej na polskim rynku reklamy internetowej. Segment ten charakteryzuje się wysoką dynamiką wzrostu powiązaną z niską bazą wyjściową (wczesny etap rozwoju). Według GfK Polonia, penetracja smartfonów w Polsce wynosi 34%. Dane Touch Panel Market Analysis wskazują, że w 2012 r. sprzedaż tabletów w Polsce może wzrosnąć o 200% w stosunku do 2011 r. PwC (Pricewaterhouse Coopers) przewiduje, że wydatki na reklamę mobilną w latach 2011-2016 będą rosły w średnim rocznym tempie 17%, osiągając w 2016 r. wartość 1,428 mld dol. (przyjęto kurs 1 dol. = 2,95 zł) i tym samym nieznacznie wyprzedzając rynek reklamy telewizyjnej w Polsce.

Relatywnie młodym i szybko rozwijającym się segmentem reklamy internetowej w Polsce i na świecie jest reklama social media (serwisy społecznościowe). W 2011 r. światowy rynek reklamy social media wzrósł o 40,7% (z 3,7 mld dol w 2010 r. do 5,2 mld dol w 2011 r.), a prognozy rynkowe wskazują na średnioroczną stopę wzrostu w latach 2010-2014 na poziomie 34%. Według ZenithOptimedia, w 2014 r. wartość rynku reklamy social media w Polsce 8,8 mln dol.

## Potencjał rozwoju rynku reklamy internetowej wynika z następujących głównych czynników:

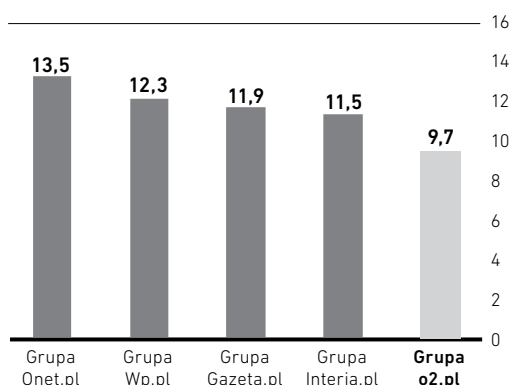
- ↳ reklama internetowa jest zdecydowanie tańsza niż w przypadku innych mediów elektronicznych,
- ↳ większa skuteczność reklamy online związana z możliwością targetowania treści reklamowych (profilowanie odbiorców),
- ↳ globalny zasięg reklamy internetowej – brak barier geograficznych i czasowych,
- ↳ elastyczność – możliwość monitorowania efektywności i rozliczania prowadzonej kampanii reklamowej na wszystkich jej etapach.

## 10.2. Otoczenie i pozycja rynkowa Emitenta

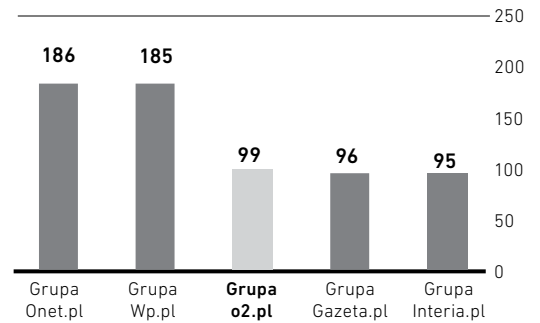
Głównym kryterium określającym pozycję rynkową danego podmiotu na rynku reklamy internetowej jest liczba użytkowników RU – Real Users), tj. estymowana liczba osób, które wykonały w danym miesiącu przynajmniej jedną odświeżenie w Internecie.

Poniżej zaprezentowano statystyki popularności witryn internetowych w Polsce w marcu 2012 r.

ZASIĘG (RU w mln)



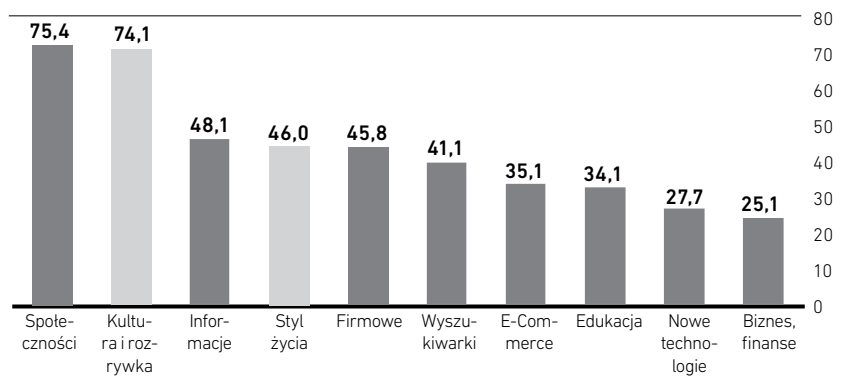
ŚREDNIA LICZBA ODSŁON NA UŻYTKOWNIKA (RU)



Źródło: Megapanel PBI/Gemius. Statystyki Grupy o2 obejmują również statystyki serwisów Kurnik.pl i Garnek.pl na podstawie współpracy prowadzonej z wydawcami tych serwisów

Według danych Megapanel PBI/Gemius, kwietniu 2012 r. Grupa Kapitałowa zajęła 10. miejsce wśród najczęściej odwiedzanych witryn internetowych (5. miejsce wśród portali internetowych po Onet.pl, Wirtualna Polska, Gazeta.pl i Interia.pl).

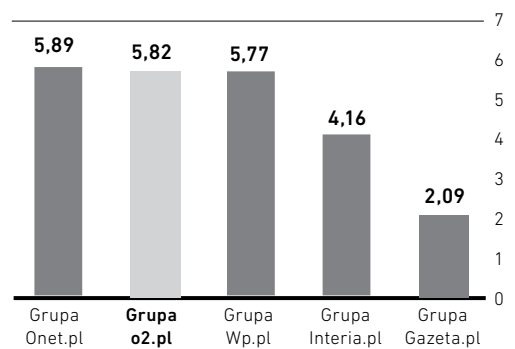
Poniżej zaprezentowano wyniki badania Megapanel PBI/Gemius z kwietnia 2012 r. prezentujące najpopularniejsze kategorie serwisów internetowych (według liczby real users).



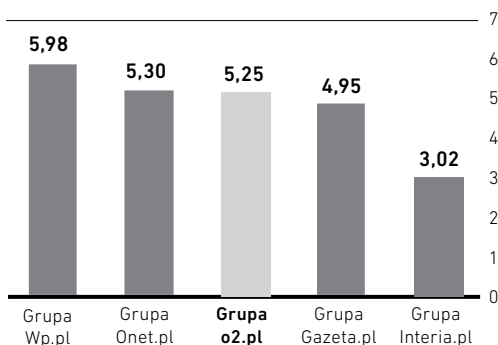
Źródło: Megapanel PBI/Gemius.

W kategoriach „Kultura i rozrywka” oraz „Styl życia” Grupa Kapitałowa zajęła odpowiednio drugą i trzecią pozycję na rynku (dane według liczby użytkowników real users).

KULTURA I ROZRYWKA  
(RU w mln)



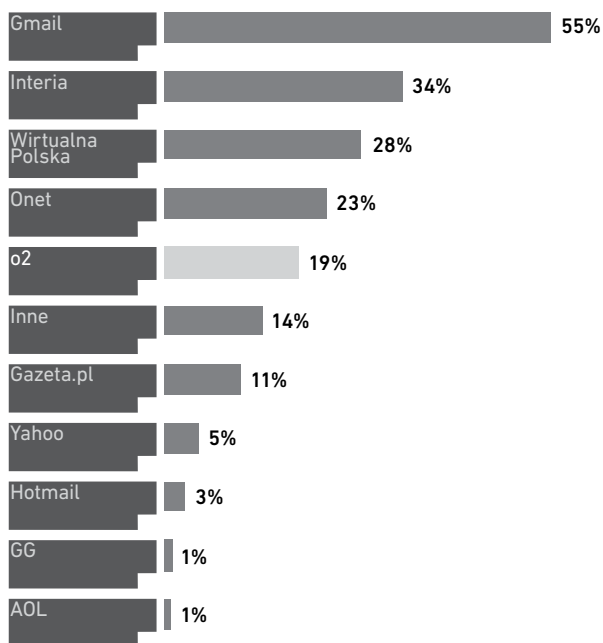
STYL ŻYCIA (RU W MLN)



Źródło: Megapanel PBI/Gemius.

Grupa Kapitałowa jest również od lat jednym z liderów w zakresie kont pocztowych e-mail. W raporcie SARE z VIII badania wykorzystania poczty elektronicznej opublikowanym w październiku 2011 r. za-prezentowano wyniki badania popularności kont pocztowych e-mail. W badaniu tym Grupa Emitenta uzyskała 5. pozycję z 19% wskazań.

W JAKIM SERWISIE SPRAWDZASZ SWOJĄ POCZTĘ? (możliwość więcej niż jednego wskazania)

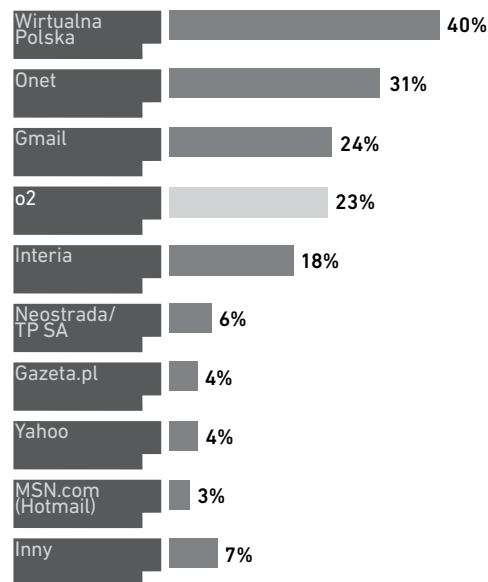


Źródło: SARE



W raporcie „Używanie i opinie na temat prywatnych kont e-mail oraz mailingu reklamowego” przygotowanym dla mail-media przez Gemius S.A. w 2011 roku serwis Poczta o2.pl zajął 4. miejsce.

NA, KTÓRYCH Z PONIŻSZYCH SERWISÓW/PORTALI POSIADASZ KONTO E-MAILOWE?



Źródło: mail-media

Udział rynkowy Grupy mierzony udziałem przychodów z usług reklamowych (47,1 mln zł według danych zarządczych Spółki) w wydatkach na reklamę internetową ogółem w 2011 r. (1 948,0 mln zł według IAB Polska) wyniósł 2,4%.

### 10.3. Przewagi konkurencyjne

Emitent przewidując długoterminowy trend słabnących portali horyzontalnych, od kilku lat i jako pierwszy na polskim rynku realizuje strategię wortalizacji, tj. uruchamiania pod odrębnymi markami serwisów tematycznych, których obecnie posiada około 70. Skuteczna wortalizacja serwisów była możliwa dzięki wypracowaniu przez Grupę Emitenta szeregu komponentów informatycznych umożliwiających uruchamianie w krótkim czasie nowych serwisów. W ocenie Emitenta ma to kluczowe znaczenie dla skutecznego konkutowania w Internecie z innymi wydawcami. Pozwala na wprowadzanie poprawek i modernizacji systemów jednocześnie w wielu serwisach z danej gałęzi produktowej, szybki i sprawny proces rozwoju serwisów, uproszczenie procesu dostosowywania serwisów na potrzeby technologii mobilnych, przyspieszenie i wystandaryzowanie procesu audytów bezpieczeństwa, ochrony danych oraz tworzenia interfejsów użytkownika. Ponadto Grupa Kapitałowa rozwinęła wspólnione dla projektów komponenty (redundantny i skalowalny system przechowywania i serwowania statycznych treści, system komentarzy, systemy moderacji, system zarządzania treścią, struktury bazy danych, biblioteki). W rezultacie Grupa Emitenta wytworzyła know-how pozwalający sprawnie zarządzać procesem rozwoju i modernizacji kilkudziesięciu serwisów internetowych jednocześnie. Ponadto działalność Grupy Kapitałowej charakteryzuje się stosunkowo niskim poziomem ponoszonych nakładów inwestycyjnych – stosowane rozwiązania oparte są o standardowe podzespoły komputerowe, których dostępność i cena nie wymusza ponoszenia istotnych nakładów inwestycyjnych. Przyjęta strategia wortalizacji pozwoliła Grupie Kapitałowej wypracować szerokie portfolio marek internetowych, zapewniające:

- ↳ Uniezależnienie Grupy Emitenta od stopnia popularności pojedynczych serwisów internetowych,
- ↳ Możliwość pozyskania reklamodawców zorientowanych na zamieszczanie reklam w relatywnie wąsko zdefiniowanych segmentach tematycznych,
- ↳ Możliwość zamieszczania reklam na serwisach o tematyce aktualnej w danym momencie, zgodnie z potrzebami reklamodawców.

Ponadto, dzięki strategii polegającej na stworzeniu i prowadzeniu wielu wyspecjalizowanych marek internetowych Grupa Kapitałowa osiągnęła wiodącą pozycję rynkową w segmencie telefonii mobilnej. Własna, elastyczna technologia tworzenia serwisów internetowych oraz model redakcji i pozyskiwa-

nia kontentu (koncentracja na segmentach adresowanych do największych reklamodawców poprzez treści popularne) stanowią o korzystnej strukturze kosztowej w Grupie Kapitałowej, pozwalającej na uzyskiwanie wysokich marż w poszczególnych segmentach działalności, również w okresach słabszej koniunktury.

Elastyczne zaplecze infrastrukturalne pozwala również Grupie na dynamiczny rozwój działalności w segmencie wideo, który charakteryzuje się wysokim potencjałem wzrostu. Grupa zamierza rozwijać działalność w segmencie wideo w oparciu o:

- ↳ Serwis Wrzuta rozwijany od 2006 roku,
- ↳ Silne marki internetowe, w obrębie których można budować redakcyjne treści wideo,
- ↳ Korzystne warunki cenowe transferu danych,
- ↳ Własny niskokosztowy system przechowywania danych.

Grupa Emitenta prowadzi dwie własne serwerownie, zlokalizowane w wynajmowanych pomieszczeniach wyposażonych w autorskie systemy chłodzenia ograniczające zużycie energii. Tworzy to istotną przewagę kosztową, z uwagi na niższe koszty utrzymania i lepsze dopasowanie warunków pracy urządzeń do ich wymogów.

### **Pozostałe, główne przewagi konkurencyjne Grupy Kapitałowej Emitenta:**

- ↳ Jedna z najszybciej rozwijających się grup spółek internetowych w Polsce,
- ↳ Jeden z największych niezależnych graczy na rynku reklamy internetowej w Polsce (Grupa Kapitałowa nie wchodzi w skład większej grupy mediowej), nadal zarządzany przez swoich założycieli,
- ↳ 14-letnie doświadczenie rynkowe (Spółka powstała w początkowej fazie tworzenia przedsiębiorstw internetowych w Polsce)
- ↳ Ugruntowana pozycja na rynku reklamowym, szerokie portfolio wiodących na rynku internetowym marek rozpoznawanych przez użytkowników (m.in. o2.pl, Pudelek, Wrzuta, Kafeteria) – kompetencje w zakresie kreowania silnych marek mediowych,
- ↳ Unikalne kompetencje w zakresie doboru marek dla różnorodnych kategorii tematycznych oraz rekrutacji zespołu redakcyjnego i wyznaczania celów dotyczących charakteru, formy i treści poszczególnych serwisów,
- ↳ Elastyczność w zakresie doboru wyglądu serwisów internetowych oraz mechanizmów prezentacji treści i komentarzy użytkowników serwisów, będąca kluczowym elementem sukcesu w branży,
- ↳ Komplementarna oferta usług reklamowych, dająca możliwość osiągnięcia efektu synergii np. dzięki współpracy z Socializer S.A. - wiodącą na rynku spółką social mediową,
- ↳ Rozwinięta struktura sprzedaży regionalnej (biura sprzedaży w Krakowie, Gdańsku, Warszawie, Poznaniu, Katowicach i Wrocławiu),
- ↳ Centra deweloperskie prowadzone w ośrodkach, gdzie zapewniony jest dostęp profesjonalnej kadry informatycznej przy jednoczesnej optymalizacji kosztów pozyskania tego typu kadry (centra deweloperskie w Warszawie, Białymstoku i Koszalinie),
- ↳ Opinia Grupy Kapitałowej jako atrakcyjnego pracodawcy oraz firmy wspierającej młodych przedsiębiorców. Rotacja pracowników w Grupie Emitenta jest stosunkowo niska,
- ↳ Grupa Kapitałowa nie korzysta obecnie z zewnętrznych źródeł finansowania, co świadczy o wysokim potencjale rozwoju prowadzonej działalności,
- ↳ Grupa Emitenta prowadzi najwyżej oceniane wśród portali internetowych biuro reklamy według raportu Media i Marketing 2011. Biuro reklamy Grupy Kapitałowej posiada wysokie kompetencje w zakresie prowadzenia sprzedaży reklamy w ramach wielu projektów jednocześnie (sprzedaż pakietowa).

## 11. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY EMITENTA

---

### 11.1. Działalność Grupy Emitenta

#### ↳ 11.1.1. Wprowadzenie

Grupa Kapitałowa Emitenta jest jedną z najszybciej rozwijających się grup spółek internetowych w Polsce oraz jednym z największych graczy na rynku reklamy internetowej w Polsce, zarządzanych nadal przez swoich założycieli.

Misją Grupy Emitenta jest tworzenie i rozwijanie produktów i usług na rynku internetowym, które informują, zapewniają rozrywkę oraz ułatwiają komunikację. Grupa Kapitałowa stawia sobie za cel osiągnięcie synergii pomiędzy potrzebami użytkowników, oczekiwaniami akcjonariuszy, satysfakcją pracowników i zadaniami stawianymi przez klientów, przy optymalnym wykorzystaniu dostępnych technologii.

Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi około siedemdziesięciu portali internetowych oraz jedną z najpopularniejszych usług bezpłatnej poczty elektronicznej 'Poczta o2'. Serwisy prowadzone przez Grupę Kapitałową Emitenta obejmują m.in. takie kategorie jak: Sport, Informacje, Społeczności, Kultura i Rozrywka, Motoryzacja, Styl życia, Biznes i Finanse. Portfel marek internetowych Grupy Kapitałowej Emitenta obejmuje m.in. Pudelek.pl (lider na rynku serwisów informacyjno-rozrywkowych), o2.pl (portal horyzontalny), Wrzuta.pl (główny konkurent serwisu YouTube w Polsce), oraz Kafeteria.pl (najpopularniejszy w Polsce serwis dla kobiet wg badania Megapanel PBI/Gemius za kwiecień 2012 r.).

Podstawowe źródło przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta stanowi sprzedaż reklamy internetowej w Polsce. Grupa obecna jest w trzech segmentach tego rynku:

↳ Display i Wideo. Jest to najpopularniejsza forma reklamy w Polsce polegająca głównie na ekspozycji banerów reklamowych w serwisach internetowych. Reklamy Display oferowane są na pojedynczych serwisach internetowych, bądź też w formie pakietów tematycznych (np. mama, moda, lifestyle, zakupy, biznes, kobieta, mężczyzna, uroda i inne). Grupa Emitenta wykorzystuje w tym celu zarówno powierzchnię reklamową na serwisach wchodzących w skład jej portfela jak i serwisy innych wydawców, na których dysponuje powierzchnią reklamową. W związku z upowszechniającym się szerokopasmowym dostępem do Internetu i rosnącą popularnością treści wideo, na znaczeniu zyskują spoty wideo, zastępujące banery tradycyjne.

↳ Mailing – oferowanie wysyłki przesyłek reklamowych skierowanych do szerokiej bazy użytkowników kont pocztowych usługi Poczta o2 oraz baz innych usługodawców, które Grupa Emitenta ma prawo wykorzystywać reklamowo.

↳ Social Media – oferowanie kampanii reklamowych, w tym budowę dedykowanych aplikacji, w mediach społecznościowych w szczególności w serwisie Facebook.

Oferowane usługi reklamowe rozliczane są w dwóch modelach:

↳ Model tradycyjny. Na podstawie liczby odsłon strony zawierającej reklamę („CPM - Cost Per Mille”). Wykorzystywany zwykle w kampaniach wizerunkowych.

↳ Model tzw. efektywnościowy. W oparciu o liczbę akcji wykonanych przez odbiorców reklamy np. liczbę kliknięć w daną reklamę, liczbę przejść do strony reklamodawcy, liczbę przejść zakończonych zakupem produktu reklamodawcy itd. („CPA - Cost Per Action”). Wykorzystywany zwykle w kampaniach sprzedażowych. Łatwość zastosowania tego modelu w Internecie stanowi istotną przewagę reklamy internetowej nad reklamami w innych mediach i aktywnie przyczynia się do wzrostu udziału reklamy internetowej w globalnym rynku reklamowym.

Grupa Emitenta, podobnie jak inni działający na rynku internetowym przedsiębiorcy, oferuje swoim klientom możliwość precyzyjnego dotarcia do wąskich grup konsumentów – tzw. „targetowanie reklamy”. Targetowanie może przyjmować między innymi następujące formy:

↳ Targetowanie geograficzne – dobieranie konsumentów z wybranych rejonów geograficznych, np. województw, miast, dzielnic czy ulicy.

↳ Targetowanie demograficzne – dobieranie konsumentów na podstawie danych demograficznych posiadanych na ich temat, takich jak wiek, płeć, zainteresowania.

↳ Targetowanie behawioralne – dobieranie konsumentów na podstawie ich zachowań.

Odpowiednie targetowanie komunikatu reklamowego ma istotne znaczenie dla powodzenia kampanii reklamowej i możliwość jego łatwego zastosowania często stanowi przewagę konkurencyjną Internetu nad innymi mediami, a dostępność własnych danych niezbędnych do targetowania pozwala na skuteczne konkurowanie z innymi wydawcami internetowymi.

Spółka Zależna - o2 Sp. z o.o. posiada wewnętrzną agencję kreatywną (Dział Projektów Specjalnych), która oferuje w pakiecie z podstawowymi usługami reklamowymi działania niestandardowe. Akcje specjalne wiążą się zwykle z przygotowaniem dla klienta kreacji reklamowej, strony inter-

netowej prezentującej promowany produkt czy przeprowadzeniem konkursu dla użytkowników. W ramach działalności badawczo-rozwojowej Grupa Kapitałowa wypracowała unikalny model biznesowy, który opiera się na wykorzystywaniu w znacznym stopniu rozwiązań technologicznych stworzonych we własnym zakresie. Systemy informatyczne Grupy Kapitałowej Emitenta bazują na oprogramowaniu typu „open source” oraz powszechnie dostępnych, standardowych podzespołach komputerowych. Pozwala to Grupie Kapitałowej ograniczyć koszty licencji oraz zakupu sprzętu. Uzyskana w ten sposób elastyczność umożliwia swobodne dostosowywanie produktów do zmieniających się warunków rynkowych, uzależnia nakłady inwestycyjne od faktycznego sukcesu produktu oraz skraca czas wprowadzenia produktu na rynek.

Siedziba i centrala Emitenta znajduje się w Warszawie. Spółki z Grupy posiadają regionalne biura sprzedaży w Gdańsku, Poznaniu, Wrocławiu, Katowicach i Krakowie. Centra deweloperskie Grupy Kapitałowej zlokalizowane są w Warszawie, Białymstoku i w Koszalinie. Według stanu na koniec 2011 r. Grupa Kapitałowa współpracowała z 229 osobami.

### **Spółka uzyskała wiele nagród i wyróżnień, m.in.:**

- ↳ Nagroda w konkursie Media Trendy 2011, organizowanym przez Stowarzyszenie Agencji Reklamowych, w kategorii niekonwencjonalne wykorzystanie medium w realizacji kampanii „Symfonia Smaku”,
- ↳ III miejsce w rankingu dziennika Rzeczpospolita na najcenniejszą polską markę „Polska Marka” w 2011 r.
- ↳ Czołowe miejsca w pierwszej piątce najszybciej rozwijających się firm w Europie wg rankingu Deloitte Top 50 Technology Fast Companies w latach 2006 i 2007
- ↳ Ponadto Michał Brański, Krzysztof Sierota oraz Jacek Świdorski zostali laureatami w plebiscycie Przedsiębiorca Roku 2004 organizowanym przez Ernst&Young w kategorii Nowy Biznes.

Z dniem 30 listopada 2011 r. Spółka wniosła do spółki zależnej – o2 sp. z o.o. całość swojego przedsiębiorstwa. W drugim półroczu 2011 roku nabyła 100% udziałów w spółkach http sp. z o.o. i FREE4FRESH sp. z o.o. - wydawców niektórych serwisów, na których Emitent dysponował powierzchnią reklamową. W wyniku ww. transakcji powstała Grupa Kapitałowa Emitenta, w której Emitent pełni rolę spółki holdingowej, a działalność operacyjną prowadzą wskazane powyżej spółki zależne. W 2012 r. Spółka nabyła 30% akcji Socializer S.A., która prowadzi działalność w segmencie reklamy internetowej dla około 100 klientów, głównie za pośrednictwem serwisów społecznościowych takich jak Facebook. Od 16 stycznia 2012 r. Socializer S.A. jest notowana na NewConnect. Szczegóły transakcji nabycia Socializer S.A. zostały zamieszczone w punkcie 11.14.3 Prospektu. Ponadto w 2011 r. Emitent nabył 50% udziałów w spółce Social Hackers Sp. z o.o. W dniu 20 czerwca 2012 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Social Hackers sp. z o.o. postanowiło podwyższyć kapitał zakładowy spółki z kwoty 100.000 zł do kwoty 230.000 zł tj. o kwotę 130.000 zł, poprzez utworzenie 2.600 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Ponadto postanowiono, że nowoutworzone udziały zostaną objęte przez Emitenta w zamian za wkład pieniężny w wysokości 130.000 zł. W dniu 21 czerwca 2012 r. Emitent złożył oświadczenie o objęciu nowo utworzonych udziałów. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego przez sąd rejestrowy Emitent będzie posiadać 78,3% udziałów w kapitale zakładowym Social Hackers sp. z o.o. Na Datę Prospektu zmiana nie została zarejestrowana przez sąd rejestrowy. Spółka Social Hackers Sp. z o.o. prowadzi działalność w segmencie social media, prowadząc m.in. serwis internetowy Fejs.pl, prezentujący użytkownikom Facebooka zdjęcia i wideo dodane przez znajomych na Facebooku.

### **↳ 11.1.2. Główne serwisy internetowe**

Podstawowym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta jest rynek reklamy internetowej w Polsce. Poniżej przedstawiono główne serwisy wydawane przez spółki z Grupy Kapitałowej. Do końca listopada 2011 r. część serwisów prowadzona była przez Emitenta, pozostałe przez spółki http sp. z o.o. i FREE4FRESH sp. z o.o., które zostały przejęte przez Emitenta w drugiej połowie 2011 r. Z końcem listopada 2011 r. w ramach reorganizacji struktury Grupy Kapitałowej Emitent przeniósł działalność operacyjną, w tym polegającą na prowadzeniu serwisów, do spółki zależnej o2 sp. z o.o.

### **Portal o2.pl (wydawca o2 sp. z o.o.)**

Portal o2.pl jest jednym z największych horyzontalnych portali internetowych w Polsce. W modelu biznesowym Grupy Kapitałowej stanowi on platformę, za pośrednictwem której eksponowane są „lekkie” treści z wybranych własnych serwisów tematycznych. W kwietniu 2012 r. domena o2.pl zajęła 19. miejsce wśród najpopularniejszych stron internetowych w Polsce według badania Megapanel PBI/Gemius (4,0 mln użytkowników Real Users).

### **Poczta o2 (usługodawca o2 sp. z o.o.)**

Poczta elektroniczna wykorzystywana jest przez ponad 90% internautów i nieustannie stanowi jeden z najważniejszych powodów używania Internetu. Intensywność wykorzystania poczty elektronicznej wzrasta w ostatnim czasie wraz ze wzrostem popularności smartfonów.

Usługa bezpłatnych kont e-mail Poczta o2 wprowadzona została na rynek w 1999 roku będąc pierwszą bezpłatną usługą w Polsce, umożliwiającą dostęp do listów poprzez przeglądarkę internetową. Serwis został stworzony własnymi siłami Spółki i w dalszym ciągu rozwijany jest w znacznym stopniu w oparciu o własny know-how.

Poczta o2 poza podstawową funkcjonalnością oferuje galerię załączników i zdjęć, możliwość czatu online z użytkownikami Poczty o2 i Gmail, integrację z serwisem Facebook, informację o pogodzie, czytnik wiadomości z innych serwisów contentowych oraz oglądanie w treści listu filmów z serwisu YouTube i Wrzuta.pl. Poczta o2 cechuje wysoki poziom bezpieczeństwa i dostępności do danych użytkownika (trzy kopie zawartości skrzynki użytkownika).

Dostęp do Poczty o2 może odbywać się przez program pocztowy lub przez przeglądarkę internetową. Od niedawna Poczta o2 posiada też nowoczesny interfejs dostępowy dla telefonów komórkowych oraz protokół IMAP umożliwiający korzystanie ze skrzynki pocztowej z wielu urządzeń jednocześnie np. smartfona i komputera stacjonarnego.

W kwietniu 2012 r. z serwisu poczta.o2.pl korzystało 2,6 mln realnych użytkowników (według badania Megapanel PBI/Gemius).

### **Pudelek.pl (wydawca http sp. z o.o.)**

Serwis Pudelek.pl jest synonimem swojej kategorii, pionierem na polskim rynku serwisów piszących o celebrytach. Serwis poza artykułami i materiałami zdjęciowymi, prezentuje również treści wideo. Pudelek.pl jest jedną z najbardziej rozpoznawanych marek mediowych w Polsce, odwiedzany przez około 2,6 mln realnych użytkowników miesięcznie (dane Megapanel PBI/Gemius za kwiecień 2012 r.).

### **Wrzuta.pl (usługodawca FREE4FRESH sp. z o.o.)**

Multimedialny serwis Wrzuta.pl został uruchomiony w 2006 roku i oparty jest na treściach dostarczanych przez użytkowników (ang. UGC - User Generated Content). Na rynku krajowym serwis zajmuje drugie miejsce za liderem rynkowym Youtube.com. Wrzuta.pl, w odróżnieniu od lidera, zawiera materiały zdjęciowe, audio i wideo o lokalnym charakterze. Serwis obsługuje wiele typów plików wideo, muzycznych oraz graficznych. Serwis funkcjonuje w oparciu o autorskie rozwiązania technologiczne do serwowania treści audiowizualnych. Odwiedzany jest przez 3,7 mln realnych użytkowników miesięcznie (według danych Megapanel PBI/Gemius za kwiecień 2012 r.).

### **Kafeteria.pl (wydawca o2 sp. z o.o.)**

Wortal dla kobiet Kafeteria.pl jest największym w Polsce serwisem społecznościom przeznaczonym dla kobiet. Serwis stanowi istotne aktywo Grupy Kapitałowej, ponieważ kampanie reklamowe klientów Grupy Emitenta są coraz częściej kierowane do kobiet. Serwis Kafeteria.pl odwiedzany jest przez około 2,8 mln realnych użytkowników miesięcznie (według danych Megapanel PBI/Gemius za kwiecień 2012 r.).

Poniższa tabela przedstawia wybrane serwisy tematyczne prowadzone przez Grupę Emitenta.

Spółecznościowy	Multimedia	News	Mężczyzna
alePyszne Ekspert Fanimal FinanseSOS Fmix Forum 02 Frix iButik Kciuk MedSOS Mixer MotoSOS Pinger Planowo PrawoSOS Proca Pslive Randki.o2.pl Samosia Xboxer Zadaj	Smo Songer Wrzuta	Strona główna o2 WaweLove Pogodnie Sfora	MotoTok Goler Autokrata Sportfan
	Biznesowy	Kobieta	Rozrywka i Lifestyle
	BizTok Hotmoney Sfora.biz	Dobramama Kafeteria Kimono Klientki Kowbojki Kuchnia 02 Snobka	Lansik LuxLuFilmTok Pudelek Uniface Grymix Lov
	Usługi	Inne	Mężczyzna
	Poczta 02 Tlen	Pixy DzisiajTV	Demoty Ryjbuk
Technologie			
Pej.cz Fejsik			

Źródło: Emitent

Ponadto w ramach współpracy z wydawcami serwisów Kurnik.pl (gry online) i Garnek.pl (zamieszczanie zdjęć) Grupa Emitenta oferuje powierzchnię reklamową w ramach tych serwisów.

### ↳ 11.1.3. Struktura przychodów Grupy Kapitałowej

W latach 2009-2011 Spółka i Grupa Kapitałowa prowadziła działalność przede wszystkim na rzecz kontrahentów krajowych oraz w nieznacznym zakresie na rzecz kontrahentów zagranicznych.

STRUKTURA GEOGRAFICZNA PRZYCHODÓW Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ SPÓŁKI W LATACH 2009-2010 I GRUPY KAPITAŁOWEJ W 2011 R. (tys. zł)

	2011 Grupa Emitenta (zbadane)	2010 Emitent (zbadane)	2009 Emitent (zbadane)
Sprzedaż do kontrahentów krajowych	46 837	38 774	33 292
Sprzedaż do kontrahentów zagranicznych	3 776	2 819	2 479
<b>Razem przychody z działalności kontynuowanej</b>	<b>50 614</b>	<b>41 594</b>	<b>35 772</b>

Źródło: Sprawozdania Finansowe

Udział przychodów od kontrahentów zagranicznych w przychodach ze sprzedaży kontynuowanej był stabilny i wynosił 7% w latach 2009-2011.

Według danych zarządczych Spółki, podstawowe kategorie przychodów z działalności kontynuowanej w latach 2010 i 2011 obejmowały następujące główne kategorie:

STRUKTURA PRZYCHODÓW Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ SPÓŁKI W 2010 R. GRUPY KAPITAŁOWEJ W 2011 R.  
(tys. zł)

	2011 Grupa Emitenta (niezbadane)	2010 Emitent (niezbadane)
Przychody z usług reklamowych	47 118	37 469
Display	27 278	23 996
Mailing	17 662	12 763
Wideo	917	604
Social media	1 110	0
Pozostała sprzedaż reklamowa	151	105
Obsługa serwisów	2 466	3 162
Inne	1 029	963
<b>Razem przychody z działalności kontynuowanej</b>	<b>50 614</b>	<b>41 594</b>

Źródło: Dane zarządcze Emitenta.

Najistotniejszą kategorię przychodów Spółki stanowiły przychody z usług reklamowych, których udział w przychodach z działalności kontynuowanej w 2010 roku wyniósł 90%, a w 2011 roku 93%. Reklamy w formie display (treści reklamowe wyświetlane w serwisach internetowych) wygenerowały w 2010 roku 58% przychodów Spółki, a w 2011 roku udział ten wyniósł 54%. Kolejną istotną kategorią przychodów z usług reklamowych jest mailing (treści reklamowe wysyłane użytkownikom Poczty o2.pl), którego udział w przychodach z działalności kontynuowanej wyniósł w 2010 roku 31% oraz 35% w 2011 roku. W segmencie wideo Spółka odnotowała wzrost o 52% w 2011 roku w stosunku do 2010 roku, a udział reklamy wideo w przychodach z działalności kontynuowanej wyniósł 2% w 2011 r. i 1% w 2010 r. Poza przychodami z działalności reklamowej, Spółka realizowała również przychody m.in. z działalności pomocniczej na rzecz spółek http sp. z o.o. oraz FREE4FRESH sp. z o.o. w ramach tzw przychodów z obsługi serwisów. W związku z nabyciem udziałów w tych spółkach w sierpniu 2011 roku i powstaniem Grupy Kapitałowej, skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2011 rok wykazuje w pozycji przychody z obsługi serwisów przychody z http sp. z o.o. i Free4Fresh sp. z o.o. za okres 8 miesięcy (od stycznia do sierpnia 2011), w którym to okresie spółki nie były jeszcze spółkami zależnymi od Emitenta (od momentu nabycia udziałów ww. spółek przychody te nie są wykazywane w sprawozdaniu skonsolidowanym). Dane porównawcze za 2010 rok pokazują natomiast wartość tych przychodów za pełne 12 miesięcy 2010 roku. Według danych zarządczych Emitenta, przychody generowane przez cztery główne serwisy internetowe Grupy Kapitałowej, tj. o2.pl, Wrzuta, Pudelek i Kafeteria oraz przez serwis poczty elektronicznej Poczta o2.pl wynosiły około 80% wszystkich przychodów z reklamy w 2011 r. oraz 76% w 2010 r., przy czym największy udział w tych przychodach miała Poczta o2.pl, a następnie kolejno: Wrzuta, Pudelek i Kafeteria.

Głównym kanałem dystrybucji sprzedawanych usług reklamowych jest sprzedaż agencyjna za pośrednictwem domów mediowych, stanowiąca ponad połowę sprzedawanych usług reklamowych w ujęciu wartościowym. Drugim najważniejszym kanałem dystrybucji jest sprzedaż poprzez sieci afiliacyjne (programy partnerskie). Trzecim głównym kanałem dystrybucji Grupy Emitenta jest sprzedaż bezpośrednia.

Płatności za świadczone przez Grupę Kapitałową usługi realizowane są w większości wypadków z dołu (po wykonaniu usługi). Jednocześnie Grupa Kapitałowa płaci prowizje na rzecz podmiotów pośredniczących przy sprzedaży usług reklamowych, które rozliczane są zwykle w skali rocznej i płatne w pierwszym lub drugim kwartale roku następnego.

Wykazane w Sprawozdaniach Finansowych przychody Spółki nie uwzględniają ponadto rozliczeń z tytułu transakcji barterowych reklamowych, wyeliminowanych w ramach przekształcenia sprawozdań na MSSF.

PRZYCHODÓW Z REKLAMOWYCH TRANSAKCJI BARTE-  
ROWYCH WYELIMINOWANE ZE SPRAWOZDAŃ FINANSO-  
WYCH WG MSSF (tys. zł)

	2011 (zbadane)	2010 (zbadane)	2009 (zbadane)
Przychody z reklamowych transakcji barterowych nie ujęte w przychodach	3 272	5 086	3 369

Źródło: Emitent.

## 11.2. Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej

Główne cele strategiczne Grupy Kapitałowej na lata 2012-2013 obejmują:

- ↳ rozwój i uzupełnienie treści,
- ↳ rozwój segmentu wideo,
- ↳ rozwój segmentu mobilnego,
- ↳ rozwój działalności związanej z social media,
- ↳ rozwój segmentu lokalnego.

Poniżej przedstawiono strategiczne cele Grupy Kapitałowej wraz z opisem planowanych działań do realizacji głównych założeń planu strategicznego na lata 2012-2013.

### Rozwój i uzupełnienie treści

Jednym z czynników sukcesu w branży, w której Grupa Kapitałowa prowadzi działalność operacyjną, jest oferowanie powierzchni reklamowej we wszystkich kategoriach tematycznych, co przekłada się na kompletną ofertę reklamową i możliwość skuteczniejszego konkurencyjnego udziału we wszystkich budżetach reklamowych. W Dacie Prospektu Grupa Emitenta posiada portfel około 70 serwisów tematycznych, z których wiele należy do jednych z najsilniejszych polskich marek. Należą do nich portal o2.pl, Poczta o2, Wrzuta.pl, Pudelek.pl i Kafeteria.pl.

Intencją Grupy Emitenta jest osiągnięcie znaczącej pozycji rynkowej we wszystkich kategoriach tematycznych oraz osiągnięcie średniego przychodu na użytkownika (ARPU – Average Revenue per User) na poziomie zbliżonym do portali konkurencyjnych. W związku z tym Grupa Kapitałowa zamierza budować i wzmacniać serwisy internetowe w kategoriach, w których nie osiągnęła czołowych pozycji na rynku. Są to przede wszystkim kategorie: biznes i finanse, nowe technologie, zdrowie i uroda. Emitent rozważa realizację tego celu zarówno organicznie, jak i poprzez akwizycje.

### Rozwój segmentu wideo

W ocenie Emitenta, segment wideo w branży reklamy internetowej charakteryzuje się wysokim potencjałem wzrostu w kolejnych latach. Według szacunków IAB Polska, udział wydatków na reklamę wideo w latach 2009-2011 wzrósł z 0,8% do 2,5% z dynamiką wzrostu rocznego w okresie 2010/2011 na poziomie 33% i przewidywane są dalsze wzrosty. W związku z tym jednym ze strategicznych kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej są działania ukierunkowane na rozwój działalności związanej z segmentem wideo.

Grupa Kapitałowa jest właścicielem serwisu Wrzuta.pl, który na rynku polskim zajmuje drugą pozycję za liderem rynkowym YouTube.com (dane Megapanel PBI/Gemius z grudnia 2011 r.). Serwis Wrzuta.pl oparty jest o treści dostarczane przez użytkowników (UGC – User Generated Content). Intencją Emitenta jest koncentracja na rozwoju obecnie wydawanych serwisów poprzez poszerzenie ich oferty o materiały wideo, a także tworzenie i rozwijanie nowych serwisów opartych przede wszystkim o multimedialne treści. Efektem tej strategii jest m.in. poszerzenie treści dostępnych w serwisie Pudelek.pl o materiały wideo oraz uruchomienie przez spółkę zależną http sp. z o.o., w styczniu 2012 roku, projektu Pudelek.tv, „telewizji o celebrytach”.

W ocenie Emitenta możliwe jest osiąganie wysokich marż na produkcji i emisji materiałów wideo w Internecie. Dlatego też o2 sp. z o.o. rozpoczęła w lutym 2012 roku przygotowania do uruchomienia studia telewizyjnego, które wesprze rozwój wszystkich inicjatyw wideo Grupy Kapitałowej. Treści wytwarzane w ten sposób, mają uzupełnić materiały pochodzące od agencji zewnętrznych.

Grupa Emitenta posiada sprawdzone rozwiązania technologiczne niezbędne do emisji treści wideo w Internecie, stanowiące istotną przewagę konkurencyjną i umożliwiające dynamiczny rozwój w segmencie wideo.



### Rozwój segmentu mobilnego

Reklama mobilna należy obok segmentu wideo do kategorii najsilniej rosnących segmentów reklamy online. Według raportu Mobile 2011 sporządzonego przez Internet Standard, w 2010 r. w Polsce sprzedano 5,4 mln sztuk smartfonów, a w 2011 r. sprzedaż miała osiągnąć 8 mln sztuk. Rosnąca popularność smartfonów, tabletów i innych urządzeń mobilnych przekłada się na potencjał rozwoju rynku reklamy w urządzeniach mobilnych.

Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej zakłada wprowadzanie produktów i aplikacji pozwalających na realizację kampanii reklamowych prowadzonych w telefonach komórkowych. Grupa Emitenta zrealizowała do tej pory trzy znaczące projekty w tym obszarze – interfejs mobilny Poczty o2 (sierpień 2011 r.), aplikacje Pudelek i o2Newsy wprowadzone w styczniu 2012 roku, umożliwiające czytelnikom dostęp do aktualnych materiałów czołowych serwisów Grupy Kapitałowej poprzez telefony komórkowe. Grupa Emitenta planuje w dalszym ciągu poszerzać ofertę usług mobilnych, wprowadzając kolejne aplikacje oraz interfejsy mobilne przeznaczone dla telefonów komórkowych i tabletów.

### Rozwój działalności związanej z social media

Jednym ze strategicznych kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej jest ekspansja na rynku reklamy w mediach społecznościowych. W ramach realizacji tej strategii w 2012 r. Spółka objęta łącznie 30% akcji Socializer S.A. (szczegóły transakcji zostały opisane w punkcie 11.14.3 Prospektu).

W celu utrzymania pozycji lidera w segmencie social media, Socializer S.A. planuje m.in.

↳ Rozszerzenie aktywności na rynku mediów społecznościowych – obecnie spółka prowadzi działalność głównie za pośrednictwem serwisu społecznościowego Facebook. W planach jest rozszerzenie działalności o kolejne serwisy takie jak nk.pl, linkedin.com.

↳ Poprawę efektywności prowadzonej działalności operacyjnej poprzez wdrożenie autorskiej platformy optymalizującej sprzedaż i zakupy powierzchni reklamowej w serwisach społecznościowych.

↳ Rozpoczęcie działalności związanej z monitoringiem mediów społecznościowych poprzez utworzenie odpowiednich struktur w ramach tej spółki lub przejęcie wyspecjalizowanego podmiotu prowadzącego działalność w tym zakresie.

### Rozwój segmentu lokalnego

W I kwartale 2012 roku Grupa Kapitałowa uruchomiła pierwszy z serii serwisów regionalnych, adresowanego do mieszkańców aglomeracji warszawskiej wawalove.pl, a wkrótce planowane są kolejne. Inicjatywy mogą pozytywnie wpłynąć na rozwój regionalnych biur sprzedaży reklamy Grupy Kapitałowej. Grupa Kapitałowa rozwija technologie i narzędzia geotargetowania reklam pozwalające je efektywnie sprzedawać reklamodawcom lokalnym. Ponadto w związku z planowanym rozwojem segmentu lokalnego Grupa Emitenta planuje również rozwijanie kanału sprzedaży bezpośredniej.

## 11.3. Nowe produkty i usługi

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Grupa Emitenta wprowadziła następujące nowe produkty i usługi (serwisy internetowe):

#### Rok 2009

alepysnie.pl	alePysnie to jeden z serwisów społecznościowych opierających się na założeniu „szybkie pytanie i odpowiedź” (Q&A). Tworzone przez użytkowników treści o tematyce kulinarnej przyjmują formę zarówno finezyjnych przepisów jak i wszelkiego rodzaju porad dotyczących gotowania i tematów wokół.
DobraMama.pl	Dobramama to jeden z serwisów społecznościowych opierających się na założeniu „szybkie pytanie i odpowiedź” (Q&A). Tworzone przez użytkowników treści o tematyce w okolicy macierzyństwa przyjmują formę zarówno specjalistycznych porad jak i wszelkiego rodzaju dyskusji na tematy z życia młodych matek.
ekspert.pl	Ekspert to jeden z serwisów społecznościowych opierających się na założeniu „szybkie pytanie i odpowiedź” (Q&A). Tworzone przez użytkowników treści przyjmują formę wszelkiego rodzaju porad oraz komentarzy z szerokiego spektrum tematycznego.
Fejm	Serwis z grupy Q&A o tematyce różnej, ma za zadanie pokazywać czym w danym czasie żyją ludzie, co ich interesuje.
Herosi	Serwis rekomendujący afiliowane gry komputerowe
ibutik.pl	iButik to adresowana do kobiet giełda odzieży, akcesoriów, sprzętu domowego itp. Sprzedaż i wymiana przedmiotów na platformie wspierana jest przez system ocen sprzedających.
kciuk.pl	Serwis społecznościowy łączący newsy, wideo i zdjęcia z Internetu. Serwis powstaje siłami internautów i redaktorów.
Klientki	Serwis społecznościowy opierających się na założeniu „szybkie pytanie i odpowiedź” (Q&A). Tworzone przez użytkowników treści przyjmują formę wszelkiego rodzaju informacji o najlepszych promocjach na usługi i produkty dla kobiet.
lansik.pl	Serwis plotkarski.
MotoSOS	Serwis społecznościowy opierający się na założeniu szybkie pytanie i odpowiedź (Q&A). Tworzone przez użytkowników treści przyjmują formę porad i komentarzy na temat szeroko pojętej motoryzacji.

najpraca.pl Serwis ogłoszeniowy skierowany do osób poszukujących nowej pracy.

Superbon Katalog i wyszukiwarka promocji w Internecie.

## Rok 2010

BizTok Serwis skierowany do managerów oraz przedsiębiorców, który w zwięzły sposób przedstawia informacje ze świata gospodarki, biznesu, marketingu i tzw. nowej ekonomii.

Demoty Serwis społecznościowy z humorem.

fejsik.pl Serwis informacyjny skierowany do użytkowników serwisu społecznościowego Facebook.

Goler Agregator popularnych informacji sportowych z kraju i ze świata.

iTok Newsy, recenzje oprogramowania, sprzętu i usług firmy Apple.

kimono.pl Serwis o modzie. Najnowsze kolekcje i trendy obserwowane oraz komentowane przez nasz zespół redakcyjny.

MedSOS Serwis społecznościowy opierający się na założeniu „szybkie pytanie i odpowiedź” (Q&A). Tworzone przez użytkowników treści przyjmują formę porad i komentarzy na temat wszelkich problemów zdrowotnych.

MotoTok Ekspercki serwis skierowany do miłośników motoryzacji - nowinki techniczne ze świata motoryzacji, testy najnowszych modeli, porady dotyczące aut używanych i archiwum materiałów wideo.

Plejak Serwis umożliwiający tworzenie playlist z materiałów wideo dostępnych w Internecie.

TurystaSOS Serwis z grupy Q&A o tematyce związanej z turystyką.

uniface.pl Uniface.pl to serwis newsowy adresowany do studentów. Porusza najważniejsze dla nich tematy, tj. funkcjonowanie uczelni w Polsce i na świecie, kariera i praca, kultura i imprezy, humor studencki.

Xboxer.pl Serwis społecznościowy opierający się na założeniu „szybkie pytanie i odpowiedź” (Q&A). Tworzone przez użytkowników treści przyjmują formę porad i komentarzy na tematy dotyczące świata Xbox.

PSLive Serwis społecznościowy opierający się na założeniu szybkie pytanie i odpowiedź (Q&A). Tworzone przez użytkowników treści przyjmują formę porad i komentarzy na tematy dotyczące świata PS (playstation).

## Rok 2011

Celebixy Serwis ze zdjęciami związanymi z celebrytami, popkulturą i modą.

Fanimal Fanimal to jeden z serwisów społecznościowych opierających się na założeniu „szybkie pytanie i odpowiedź” (Q&A). Tworzone przez użytkowników treści przyjmują formę wszelakiego rodzaju porad oraz komentarzy z zakresu hodowli zwierząt.

FilmTok Serwis skierowany do miłośników filmu. Użytkownicy serwisu mogą znaleźć informacje o nowościach filmowych w postaci recenzji redaktorów serwisu jak i trailerów filmowych.

fmix.pl Serwis pozwalający na tworzenie własnych albumów fotograficznych oraz ich opisywanie. Dzięki Fmix.pl można łatwo podzielić się zdjęciami z rodziną i znajomymi. Fmix.pl pozwala na łatwe odszukanie zdjęcia oraz bardzo szybką rejestrację nowego konta.

Pej.cz Serwis technologiczny skierowany do osób poszukujących informacji o dojrzałych technologiach i ich społecznych, biznesowych, cywilizacyjnych implikacjach.

FinanseSOS FinanseSOS to jeden z serwisów społecznościowych opierających się na założeniu „szybkie pytanie i odpowiedź” (Q&A). Tworzone przez użytkowników treści przyjmują formę wszelakiego rodzaju porad oraz komentarzy z zakresu szeroko pojętych finansów i tematów pokrewnych.

FirmaSOS Serwis z grupy Q&A dotyczący tematyki zakładania i prowadzenia swojej działalności gospodarczej.

Ryjbuk Serwis rozrywkowy skierowany do młodych ludzi, którzy w wolnym czasie poszukują rozrywki w formie humoru.

Songer Serwis muzyczny.

## Rok 2012

Pudelek.tv Wideo контент: relacje z imprez i wydarzeń, wywiady z gwiazdami.

wawalove Serwis informacyjno-lifestylowy o Warszawie skierowany do warszawiaków, opisujący bieżące wydarzenia z miasta, planowane imprezy, ciekawe miejsca.

lov3 Serwis lifestylowy kierowany do młodych kobiet. Tematyka: moda, uroda, styl życia, porady.

Aplikacje mobilne o2 news Mobilne aplikacje newsowe wydane na platformę ios oraz na platformę android agregujące wiadomości i artykuły z najpopularniejszych serwisów portalu o2 (pudelek, sfora, hotmoney, autokrata, pej.cz, kimono, snobka, sportfan, filmtok, luxlux)

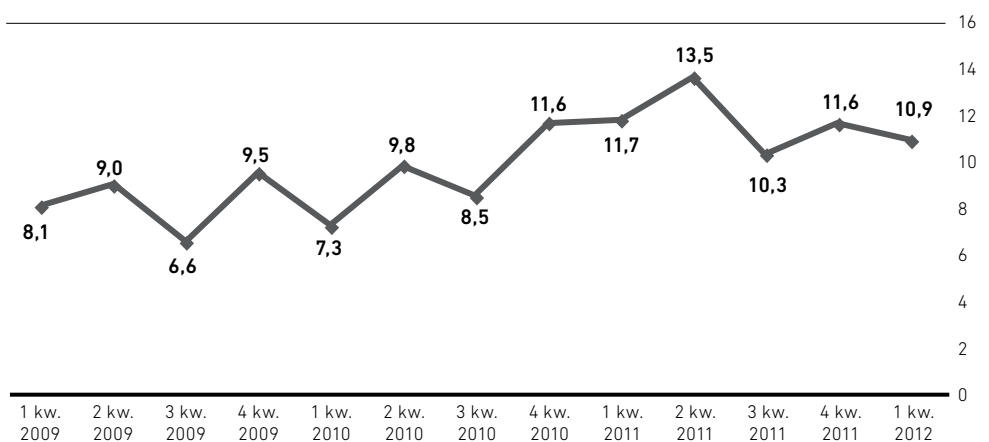
Aplikacje mobilne Pudelek Aplikacje mobilne wydane na platformę android oraz druga na platformę Windows Phone 7 umożliwiające czytanie newsów z najpopularniejszego serwisu plotkarskiego Pudelek.pl.

wowy.pl Serwis rozrywkowy, publikujący materiały obrazkowe lub gif, z możliwością oddawania głosów na poszczególne materiały.

### 11.4. Sezonowość

Sezonowość przychodów uzyskiwanych przez Grupę Kapitałową jest zjawiskiem charakterystycznym dla branży reklamy internetowej w Polsce wynika z sezonowości liczby aktywnych użytkowników Internetu w poszczególnych miesiącach. W drugim i czwartym kwartale liczba użytkowników Internetu jest zazwyczaj najwyższa, natomiast w pierwszym i trzecim kwartale (w szczególności w miesiącach wakacyjnych) liczba użytkowników sieci ulega zmniejszeniu z uwagi na alternatywne formy spędzania czasu. W tych miesiącach reklamodawcy obniżają wydatki na reklamę, co ma bezpośredni wpływ na przychody realizowane przez Grupę Emitenta. W ostatnich latach sezonowość jest w znacznym stopniu zaburzana cyklami koniunkturalnymi.

GOTÓWKOWE\* PRZYCHODY SPÓŁKI I GRUPY Z DZIAŁALNOŚCI REKLAMOWEJ W LATACH 2009-2011 ORAZ W I KWARTALE 2012 R. w ujęciu kwartalnym (mln zł)



Źródło: Spółka.

\* Przychody Grupy Kapitałowej z wyłączeniem przychodów barterowych.

### 11.5. Wpływ czynników nadzwyczajnych na działalność Grupy Emitenta

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wystąpiły następujące zdarzenia nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność Emitenta:

↳ W grudniu 2009 r. Grupa zaniechała produkcji urządzeń geolokalizacyjnych. Emitent sprzedał wszystkie prawa majątkowe związane z tą działalnością do Geo2.pl sp. z o.o.

↳ W grudniu 2009 roku Emitent sprzedał do Bwave.pl (dawniej Webstorage sp. z o.o.) prawa majątkowe do systemów Gierra, Tlen NG oraz Footballer. Dodatkowo w 2010 roku Emitent udzielił tej spółce licencji na system pocztowy, z zastrzeżeniem braku możliwości wykorzystywania systemu na rynku reklamowym w Polsce, licencję na system adserver oraz zbył na rzecz tej spółki prawa majątkowe do serwisu przeklej.pl,

↳ W kwietniu 2010 r. Spółka dokonała sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa „Tlenofon” zajmującego się świadczeniem usług telekomunikacyjnych w ramach autorskiego projektu Emitenta „Tlenofon”,

↳ Z dniem 30 listopada 2011 r. Spółka wniosła do spółki zależnej – o2 sp. z o.o. całość swojego przedsiębiorstwa. W wyniku transakcji kapitał zakładowy o2 sp. z o.o. został podniesiony o kwotę równą wycenie do wartości godziwej wniesionego przedsiębiorstwa, tj. o 311 mln zł. Emitent objął w zamian za ww. wkład niepieniężny (aport) nowo utworzone udziały spółki o2 sp. z o.o. Wartość rynkowa przedsiębiorstwa została ustalona na podstawie wyceny sporządzonej przez niezależnego rzeczoznawcę majątkowego. W konsekwencji tej transakcji cała dotychczasowa działalność operacyjna Emitenta została przeniesiona do o2 sp. z o.o.

Emitent przeniósł swoją działalność operacyjną do o2 sp. z o.o. w celu oddzielenia działalności holdingowej od działalności operacyjnej. Nowa struktura organizacyjna pozwala w ocenie Zarządu Emitenta na skuteczne oddzielenie zarządzania strategicznego od dotychczasowej działalności podstawowej. Jednocześnie Emitent jako spółka holdingowa będzie prowadzić działalność w sferze planowanych akwizycji i rozbudowy Grupy Kapitałowej.

Inną korzyścią płynącą z przeprowadzonej transakcji jest możliwość optymalizacji obciążenia podatkowego Grupy Kapitałowej podatkiem dochodowym od osób prawnych. Spółka przyjmująca aport otrzymała bowiem z Ministerstwa Finansów interpretację indywidualną pozwalającą na zaliczanie do kosztów uzyskania przychodów odpisów amortyzacyjnych naliczanych od wartości godziwej przyjętych aportem wartości niematerialnych (głównie serwisów internetowych).

Transakcja aportu przedsiębiorstwa Emitenta do o2 sp. z o.o. ma następujące odzwierciedlenie w jednostkowych sprawozdaniach finansowych spółek z Grupy Kapitałowej:

a) Jednostkowy rachunek zysków i strat Emitenta w 2011 r. prezentuje wynik finansowy netto związany z działalnością operacyjną Emitenta za 11 miesięcy 2011 roku oraz wynik na aporcie przedsiębiorstwa, którego wysokość stanowi różnicę pomiędzy wartością godziwą przedsiębiorstwa Emitenta wniesionego aportem do o2 sp. z o.o. a wartością księgową na dzień aportu przekazanych aktywów netto. W wyniku transakcji aportu przedsiębiorstwa Emitent rozpoznał w swoich księgach w pozostałych przychodach operacyjnych przychód odpowiadający wycenie przekazanego przedsiębiorstwa w wartości godziwej. Wycena ta została sporządzona przez niezależnego rzeczoznawcę i wyniosła 311 mln zł, co odpowiada wartości objętych w zamian za aport nowo utworzonych udziałów w o2 sp. z o.o. Koszt uzyskania tego przychodu odpowiadał wartości aktywów netto przekazanych do spółki zależnej w formie aportu przedsiębiorstwa, która na dzień 30 listopada 2011 r. wyniosła 6 mln zł. Różnica pomiędzy wartością godziwą przekazanego aportu i jego wartością księgową netto została wykazana w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Emitenta w pozycji zyski ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych.

b) W jednostkowym sprawozdaniu o2 sp. z o.o. aport przedsiębiorstwa dokonany w listopadzie 2011 r. został rozliczony metodą nabycia. Zgodnie z Ustawą o Rachunkowości wartość firmy (nadwyżka wartości przedsiębiorstwa nad wartością zidentyfikowanych aktywów) powstała w wyniku aportu będzie amortyzowana przez okres 20 lat natomiast pozostałe aktywa (serwisy internetowe) przez okres od 5 do 20 lat (przy czym amortyzacja podatkowa serwisów to okres od 5 do 10 lat). Konsekwencją ujęcia tych aktywów w księgach o2 sp. z o.o. w wartościach godziwych jest wysoka wartość amortyzacji skutkująca niższym niż w latach poprzednich wynikiem finansowym netto (Zarząd Emitenta dopuszcza możliwość wystąpienia nawet straty netto). Konsekwencją wysokiej wartości amortyzacji podatkowej aktywów przejętych w ramach aportu jest także brak podatku dochodowego w jednostkowym sprawozdaniu o2 sp. z o.o. w okresie najbliższych kilku lat.

Mając na uwadze powyższe w roku 2011 amortyzacja podatkowa wartości niematerialnych i prawnych rozpoznanych w wyniku aportu wyniosła 2,5 mln PLN, natomiast w okresie 2012-2015 planowana suma rocznych przedmiotowych amortyzacji wyniesie 120,8 PLN, w roku 2016 wyniesie 29,63 mln PLN, natomiast w latach 2017-2021 będzie to planowana suma w wysokości 115,34 mln PLN, z zastrzeżeniem, iż za rok 2021 będzie to wartość niższa niż w latach poprzednich w wysokości 21,50 mln PLN.

W związku z faktem iż transakcja ta (tj. aport przedsiębiorstwa Emitenta do o2 sp. z o.o.) miała miejsce pomiędzy dwoma podmiotami z Grupy Kapitałowej, pozostała ona bez wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Emitenta za wyjątkiem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazanego w skonsolidowanym sprawozdaniu za 2011 r. Szczegółowe informacje dotyczące wpływu transakcji aportu przedsiębiorstwa Emitenta do o2 sp. z o.o. na skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2011 r. zostały zamieszczone w nocy nr 6 do Sprawozdania Finansowego zamieszczonego w rozdziale 26 Prospektu. Przejście o2 sp. z o.o. na MSSF w przyszłości spowoduje nieznaczne zwiększenie wyniku netto w stosunku do wyniku netto według PSR z uwagi na fakt, że zgodnie z zasadami MSSF wartość firmy powstała w wyniku aportu Przedsiębiorstwa nie będzie amortyzowana (wynik finansowy o2 sp. z o.o. według PSR uwzględnia amortyzację tej wartości firmy). W ocenie Emitenta zmiana wielkości amortyzacji wynikająca z przejścia na MSSF wyniesie około 1,6 mln zł rocznie i nie wpłynie w sposób znaczący na osiągnięte wyniki finansowe.

Opisana powyżej transakcja, poza pozostałymi okolicznościami opisanymi w pkt 5 Prospektu „Polityka dywidendy”, będzie miała istotne znaczenie z punktu widzenia rozliczeń związanych z wypłatą dywidendy dla akcjonariuszy:

↳ W okresie, w którym spółka zależna o2 sp. z o.o. nie będzie osiągała wyników finansowych netto na satysfakcjonującym poziomie, tytułem do dywidendy będą zyski zatrzymane Emitenta (wynik na aporcie) powiększone o ewentualne przychody z tytułu dywidend od innych spółek z Grupy Kapitałowej lub, w których posiada udziały lub akcje. We wskazanym powyżej okresie źródłem finansowania dywidendy mogą być również środki transferowane wewnątrz Grupy Kapitałowej, np. pożyczki od Spółek Zależnych.

↳ Od momentu, w którym o2 sp. z o.o. zacznie generować wyniki finansowe netto na satysfakcjonującym poziomie, ewentualnym źródłem dywidendy dla akcjonariuszy może być dywidenda otrzymywana od o2 sp. z o.o.

↳ W drugim półroczu 2011 roku nabyła 100% udziałów w spółkach http sp. z o.o. i FREE4FRESH sp. z o.o. - wydawców niektórych serwisów, na których Emitent dysponował powierzchnią reklamową. W wyniku ww. transakcji powstała Grupa Kapitałowa Emitenta, w której Emitent pełni rolę spółki holdingowej, a działalność operacyjną prowadzą wskazane powyżej spółki zależne. Zaniechanie wyżej wymienionych obszarów działalności Emitenta miało związek z decyzją Emitenta dotyczącą koncentracji na świadczeniu usług reklamowych.

## 11.6. Informacja o tendencjach

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

Od dnia 31.12.2011 r. do Daty Prospektu Grupa Emitenta odnotowała następujące istotne zmiany w zakresie realizowanych przychodów oraz poziomu zapasów.

W pierwszym kwartale 2012 nastąpiło (wg domu mediowego Starlink) spowolnienie dynamiki wzrostu rynku reklamy internetowej w Polsce. Zgodnie z tymi szacunkami rynek reklamy internetowej wzrósł jedynie o 7,7% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Jednocześnie w II kwartale 2012 roku Emitent zaobserwował podobną do I kwartału 2012 roku dynamikę rynku reklamy internetowej w Polsce w stosunku do roku poprzedniego.

#### W związku z powyższym, oraz w związku z wyjątkowo pozytywnymi wynikami w analogicznym okresie roku ubiegłego, Grupa Kapitałowa zanotowała poniższe wyniki finansowe:

↳ W I kwartale 2012 roku Grupa Emitenta zrealizowała przychody gotówkowe na działalności kontynuowanej z reklamy internetowej niższe niż w I kwartale 2011 r. ale wyższe w stosunku do I kwartału 2010 r. w kwocie 11,0 mln zł. Jednocześnie wynik operacyjny wyniósł 3,5 mln zł (wynik EBITDA na poziomie 4,4 mln zł), zysk brutto 3,5 mln zł, a zysk netto 2,9 mln zł.

↳ W całym I półroczu 2012 Grupa Kapitałowa zrealizowała przychody gotówkowe na działalności kontynuowanej z reklamy internetowej w kwocie 20,7 mln zł i były one niższe niż w roku poprzednim o ok. 16%. Jednocześnie wynik operacyjny wyniósł 5,7 mln zł (wynik EBITDA na poziomie 7,7 mln zł), zysk brutto 5,8 mln zł, a zysk netto 4,9 mln zł.

W okresie od 31.12.2011 r. do Daty Prospektu Grupa Emitenta nie odnotowała znaczących zmian w zakresie poziomu zapasów.

## Własność intelektualna

### ↳ 11.6.1. Patenty i licencje

Na Datę Prospektu Spółka lub podmioty z Grupy Emitenta nie posiadają patentów ani wzorów użytkowych zastrzeżonych w Polsce lub za granicą oraz żadnych licencji komputerowych, które byłyby istotne z punktu widzenia prowadzenia przez nie działalności i których brak mógłby wpłynąć niekorzystnie na ich wyniki.

### ↳ 11.6.2. Znaki towarowe

Poniższa tabela przedstawia zarejestrowane znaki towarowe posiadane przez o2 sp. z o.o. – spółkę zależną Emitenta:

Nazwa	Nr prawa ochronnego	Data upływu bieżącego okresu ochronnego	Rodzaj znaku	Klasa towarowa (wg. klasyfikacji nicejskiej)
Tlen	184481	17.03.2015 r.	słowno-graficzny	35, 36, 38, 41, 42
o2	184482	17.03.2015 r.	słowno-graficzny	35, 36, 38, 41, 42
Luxlux	226529	13.02.2019 r.	słowno-graficzny	35, 38, 41
Pudelek	219791	25.02.2018 r.	słowno-graficzny	35, 36, 38, 41, 42
Pudelek	235611	15.06.2019 r.	słowno-graficzny	35, 38, 42, 45,
Wrzuta	236170	15.06.2019 r.	słowno-graficzny	35, 38, 42, 45,

Źródło: Emitent

Pozostałe Spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta nie posiadają zarejestrowanych znaków towarowych w Polsce lub za granicą.

#### ↳ 11.6.3. Wzory przemysłowe

Na Datę Prospektu Spółka ani podmioty z Grupy Kapitałowej nie posiadają zarejestrowanych wzorów przemysłowych w Polsce lub za granicą.

#### ↳ 11.6.4. Zarejestrowane Wzory Wspólnotowe

Na Dzień zatwierdzenia Prospektu Spółka ani podmioty z Grupy Kapitałowej nie posiadają zarejestrowanych Wzorów Wspólnotowych.

#### ↳ 11.6.5. Koncesje i zezwolenia

Trzy Spółki z Grupy Emitenta, tj. Grupa o2 S.A., o2 sp. z o.o. oraz FREE4FRESH sp. z o.o., wpisane są do rejestru przedsiębiorców telekomunikacyjnych prowadzonego przez Prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej. Szczegóły przedstawia poniższa tabela:

Spółka	Numer z rejestru przedsiębiorców telekomunikacyjnych	Data dokonania wpisu
Grupa o2 S.A.	182	16 sierpnia 2010 r.
o2 sp. z o.o.	9772	17 listopada 2011 r.
FREE4FRESH sp. z o.o.	9116	20 lipca 2010 r.

Źródło: Emitent

#### ↳ 11.6.6. Uzależnienie od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych

Ani Emitent ani pozostałe podmioty z Grupy Kapitałowej nie są uzależnione od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych.

#### ↳ 11.6.7. Prace badawczo-rozwojowe

W obszarze działalności badawczo-rozwojowej Grupa Kapitałowa wypracowała unikalny model biznesowy, który opiera się na wykorzystywaniu w znacznym stopniu rozwiązań technologicznych stworzonych we własnym zakresie. Systemy informatyczne Grupy Kapitałowej Emitenta bazują na oprogramowaniu typu „open source” oraz powszechnie dostępnych, standardowych podzespołach komputerowych. Pozwala to Grupie Kapitałowej ograniczyć koszty licencji oraz zakupu sprzętu. Uzyskana w ten sposób elastyczność umożliwia swobodne dostosowywanie produktów do zmieniających się warunków rynkowych, uzależnia nakłady inwestycyjne od faktycznego sukcesu produktu oraz skraca czas wprowadzenia produktu na rynek.

Stosowana przez Spółkę polityka rachunkowości zakłada, iż nakłady poniesione na zakup autorskich praw majątkowych do oprogramowania odnoszone są bezpośrednio na wartości niematerialne lub w koszty i nie są prezentowane w sprawozdaniu finansowym jako koszty prac rozwojowych. Jedynym wyjątkiem od tej zasady był projekt dotyczący systemu geolokalizacyjnego i urządzenia Geo2, umożliwiającego śledzenie w Internecie pojazdów w czasie rzeczywistym na mapie za pomocą przeglądarki internetowej. W 2008 r. Emitent przeznaczył na prace rozwojowe nad tym nowym produktem kwotę 346 tys. zł.

W pozostałych latach Emitent nie poniósł nakładów, które uznawane byłyby, zgodnie z obowiązującą go polityką rachunkowości, jako nakłady na badania i rozwój.

## 11.7. Informacje o inwestycjach Grupy Kapitałowej Emitenta

#### ↳ 11.7.1. Nakłady inwestycyjne w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do Daty Prospektu

W poniższej tabeli przedstawiono wydatki inwestycyjne Spółki w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, tj. w latach 2009-2011. Nakłady inwestycyjne obejmują inwestycje ujęte w danym okresie w rzeczowych aktywach trwałych lub wartościach niematerialnych a także inwestycje w aktywa finansowe.

tys. zł	2011 Grupa Emitenta (niezbadane)	2010 Emitent (niezbadane)	2009 Emitent (niezbadane)
<b>Wartości niematerialne</b>	<b>2 304</b>	<b>1 878</b>	<b>3 780</b>
Poczta	462	536	924
Serwisy kobiece	308	163	193
Serwisy z grupy multimedia	296	204	205
Serwisy Q&A oraz społecznościowe	44	131	298
Serwisy z grupy Student	119	122	59
Tlenofon	0	8	348
Serwis geolokalizacyjny Geo2	0	0	475
Projekt Gierra	0	0	1
Projekt Mapy	0	0	209
Serwisy z grupy e-commerce	144	60	63
Tlen NG	0	0	200
Inne	930	655	803
<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>1 535</b>	<b>1 414</b>	<b>1 390</b>
<b>Aktywa finansowe</b>	<b>24</b>	<b>28</b>	<b>1 964</b>
Fobtrot Services Limited	0	28	0
Next Group Sp. z o.o.	0	0	5
Pożyczki udzielone Członkom Zarządu	0	0	1 960
FREE4FRESH Sp. z o.o.	12	0	0
HTTP Sp. z o.o.	12	0	0
Social Hackers Sp. z o.o.	50	0	0
<b>RAZEM NAKŁADY INWESTYCYJNE</b>	<b>3 929</b>	<b>3 320</b>	<b>7 134</b>

Źródło: Spółka.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, poniesione przez Spółkę nakłady inwestycyjne dotyczyły inwestycji krajowych, za wyjątkiem dopłaty do kapitału w spółce prawa cypryjskiego Fobtrot Services Limited w 2010 roku. Inwestycje Spółki były w całości finansowane za pomocą środków własnych.

Poniżej opisano najistotniejsze inwestycje z punktu widzenia działalności operacyjnej Spółki.

Nakłady na wartości niematerialne w latach 2009-2011 dotyczyły głównie rozwoju nowych oraz istniejących serwisów internetowych prowadzonych przez Spółkę, w tym w szczególności: poczty elektronicznej, serwisów dla kobiet, serwisów z grupy multimedia, biznes, e-commerce i inne. Zaprezentowane w tabeli inne nakłady inwestycyjne dotyczące wartości niematerialnych obejmują m.in. oprogramowanie wewnętrzne.

Ponadto w 2009 r. (oraz w roku poprzednim) Spółka opracowywała we własnym zakresie nowe innowacyjne produkty:

↳ serwis telekomunikacyjny Tlenofon – łączne nakłady w 2009 r. wyniosły 348 tys. zł (sprzedany w 2010 roku). Serwis Tlenofon stanowił platformę VoIP (ang. Voice over Internet Protocol) umożliwiającą wykonywanie połączeń telefonicznych poprzez telefon stacjonarny, specjalne telefony IP, aplikacje komputerowe bądź telefon komórkowy na wszystkie numery telefonów na świecie bez żadnych opłat lub po bardzo niskich stawkach.

↳ serwis geolokalizacyjny Geo2 – łączne nakłady w 2009 r. wyniosły 475 tys. zł (sprzedany w 2009 roku). Geo2 to urządzenie elektroniczne oraz system informatyczny umożliwiające wspólnie geolokalizację internetową. System Geo2 przeznaczony jest głównie do montażu w samochodzie, umożliwiający śledzenie pojazdów na mapie w czasie rzeczywistym za pośrednictwem serwisu GEO2.pl

↳ projekty Gierra i Tlen NG (komunikator internetowy) – łączne nakłady w 2009 r. wyniosły 201 tys. zł (sprzedane w 2009 roku). Projekt Gierra to prototyp programu komputerowego, po zainstalowaniu którego użytkownik miał mieć dostęp do wirtualnego trójwymiarowego świata, w którym

można m.in. kształtować przestrzeń wokół siebie lub wchodzić w interakcje z innymi użytkownikami. Projekt Tlen NG to nowa niestabilna, testowa wersja klienta komunikatora Tlen nowej generacji, współpracującego z serwerem tlen.pl.

Począwszy od 2009 roku Spółka zaprzestała rozwoju nowych produktów w celu ich odsprzedaży i prowadzi wyłącznie inwestycje mające na celu poszerzenie oferty usług związanych z reklamą internetową, w szczególności dotyczące rozwoju posiadanych i nowych serwisów internetowych. W związku z tym, podczas gdy nakłady na wartości niematerialne w 2009 r. wyniosły 3 780 tys. zł, w 2010 roku zmniejszyły się do 1 878 tys. zł, a w 2011 roku wyniosły 2 304 tys. zł.

Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi dotyczyły w głównej mierze nabycia środków trwałych związanych z wyposażeniem i funkcjonowaniem serwerowni Spółki. Nakłady te wyniosły 1 390 tys. zł w 2009 roku 1 414 tys. zł w 2010 roku oraz 1 535 tys. zł w 2011 r.

## **Inwestycje kapitałowe Spółki w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi obejmowały nabycie następujących spółek w 2011 roku:**

- ↳ FREE4FRESH Sp. z o.o. za kwotę 12 tys. zł
- ↳ HTTP Sp. z o.o. za kwotę 12 tys. zł
- ↳ 50% udziałów w Social Hackers Sp. z o.o. za kwotę 50 tys. zł

Ponadto, w 2009 r., Spółka udzieliła pożyczek członkom Zarządu i innym podmiotom powiązanim w łącznej wysokości 1 960 tys. zł.

W okresie od 1 stycznia 2012 roku do Daty Prospektu Grupa Kapitałowa poniosła nakłady inwestycyjne na wartości niematerialne (w tym głównie rozwój serwisów internetowych) w kwocie około 0,95 mln zł oraz na rzeczowe aktywa trwałe w kwocie około 0,93 mln zł (głównie sprzęt komputerowy i wyposażenie serwerowni). W zakresie nakładów na aktywa finansowe, Grupa Kapitałowa wydatkowała w okresie od 1 stycznia 2012 roku do Daty Prospektu kwotę 6,8 mln zł stanowiącą wartość nabycia pakietu akcji Socializer S.A. (transakcja została opisana w punkcie 11.14.3 Prospektu). Ponadto w czerwcu 2012 r. Emitent objął nowo utworzone udziały spółki Social Hackers Sp. z o.o. w zamian za wkład pieniężny w wysokości 130 tys. zł (szczegóły transakcji zostały opisane w punkcie 12.3.1 Prospektu).

### **↳ 11.7.2. Inwestycje bieżące i planowane**

W Dacie Prospektu Grupa Emitenta realizuje szereg projektów inwestycyjnych związanych z rozwojem prowadzonych oraz nowych serwisów internetowych i aplikacji. Należą do nich m.in.:

- ↳ aplikacje mobilne (aplikacje na telefony komórkowe działające na systemach iOS i Android, w których powierzchnię reklamową będzie oferował Emitent),
- ↳ nowe serwisy do wprowadzenia w 2012 roku (Grupa Emitenta planuje uruchomienie kilku nowych serwisów internetowych w 2012 roku, które mają na celu wzmocnienie oferty reklamowej),
- ↳ projekty rozwojowe w ramach poczty elektronicznej (rozwój nowych funkcji poczty oraz zmiany mające na celu usprawnienie procesu utrzymywania tej usługi),
- ↳ prace rozwojowe związane z nowymi serwisami, w tym serwisy związane z wykorzystaniem wideo (przebudowania istniejącej przestrzeni reklamowej w celu umożliwienia sprzedaży reklam wideo),
- ↳ wprowadzenie nowego systemu finansowo-księgowego i systemu do obiegu dokumentów w Grupie Kapitałowej. Celem tego wdrożenia jest usprawnienie procesów zarządzania oraz kontroli finansowo-zarządczej poprzez wprowadzenie jednolitych zasad budżetowania, planowania finansowego oraz znacznego skrócenia czasu obiegu dokumentów w Grupie Kapitałowej, a także umożliwienie dokładniejszej analizy oraz kontroli zarządczej przychodów, kosztów i wybranych pozycji bilansowych w przekroju na miejsca powstawania kosztów i generowania przychodów.

W każdej z powyższych kategorii Grupa Emitenta realizuje kilka lub kilkanaście pojedynczych projektów inwestycyjnych. Łączna wartość wymienionych inwestycji wynosi około 2,1 mln zł. Planowany termin zakończenia wymienionych projektów to 2012 rok.

Wszystkie bieżące inwestycje Grupy Kapitałowej realizowane są w kraju i finansowane są ze środków własnych Grupy Kapitałowej Emitenta.

W Dacie Prospektu Grupa Kapitałowa nie planuje realizacji inwestycji, co do których organy Emitenta podjęłyby wiążące zobowiązania.

## **11.8. Znaczące środki trwałe Grupy Kapitałowej Emitenta**

Grupa Kapitałowa Emitenta nie jest ani właścicielem ani użytkownikiem wieczystym jakichkolwiek nieruchomości. W ramach prowadzonej działalności Grupa Emitenta korzysta z lokali na podstawie umów najmu.



Pozostałe środki trwałe wykorzystywane przez Grupę Kapitałową Emitenta stanowią jej własność.

Na żadnym środku trwałym nie ma ustanowionego zabezpieczenia, czy w postaci zastawu czy innego ograniczonego prawa rzeczowego.

Wartość netto posiadanych przez Grupę Kapitałową środków trwałych przedstawia poniższa tabela:

Środki trwałe Grupy Kapitałowej	Wartość netto na dzień 31.05.2012 r. (tys. zł)
Budynki i budowle	11,99
Urządzenia techniczne i maszyny	3.768,10
Inne środki trwałe	164,79
<b>Razem</b>	<b>3.944,88</b>

Źródło: Emitent

Najistotniejszą grupę środków trwałych wykorzystywanych w działalności Grupy Emitenta stanowią urządzenia techniczne i maszyny (jako kryterium istotności przyjęto wartość przekraczającą 10% kapitałów własnych Emitenta oraz znaczenie środków trwałych dla działalności Grupy Kapitałowej). Wartość ww. urządzeń i maszyn w podziale na poszczególne grupy przedstawia poniższa tabela:

Urządzenia techniczne i maszyny	Wartość netto na dzień 31.05.2012 r. (tys. zł)
Serwery	2.209,41
Klimatyzatory w serwerowniach	362,33
Komputery i laptopy	318,61
Switche	269,96
Agregaty prądowórcze	200,98
UPS	93,18
Inne wyposażenie	82,10
Sprzęt ze studia filmowego	80,48
System monitoringu w biurze	67,87
Rozdzielnice w serwerowni	47,36
Inne	35,82
<b>Razem</b>	<b>3.768,10</b>

Źródło: Emitent

W najbliższym czasie Grupa Kapitałowa nie planuje inwestycji w istotne środki trwałe, poza nabywaniem środków trwałych związanych z bieżącą działalnością Grupy Kapitałowej.

## 11.9. Ochrona środowiska

Brak jest istotnych zagadnień lub wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie rzeczowych aktywów trwałych Grupy Kapitałowej, lub mogących mieć istotne znaczenie dla jej działalności bądź sytuacji finansowej.

W ocenie Spółki jej główny wpływ na środowisko naturalne sprowadza się do odprowadzania odpadów. Działalność Emitenta nie wymaga uzyskania pozwoleń lub zezwoleń związanych z korzystaniem ze środowiska.

Spółka na bieżąco oddaje wyeksploatowany sprzęt elektroniczny podmiotom zajmującym się przetwarzaniem odpadów elektrycznych i elektronicznych.

## 11.10. Ubezpieczenia

o2 sp. z o.o. jest stroną jednej umowy ubezpieczenia zawartej z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A., której potwierdzeniem jest polisa numer 901006471576 z dnia 28 lipca 2011 r. Okres ubezpieczenia trwa od 31 lipca 2011 r. do 30 lipca 2012 r.

Przedmiotem ubezpieczenia jest ubezpieczenie OC z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej lub użytkowania mienia obejmujący ryzyko posiadania i użytkowania nieruchomości oraz stacjonarnych urządzeń, instalacji, a także ryzyko prowadzenia działalności gospodarczej z wyłączeniem szkód wyrządzonych przez rzecz wprowadzoną do obrotu (OC za produkt). Ubezpieczenie obejmuje odpowiedzialność cywilną osób objętych ubezpieczeniem za szkody na osobie lub w mieniu (rzeczywista szkoda i utracone korzyści) wyrządzone osobom trzecim w następstwie ryzyk określonych w umowie ubezpieczenia, w tym szkody wyrządzone wskutek rażącego niedbalstwa. Dodatkowo Ubezpieczyciel odpowiada ponad sumę gwarancyjną za koszty wynagrodzenia rzeczoznawców oraz niezbędne koszty obrony sądowej w sporach prowadzonych na polecenie Ubezpieczyciela lub za jego zgodą. Ubezpieczyciel odpowiada za szkody w nieruchomościach osób trzecich, z których osoby objęte ubezpieczeniem korzystały na podstawie umowy najmu, dzierżawy, leasingu, użyczenia lub innego pokrewnego stosunku prawnego w ramach zakresu podstawowego.

Suma ubezpieczenia wynosi 200 000 zł (dwieście tysięcy złotych).  
Pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej nie zawarły umów ubezpieczenia.

## 11.11. Postępowanie sądowe i administracyjne

W okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się postępowania sądowe, w których stroną była Spółka, mające istotny wpływ na sytuację finansową bądź rentowność Spółki poza postępowaniem opisanym poniżej.

W dniu 24 maja 2012 r. o2 sp. z o.o. (spółka zależna Emitenta) otrzymała pismo z Urzędu Celnego w Warszawie w związku z postępowaniem karnym-skarbowym w sprawie o przestępstwo skarbowe określone w art. 110a § 1 i 2 Kodeksu karnego skarbowego. W piśmie tym o2 sp. z o.o. została zobowiązana do podania Urzędowi Celnemu informacji i dokumentów dotyczących zleceń złożonych przez jednego z klientów, na którego rzecz o2 sp. z o.o., a wcześniej Spółka świadczyła usługi reklamowe. Nie można wykluczyć ryzyka wszczęcia postępowania karno-skarbowego przeciwko osobom fizycznym, które zajmowały się współpracą z tym klientem. Istnieje również ryzyko, że o2 sp. z o.o. lub Emitent może stać się stroną takiego postępowania, jako podmiot ponoszący odpowiedzialność posiłkową. Jeżeli ww. przestępstwo skarbowe zostałoby ustalone w sposób przewidziany przepisami ustawy z dnia 28 października 2002 r. o odpowiedzialności podmiotów zbiorowych za czyny zabronione pod groźbą kary, nie można wykluczyć wszczęcia przeciwko Emitentowi lub o2 sp. z o.o. postępowania określonego w tej ustawie. W konsekwencji istnieje ryzyko, że Emitent lub o2 sp. z o.o. mogą zostać zobowiązani do poniesienia kar przewidzianych w przywołanych powyżej ustawach. Wystąpienie przedstawionych powyżej ryzyk mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na działalność, wyniki finansowe lub perspektywę rozwoju Grupy Kapitałowej.

Zgodnie z art. 110a § 1 KKS zlecenie lub prowadzenie reklamy gier hazardowych lub zakładów wzajemnych z naruszeniem przepisów ustawy z dnia 19 listopada 2009 r. o grach hazardowych jest zagrożone karą grzywny obliczanej jako liczba stawek dziennych w wymiarze od 10 do 720, przy czym jedna stawka dzienna nie może być niższa od jednej trzydziestej części minimalnego wynagrodzenia ani przekraczać jej czterystukrotności. Jeżeli sprawcą przestępstwa skarbowego jest osoba prowadząca sprawę osoby prawnej jako pełnomocnik, zarządca, pracownik lub działająca w jakimkolwiek innym charakterze i wymierzono karę grzywny, wówczas zgodnie z art. 24 § 1 KKS powstaje odpowiedzialność posiłkowa osoby prawnej, która odniosła albo mogła odnieść z popełnionego przestępstwa skarbowego korzyść majątkową oraz obowiązek zwrotu takiej korzyści w całości albo w części na rzecz Skarbu Państwa lub jednostki samorządu terytorialnego, chyba że podlega ona zwrotowi na rzecz innego uprawnionego podmiotu. Zgodnie z art. 3 ustawy o odpowiedzialności podmiotów zbiorowych za czyny zabronione pod groźbą kary z dnia 28 października 2002 r. (Dz.U. Nr 197, poz. 1661) spółka kapitałowa podlega odpowiedzialności za czyn zabroniony popełniony przez osobę fizyczną : (i) działającą w imieniu lub w interesie spółki w ramach uprawnienia lub obowiązku do jej reprezentowania, podejmowania w jej imieniu decyzji lub wykonywania kontroli wewnętrznej albo przy przekroczeniu tego uprawnienia lub niedopełnieniu tego obowiązku, (ii) dopuszczoną do działania w wyniku przekroczenia uprawnień lub niedopełnienia obowiązków przez osobę, o której mowa w pkt (i), (iii) działającą w imieniu lub w interesie spółki, za zgodą lub wiedzą osoby, o której mowa w pkt (i), (iv) będącej przedsiębiorcą, który bezpośrednio współdziała ze spółką w realizacji celu prawnie dopuszczalnego, jeżeli ww. działania przyniosły lub mogły przynieść spółce korzyść, chociażby niemajątkową. Ww. odpowiedzialność powstaje jeżeli fakt popełnienia czynu wymienionego w art. 110a § 1 KKS został potwierdzony prawomocnym

wyrokiem skazującym, wyrokiem warunkowo umarzającym postępowanie karne albo postępowanie w sprawie o przestępstwo skarbowe, orzeczeniem o udzielenie zezwolenia na dobrowolne poddanie się odpowiedzialności albo orzeczeniem sądu o umorzeniu postępowania z powodu okoliczności wyłączonej ukaranie sprawcy. Kara nakładana na podmiot zbiorowy wynosi od 1.000 do 5.000.000 złotych, nie więcej jednak niż 3% przychodu osiągniętego w roku obrotowym, w którym popełniono czyn zabroniony. Jednocześnie orzekany jest przepadek przedmiotów pochodzących chociażby pośrednio z czynu zabronionego lub które służyły lub były przeznaczone do popełnienia czynu zabronionego, korzyści majątkowej pochodzącej chociażby pośrednio z czynu zabronionego oraz równowartości przedmiotów lub korzyści majątkowej pochodzących chociażby pośrednio z czynu zabronionego.

## 11.12. Zatrudnienie

### ↳ 11.12.1 Zatrudnienie ogólne w Grupie Kapitałowej

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat liczby pracowników i współpracowników Grupy Emitenta (bez względu na formę zatrudnienia), na daty w niej wskazane.

Rok	Data Prospektu	2011*	2010*	2009*
Spółka	0	0	200	230
Spółki zależne	250	252	0	0
<b>Razem</b>	<b>250</b>	<b>252</b>	<b>200</b>	<b>230</b>

Źródło: Emitent

\* na dzień 31 grudnia

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat liczby pracowników i współpracowników Grupy Emitenta (bez względu na formę zatrudnienia) na daty w niej wskazane w podziale na podstawowe kategorie działalności:

Kategoria działalności	Data Prospektu	2011*	2010*	2009*
Zarząd i administracja	35	34	34	35
Sprzedaż i marketing	65	59	40	35
Produkcja**	150	159	126	160
Pozostali	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>250</b>	<b>252</b>	<b>200</b>	<b>230</b>

Źródło: Emitent

\*\* na dzień 31 grudnia

\*\* przez określenie Produkcja rozumie się osoby zatrudnione przy tworzeniu serwisów internetowych i innych produktów Grupy Emitenta, w tym programistów i redaktorów

Grupa Emitenta zatrudnia zarówno na podstawie umów o pracę, jak i umów cywilnoprawnych. Na Datę Prospektu w Grupie Kapitałowej nie działały żadne związki zawodowe oraz nie obowiązywały układy zbiorowe pracy lub umowy społeczne.

### ↳ 11.12.2 Ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Nie zostały dokonane żadne ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta, w szczególności nie został wprowadzony żaden program motywacyjny.

## 11.13. Istotne umowy

Poniżej przedstawiono opis umów istotnych z punktu widzenia działalności Grupy Emitenta, których stroną była w okresie dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji Prospektu. Za istotne przyjęto te umowy, których wartość przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta.

### ↳ 11.13.1. Umowy istotne zawierane w normalnym toku działalności Emitenta

Emitent ani spółki z Grupy Kapitałowej nie były w okresie dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji Prospektu stronami istotnych umów zawieranych w normalnym toku ich działalności.

### ↳ 11.13.2. Istotne umowy finansowe

W dniu 2 kwietnia 2012 r. Emitent zawarł z o2 sp. z o.o. umowę pożyczki. Jej opis znajduje się w pkt 15.2. Prospektu „Pożyczki udzielone Emitentowi przez spółki z Grupy Kapitałowej”.

Poza wyżej określoną umową pożyczki Emitent ani spółki z Grupy Kapitałowej nie były w okresie dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji Prospektu stronami istotnych umów finansowych, w tym umów kredytowych.

### ↳ 11.13.3. Umowy istotne inne niż umowy zawierane w normalnym toku działalności, których stroną jest Emitent

Poza opisaną poniżej umową inwestycyjną Emitent ani spółki z Grupy Kapitałowej nie były w okresie dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji Prospektu stronami istotnych umów innych niż umowy zawierane w normalnym toku ich działalności.

## Umowa inwestycyjna dotycząca inwestycji w Socializer S.A.

W dniu 13 stycznia 2012 r. Spółka zawarła umowę inwestycyjną z Marcinem Michnickim, Łukaszem Misiukanisem i spółką Socializer S.A. dotyczącą inwestycji w spółkę Socializer S.A. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 31 grudnia 2032 r.

Zgodnie z umową inwestycyjną, Spółka zobowiązała się objąć 178.000 akcji nowej emisji w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w cenie 16,10 zł za jedną akcję, to jest za łączną kwotę 2.865.800 zł. W dniu 27 marca 2012 r. Emitent zawarł umowę objęcia 178.000 akcji serii D Socializer S.A. a w dniu 16 kwietnia 2012 r. dokonał wpłaty na ww. akcje w kwocie 2.865.800 zł. Na Datę Prospektu Spółka posiada 30% głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Socializer S.A.

Wykonując postanowienia ww. umowy Socializer S.A. nabyła w dniu 19 kwietnia 2012 r. 100 % udziałów w należącej do Wprowadzających spółce 10k Media sp. z o.o. za kwotę 2.365.800 złotych.

Zgodnie z umową Spółce przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia akcji Socializer S.A. w przypadku zamiaru ich zbycia przez Marcina Michnickiego lub Łukasza Misiukanisa. Umowa reguluje także kwestie prawa przyłączenia się do zbycia akcji ww. spółki („tag along”) przystępującego Emitentowi.

Umowa przewiduje kary umowne w przypadku niedochowania warunków transakcji - tj. w szczególności w przypadku nieskierowania do Spółki emisji akcji serii D lub nie nabycia udziałów w spółce 10k Media sp. z o.o., w kwocie do 4 mln zł.

## Umowa zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa „Tlenofon”

W dniu 8 kwietnia 2010 r. Emitent zawarł umowę z Aiton Caldwell S.A. (dawniej: FreecoNet S.A.) dotyczącą zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa „Tlenofon”. Jej opis znajduje się w pkt 15.6 Prospektu „Inne transakcje zawierane przez Spółkę z podmiotami powiązanymi”.

## 12. INFORMACJE O EMITENCIE

---

### 12.1. Podstawowe informacje

#### ↳ 12.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Nazwa (firma): Grupa o2 spółka akcyjna.

Nazwa skrócona: Grupa o2 S.A.

#### ↳ 12.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Emitent jest wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000407130.

#### ↳ 12.1.3. Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony

Emitent powstał w wyniku przekształcenia spółki Grupa o2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę Grupa o2 Spółka Akcyjna. Przekształcenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w dniu 4 stycznia 2012 r. Przekształcenie zostało dokonane na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Grupa o2 sp. z o.o. z dnia 30 listopada 2011 r.

Grupa o2 sp. z o.o. została zawiązana jako MediaOne sp. z o.o. w dniu 9 lutego 2000 r. na podstawie aktu notarialnego sporządzonego przed notariuszem J. Gieryszewską – Sobolak, prowadzącą kancelarię notarialną w Warszawie (Repertorium A nr 605/2000) i po raz pierwszy wpisana do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XVI Wydział Gospodarczy Rejestrowy pod numerem RHB 60495, w dniu 17 kwietnia 2000 r., zaś w dniu 25 listopada 2002 r. do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000140518.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

#### ↳ 12.1.4. Siedziba i forma prawna Emitenta, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby

Siedziba: Warszawa

Forma prawna: spółka akcyjna

Kraj siedziby: Polska

Adres: ul. Jutrzenki 177, 02-231 Warszawa

Telefon: +48 22 398 88 88

Fax: +48 22 398 80 99

E-mail: sekretariat@grupao2.pl

Adres strony internetowej: <http://grupao2.pl>

#### ↳ 12.1.5. Przepisy prawa, na podstawie których działa Emitent

W zakresie dotyczącym funkcjonowania jako spółki akcyjnej Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych i innych przepisów dotyczących spółek prawa handlowego oraz postanowień Statutu.

### 12.2. Istotne zdarzenia w rozwoju Emitenta

Emitent został zawiązany jako MediaOne spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie aktem notarialnym z dnia 9 lutego 2000 r., przez ówczesnych wspólników – Jacka Świdzkiego, Krzysztofa Sierotę oraz Michała Brańskiego. Kapitał zakładowy MediaOne sp. z o.o. wyniósł 4.500 zł.

W początkowym okresie działania, Emitent skupiał się na prowadzeniu portalu o2.pl (uruchomionym w 2000 r.) oraz świadczeniu usług poczty elektronicznej Poczta o2. W kolejnych latach działalności, Emitent i spółki z Grupy Kapitałowej uruchamiali nowe usługi i serwisy internetowe:

↳ w 2003 r. uruchomiony został komunikator internetowy Tlen,

- ↳ w 2003 r. uruchomiony został serwis Kafeteria.pl,
- ↳ w 2004 r. uruchomiony został system telefonii internetowej Tlenofon, zaś w kwietniu 2010 r. Emitent zawarł umowę z Aiton Caldwell S.A. (dawniej: FreecoNet S.A.) dotyczącą zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa „Tlenofon”,
- ↳ w styczniu 2006 r. został uruchomiony serwis pudelek.pl,
- ↳ w sierpniu 2006 r. został uruchomiony serwis wrzuta.pl,
- ↳ w 2008 r. został uruchomiony serwis sfora.pl oraz serwisy Q&A (pytanie i odpowiedź),
- ↳ w 2009 r. Emitent opracował serwis geolokalizacji pojazdów geo2 pozwalający użytkownikom na łatwy dostęp za pośrednictwem przeglądarki internetowej, w tym samym roku serwis ten został przez Emitenta sprzedany,
- ↳ w dniu 18 września 2010 r. aplikacja Pudelek stała się dostępna dla użytkowników telefonów marki iPhone,
- ↳ w 2012 roku spółka z Grupy Emitenta udostępniła aplikacje o2Newsy oraz Pudelek przeznaczone dla smartfonów z systemem Android,
- ↳ w 2012 r. został uruchomiony serwis pudelek.tv.

W 2006 r. liczba użytkowników serwisu Poczta o2 przekroczyła 5.000.000.

W 2007 r. witryny Grupy Emitenta przekroczyły 10.000.000 użytkowników (Real Users) - według badania przeprowadzonego przez Megapanel.

W dniu 23 lipca 2003 r. firma Emitenta została zmieniona na o2.pl sp. z o.o., następnie w dniu 8 października 2009 r. na Grupa o2 sp. z o.o.

W dniu 30 listopada 2011 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę w sprawie przekształcenia Grupy o2 sp. z o.o. ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną.

Z dniem 30 listopada 2011 r. Spółka wniosła aportem do spółki zależnej – o2 sp. z o.o. całość swojego przedsiębiorstwa. W drugiej połowie 2011 roku Spółka nabyła 100 % udziałów w spółkach http sp. z o.o. i FREE4FRESH sp. z o.o. będących wydawcami niektórych serwisów na których Emitent dysponował powierzchniową reklamą. W wyniku ww. transakcji została utworzona struktura holdingowa, w której Emitent pełni rolę spółki holdingowej, a działalność operacyjna jest prowadzona przez ww. spółki zależne.

W dniu 4 stycznia 2012 r. do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zostało wpisane przekształcenie Emitenta w spółkę akcyjną.

W styczniu 2012 r. Spółka nabyła 20% akcji spółki Socializer S.A. prowadzącej działalność w dziedzinie reklamy internetowej głównie za pośrednictwem serwisów społecznościowych takich jak Facebook. Akwizycja wpisuje się w strategię rozwoju działalności Grupy Kapitałowej w nowych segmentach reklamy. W dniu 27 marca 2012 r. Emitent zawarł umowę objęcia 178.000 akcji serii D Socializer S.A. a w dniu 16 kwietnia 2012 r. Emitent dokonał wpłaty na ww. akcje w kwocie 2.865.800 zł. Na Datę Prospektu Spółka posiada 30 % akcji w kapitale zakładowym Socializer S.A.

Potwierdzeniem innowacyjności, umiejętności budowania cenionych marek oraz kwalifikacji menedżerskich jest uhonorowanie Emitenta oraz członków Zarządu wieloma nagrodami i wyróżnieniami, między innymi:

- ↳ Nagroda w konkursie Media Trendy 2011, organizowanym przez Stowarzyszenie Agencji Reklamowych, w kategorii niekonwencjonalne wykorzystanie medium w realizacji kampanii „Symfonia Smaku”,
- ↳ III miejsce w rankingu dziennika Rzeczpospolita na najcenniejszą polską markę „Polska Marka” w 2011 r.,
- ↳ Czołowe miejsca w pierwszej piątce firm w rankingu Deloitte Top 50 Technology Fast Companies w latach 2006 i 2007,
- ↳ Michał Brański, Krzysztof Sierota i Jacek Świdorski zostali laureatami konkursu Przedsiębiorca Roku 2004 w plebiscycie Ernst&Young w kategorii Nowy Biznes.

## 12.3. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej

### 12.3.1. Opis grupy kapitałowej Emitenta

Grupa Kapitałowa składa się z 4 spółek, w której Emitent jest podmiotem dominującym wobec 3 Spółek Zależnych.

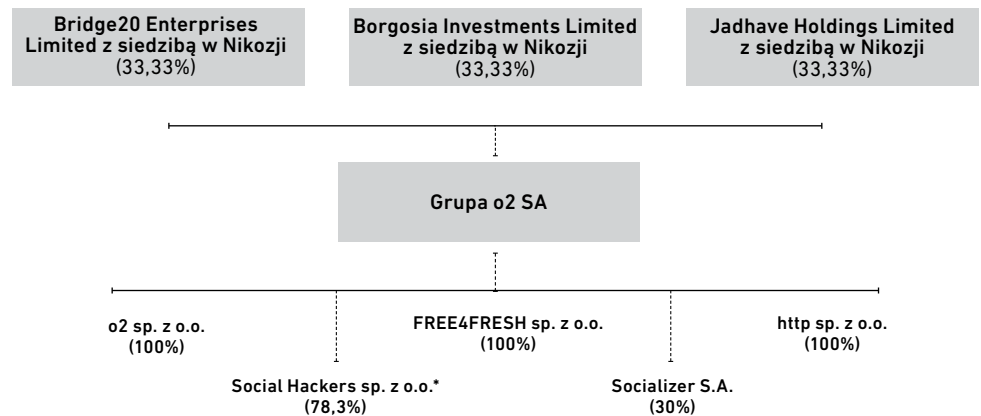
Grupa Kapitałowa działa na rynku usług internetowych. Ich działalność ma zasięg ogólnopolski.

W Grupie Kapitałowej Emitent pełni rolę spółki holdingowej, koordynującej funkcjonowanie Spółek Zależnych oraz odpowiedzialnej za zarządzanie strategiczne.

Spółka	Siedziba
o2 sp. z o.o.	Warszawa
http sp. z o.o.	Warszawa
FREE4FRESH sp. z o.o.	Warszawa

Źródło: Spółka

Poniższy schemat przedstawia strukturę Grupy Emitenta (w tym podmiotów stowarzyszonych):



\* W dniu 20 czerwca 2012 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Social Hackers sp. z o.o. postanowiło podwyższyć kapitał zakładowy spółki z kwoty 100.000 zł do kwoty 230.000 zł tj. o kwotę 130.000 zł, poprzez utworzenie 2.600 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Ponadto postanowiono, że nowo utworzone udziały zostaną objęte przez Emitenta w zamian za wkład pieniężny w wysokości 130.000 zł. W dniu 21 czerwca 2012 r. Emitent złożył oświadczenie o objęciu nowo utworzonych udziałów. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego przez sąd rejestrowy Emitent będzie posiadać 78,3% udziałów w kapitale zakładowym Social Hackers sp. z o.o. W dniu 5 lipca 2012 r. został złożony wniosek do KRS w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Social Hackers sp. z o.o. Na Datę Prospektu zmiana nie została zarejestrowana przez sąd rejestrowy.

### ↳ 12.3.2. Lista podmiotów zależnych Spółki

Poniżej przedstawiono listę wszystkich podmiotów zależnych od Spółki:

#### o2 sp. z o.o.

o2 sp. z o.o. jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem KRS 0000373814. Emitent posiada 100% udziałów w spółce o2 sp. z o.o., które dają 100% głosów na jej zgromadzeniu wspólników. o2 sp. z o.o. prowadzi działalność w segmencie wydawania serwisów internetowych, udostępniania usług poczty elektronicznej i usług związanych z reklamą internetową.

Główne informacje o o2 sp. z o.o.:

Nazwa i forma prawna: o2 sp. z o.o.  
Siedziba i adres: Warszawa, ul. Jutrzenki 177, 02-231 Warszawa  
Kapitał zakładowy: 311.005.000,00 PLN  
Przedmiot działalności: prowadzenie portali internetowych

#### http sp. z o.o.

http sp. z o.o. jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem KRS 0000326454. Emitent posiada 100% udziałów w spółce http sp. z o.o., które dają 100% głosów na jej zgromadzeniu wspólników. http sp. z o.o. prowadzi działalność w segmencie wydawania serwisów internetowych.

Główne informacje o http sp. z o.o.:

Nazwa i forma prawna: http sp. z o.o.  
Siedziba i adres: Warszawa, ul. Solec 81B/A-51, 00-382 Warszawa  
Kapitał zakładowy: 5.000,00 PLN  
Przedmiot działalności: prowadzenie portali internetowych

## FREE4FRESH sp. z o.o.

FREE4FRESH sp. z o.o., jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem KRS 0000328311. Emitent posiada 100% udziałów w spółce FREE4FRESH sp. z o.o., które dają 100% głosów na jej zgromadzeniu wspólników. FREE4FRESH sp. z o.o. prowadzi działalność w segmencie wydawania serwisów internetowych.

Główne informacje o FREE4FRESH sp. z o.o.:

Nazwa i forma prawna: FREE4FRESH sp. z o.o.  
 Siedziba i adres: Warszawa, Jutrzenki 177, 02-231 Warszawa  
 Kapitał zakładowy: 5.000,00 PLN  
 Przedmiot działalności: prowadzenie portali internetowych

## 12.4. Informacje o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Firma spółki	o2 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Jutrzenki 177 02-231 Warszawa Polska	FREE4FRESH sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Jutrzenki 177 02-231 Warszawa Polska	http sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Solec 81 B lok A-51 00-382 Warszawa Polska	Social Hackers sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie Al. Jerozolimskie 56 C 00-803 Warszawa Polska	Socializer S.A., z siedzibą w Warszawie ul. Czerniewie- cka 4B 02-705 Warszawa Polska
<b>Przedmiot działalności zgodnie z wpisem do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego</b>	63.12.Z Działalność portali internetowych	63.12.Z Działalność portali internetowych 61.90.Z Działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji	63.12.Z Działalność portali internetowych	73.12.C Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych	6201Z Działalność związana z oprogramowaniem
<b>Kapitał wyemitowany (PLN)</b>	311.005.000	5000	5000	100.000	124.000
<b>Liczba posiadanych akcji lub udziałów</b>	6.220.100	100	100	1000	248.000
<b>Łączna wartość nominalna posiadanych akcji lub udziałów (PLN)</b>	311.005.000	5.000	5.000	50.000	24.800
<b>Procent posiadanego kapitału</b>	100%	100%	100%	50%	30%
<b>Procent posiadanych głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy lub Zgromadzeniu</b>	100%	100%	100%	50%	30%
<b>Rezerwy na dzień 31.12.2011 r. (PLN)</b>	655.011,84	26.494,11	0	0	87 332,00
<b>Zyski i straty wynikające z normalnej działalności, po opodatkowaniu, za ostatni rok obrotowy (PLN)</b>	-20.483,58	- 3.425,34	1.939, 64	Nie dotyczy	806 356,94
<b>Wartość, według której Emitent ujawnia akcje/ udziały posiadane na rachunkach</b>	310.992.721,16	11.814	11.814	50.000,00	6.898.548,00
<b>Kwota pozostała do zapłaty z tytułu posiadanych akcji/udziałów</b>	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
<b>Kwota dywidendy z tytułu posiadanych akcji/udziałów otrzymana w ostatnim roku obrotowym</b>	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

Źródło: Emitent



## 13. ZARZĄDZANIE I ŁAD KORPORACYJNY

### 13.1. Zarząd

Organem zarządzającym Spółki jest Zarząd.

### 13.2. Skład Zarządu

Na Datę Prospektu w skład Zarządu Spółki wchodzi:

- ↳ Michał Brański – Członek Zarządu,
- ↳ Krzysztof Sierota – Członek Zarządu,
- ↳ Jacek Świdorski – Członek Zarządu.

Poniżej przedstawiono informacje na temat członków Zarządu, ich wiek, stanowisko, datę rozpoczęcia kadencji oraz datę upływu obecnej kadencji członka Zarządu.

Imię i nazwisko	Wiek	Stanowisko	Data rozpoczęcia kadencji	Data upływu obecnej kadencji	Data wygaśnięcia mandatu
<b>Michał Brański</b>	35	Członek Zarządu	9.02.2000 r.	30.11.2014 r.	Dzień odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013
<b>Krzysztof Sierota</b>	35	Członek Zarządu	9.02.2000 r.	30.11.2014 r.	Dzień odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013
<b>Jacek Świdorski</b>	34	Członek Zarządu	9.02.2000 r.	30.11.2014 r.	Dzień odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013

Poniżej przedstawiono krótki opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego członków Zarządu.

#### **Michał Brański**

Lat 35. Michał Brański posiada wykształcenie średnie. Studiował w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie.

Przebieg pracy zawodowej Michała Brańskiego i zajmowane przez niego stanowiska zostały przedstawione poniżej:

- ↳ 2000 r. do chwili obecnej – Grupa o2 S.A. – członek zarządu,
- ↳ 2007 r. do 2011 r. (z wyłączeniem okresu: czerwiec - październik 2009 r.) – NextGroup sp. z o.o. – członek zarządu,
- ↳ 2009 r. do chwili obecnej – Borgosia Investments Limited – członek zarządu,
- ↳ 2009 r. do 2012 r. – 10K Media sp. z o.o. – członek zarządu,
- ↳ 2011 r. do chwili obecnej – o2 sp. z o.o. – członek zarządu.

Michał Brański nie prowadzi poza Grupą Emitenta podstawowej działalności mającej dla niej istotne znaczenie. Nie prowadzi również działalności konkurencyjnej wobec Grupy Kapitałowej.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat Michał Brański:

- ↳ nie był współnikiem w spółce cywilnej, spółce osobowej ani w spółce kapitałowej, z wyjątkiem spółek: Grupa o2 sp. z o.o., NM Group sp. z o.o., Borgosia Investments Limited, 10k Media sp. z o.o., 28dni.pl sp. z o.o., Aiton Caldwell S.A., Fobtrott Services Limited, Uzanex Services Limited, Rasnet Holding, NextGroup sp. z o.o., OIS sp. z o.o., Webventure sp. z o.o., Divad Holdings Limited, Next Is Great sp. z o.o., Bwave.pl sp. z o.o., Web Premium sp. z o.o., Alkor Trade sp. z o.o.;
- ↳ nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- ↳ nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny, poza funkcją członka zarządu w spółce NextGroup sp. z o.o. w latach 2007-2011 (z wyłączeniem okresu: czerwiec - październik 2009 r.),

która w dniu 22 kwietnia 2010 r. złożyła wniosek o ogłoszenie upadłości, który następnie został przez sąd upadłościowy oddalony, ponieważ majątek NextGroup sp. z o.o. nie wystarczyłby na zaspokojenie kosztów postępowania. W dniu 25 stycznia 2012 r. NextGroup sp. z o.o. złożyła do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, X Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych, wniosek o ogłoszenie upadłości z powodu swojej niewypłacalności (zobowiązania NextGroup sp. z o.o. przekraczają wartość jej majątku) i nie wykonywania swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych; w dniu 2 kwietnia 2012 r. sąd upadłościowy wydał postanowienie w przedmiocie ogłoszenia upadłości NextGroup sp. z o.o.;

↳ nie miał przedstawić oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Michałem Brańskim a innymi członkami Zarządu i Rady Nadzorczej.

## Krzysztof Sierota

Lat 35. Krzysztof Sierota posiada wykształcenie średnie. Studiował w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie.

Przebieg pracy zawodowej Krzysztofa Sieroty i zajmowane przez niego stanowiska zostały przedstawione poniżej:

- ↳ 2000 r. do chwili obecnej – Grupa o2 S.A. – członek zarządu,
- ↳ 2009 r. do 2011 r. – Next Group sp. z o.o. – członek zarządu,
- ↳ 2009 r. do chwili obecnej – Jadhav Holdings Limited – członek zarządu,
- ↳ 2010 r. do chwili obecnej – Bwave.pl sp. z o.o. – członek zarządu,
- ↳ 2011 r. do chwili obecnej – o2 sp. z o.o. – członek zarządu.

Krzysztof Sierota nie prowadzi poza Grupą Emitenta podstawowej działalności mającej dla niej istotne znaczenie. Nie prowadzi również działalności konkurencyjnej wobec Grupy Kapitałowej poza:

↳ pełnieniem funkcji jedyne go członka zarządu oraz posiadaniem pośrednio (poprzez Jadhav Holdings Limited) wszystkich udziałów w Bwave.pl sp. z o.o. świadczącej usługi komercyjnej (płatnej) poczty elektronicznej zarówno na rynku polskim jak i na rynkach zagranicznych oraz darmowej poczty elektronicznej na rynku zagranicznym (w ramach darmowej poczty elektronicznej na rynku zagranicznym spółka ta ma prawo emisji reklam)

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat Krzysztof Sierota:

↳ nie był współnikiem w spółce cywilnej, spółce osobowej ani w spółce kapitałowej, z wyjątkiem spółek: Grupa o2 sp. z o.o., NM Group sp. z o.o., Jadhav Holdings Limited, Bwave.pl sp. z o.o., Chaosteq Technologies sp. z o.o., Techstorage sp. z o.o., United Objectives sp. z o.o., 28dni.pl sp. z o.o., Aiton Caldwell S.A., Fobtrott Services Limited, Uzanex Services Limited, Rasnet Holding, NextGroup sp. z o.o., OIS sp. z o.o., Webventure sp. z o.o., 10K Media sp. z o.o. Web Premium sp. z o.o.;

↳ nie został skazany za przestępstwo oszustwa;

↳ nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny, poza funkcją członka zarządu w spółce NextGroup sp. z o.o. w latach 2009-2011, która w dniu 22 kwietnia 2010 r. złożyła wniosek o ogłoszenie upadłości, który następnie został przez sąd upadłościowy oddalony, ponieważ majątek NextGroup sp. z o.o. nie wystarczyłby na zaspokojenie kosztów postępowania. W dniu 25 stycznia 2012 r. spółka NextGroup sp. z o.o. złożyła do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, X Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych, wniosek o ogłoszenie upadłości z powodu swojej niewypłacalności (zobowiązania NextGroup sp. z o.o. przekraczają wartość jej majątku) i nie wykonywania swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych; w dniu 2 kwietnia 2012 r. sąd upadłościowy wydał postanowienie w przedmiocie ogłoszenia upadłości NextGroup sp. z o.o.;

↳ nie miał przedstawić oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Krzysztofem Sierotą a innymi członkami Zarządu i Rady Nadzorczej.

### Jacek Świdorski

Lat 34. Jacek Świdorski posiada wykształcenie wyższe. W 2002 r. ukończył Szkołę Główną Handlową w Warszawie.

Przebieg pracy zawodowej Jacka Świdorskiego i zajmowane przez niego stanowiska zostały przedstawione poniżej:

- ↳ 1997 r. do 1998 r. - własna działalność gospodarcza,
- ↳ 1997 r. do 2006 r. - LM LOKALNE MEDIA sp. z o.o. - członek zarządu,
- ↳ 2000 r. do chwili obecnej - Grupa o2 S.A. - członek zarządu,
- ↳ 2006 r. do chwili obecnej LM LOKALNE MEDIA sp. z o.o. - prokurent,
- ↳ 2007 r. do 2009 r. - NextGroup sp. z o.o. - prokurent,
- ↳ 2007 r. do 2012 r. - 28dni.pl sp. z o.o. - prokurent,
- ↳ 2008 r. do chwili obecnej NM Group sp. z o.o. - prokurent,
- ↳ 2009 r. do 2011 r. - NextGroup sp. z o.o. - członek zarządu,
- ↳ 2009 r. do chwili obecnej Bridge20 Enterprises Limited - członek zarządu,
- ↳ 2009 r. - OIS sp. z o.o. - prokurent,
- ↳ 2010 r. - OIS sp. z o.o. - członek zarządu,
- ↳ 2010 r. do chwili obecnej - LM LOKALNE MEDIA sp. z o.o. - kontroler finansowy (1/8 etatu),
- ↳ 2010 r. do chwili obecnej - Whatsun Limited - członek zarządu,
- ↳ 2011 r. do chwili obecnej - o2 sp. z o.o. - członek zarządu.

Ponadto, Jacek Świdorski, od 2010 r. do chwili obecnej pełni funkcję członka rady nadzorczej w Aiton Caldwell S.A. z siedzibą w Gdańsku oraz od dnia 29 czerwca 2012 r. do chwili obecnej pełni funkcję członka rady nadzorczej w Socializer S.A. z siedzibą w Warszawie.

Jacek Świdorski nie prowadzi poza Grupą Emitenta podstawowej działalności mającej dla niej istotne znaczenie. Nie prowadzi również działalności konkurencyjnej wobec Grupy Kapitałowej poza:

- ↳ posiadaniem wszystkich udziałów (pośrednio poprzez Bridge20 Enterprises Limited), pełnieniem funkcji prokurenta i zatrudnieniem w wymiarze 1/8 etatu w spółce LM LOKALNE MEDIA sp. z o.o., prowadzącej działalność wydawniczą polegającą na prowadzeniu portalu lokalnego LM.pl, gazety bezpłatnej Kurier Koniński i posiadającej około 20 tablic outdoorowych na terenie Konina i okolic

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat Jacek Świdorski:

- ↳ nie był wspólnikiem w spółce cywilnej, spółce osobowej ani w spółce kapitałowej, z wyjątkiem spółek: Grupa o2 sp. z o.o., LM LOKALNE MEDIA sp. z o.o., NM Group sp. z o.o., Bridge20 Enterprises Limited, 10k Media sp. z o.o., Bwave.pl sp. z o.o., 28dni.pl sp. z o.o., Aiton Caldwell SA, Whatsun Limited, Fobtrott Limited, Uzanex Limited, Rasnet Holding, NextGroup sp. z o.o., Aurora Office sp. z o.o., OIS sp. z o.o., Webventure sp. z o.o., Rede Inwestycje Ziemskie 2 sp. z o.o. Sp. K., Web Premium sp. z o.o. Ponadto, Jacek Świdorski jest aktywnym inwestorem na GPW, przy czym jego zaangażowanie nie przekracza 1% w kapitale zakładowym lub ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu spółek publicznych;
- ↳ nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- ↳ nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny, poza funkcją członka zarządu w NextGroup sp. z o.o. w latach 2009-2011, która w dniu 22 kwietnia 2010 r. złożyła wniosek o ogłoszenie upadłości, który następnie został przez sąd upadłościowy oddalony, ponieważ majątek NextGroup sp. z o.o. nie wystarczyłby na zaspokojenie kosztów postępowania. W dniu 25 stycznia 2012 r. NextGroup sp. z o.o. złożyła do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, X Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych, wniosek o ogłoszenie upadłości z powodu swojej niewypłacalności (zobowiązania NextGroup sp. z o.o. przekraczają wartość jej majątku) i nie wykonywania swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych; w dniu 2 kwietnia 2012 r. sąd upadłościowy wydał postanowienie w przedmiocie ogłoszenia upadłości NextGroup sp. z o.o.;
- ↳ nie miał przedstawionych oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta. Nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Jackiem Świdorskim a innymi członkami Zarządu i Rady Nadzorczej.

Adres służbowy wszystkich członków Zarządu to Grupa o2 S.A., ul. Jutrzenki 177, 02-231 Warszawa.

## 13.3. Wynagrodzenia i inne świadczenia członków Zarządu

Zasady oraz wysokość wynagrodzenia członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza.

W tabeli poniżej przedstawiono wysokość wynagrodzenia oraz świadczeń dodatkowych otrzymanych przez poszczególnych członków Zarządu w 2011 r.

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie otrzymane od Spółki za 2011 r.	Świadczenia dodatkowe otrzymane od Spółki za 2011 r.	Wynagrodzenie otrzymane od Spółek Zależnych za 2011 r.	Świadczenia dodatkowe otrzymane od Spółek Zależnych za 2011 r.
<b>Michał Brański</b>	78.522,58 zł	0 zł	12.171 zł*	0 zł
<b>Krzysztof Sierota</b>	78.522,58 zł	0 zł	12.171 zł*	0 zł
<b>Jacek Świderski</b>	78.522,58 zł	0 zł	12.171 zł*	0 zł

*Źródło: Emitent*

*\* wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji członka zarządu w spółce o2 sp. z o.o. należne za 2011 rok wypłacone w styczniu 2012*

Łączna wartość wynagrodzenia i świadczeń dodatkowych otrzymanych od Spółki oraz Spółek Zależnych przez wyżej wymienionych członków Zarządu za 2011 r. wyniosła odpowiednio 235.567,74 zł oraz 36.513 zł.

Na Datę Prospektu w Spółkach oraz Spółkach Zależnych nie występują świadczenia warunkowe lub odroczone przysługujące członkom Zarządu.

## 13.4. Konflikt interesów

Na Datę Prospektu członkowie Zarządu prowadzą poza Grupą Kapitałową działalność bądź jako wspólnicy bądź członkowie zarządu (prokurenci) czy pracownicy podmiotów działających w branży usług internetowych (podmioty te zostały opisane w pkt 13.2 Prospektu „Skład Zarządu” oraz pkt 15 „Transakcje z podmiotami powiązanymi”).

W opinii Emitenta, ww. działalność nie ma istotnego wpływu na działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej. Nie jest ona również konkurencyjna, za wyjątkiem działalności: (i) Bwave.pl sp. z o.o. świadczącej usługi komercyjnej (płatnej) poczty elektronicznej zarówno na rynku polskim jak i na rynkach zagranicznych oraz darmowej poczty elektronicznej na rynku zagranicznym (w ramach darmowej poczty elektronicznej na rynku zagranicznym spółka ta ma prawo emisji reklam) i (ii) LM LOKALNE MEDIA sp. z o.o. prowadzącej m.in. koniński internetowy portal lokalny LM.pl.

Członkowie Zarządu skupiają swoją podstawową działalność na realizacji swych obowiązków w ramach Grupy Kapitałowej, niemniej nie można wykluczyć zaistnienia konfliktu interesów co mogłoby mieć niekorzystny wpływ na funkcjonowanie Grupy Emitenta.

## 13.5. Umowy i porozumienia ze znacznymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których powołano członków Zarządu

Nie istnieją żadne umowy ani porozumienia ze znacznymi akcjonariuszami Spółki, klientami, dostawcami ani innymi podmiotami, na podstawie których jakkolwiek osoba wskazana w pkt 13.2. powyżej została powołana na członka Zarządu.

### 13.6. Posiadane przez Zarząd Akcje i opcje na Akcje

Poniższa tabela przedstawia członków Zarządu posiadających akcje Emitenta:

Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji	Łączna wartość nominalna (zł)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów
Michał Brański*	2.520.000	126.000	33,33	33,33
Krzysztof Sierota**	2.520.000	126.000	33,33	33,33
Jacek Świdorski***	2.520.000	126.000	33,33	33,33

*Źródło: Emitent*

\* pośrednio poprzez spółkę Borgosia Investments Limited z siedzibą w Nikozji

\*\* pośrednio poprzez spółkę Jadhav Holdings Limited z siedzibą w Nikozji

\*\*\* pośrednio poprzez spółkę Bridge20 Enterprises Limited z siedzibą w Nikozji

### 13.7. Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza sprawuje staty nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

### 13.8. Skład Rady Nadzorczej

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

- ↳ Ziemowit Buchalski,
- ↳ Bartłomiej Haber,
- ↳ Paweł Rzepecki,
- ↳ Michał Wrodarczyk,
- ↳ Maciej Zużatek.

Poniżej przedstawiono informacje na temat obecnych członków Rady Nadzorczej, ich wiek, stanowisko, datę rozpoczęcia kadencji oraz datę upływu obecnej kadencji członka Rady Nadzorczej.

Imię i nazwisko	Wiek	Stanowisko	Data rozpoczęcia kadencji	Data upływu obecnej kadencji	Data wygaśnięcia mandatu
<b>Ziemowit Buchalski</b>	36	Członek Rady Nadzorczej	30.11.2011 r.	30.11.2014 r.	Dzień odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013
<b>Bartłomiej Haber</b>	39	Członek Rady Nadzorczej	30.11.2011 r.	30.11.2014 r.	Dzień odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013
<b>Paweł Rzepecki</b>	43	Członek Rady Nadzorczej	14.12.2011 r.	30.11.2014 r.	Dzień odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013
<b>Michał Wrodarczyk</b>	33	Członek Rady Nadzorczej	30.11.2011 r.	30.11.2014 r.	Dzień odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013
<b>Maciej Zużatek</b>	39	Członek Rady Nadzorczej	30.11.2011 r.	30.11.2014 r.	Dzień odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013

Poniżej przedstawiono krótki opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego członków Rady Nadzorczej.

#### **Ziemowit Buchalski**

Lat 36. Ziemowit Buchalski ukończył informatykę na Uniwersytecie Warszawskim oraz uzyskał tytuł European MBA w Wyższej Szkole Przedsiębiorczości i Zarządzania im. Leona Koźmińskiego (we współpracy z University of Bradford).

Przebieg pracy zawodowej Ziemowita Buchalskiego i zajmowane przez niego stanowiska zostały przedstawione poniżej:

- ↳ 2005 r. do 2011 r. Infovide S.A. - Kierownik Projektu,
- ↳ 2011 r. do chwili obecnej r. - Infovide Matrix S.A. - Menedżer Obszaru Biznesowego,
- ↳ 2011 r. do chwili obecnej r. - Crystal Brains sp. z o.o. – członek zarządu,
- ↳ 2012 r. do chwili obecnej - Taxi Monster sp. z o.o. – członek zarządu.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat Ziemowit Buchalski:

- ↳ nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta,
  - ↳ nie był współnikiem w spółce cywilnej, spółce osobowej ani w spółce kapitałowej, poza Crystal Brains sp. z o.o. i Taxi Monster sp. z o.o.;
  - ↳ nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
  - ↳ nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
  - ↳ nie miał przedstawionych oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta;
- Nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Ziemowitem Buchalskim a innymi członkami Zarządu, Rady Nadzorczej lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Adres miejsca pracy Ziemowita Buchalskiego to: Infovide Matrix S.A. ul. Prosta 51, Warszawa.

## **Bartłomiej Haber**

Lat 39. Bartłomiej Haber ukończył London School of Economics and Political Science uzyskując także tytuł MSc Accounting and Finance oraz Szkołę Główną Handlową w Warszawie, na której uzyskał licencjat na kierunku Finanse i Bankowość.

Przebieg pracy zawodowej Bartłomieja Habera i zajmowane przez niego stanowiska zostały przedstawione poniżej:

- ↳ 1995 r. - McKinsey & Company sp. z o.o. - stażysta,
- ↳ 1997 r. - Price Waterhouse Corporate Finance sp. z o.o. - stażysta,
- ↳ 1998 r. do 1999 r. - ABN AMRO Corporate Finance sp. z o.o. - analityk,
- ↳ 1999 r. do 2004 r. - Capital Advisory Group sp. z o.o. - analityk,
- ↳ 2004 r. do chwili obecnej - CAG Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. - partner.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat Bartłomiej Haber:

- ↳ nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta,
  - ↳ nie był współnikiem w spółce cywilnej, spółce osobowej ani w spółce kapitałowej, z wyjątkiem spółek CAG sp. z o.o. oraz CAG sp. z o.o., Sp. k., w której jest komandytariuszem;
  - ↳ nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
  - ↳ nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
  - ↳ nie miał przedstawionych oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.
- Nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Bartłomiejem Haberem a innymi członkami Zarządu i Rady Nadzorczej.

Adres miejsca pracy Bartłomieja Habera to: Grupa o2 SA, ul. Jutrzenki 177, 02-231 Warszawa.

## **Paweł Rzepecki**

Lat 43. Paweł Rzepecki posiada wykształcenie wyższe. Ukończył Politechnikę Warszawską, na której uzyskał tytuł magistra inżyniera. Jest licencjonowanym pośrednikiem w obrocie nieruchomościami i zarządcą nieruchomości.

Przebieg pracy zawodowej Pawła Rzepeckiego i zajmowane przez niego stanowiska zostały przedstawione poniżej:

- ↳ 1996 r. do 1998 r. - APM COMPUTER sp. z o.o. - prezes zarządu,
- ↳ 1998 r. do chwili obecnej – własna działalność gospodarcza pod firmą TAO Paweł Rzepecki,
- ↳ 1999 r. do 2008 r. - Dna Group sp. z o.o. (obecna nazwa Markus Export - Import sp. z o.o.) - członek zarządu,
- ↳ 2004 r. do 2008 r. - P1 sp. z o.o. - członek zarządu,

- ↳ 2006 r. do chwili obecnej - PP1 sp. z o.o. - prezes zarządu,
- ↳ 2006 r. do 2008 r. - PP2 sp. z o.o. - członek zarządu,
- ↳ 2006 r. do 2008 r. - PP3 sp. z o.o. - członek zarządu.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat Paweł Rzepecki:

- ↳ nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta,
- ↳ nie był współnikiem w spółce cywilnej, spółce osobowej ani w spółce kapitałowej, z wyjątkiem spółek: Dna Group sp. z o.o. (obecna nazwa Markus Export - Import sp. z o.o.), P1 sp. z o.o., PP1 sp. z o.o., PP2 sp. z o.o., PP3 sp. z o.o., PP1 sp. z o.o. Sp. K.;
- ↳ nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- ↳ nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- ↳ nie miał przedstawionych oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta. Nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Pawłem Rzepeckim a innymi członkami Zarządu i Rady Nadzorczej.

Adres miejsca pracy Pawła Rzepeckiego to: TAO Paweł Rzepecki, ul. Morszczyńska 5 lok. 5, Warszawa

### **Michał Wrodarczyk**

Lat 33. Michał Wrodarczyk posiada wykształcenie wyższe. Ukończył Szkołę Główną Handlową, na której uzyskał tytuł magistra finansów i bankowości.

Przebieg pracy zawodowej Michała Wrodarczyka i zajmowane przez niego stanowiska zostały przedstawione poniżej:

- ↳ 2004 r. do chwili obecnej - Techno Ventures sp. z o.o. (wcześniej: Student Adventure sp. z o.o., Jobland.pl Student Adventure sp. z o.o., Fru.pl sp. z o.o.) - prezes zarządu,
- ↳ 2002 r. do 2006 r. - Essence sp. z o.o. (poprzednia nazwa Student Adventure Society sp. z o.o.) - prezes zarządu,
- ↳ 2008 r. do chwili obecnej - FRU.PL S.A. - prezes zarządu,
- ↳ 2009 r. do chwili obecnej - Online Partners sp. z o.o. - prezes zarządu.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat Michał Wrodarczyk:

- ↳ nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta,
- ↳ nie był współnikiem w spółce cywilnej, spółce osobowej ani w spółce kapitałowej, z wyjątkiem spółek: FRU.PL S.A., Techno Ventures sp. z o.o., Online Partners sp. z o.o., Essence sp. z o.o. (poprzednia nazwa Student Adventure Society sp. z o.o.);
- ↳ nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- ↳ nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- ↳ nie miał przedstawionych oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta. Nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Michałem Wrodarczykiem a innymi członkami Zarządu i Rady Nadzorczej.

Adres miejsca pracy Michała Wrodarczyka to: FRU.PL S.A., ul. Wolność 7D, 01-018 Warszawa.

### **Maciej Zużatek**

Lat 39. Maciej Zużatek posiada wykształcenie wyższe. Maciej Zużatek ukończył technologię żywności na Zachodniopomorskim Uniwersytecie Technologicznym w Szczecinie uzyskując tytuł magistra inżyniera. Na Uniwersytecie Szczecińskim natomiast uzyskał licencjat na kierunku zarządzanie marketing. Maciej Zużatek posiada także tytuł International Master of Business Administration uzyskany w Szkole Biznesu Politechniki Warszawskiej.

Przebieg pracy zawodowej Macieja Zużatka i zajmowane przez niego stanowiska zostały przedstawione poniżej:

- ↳ 1999 r. do 2002 r. - Arthur Andersen Audit sp. z o.o. - Asystent, Senior,

- ↳ 2002 r. do 2003 r. - Ernst & Young Audit sp. z o.o. – Senior,
- ↳ 2003 r. do 2006 r. - Ernst & Young Transaction Advisory Services - Senior menedżer,
- ↳ 2006 r. do chwili obecnej - Enterprise Investors - Właściciel /Wiceprezes,
- ↳ 2007 r. do chwili obecnej - Bridgepoint sp. z o.o. Sp.k. - Dyrektor ds. inwestycji,
- ↳ 2007 r. - Harper Hygienics sp. z o.o. - członek zarządu.

Ponadto, Maciej Zużatek, od 2006 r. do 2007 r. pełnił funkcję członka rady nadzorczej w spółkach Agros Nova sp. z o.o. i Sklepy Komfort S.A. oraz w 2007 r. pełnił funkcję członka rady nadzorczej w spółce Harper Hygienics sp. z o.o. Natomiast od 2008 r. do dnia dzisiejszego pełni funkcję członka rady nadzorczej w spółce CTL Logisitcs sp. z o.o.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat Maciej Zużatek:

- ↳ nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta,
  - ↳ nie był współnikiem w spółce cywilnej, spółce osobowej ani w spółce kapitałowej, z wyjątkiem spółek: Kapitał Ziemiński sp. z o.o. Sp.k., Bridgepoint sp. z o.o. Sp.k., Rolimpex Nasiona sp. z o.o., BOT, PGE;
  - ↳ nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
  - ↳ nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
  - ↳ nie miał przedstawionych oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta. Nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Maciejem Zużatkim a innymi członkami Zarządu, Rady Nadzorczej lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla.
- Adres miejsca pracy Macieja Zużatka to: Bridgepoint sp. z o.o. Sp. K., Rondo ONZ 1, Warszawa.

## 13.9. Wynagrodzenia i inne świadczenia członków Rady Nadzorczej

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie na zasadach i w wysokości określonej przez Walne Zgromadzenie.

Żaden z Członków Rady Nadzorczej nie otrzymał wynagrodzenia (w tym świadczeń dodatkowych) od Spółki lub od Spółek zależnych za 2011 r.

## 13.10. Konflikt interesów

Według wiedzy Emitenta brak jest konfliktu interesów pomiędzy obowiązkami członków Rady Nadzorczej wobec Spółki oraz ich prywatnymi interesami.

## 13.11. Umowy i porozumienia ze znacznymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których powołano członków Rady Nadzorczej

Nie istnieją żadne umowy ani porozumienia ze znacznymi akcjonariuszami Spółki, klientami, dostawcami ani innymi podmiotami, na podstawie których jakakolwiek osoba wskazana w pkt 13.8. została powołana na członka Rady Nadzorczej.

## 13.12. Posiadane Akcje i opcje na Akcje przez członków organów nadzorujących Emitenta

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji lub opcji na Akcje.

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

Na Datę Prospektu Spółka nie utworzyła rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe.



### 13.14. Komitet ds. audytu i komitet ds. wynagrodzeń

Z uwagi na fakt, iż Rada Nadzorcza liczy 5 członków, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy o Biegłych Rewidentach powierzono jej zadania komitetu audytu.

Zgodnie z art. 86 ust. 7 Ustawy o Biegłych Rewidentach do zadań komitetu audytu, które będą wykonywane przez Radę Nadzorczą, należy w szczególności: (i) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, (ii) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem, (iii) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej oraz (iv) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Osobą spełniającą wymogi z art. 86 ust. 4 ustawy o biegłych rewidentach (tj. kwalifikacje w zakresie rachunkowości lub rewizji finansowej) oraz kryteria niezależności wynikające z Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW oraz Statutu jest Michał Wrodarczyk. Drugim członkiem niezależnym Rady Nadzorczej, spełniającym ww. kryteria niezależności, jest Ziemowit Buchalski.

W ramach Rady Nadzorczej Emitenta nie funkcjonuje komisja ds. wynagrodzeń.

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

Emitent ani żaden podmiot od niego zależny nie podpisał umów o pracę lub o świadczenie usług z członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych.

### 13.16. Oświadczenie na temat stosowania zasad ładu korporacyjnego

Spółka zamierza stosować wszystkie zasady ładu korporacyjnego, określone w Zasadach Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, za wyjątkiem:

#### Zasada I.1:

Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji. Korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, spółka powinna w szczególności:

- ↳ prowadzić swoją stronę internetową, o zakresie i sposobie prezentacji wzorowanym na modelowym serwisie relacji inwestorskich, dostępnym pod adresem: <http://naszmodel.gpw.pl/>;
- ↳ zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej;
- ↳ umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na swojej stronie internetowej.

#### Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:

Spółka nie będzie prowadziła szczegółowego zapisu (pisemnego czy elektronicznego) przebiegu obrad Walnych Zgromadzeń. Podstawowym dokumentem stanowiącym zapis przebiegu walnego zgromadzenia jest protokół sporządzony przez notariusza zgodnie z art. 421 KSH. Księga protokołów może być przeglądana przez akcjonariuszy, którzy mogą żądać wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów.

Zgodnie z art. 421 § 4 KSH, Spółka ma obowiązek zamieszczania na swojej stronie internetowej wyników głosowań nad poszczególnymi uchwałami. Uczestnicy Walnego Zgromadzenia, zgodnie z przepisami KSH, mają prawo składać oświadczenia na piśmie, które są załączane do protokołów. W opinii Spółki, obowiązki i uprawnienia przewidziane przepisami prawa zapewniają transparentność obrad Walnych Zgromadzeń.

#### Zasada I.5:

Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).

**Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:**

Wynagrodzenia członków organów zarządzających i nadzorujących Spółka są określane odpowiednio do zakresu zadań, odpowiedzialności z pełnionej funkcji, wielkości Spółki oraz jej wyników ekonomicznych. Spółka nie zamierza wprowadzać polityki wynagrodzeń z zastosowaniem zaleceń Komisji Europejskiej, chcąc zachować w tym zakresie większą swobodę decyzyjną.

**Zasada I.9:**

GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.

**Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:**

Udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w strukturach Spółki jest uzależniony od kompetencji, umiejętności i efektywności. Decyzje dotyczące powoływania na stanowiska zarządu lub nadzoru nie są podyktowane płcią. Spółka nie może zatem zapewnić zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn na stanowiskach zarządczych i nadzorczych.

**Zasada I.12 oraz IV.10:**

Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- ↳ transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- ↳ dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiedzieć się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,
- ↳ wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

**Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:**

Zgodnie z art. 406<sup>5</sup> KSH, udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej nie ma charakteru obowiązkowego zaś statut Spółki nie przewiduje takiej możliwości. W opinii Spółki, statut Spółki, przepisy KSH oraz obowiązujący w Spółce Regulamin Walnego Zgromadzenia regulują przebieg i udział w Walnych Zgromadzeniach w sposób kompleksowy i w pełni wystarczający.

**Zasada II.2:**

Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1.

**Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:**

Biorąc pod uwagę wielkość Emitenta oraz oczekiwaną kapitalizację rynkową w opinii Spółki przyszła ekspozycja na inwestorów zagranicznych będzie niewielka. W konsekwencji koszty związane z przygotowaniem strony internetowej w języku angielskim i jej aktualizacji, które musiałby ponieść Emitent, byłyby niewspółmierne w stosunku do korzyści.

**Zasada II.2a:**

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa:

2a) corocznie, w czwartym kwartale - informację o udziale kobiet i mężczyzn odpowiednio w zarządzie i w radzie nadzorczej spółki w okresie ostatnich dwóch lat.

**Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:**

Biorąc pod uwagę, że Spółka nie zamierza stosować zasady I.9 dotyczącej zapewnienia zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn na stanowiskach zarządczych i nadzorczych w opinii Emitenta nie jest celowe zamieszczenie na korporacyjnej stronie internetowej informacji odnośnie udziału kobiet i mężczyzn odpowiednio w zarządzie i w radzie nadzorczej Spółki w okresie ostatnich dwóch lat.

**Zasada II.1 pkt 7:**

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:

7) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania.

**Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:**

Z uwagi na nie rejestrowanie przebiegu obrad WZA w inny sposób niż poprzez sporządzenie wymaganego przepisami prawa protokołu przygotowywanego przez notariusza zgodnie z art. 421 KSH, Spółka nie będzie zamieszczana na swojej stronie internetowej informacji objętych zasadą II.1 pkt 7.

## 14. ZNACZNI AKCJONARIUSZE, WPROWADZAJĄCY

### 14.1. Znaczeni akcjonariusze

Informacje o osobach innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta

Akcjonariusze Spółki zostali opisani w poniższej tabeli.

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Bridge20 Enterprises Limited*	2 520 000	33,33%	2 520 000	33,33%
Borgosia Investments Limited**	2 520 000	33,33%	2 520 000	33,33%
Jadhav Holdings Limited***	2 520 000	33,33%	2 520 000	33,33%
<b>Razem</b>	<b>7 560 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>7 560 000</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Emitent

\* Jedynym wspólnikiem Bridge20 Enterprises Limited jest Jacek Świdorski pełniący funkcję członka Zarządu

\*\* Jedynym wspólnikiem Borgosia Investments Limited jest Michał Brański pełniący funkcję członka Zarządu

\*\*\* Jedynym wspólnikiem Jadhav Holdings Limited jest Krzysztof Sierota pełniący funkcję członka Zarządu

Informacja, czy znaczeni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu lub w przypadku ich braku odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt

Akcjonariusze Spółki nie posiadają innych praw głosu niż związane z akcjami określonymi w rozdziale 18 Prospektu.

Informacja czy emitent bezpośrednio lub pośrednio należy do innego podmiotu (osoby) lub jest przez taki podmiot (osobę) kontrolowany oraz wskazać taki podmiot (osobę), a także opisać charakter tej kontroli i istniejące mechanizmy, które zapobiegają jej nadużywaniu

Emitent nie jest kontrolowany bezpośrednio lub pośrednio przez żadnego ze swoich akcjonariuszy. Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, nie istnieją uzgodnienia, które mogłyby doprowadzić do zmiany kontroli nad Emitentem.

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

Emitentowi nieznane są żadne ustalenia, których realizacja mogłaby spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

### 14.2. Wprowadzający

Wprowadzającymi Akcje Sprzedawane w ramach Oferty są:

- ↳ Borgosia Investments Limited, z siedzibą w Nikozji, Cypr, pod adresem Irakli, 2, Egkomi, P.C. 2413, Nikozja, Cypr, posiadająca 2.520.000 akcji Emitenta, stanowiących 33,33 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 33,33 % głosów i stanowiących 33,33 % głosów na Walnym Zgromadzeniu,
- ↳ Jadhav Holdings Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr, pod adresem Afroditis, 25, 2nd floor, flat/office 204, P.C. 1060, Nikozja, Cypr, posiadająca 2.520.000 akcji Emitenta, stanowiących 33,33 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 33,33 % głosów i stanowiących 33,33 % głosów na Walnym Zgromadzeniu, oraz
- ↳ Bridge20 Enterprises Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr, pod adresem Theseos, 4, Egkomi, P.C. 2413, Nikozja, Cypr, posiadająca 2.520.000 akcji Emitenta, stanowiących 33,33 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 33,33 % głosów i stanowiących 33,33 % głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Powiązanie z Emitentem w ciągu ostatnich trzech lat

Jedynym wspólnikiem oraz jednym z członków zarządu Borgosia Investments Limited jest Michał Brański – członek zarządu Emitenta.

Jedynym wspólnikiem oraz jednym z członków zarządu Jadhav Holdings Limited jest Krzysztof Siemota – członek zarządu Emitenta.

Jedynym wspólnikiem oraz jednym z członków zarządu Bridge20 Enterprises Limited jest Jacek Świdorski – członek zarządu Emitenta.

Ponadto, poza informacjami przedstawionymi w Prospekcie w pkt 12.3, 13, 14.2-14.4 i 15 nie występowały inne powiązania pomiędzy Wprowadzającymi a Emitentem w okresie ostatnich 3 lat.

### 14.3. Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez Wprowadzających

Na podstawie Prospektu Wprowadzający oferują do sprzedaży do 450.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,05 zł każda, w tym:

- ↳ do 150.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A będących własnością spółki Borgosia Investments Limited;
- ↳ do 150.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A będących własnością spółki Bridge20 Enterprises Limited;
- ↳ do 150.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A będących własnością spółki Jadhav Holdings Limited.

### 14.4. Umowy ograniczające zbywalność akcji

#### ↳ 14.4.1. Umowy z Wprowadzającymi

Wprowadzający w dniu 9 lipca 2012 r. zawarli z Oferującym umowę dotyczącą ograniczenia zbywalności Akcji zwyczajowo zawieraną przez wprowadzających w ofertach podobnych do Oferty. W ww. umowie Wprowadzający zobowiązali się wobec Oferującego, iż przez okres 360 dni od dnia przydziału Akcji w ramach Oferty Publicznej, bez uzyskania uprzedniej pisemnej zgody Oferującego (przy czym taka zgoda nie będzie bezzasadnie odmawiana lub wstrzymywana) nie sprzedadzą Akcji posiadanych po przeprowadzeniu Oferty Publicznej (i) w drodze transakcji sesyjnej w systemie notowań ciągłych na GPW lub (ii) w jakikolwiek inny sposób po cenie niższej niż cena sprzedaży, która zostanie zapłacona przez inwestorów instytucjonalnych za Akcje Sprzedawane w Ofercie Publicznej z wyłączeniem (a) bezpośredniej lub pośredniej sprzedaży Akcji w związku z ogłoszonym publicznie wezwaniem na sprzedaż Akcji, (b) bezpośredniej lub pośredniej sprzedaży Akcji w ramach wykupu przymusowego lub (c) bezpośredniej lub pośredniej sprzedaży Akcji na rzecz inwestora branżowego lub finansowego lub konsorcjum inwestorów. Oferujący zobowiązał się złożyć pisemne oświadczenie wraz z uzasadnieniem w przedmiocie wyrażenia albo niewyrażenia zgody, o której mowa powyżej.

Wprowadzający zobowiązali się ponadto nie obciążać ani nie dokonywać bez zgody Oferującego innych czynności mogących skutkować przeniesieniem własności akcji w sposób naruszający określone powyżej ograniczenia, w tym w szczególności nie ustanawiać zastawu na tych akcjach, przy czym Oferujący nie może odmówić takiej zgody bez uzasadnionej przyczyny. Wprowadzający mogą jednakże dokonywać czynności wskazanych w zdaniu poprzedzającym, o ile skutek rozporządzający tych czynności będzie następował nie wcześniej niż po upływie terminu, o którym mowa w akapicie powyżej.

Powyższe ograniczenia w rozporządzaniu Akcjami nie dotyczą: (i) przyszłych zastawów lub blokad akcji, ustanowionych przez Akcjonariuszy Sprzedających w celu zabezpieczenia zobowiązań wynikających z umów kredytowych, zawartych przez Spółkę; (ii) przenoszenia przez Akcjonariusza Sprzedającego Akcji będących w jego posiadaniu bądź instrumentów finansowych uprawniających do objęcia lub nabycia tych akcji, na rzecz członków jego rodziny, podmiotu utworzonego dla potrzeb optymalizacji podatkowej, planowania majątkowego lub innej formy zarządzania jego majątkiem własnym, o ile nabywcy takich akcji lub innych instrumentów finansowych zobowiążą się do przestrzegania ograniczeń określonych w umowie dotyczącej ograniczenia zbywalności akcji.

### **Umowa z Emitentem**

Emitent w dniu 9 lipca 2012 r. zawarł z Oferującym umowę dotyczącą ograniczenia zbywalności Akcji zwyczajowo zawieraną przez emitentów w ofertach podobnych do Oferty. W ww. umowie Spółka ma się zobowiązać, że Spółka, ani żadna osoba działająca w imieniu i na rzecz Spółki, przez okres wynoszący 180 dni od dnia przydziału Akcji w ramach Oferty Publicznej, bez uzyskania uprzedniej pisemnej zgody Oferującego (przy czym taka zgoda nie będzie bezzasadnie odmawiana lub wstrzymywana) nie wyemituje, zaoferuje, sprzeda ani w żaden inny sposób nie rozporządzi (ani publicznie nie ogłosi o takiej emisji, ofercie, sprzedaży ani rozporządzeniu) żadnymi Akcjami ani instrumentami finansowymi zamiennymi lub wymiennymi na Akcje ani warrantami lub innymi prawami do nabycia Akcji ani żadnymi instrumentami finansowymi lub produktami finansowymi, których wartość jest określana bezpośrednio lub pośrednio poprzez odniesienie do ceny instrumentów finansowych będących ich podstawą, włączając transakcje swapowe, transakcje sprzedaży forward oraz opcje, z wyłączeniem (a) emisji Akcji w związku z wykonaniem prawa z opcji lub warrantu lub zamiany instrumentu finansowego na Akcje, istniejących w chwili zawarcia niniejszej Umowy; (b) emisji Akcji lub wykonania praw z opcji (lub podobnych instrumentów) nabycia Akcji w związku z realizacją jakichkolwiek planów motywacyjnych w Spółce; (c) bezpośredniej lub pośredniej sprzedaży Akcji w związku z ogłoszonym publicznie wezwaniem na sprzedaż Akcji; (d) emisji lub rozporządzania akcjami Spółki w wykonaniu orzeczenia sądu, decyzji organu administracji lub w celu wypełnienia obowiązków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa; lub (e) emisji lub bezpośredniej lub pośredniej sprzedaży Akcji na rzecz inwestora branżowego lub finansowego bądź konsorcjum inwestorów.

Spółka uprawniona jest jednakże do dokonania czynności obciążających w odniesieniu do Akcji, w szczególności czynności zobowiązujących do ich zbycia lub ustanowienia na nich zastawów, jak również innych obciążeń, o ile skutek rozporządzający tych czynności będzie następował nie wcześniej niż po upływie terminu wskazanego powyżej. Oferujący zobowiązał się złożyć pisemne oświadczenie wraz z uzasadnieniem w przedmiocie wyrażenia albo niewyrażenia zgody, o której mowa powyżej.

Powyższe ograniczenia w rozporządzaniu Akcjami, nie dotyczą zastawów lub blokad akcji, ustanowionych w celu zabezpieczenia zobowiązań wynikających z umów kredytowych, zawartych przez Spółkę, jej spółki zależne lub spółki powiązane.

## 15. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Emitent zawierał w przeszłości i zamierza zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24 „Ujawnienia informacji na temat podmiotów powiązanych” (załącznik do Rozporządzenia Komisji (WE) Nr 1126/2008 z dnia 3 listopada 2008 r. przyjmującego określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) Nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady zmienionym Rozporządzeniem Komisji (WE) Nr 1274/2008 z dnia 17 grudnia 2008 r. zmieniającym rozporządzenie (WE) Nr 1126/2008 przyjmujące określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) Nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do MSR 1).

W Grupie Emitenta zawierane są następujące transakcje z podmiotami powiązanymi:

- ↳ pożyczki udzielone przez Spółkę podmiotom powiązanym,
- ↳ pożyczki udzielone Emitentowi przez spółki z Grupy Kapitałowej,
- ↳ transakcje pomiędzy Spółką a spółkami Grupy Kapitałowej,
- ↳ transakcje pomiędzy Spółką a członkami Zarządu i Rady Nadzorczej,
- ↳ transakcje pomiędzy Spółką oraz innymi podmiotami powiązanymi,
- ↳ inne transakcje z podmiotami powiązanymi.

Poza transakcjami przedstawionymi w niniejszym Rozdziale, w Grupie Kapitałowej nie dokonywano żadnych innych transakcji z podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24. Na Dzień Prospektu stan nierozliczonych należności z podmiotami powiązanymi, przystępującymi Emitentowi wynosi 1.107,84zł. Zawierane w Grupie Emitenta transakcje z podmiotami powiązanymi wynikają głównie z działalności operacyjnej spółek Grupy Kapitałowej i zdaniem Spółki są przeprowadzane na warunkach rynkowych. Transakcje te obejmują przede wszystkim: (i) zakup licencji, (ii) dzierżawę i kolokację serwerów oraz (iii) sprzedaż usług administrowania, prowadzenia i rozwijania serwisów internetowych.

Poniżej przedstawiono wykaz podmiotów powiązanych z Emitentem, z którymi Emitent zawarł transakcje w okresie objętym informacjami finansowymi oraz do Daty Prospektu:

Podmiot powiązany	Charakter powiązania
<b>o2 sp. z o.o.</b>	jednostka zależna od Emitenta; Emitent posiada 100% udziałów
<b>http sp. z o.o.</b>	jednostka zależna od Emitenta; Emitent posiada 100% udziałów
<b>FREE4FRESH sp. z o.o.</b>	jednostka zależna od Emitenta; Emitent posiada 100% udziałów
<b>Uzanex Services Limited</b>	do marca 2010 r. Uzanex Services Limited była jednostką zależną od Emitenta, natomiast od marca 2010 r. do maja 2011 podlegała kontroli przez te same jednostki dominujące, tj. Jadhav Holdings Limited, Bridge20 Enterprises Limited oraz Borgosia Investments Limited
<b>NextGroup sp. z o.o. w upadłości</b>	do października 2009 r. w NextGroup sp. z o.o. jedynym współnikiem był Emitent, natomiast od października 2009 r. podlega kontroli przez te same jednostki dominujące, tj. Jadhav Holdings Limited, Bridge20 Enterprises Limited oraz Borgosia Investments Limited
<b>Fobtrout Services Limited</b>	do lipca 2011 r. Fobtrout Services Limited była jednostką zależną od Emitenta, natomiast od lipca 2011 r. podlega kontroli przez te same jednostki dominujące, tj. Jadhav Holdings Limited, Bridge20 Enterprises Limited oraz Borgosia Investments Limited
<b>28dni.pl sp. z o.o.</b>	do czerwca 2011 r. 28dni.pl sp. z o.o. była podmiotem zależnym od Emitenta, natomiast od czerwca 2011 r. do maja 2012 r. podlegała kontroli przez te same jednostki dominujące, tj. Jadhav Holdings Limited, Bridge20 Enterprises Limited oraz Borgosia Investments Limited
<b>Jacek Świdorski</b>	członek kluczowego personelu kierowniczego Emitenta – członek Zarządu

Podmiot powiązany	Charakter powiązania
<b>Michał Brański</b>	członek kluczowego personelu kierowniczego Emitenta – członek Zarządu
<b>Krzysztof Sierota</b>	członek kluczowego personelu kierowniczego Emitenta – członek Zarządu
<b>Edyta Niemeyer</b>	siostra Jacka Świdarskiego – członka zarządu Emitenta
<b>Bridge20 Enterprises Limited</b>	Bridge20 Enterprises Limited posiada 33,33% kapitału zakładowego oraz głosów na WZA
<b>Borgosia Investments Limited</b>	Borgosia Investments Limited posiada 33,33% kapitału zakładowego oraz głosów na WZA
<b>Jadhav Holdings Limited</b>	Jadhav Holdings Limited posiada 33,33% kapitału zakładowego oraz głosów na WZA
<b>NM Group sp. z o.o.</b>	podlega kontroli przez te same jednostki dominujące, tj. Jadhav Holdings Limited, Bridge20 Enterprises Limited oraz Borgosia Investments Limited
<b>Bwave.pl sp. z o.o.</b>	podlega kontroli przez tę samą jednostkę dominującą, tj. Jadhav Holdings Limited
<b>10K Media sp. z o.o.</b>	do kwietnia 2012 r. podmiot podlegał kontroli przez te same jednostki dominujące, tj. Jadhav Holdings Limited, Bridge20 Enterprises Limited oraz Borgosia Investments Limited
<b>Chaosteq Technologies sp. z o.o.</b>	podlega kontroli przez tę samą jednostkę dominującą – Jadhav Holdings Limited
<b>Geo2.pl sp. z o.o.</b>	do października 2011 r. podmiot podlegał kontroli przez te same jednostki dominujące, tj. Jadhav Holdings Limited, Bridge20 Enterprises Limited oraz Borgosia Investments Limited
<b>LM Lokalne Media sp. z o.o.</b>	podlega kontroli przez tę samą jednostkę dominującą – Bridge20 Enterprises Limited
<b>OIS sp. z o.o.</b>	od sierpnia 2008 r. do marca 2010 r. podmiot podlegał pośredniej wspólkontroli przez Emitenta, natomiast od marca 2010 r. do czerwca 2011 r. podmiot podlegał pośredniej wspólkontroli przez te same jednostki dominujące, tj. Jadhav Holdings Limited, Bridge20 Enterprises Limited oraz Borgosia Investments Limited
<b>Aiton Caldwell S.A. (dawniej: FreecoNet S.A.)</b>	podlega wspólkontroli przez te same jednostki dominujące, tj. Jadhav Holdings Limited, Bridge20 Enterprises Limited oraz Borgosia Investments Limited
<b>WebPremium sp. z o.o.</b>	do grudnia 2011 r. podmiot podlegał kontroli przez te same jednostki dominujące, tj. Jadhav Holdings Limited, Bridge20 Enterprises Limited oraz Borgosia Investments Limited

Źródło: Emitent

Poniżej przedstawiono opis transakcji z podmiotami powiązanyymi w rozumieniu MSR 24, zawartych przez Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do Daty Prospektu. W opinii Emitenta, transakcje te zostały zawarte na warunkach rynkowych.

## 15.1. Pożyczki udzielone przez Spółkę podmiotom powiązanym

Emitent zawarł z podmiotami powiązanymi dwanaście umów pożyczki według jednolitego wzoru, zgodnie z którym czas trwania umów i spłaty pożyczek został ustalony na maksymalny okres 18 miesięcy od dnia ich zawarcia z możliwością wcześniejszego zakończenia na mocy porozumienia stron. Żadna z umów nie przewiduje jakichkolwiek zabezpieczeń spłaty pożyczek. Najpóźniejszy termin spłaty udzielonej pożyczki przypadat na dzień 31 marca 2010 r. Wszystkie pożyczki zostały spłacone.

Data udzielenia pożyczki	Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki (PLN)	Oprocentowanie	Data spłaty
09.07.2008 r.	Krzysztof Sierota	780 000	WIBOR 3M + 2%	31.12.2009 r.
23.10.2008 r.	Michał Brański	50 000	WIBOR 3M + 2%	31.12.2009 r.
31.10.2008 r.	NM Group sp. z o.o.	110 000	WIBOR 3M + 3%	31.03.2009 r.
08.12.2008 r.	Michał Brański	50 000	WIBOR 3M + 2%	31.12.2009 r.
02.04.2009 r.	Krzysztof Sierota	137 000	WIBOR 3M + 4%	31.12.2009 r.
02.04.2009 r.	Michał Brański	140 000	WIBOR 3M + 4%	31.12.2009 r.
25.05.2009 r.	NM Group sp. z o.o.	50 000	WIBOR 3M + 4%	31.08.2009 r.
13.07.2009 r.	NM Group sp. z o.o.	50 000	WIBOR 3M + 4%	31.08.2009 r.
31.07.2009 r.	NM Group sp. z o.o.	208 369,16	WIBOR 3M + 6%	30.11.2009 r.
03.08.2009 r.	Krzysztof Sierota	200 000	WIBOR 3M + 4%	31.03.2010 r.
03.08.2009 r.	Michał Brański	480 000	WIBOR 3M + 4%	31.03.2010 r.
20.08.2009 r.	NM Group sp. z o.o.	694 375,40	WIBOR 3M + 6%	30.11.2009 r.

*Źródło: Emitent*

## 15.2. Pożyczki udzielone Emitentowi przez spółki z Grupy Kapitałowej

W dniu 2 kwietnia 2012 r. Emitent zawarł z o2 sp. z o.o. umowę pożyczki, na podstawie której o2 sp. z o.o. udzieliła Emitentowi pożyczki w maksymalnej wysokości 5.000.000 zł, wyptacanej w ratach (transzach) stosownie do dyspozycji Emitenta.

Wyplacone środki oprocentowane będą stałą stopą procentową w wysokości 11% w ujęciu rocznym. Pożyczka wraz z odsetkami może być spłacana w dowolnym momencie, jednak nie później niż do dnia 30 marca 2015 r.

Na Datę Prospektu wykorzystana pożyczka i zobowiązanie z jej tytułu wynosi 3.950.000 zł.

## 15.3. Transakcje pomiędzy Spółką a podmiotami powiązanymi

Transakcje sprzedaży przez Spółkę podmiotom powiązanym towarów bądź usług w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Poniższa tabela przedstawia wartość transakcji sprzedaży towarów bądź usług podmiotom powiązanym w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi. Transakcje te zawarte zostały na podstawie pisemnych umów w zakresie m.in. administrowania, prowadzenia i rozwijania serwisów, dzierżawy i kolokacji serwerów oraz udzielania licencji.

Podmiot powiązany	Wartość transakcji od dnia 1.01.2012 do Daty Prospektu (tys. zł)	Wartość transakcji w 2011 r. (tys. zł)	Wartość transakcji w 2010 r. (tys. zł)	Wartość transakcji w 2009 r. (tys. zł)	Tytuł
o2 sp. z o.o.	1	31,45	-	-	rozliczenie usług telekomunikacyjnych
http sp. z o.o.	-	1.345,50	-	-	dzierżawa i kolokacji serwerów; administrowanie, prowadzenie i rozwijanie serwisów internetowych,
FREE4FRESH sp. z o.o.	-	2.180,01	-	-	dzierżawa i kolokacji serwerów; administrowanie, prowadzenie i rozwijanie serwisów internetowych



15. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Podmiot powiązany	Wartość transakcji od dnia 1.01.2012 do Daty Prospektu (tys. zł)	Wartość transakcji w 2011 r. (tys. zł)	Wartość transakcji w 2010 r. (tys. zł)	Wartość transakcji w 2009 r. (tys. zł)	Tytuł
Uzanex Services Limited	-	0,30	978,73	1.382,03	usługi reklamowe
NextGroup sp. z o.o. w upadłości	-	-	-	0,73	usługi telekomunikacyjne; dzierżawa łączy
28dni.pl sp. z o.o.	-	0,35	-	-	usługi prawne
Borgosia Investments Limited	-	8,25	-	-	usługi prawne
Bridge20 Enterprises Limited	-	8,25	-	-	usługi prawne
Jadhave Holdings Limited	-	8,25	-	-	usługi prawne
Bwave.pl sp. z o.o.	-	126,04	1.714,41	0,37	usługi księgowo-kadrowe; usługi administracji i utrzymania systemów informatycznych; przeniesienie majątkowych praw autorskich; udzielenie licencji
10k Media sp. z o.o.	-	356,88	294,83	0,34	usługi administracji i utrzymania systemów informatycznych; usługi księgowo-kadrowych
Geo2 sp. z o.o.	-	119,28	383,23	3,92	usługi księgowo-kadrowe; usługi administracji i utrzymania systemów informatycznych; obsługa klientów Geo2 sp. z o.o.; dzierżawa i kolokacja serwerów oraz udostępnianie łączy; przeniesienie majątkowych praw autorskich; usługi reklamowe; udzielenie licencji
Chaosteq sp. z o.o.	-	2,02	14,99	-	udzielenie licencji
Web Premium sp. z o.o.	-	2,36	76,18	-	zarządzanie systemami; kolokacja
LM Lokalne Media sp. z o.o.	-	3,63	1,2	0,53	sprzedaż wyposażenia
NM Group sp. z o.o.	-	0,4	0,53	33,52	usługi prawne
Aiton Caldwell S.A.	-	-	141,69	-	usługi telekomunikacyjne
OIS sp. z o.o.	-	1,46	-	11,18	usługi telekomunikacyjne; usługi reklamowe; udzielenie licencji
<b>Razem</b>	<b>0,94</b>	<b>4.194,43</b>	<b>3.605,78</b>	<b>1.432,61</b>	<b>-</b>

Źródło: Emitent

Transakcje zakupu przez Spółkę od podmiotów powiązanych towarów bądź usług w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Poniższa tabela przedstawia wartość transakcji zakupu przez Spółkę towarów bądź usług od podmiotów powiązanych w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi. Transakcje te zawarły zostały na podstawie pisemnych umów w zakresie m.in. dysponowania powierzchnią reklamową, przeniesienia majątkowych praw autorskich oraz udzielania licencji.

Podmiot powiązany	Wartość transakcji od dnia 1.01.2012 do Daty Prospektu (tys. zł)	Wartość transakcji w 2011 r. (tys. zł)	Wartość transakcji w 2010 r. (tys. zł)	Wartość transakcji w 2009 r. (tys. zł)	Tytuł
o2 sp. z o.o.	65	311.000*	-	-	przeniesienie przedsiębiorstwa; najem biura, usługi księgowe, obsługa biurowa
http sp. z o.o.	-	1.540	-	-	oddanie do użytku powierzchni reklamowej serwisów internetowych
FREE4FRESH sp. z o.o.	-	2.819	-	-	oddanie do użytku powierzchni reklamowej serwisów internetowych
NextGroup sp. z o.o. w upadłości	-	-	-	8,79	zakup wyposażenia
Bwave.pl sp. z o.o.	-	258,08	245,7	-	udzielenie licencji
10k Media sp. z o.o.	-	51,28	64	-	wykonanie serwisu internetowego

Podmiot powiązany	Wartość transakcji od dnia 1.01.2012 do Daty Prospektu (tys. zł)	Wartość transakcji w 2011 r. (tys. zł)	Wartość transakcji w 2010 r. (tys. zł)	Wartość transakcji w 2009 r. (tys. zł)	Tytuł
Geo2 sp. z o.o.	-	1,86	29,26	-	usługi telekomunikacyjne; zakup towarów
Web Premium sp. z o.o.	-	31,85	-	-	przeniesienie majątkowych praw autorskich; usługi administracji i utrzymania systemów informatycznych
LM Lokalne Media sp. z o.o.	-	35,32	53,66	38,91	domeny lokalne
Aiton Caldwell S.A.	-	8,80	19,70	-	zakup wyposażenia, usługi telekomunikacyjne
OIS sp. z o.o.	-	-	-	11	usługi reklamowe
Edyta Niemeyer	-	4,6	-	2,4	najem
<b>Razem</b>	<b>44,01</b>	<b>7.860,79</b>	<b>412,321</b>	<b>61,11</b>	<b>-</b>

Źródło: Emitent

\* Z dniem 30 listopada 2011 r. Spółka wniosła do spółki zależnej – o2 sp. z o.o. całość swojego przedsiębiorstwa jako wkład niepieniężny o wartości 311.000.000 zł na pokrycie 6.220.000 udziałów w o2 sp. z o.o. o wartości nominalnej 50 zł każdy i o łącznej wartości 311.000.000 zł.

## Inne umowy

Umowa najmu zawarta z FREE4FRESH sp. z o.o.

W dniu 11 listopada 2011 r. Emitent zawarł z FREE4FRESH sp. z o.o. umowę najmu powierzchni biurowej. Na podstawie umowy FREE4FRESH sp. z o.o. jest zobowiązana do zapłaty czynszu w wysokości 120 EUR miesięcznie. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

## Zestawienie zobowiązań i należności wynikających z transakcji z podmiotami powiązаныmi

Podmiot powiązany	Należności od podmiotów powiązanych (tys. zł)				Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych (tys. zł)			
	Data Prospektu	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009	Data Prospektu	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Grupa o2 S.A.	0,1	5,29	810,72	409,30	28,5	30,02	1.796,89	2.742,34
<b>Jednostki zależne:</b>	0,1	5,29	-	-	28,5	0,025	1.763,62	-
o2 spółka z o.o.	0,1	5,29	-	-	28,5	0,025	-	-
http spółka z o.o.	-	-	-	-	-	-	-	-
Free4Fresh spółka z o.o.	-	-	-	-	-	-	-	-
Uzanex Services Limited	-	-	-	-	-	-	1.763,62	2.742,32
<b>Jednostki stowarzyszone pośrednio:</b>	-	-	453,39	409,30	-	-	33,29	0,022
NextGroup sp. z o.o. w upadłości	-	-	0,057	0,057	-	-	0,022	0,022
28dni.pl sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-	-
Bwave.pl sp. z o.o.	-	-	-	90,53	-	-	25,71	-
10k Media sp. z o.o.	-	-	105,18	19,61	-	-	-	-
Geo2 sp. z o.o.	-	-	238,58	296,77	-	-	3,27	-
Chaosteq sp. z o.o.	-	-	3,90	-	-	-	-	-
Web Premium sp. z o.o.	-	-	37,12	-	-	-	3,28	-
LM Lokalne Media sp. z o.o.	-	-	1,46	0,34	-	-	0,37	-
NM Group sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-	-
Aiton Caldwell S.A.	-	-	67,10	-	-	-	0,64	-
OIS sp. z o.o.	-	-	-	1,98	-	-	-	-
<b>Transakcje z akcjonariuszami:</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
Borgosia Investments Limited	-	-	-	-	-	-	-	-

Podmiot powiązany	Należności od podmiotów powiązanych (tys. zł)			Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych (tys. zł)					
	Jednostka dominująca	Data Prospektu	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009	Data Prospektu	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Bridge20 Enterprises Limited		-	-	-	-	-	-	-	-
Jadhav Holdings Limited		-	-	-	-	-	-	-	-
Zarząd Spółek Grupy		-	-	357,33	-	-	30,00	-	-
Transakcje z osobami powiązanymi osobowo z Zarządem (Edyta Nemeyer)		-	-	-	-	-	-	-	-

#### 15.4. Transakcje pomiędzy Spółką a członkami Zarządu i Rady Nadzorczej oraz ich bliskimi członkami rodziny

##### Transakcje z członkami Zarządu

Poniższa tabela przedstawia wysokość łącznego wynagrodzenia wypłaconego przez Emitenta członkom Zarządu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi:

Za okres od 1 stycznia 2012 r. do Daty Prospektu (tys. zł)	2011 (tys. zł)	2010 (tys. zł)	2009 (tys. zł)
109,54	235,57	0	359,21

Źródło: Emitent

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent nie przyznawał członkom Zarządu świadczeń niepieniężnych.

##### Transakcje z członkami Rady Nadzorczej

Poniższa tabela przedstawia wysokość łącznego wynagrodzenia wypłaconego przez Emitenta członkom Rady Nadzorczej w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi:

Za okres od 1 stycznia 2012 r. do Daty Prospektu (tys. zł)	2011 (tys. zł)	2010 (tys. zł)	2009 (tys. zł)
0	0	0	0

Źródło: Emitent

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent nie przyznawał członkom Rady Nadzorczej świadczeń niepieniężnych.

##### Inne umowy

###### Umowa najmu zawarta z Edytą Niemeyer

W dniu 1 maja 2001 r. Emitent zawarł z Edytą Niemeyer (dawniej Świdorską) – siostrą Jacka Świdorskiego, członka zarządu Emitenta, umowę najmu lokalu na czas nieokreślony (umowa została zmieniona aneksem z dnia 19 lutego 2007 r.). Na podstawie umowy Emitent był zobowiązany do zapłaty czynszu w wysokości 200 zł miesięcznie. Umowa została rozwiązana z końcem stycznia 2012 r.

## 15.5. Transakcje zawierane przez Spółkę z Wprowadzającymi

### **Transakcja sprzedaży udziałów w NextGroup sp. z o.o. zawarta pomiędzy Emitentem a Borgosia Investments Limited**

W dniu 27 października 2009 r. Emitent zawarł umowę z Borgosia Investments Limited, na podstawie której Emitent zbył na rzecz Borgosia Investments Limited 1333 udziałów w kapitale zakładowym spółki NextGroup sp. z o.o. za cenę 1.333 zł.

### **Transakcja sprzedaży udziałów w NextGroup sp. z o.o. zawarta pomiędzy Emitentem a Bridge20 Enterprises Limited**

W dniu 27 października 2009 r. Emitent zawarł umowę z Bridge20 Enterprises Limited, na podstawie której Emitent zbył na rzecz Bridge20 Enterprises Limited 533 udziałów w kapitale zakładowym spółki NextGroup sp. z o.o. za cenę 533 zł.

### **Transakcja sprzedaży udziałów w NextGroup sp. z o.o. zawarta pomiędzy Emitentem a Jadhav Holdings Limited**

W dniu 27 października 2009 r. Emitent zawarł umowę z Jadhav Holdings Limited, na podstawie której Emitent zbył na rzecz Jadhav Holdings Limited 1333 udziałów w kapitale zakładowym spółki NextGroup sp. z o.o. za cenę 1.333 zł.

### **Transakcja sprzedaży udziałów w Uzanex Services Limited zawarta pomiędzy Emitentem a Borgosia Investments Limited**

W dniu 12 marca 2010 r. Emitent zawarł umowę z Borgosia Investments Limited, na podstawie której Emitent zbył na rzecz Borgosia Investments Limited 500 udziałów w kapitale zakładowym spółki Uzanex Services Limited za cenę 2.000.000 zł.

### **Transakcja sprzedaży udziałów w Uzanex Services Limited zawarta pomiędzy Emitentem a Bridge20 Enterprises Limited**

W dniu 12 marca 2010 r. Emitent zawarł umowę z Bridge20 Enterprises Limited, na podstawie której Emitent zbył na rzecz Bridge20 Enterprises Limited 500 udziałów w kapitale zakładowym spółki Uzanex Services Limited za cenę 2.000.000 zł.

### **Transakcja sprzedaży udziałów w Uzanex Services Limited zawarta pomiędzy Emitentem a Jadhav Holdings Limited**

W dniu 12 marca 2010 r. Emitent zawarł umowę z Jadhav Holdings Limited, na podstawie której Emitent zbył na rzecz Bridge20 Enterprises Limited 500 udziałów w kapitale zakładowym spółki Uzanex Services Limited za cenę 2.000.000 zł.

### **Transakcja sprzedaży udziałów w 28dni.pl sp. z o.o. zawarta pomiędzy Emitentem a Borgosia Investments Limited**

W dniu 16 czerwca 2011 r. Emitent zawarł umowę z Borgosia Investments Limited (w tym samym dniu aneksowaną), na podstawie której Emitent zbył na rzecz Borgosia Investments Limited 23 udziały w kapitale zakładowym spółki 28dni.pl sp. z o.o. za cenę 29.790,75 zł.

### **Transakcja sprzedaży udziałów w 28dni.pl sp. z o.o. zawarta pomiędzy Emitentem a Bridge20 Enterprises Limited**

W dniu 16 czerwca 2011 r. Emitent zawarł umowę z Bridge20 Enterprises Limited (w tym samym dniu aneksowaną), na podstawie której Emitent zbył na rzecz Bridge20 Enterprises Limited 22 udziały w kapitale zakładowym spółki 28dni.pl sp. z o.o. za cenę 28.495,50 zł.

### **Transakcja sprzedaży udziałów w 28dni.pl sp. z o.o. zawarta pomiędzy Emitentem a Jadhav Holdings Limited**

W dniu 16 czerwca 2011 r. Emitent zawarł umowę z Jadhav Holdings Limited (w tym samym dniu aneksowaną), na podstawie której Emitent zbył na rzecz Jadhav Holdings Limited 22 udziały w kapitale zakładowym spółki 28dni.pl sp. z o.o. za cenę 28.495,50 zł.

**Transakcja sprzedaży udziałów w Fobtro Services Limited zawarta pomiędzy Emitentem a Borgosia Investments Limited**

W dniu 26 lipca 2011 r. Emitent zawarł umowę („Instrument of transfer”) z Borgosia Investments Limited, na podstawie której Emitent zbył na rzecz Borgosia Investments Limited 354 udziały w kapitale zakładowym spółki Fobtro Services Limited za cenę 8.336,70 zł.

**Transakcja sprzedaży udziałów w Fobtro Services Limited zawarta pomiędzy Emitentem a Bridge20 Enterprises Limited**

W dniu 26 lipca 2011 r. Emitent zawarł umowę („Instrument of transfer”) z Bridge20 Enterprises Limited, na podstawie której Emitent zbył na rzecz Bridge20 Enterprises Limited 354 udziały w kapitale zakładowym spółki Fobtro Services Limited za cenę 8.336,70 zł.

**Transakcja sprzedaży udziałów w Fobtro Services Limited zawarta pomiędzy Emitentem a Jadhav Holdings Limited**

W dniu 26 lipca 2011 r. Emitent zawarł umowę („Instrument of transfer”) z Jadhav Holdings Limited, na podstawie której Emitent zbył na rzecz Jadhav Holdings Limited 354 udziały w kapitale zakładowym spółki Fobtro Services Limited za cenę 8.336,70 zł.

**15.6. Inne transakcje zawierane przez Spółkę z podmiotami powiązanyimi**

**Umowa zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa „Tlenofon”**

W dniu 8 kwietnia 2010 r. Emitent zawarł umowę z Aiton Caldwell S.A. (dawniej: FreecoNet S.A.) dotyczącą zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa „Tlenofon”. W skład zbytego przez Emitenta przedsiębiorstwa wchodzi: prawa ochronne na znak towarowy „Tlenofon”, prawa autorskie i pokrewne do technologii i oprogramowania, jak też domeny i certyfikaty wykorzystywane na potrzeby przedsiębiorstwa oraz umowy z dostawcami oraz kontrahentami. Cena za sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa wyniosła 3.000.000 zł.

## 16. AKCJE I KAPITAŁ ZAKŁADOWY

### 16.1. Kapitał zakładowy

#### ↳ 16.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego

Na dzień bilansowy ostatniego bilansu przedstawionego w historycznych informacjach finansowych (tj. 31 grudnia 2011 r.):

↳ Kapitał zakładowy Spółki wynosił 378.000 zł i dzielił się na 3.780.000 Akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda,

↳ wszystkie Akcje zostały w pełni pokryte,

↳ Spółka nie emitowała Akcji w ramach kapitału docelowego, zaś Statut nie przewidywał podwyższenia kapitału zakładowego w tym trybie,

↳ żadna z Akcji nie znajdowała się w obrocie na GPW. W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi kapitał zakładowy Spółki nie został podwyższony, w związku z czym żadna jego część nie była opłacona w żadnej części w postaci aktywów innych niż gotówka.

Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 378.000,00 zł i dzieli się na 7.560.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,05 zł każda.

#### ↳ 16.1.2. Akcje, które nie reprezentują kapitału zakładowego

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Spółka nie wyemitowała Akcji niereprezentujących kapitału zakładowego.

#### ↳ 16.1.3. Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna Akcji Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Spółka nie była w posiadaniu akcji własnych. Podmioty działające w imieniu Spółki nie posiadają jej Akcji.

#### ↳ 16.1.4. Zamienne, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Spółka nie emitowała żadnych zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami, w szczególności obligacji zamiennych, obligacji z prawem pierwszeństwa lub warrantów subskrypcyjnych.

#### ↳ 16.1.5. Wszystkie prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego, ale niewyemitowanego, lub zobowiązania do podwyższenia kapitału

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Statut nie przewidywał upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.

#### ↳ 16.1.6. Kapitał dowolnego członka Grupy Kapitałowej, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji

Na Datę Prospektu kapitał żadnego członka Grupy Emitenta nie jest przedmiotem opcji. Wobec żadnego członka Grupy Kapitałowej nie zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że jego kapitał stanie się przedmiotem opcji.

### 16.2. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego

Poniżej przedstawiono dane historyczne na temat kapitału zakładowego za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi do Daty Prospektu.

↳ Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki w dniu 16 września 2008 r. podjęło uchwałę w przedmiocie zmiany wartości nominalnej udziałów w kapitale zakładowym Spółki z kwoty 6850 zł za każdy udział na kwotę 54,80 zł za każdy udział. Jednocześnie liczbę udziałów w kapitale zakładowym Spółki zwiększono z 45 udziałów do 5625 udziałów przy utrzymaniu dotychczasowej wysokości kapitału zakładowego wynoszącej na dzień podjęcia ww. uchwały 308.250 zł i dotychczasowej proporcji stanu posiadania udziałów pomiędzy wspólnikami.

↳ W dniu 31 sierpnia 2009 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z 308.250,00 zł do kwoty 377.298,00 zł to jest

o kwotę 69.048,00 zł poprzez utworzenie 1260 udziałów o wartości nominalnej 54,80 zł każdy, uprawniających do 1260 głosów stanowiących 18,3% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Nowe udziały zostały objęte przez spółki Bridge20 Enterprises Limited, Borgosia Investments Limited i Jadhav Holdings Limited. Każda z wymienionych wyżej spółek objęła po 420 udziałów w kapitale zakładowym Spółki o wartości nominalnej 54,80 zł każdy, o łącznej wartości 23.016,00 zł, które zostały pokryte przez każdego nowego wspólnika wkładem pieniężnym w wysokości 23.016,00 zł.

W dniu 27 października 2009 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki postanowiło o umorzeniu:

- ↳ 1845 udziałów w kapitale zakładowym Spółki należących do pana Jacka Świdzkiego,
- ↳ 1845 udziałów w kapitale zakładowym Spółki należących do pana Michała Brańskiego, oraz
- ↳ 1845 udziałów w kapitale zakładowym Spółki należących do pana Krzysztofa Sieroty.

Umorzenie udziałów, o których mowa powyżej zostało dokonane za zgodą wspólników, których udziały zostały umorzone w drodze nabycia tych udziałów przez Spółkę i sfinansowania z czystego zysku Spółki. Kapitał zakładowy nie został wówczas obniżony i wynosił 377.298,00 zł.

↳ W dniu 18 lutego 2010 r., w związku z umorzeniem 5535 udziałów w kapitale zakładowym Spółki dokonanym w dniu 27 października 2009 r., Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki podjęło uchwałę w przedmiocie zmiany Umowy Spółki, której celem było dostosowanie sumy wartości nominalnej istniejących udziałów w kapitale zakładowym Spółki do wysokości kapitału zakładowego Spółki.

Zgodnie z uchwałą kapitał zakładowy Spółki wynosił 377.298,00 zł i dzielił się na 1350 udziałów o wartości nominalnej 279,48 zł każdy.

↳ Każdy udział w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi uprawniał do jednego głosu.

↳ W dniu 30 listopada 2011 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki podjęło uchwałę w przedmiocie przekształcenia Spółki w spółkę akcyjną.

Zgodnie z ww. uchwałą kapitał zakładowy Spółki (spółki przekształcanej) wynosi 378.000,00 zł i dzieli się na 3.780.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A oznaczonych numerami od 1 do 3.780.000, o wartości nominalnej 0,10 zł każda Akcja i łącznej wartości nominalnej 378.000,00 zł.

Środki na pokrycie różnicy pomiędzy kwotą kapitału zakładowego spółki przekształcanej i kapitału zakładowego spółki przekształcanej, w wysokości 702 zł (siedemset dwa złote), zostały przeznaczone z kapitału rezerwowego Spółki.

Każdy wspólnik spółki przekształcanej za 1 udział spółki przekształcanej objął 2.800 Akcji.

Każda Akcja daje prawo do jednego głosu.

↳ W dniu 11 maja 2012 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie podziału Akcji (split) poprzez obniżenie wartości nominalnej Akcji bez zmiany wysokości kapitału zakładowego oraz zmiany Statutu Spółki. Na podstawie ww. uchwały dokonano podziału wszystkich akcji Spółki poprzez obniżenie jednostkowej wartości nominalnej akcji z 0,10 zł na 0,05 zł, w ten sposób, że jedna akcja o wartości nominalnej 0,10 zł została podzielona na dwie akcje o wartości nominalnej 0,05 zł.

W wyniku dokonanego podziału Akcji kapitał zakładowy w kwocie 378.000,00 zł dzieli się na 7.560.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A oznaczonych numerami od A-1 do A-7.560.000, o wartości nominalnej 0,05 zł każda.

## 17. UMOWA SPÓŁKI I STATUT

---

### 17.1. Opis przedmiotu i celu działalności emitenta

Celem działalności Emitenta jest prowadzenie zarobkowej działalności gospodarczej. Zgodnie z § 5 Statutu przedmiotem działalności Emitenta jest:

- ↳ 1. Działalność w zakresie telekomunikacji bezprzewodowej, z wyłączeniem telekomunikacji satelitarnej (PKD 61.2),
- ↳ 2. Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność; działalność portali internetowych (PKD 63.1),
- ↳ 3. Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji (PKD 63.9),
- ↳ 4. Pozostała finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (PKD 64.9),
- ↳ 5. Działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (PKD 66.1),
- ↳ 6. Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.2),
- ↳ 7. Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych (PKD 77.3),
- ↳ 8. Działalność związana z wyszukiwaniem miejsc pracy i pozyskiwaniem pracowników (PKD 78.1),
- ↳ 9. Działalność bibliotek, archiwów, muzeów oraz pozostała działalność związana z kulturą (PKD 91.0),
- ↳ 10. Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana (PKD 62.0),
- ↳ 11. Działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji (PKD 61.9),
- ↳ 12. Pozostała działalność pocztowa i kurierska (PKD 53.2),
- ↳ 13. Działalność wydawnicza w zakresie oprogramowania (PKD 58.2),
- ↳ 14. Działalność związana z filmami, nagraniami wideo i programami telewizyjnymi (PKD 59.1),
- ↳ 15. Działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych (PKD 59.2),
- ↳ 16. Nadawanie programów radiofonicznych (PKD 60.1),
- ↳ 17. Nadawanie programów telewizyjnych ogólnodostępnych i abonamentowych (60.2),
- ↳ 18. Badania i analizy techniczne (PKD 71.2),
- ↳ 19. Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 72.1),
- ↳ 20. Reklama (PKD 73.1),
- ↳ 21. Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.9),
- ↳ 22. Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim (PKD 77.4),
- ↳ 23. Pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 79.90),
- ↳ 24. Działalność komercyjna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 82.9),
- ↳ 25. Artystyczna i literacka działalność twórcza (PKD 90.03),
- ↳ 26. Pozostała działalność rozrywkowa i rekreacyjna (PKD 93.29),
- ↳ 27. Naprawa i konserwacja komputerów i sprzętu komunikacyjnego (PKD 95.1),
- ↳ 28. Działalność prawnicza (PKD 69.1),
- ↳ 29. Działalność rachunkowo-księgową; doradztwo podatkowe (PKD 69.2),
- ↳ 30. Sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie (PKD 46.1),
- ↳ 31. Sprzedaż hurtowa narzędzi technologii informacyjnej i komunikacyjnej (PKD 46.5),
- ↳ 32. Sprzedaż hurtowa maszyn, urządzeń i dodatkowego wyposażenia (PKD 46.6),
- ↳ 33. Pozostała wyspecjalizowana sprzedaż hurtowa (PKD 46.7),
- ↳ 34. Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (PKD 46.9),
- ↳ 35. Sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.1),
- ↳ 36. Wydawanie książek i periodyków oraz pozostała działalność wydawnicza, z wyłączeniem w zakresie oprogramowania (PKD 58.1),
- ↳ 37. Działalność holdingów finansowych (64.20.Z),
- ↳ 38. Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (70.10.Z).



## 17.2. Podsumowanie postanowień statutu lub regulaminów emitenta, odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

### Zarząd

Zgodnie z postanowieniami § 11 ust. 1 Statutu, Zarząd składa się z jednego do pięciu członków. Liczbę członków danej kadencji określa Rada Nadzorcza. Członków Zarządu powołuje Rada Nadzorcza na okres wspólnej trzyletniej kadencji.

Na Dzień Prospektu Zarząd składa się z 3 członków.

Zarząd kieruje działalnością Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki niezastrzeżone przez prawo i Statut do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do zakresu działania Zarządu (§ 12 ust. 1 Statutu).

Każdy Członek Zarządu reprezentuje Spółkę samodzielnie (jednoosobowo) (§ 12 ust. 2 Statutu).

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów oddanych (§ 13 ust. 1 Statutu).

Zarząd podejmuje decyzje samodzielnie z zastrzeżeniem czynności, dla których zgodnie z przepisami prawa lub Statutu wymagana jest zgoda innych organów Spółki

Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy wszyscy jego członkowie są obowiązani i uprawnieni do wspólnego prowadzenia spraw, chyba, że Statut stanowi inaczej.

Członek Zarządu powinien poinformować Zarząd o zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania oraz powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów (§ 7 ust. 1 Regulaminu Zarządu).

Członkowie Zarządu są obowiązani informować również Radę Nadzorczą o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją lub o możliwości jego powstania. (§ 7 ust. 2 Regulaminu Zarządu).

Zgodnie z § 8 ust. 1 Regulaminu Zarządu, każdy z członków Zarządu powinien zachować pełną lojalność wobec Spółki i uchylać się od działań, które mogłyby prowadzić wyłączenie do realizacji własnych korzyści materialnych.

W umowach pomiędzy Spółką a członkami Zarządu lub w sporach z nimi, Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.

### Rada Nadzorcza

Zgodnie z § 16 Statutu, Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej trzyletniej kadencji. Walne Zgromadzenie dokonując wyboru członków Rady określa liczbę członków Rady Nadzorczej danej kadencji.

Na Dzień Prospektu Rada Nadzorcza składa się z 5 członków.

Zgodnie z § 16 ust. 6 Statutu do Rady Nadzorczej może być powołanych do 2 członków niezależnych.

Rada odbywa posiedzenia w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż trzy razy w roku obrotowym. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego zastępca mają obowiązek zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej na pisemny wniosek członka Rady Nadzorczej lub Zarządu Spółki. Posiedzenie powinno być zwołane w ciągu dwóch tygodni od dnia złożenia wniosku.

Członek Rady Nadzorczej może oddać swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może jednakże dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na danym posiedzeniu Rady Nadzorczej (§ 17 ust. 3 Statutu)

Uchwały rady nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. W granicach obowiązującego prawa, Rada Nadzorcza może podejmować pisemne uchwały za pośrednictwem faksu, z zastrzeżeniem, iż cała Rada Nadzorcza potwierdzi na piśmie swą zgodę na przyjęcie takiej procedury dla podjęcia określonej uchwały. Podejmowanie uchwał w trybach określonych w niniejszym akapicie jest wyłączone przy wyborze Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach tych osób.

Rada Nadzorcza wykonuje staty nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. (§ 18 ust. 1 Statutu).

Zgodnie z § 18 ust. 2 Statutu, do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- ↳ (1) ocena sprawozdań Zarządu, o których mowa w art. 395 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu co-rocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny,
- ↳ (2) zawieszanie z ważnych powodów poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu, jak również delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż 3 (trzy) miesiące, do czasowego

wykonywania czynności Zarządu, w sytuacji gdy nie może on wykonywać swoich czynności,

- ↳ (3) wyznaczanie biegłych rewidentów celem dokonania badania rocznych sprawozdań finansowych, jak również ich odwoływanie,
  - ↳ (4) ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu,
  - ↳ (5) wyrażanie zgody na zajmowanie się przez członka Zarządu interesami konkurencyjnymi oraz uczestniczenie członka Zarządu w spółkach konkurencyjnych jako wspólnik lub członek organów tych spółek,
  - ↳ (6) zatwierdzanie istotnych umów zawieranych z podmiotami gospodarczymi, w których uczestniczą członkowie Zarządu jako wspólnicy lub członkowie organów tychże podmiotów,
  - ↳ (7) wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości,
  - ↳ (8) wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązaniem ze Spółką,
  - ↳ (9) sporządzanie i przedstawianie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu, raz w roku zwięzłej oceny sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem,
  - ↳ (10) dokonywanie i przedstawianie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu, raz w roku oceny swojej pracy,
  - ↳ (11) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwały Walnego Zgromadzenia.
- Zgodnie z § 5 ust. 4 Regulaminu Rady Nadzorczej, Członek Rady Nadzorczej powinien kierować się w swoim postępowaniu interesem spółki oraz niezależnością opinii i sądów, a w szczególności (i) nie przyjmować nieuzasadnionych korzyści, które mogłyby rzutować negatywnie na ocenę niezależności jego opinii i sądów, (ii) wyraźnie zgłaszać swój sprzeciw i zdanie odrębne w przypadku uznania, że decyzja Rady Nadzorczej stoi w sprzeczności z interesem spółki.

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

Zwracamy uwagę, że zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa Statut nie musi określać wszystkich praw, przywilejów i ograniczeń związanych z akcjami. W zakresie nieokreślonym Statutem stosuje się obowiązujące przepisy, w szczególności KSH i Ustawy o Ofercie Publicznej. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

Zgodnie z § 8 ust. 1 Statutu Spółka może emitować akcje imienne lub akcje na okaziciela. Nie są z nimi związane przywileje lub ograniczenia inne niż przewidziane w przepisach prawa.

Poniżej opisane zostały prawa związane z Akcjami określone w Statucie oraz najistotniejsze prawa i ograniczenia wynikające z bezwzględnie obowiązujących przepisów KSH oraz Ustawy o Ofercie Publicznej. Obszerny opis praw oraz ograniczeń związanych z Akcjami, a także procedury ich wykonywania zawarte zostały w rozdziale 21 Prospektu „Regulacje dotyczące rynku kapitałowego”.

### Prawa o charakterze korporacyjnym

Zgodnie z przepisami KSH i Ustawy o Ofercie Publicznej, z Akcjami związane są w szczególności następujące prawa:

- ↳ (1) prawo do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i wyznaczenia przewodniczącego tego Zgromadzenia przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce,
- ↳ (2) prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku jego obrad przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego,
- ↳ (3) prawo do zgłaszania spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego,
- ↳ (4) prawo do zgłaszania podczas walnego zgromadzenia projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad,
- ↳ (5) prawo do wykonywania jednego głosu z akcji na Walnym Zgromadzeniu, jeżeli KSH lub ustawy nie stanowią inaczej,
- ↳ (6) prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywania prawa głosu osobiście lub przez pełnomocników,
- ↳ (7) prawo zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia jako podlegających uchyleniu albo nieważnych,
- ↳ (8) prawo do żądania wyboru składu Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego,

- ↳ (9) prawo uzyskania podczas obrad Walnego Zgromadzenia informacji dotyczących Spółki,
- ↳ (10) prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce,
- ↳ (11) prawo żądania udzielenia informacji o istnieniu bądź ustaniu stosunku dominacji lub zależności,
- ↳ (12) prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw.

#### **Prawa o charakterze majątkowym**

Stosownie do przepisów KSH i Ustawy o Ofercie z Akcjami związane są w szczególności następujące prawa o charakterze majątkowym:

- ↳ (1) Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom,
- ↳ (2) prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji (prawo poboru),
- ↳ (3) prawo do udziału w podziale majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jego likwidacji,
- ↳ (4) prawo zbywania posiadanych akcji,
- ↳ (5) prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji,
- ↳ (6) prawo żądania wykupienia przez innego akcjonariusza wszelkich akcji posiadanych przez akcjonariusza mniejszościowego.

### **17.4. 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 § 8 ust. 1 Statutu Spółka może emitować akcje imienne lub akcje na okaziciela.

Na podstawie § 8 ust. 2 Statutu wyłączona została możliwość zamiany akcji na okaziciela na akcje imienne.

Zwraca się uwagę, że przepisy Kodeksu Spółek Handlowych przewidują możliwość wydawania akcji o szczególnych uprawnieniach, a także przyznawania indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi uprawnień osobistych, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem. Statut nie zawiera postanowień wprowadzających możliwość wydawania akcji o szczególnych uprawnieniach lub przyznających uprawnienia osobiste danemu akcjonariuszowi.

Stosownie do przepisów KSH, akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne, a uprzywilejowanie może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie ma zastosowania do akcji spółki publicznej. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu udział w zysku w kwocie, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych oraz zaliczek na poczet dywidendy) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy akcji niemych). Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a nadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych. Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego.

KSH przewiduje możliwość przyznania uprawnień osobistych jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi, które 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. Statut nie przewiduje uprawnień przyznanych osobiście oznaczonym akcjonariuszom.

Stosownie do przepisów KSH, opisane wyżej zmiany praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, muszą zostać odzwierciedlone w statucie spółki. Zmiana statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia i wpisu do rejestru. Uchwała zmieniająca statut powinna zawierać wskazanie akcji uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji lub odpowiednio rodzaj tego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki,

od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany statutu zapada większością trzech czwartych głosów, przy czym uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy. Statut nie ustanawia surowszych warunków podjęcia uchwały w sprawie jego zmiany.

## 17.5. Opis zasad określających sposób zwoływania i uczestnictwa w walnych zgromadzeniach akcjonariuszy

### Miejsce i termin odbywania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie 6 miesięcy po zakończeniu każdego roku obrotowego Spółki. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje się w przypadkach określonych w KSH lub w Statucie, a także gdy organy lub osoby uprawnione do zwoływania walnych zgromadzeń uznają to za wskazane.

### Podmioty uprawnione do zwołania oraz żądania zwołania Walnego Zgromadzenia

Stosownie do § 20 ust. 3 Statutu Walne Zgromadzenia zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym przepisami prawa, jak również Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli jego zwołanie uzna za wskazane. Ponadto, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd na pisemny wniosek akcjonariuszy reprezentujących, co najmniej 1/20 kapitału zakładowego. Walne Zgromadzenie może również zwołać akcjonariusz lub akcjonariusze posiadający łącznie akcje reprezentujące co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów.

Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia.

Zgromadzenie zwołane przez Zarząd na pisemny wniosek akcjonariuszy reprezentujących, co najmniej 1/20 kapitału zakładowego podejmuje uchwałę rozstrzygającą, czy koszty zwołania i odbycia zgromadzenia ma ponieść spółka. Akcjonariusze, na żądanie których zostało zwołane zgromadzenie, mogą zwrócić się do sądu rejestrowego o zwolnienie z obowiązku pokrycia kosztów nałożonych uchwałą Walnego Zgromadzenia.

W zawiadomieniu o zwołaniu nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, zwołanego przez akcjonariuszy upoważnionych do tego przez sąd rejestrowy, należy powołać się na postanowienie sądu rejestrowego.

### Prawo umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej (art. 401 § 1 KSH).

Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia (art. 401 § 2 KSH).

### Sposób zwołania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej.

Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu powinno zawierać co najmniej:

- ↳ (1) datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad,
- ↳ (2) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, w szczególności informacje o:
  - ↳ (a) prawie akcjonariusza do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia,
  - ↳ (b) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia,

- ↳ (c) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas Walnego Zgromadzenia,
  - ↳ (d) sposobie wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika, w tym w szczególności o formularzach stosowanych podczas głosowania przez pełnomocnika, oraz sposobie zawiadamiania spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o ustanowieniu pełnomocnika,
  - ↳ (e) możliwości i sposobie uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
  - ↳ (f) sposobie wypowiedzania się w trakcie Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
  - ↳ (g) sposobie wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.
- ↳ (3) dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu,
- ↳ (4) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia,
- ↳ (5) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Spółka publiczna prowadzi własną stronę internetową i zamieszcza na niej od dnia zwołania walnego zgromadzenia:

- ↳ (1) ogłoszenie o zwołaniu walnego zgromadzenia,
- ↳ (2) informację o ogólnej liczbie akcji w spółce i liczbie głosów z tych akcji w dniu ogłoszenia, a jeżeli akcje są różnych rodzajów - także o podziale akcji na poszczególne rodzaje i liczbie głosów z akcji poszczególnych rodzajów,
- ↳ (3) dokumentację, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu,
- ↳ (4) projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
- ↳ (5) formularze pozwalające na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika lub drogą korespondencyjną, jeżeli nie są one wysyłane bezpośrednio do wszystkich akcjonariuszy.

Jeżeli formularze, o których mowa w pkt 5 powyżej, z przyczyn technicznych nie mogą zostać udostępnione na stronie internetowej, spółka wskazuje na tej stronie sposób i miejsce uzyskania formularzy. W takim przypadku spółka wysyła formularze nieodpłatnie pocztą każdemu akcjonariuszowi na jego żądanie. Formularze powinny zawierać proponowaną treść uchwały walnego zgromadzenia i umożliwiać:

- ↳ (1) identyfikację akcjonariusza oddającego głos oraz jego pełnomocnika, jeżeli akcjonariusz wykonuje prawo głosu przez pełnomocnika,
- ↳ (2) oddanie głosu „za”, „przeciw” lub „wstrzymującego się”,
- ↳ (3) złożenie sprzeciwu przez akcjonariuszy głosujących przeciwko uchwale,
- ↳ (4) zamieszczenie instrukcji dotyczących sposobu głosowania w odniesieniu do każdej z uchwał, nad którą głosować ma pełnomocnik.

### **Zgłaszanie projektów uchwał**

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej.

Każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

### **Lista obecności**

Na Walnym Zgromadzeniu winna być sporządzona lista obecności, zawierająca podpisy osób uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu, po uprzednim sprawdzeniu ich tożsamości, a w przypadku pełnomocników lub przedstawicieli ustawowych bądź osób reprezentujących osoby prawne lub jednostki organizacyjne – także po sprawdzeniu dokumentów potwierdzających ich umocowanie. Listę podpisuje przewodniczący Walnego Zgromadzenia i wykłada na czas trwania Walnego Zgromadzenia. Dokumenty potwierdzające umocowanie uczestników Walnego Zgromadzenia, w tym w szczególności

pełnomocnictwa składane są przewodniczącemu Walnego Zgromadzenia. Lista obecności zawierająca spis uczestników Walnego Zgromadzenia z wymiennym liczbą akcji, które każdy z nich przedstawia i służących im głosów, podpisana przez przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, powinna być sporządzona niezwłocznie po wyborze przewodniczącego i wyłożona podczas obrad tego Walnego Zgromadzenia.

### **Podmioty uprawnione do udziału w Walnym Zgromadzeniu**

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczenia wszyscy akcjonariusze, przy czym jedna akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Przed każdym Walnym Zgromadzeniem sporządza się listę akcjonariuszy, mających prawo głosu, podpisaną przez Zarząd. Lista ta powinna być wyłożona w siedzibie Emitenta na okres trzech dni poprzedzających odbycie Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusze mogą przeglądać ww. listę w oraz żądać jej odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza.

Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych.

Akcjonariusz spółki publicznej może jako pełnomocnik innej osoby głosować na walnym zgromadzeniu przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec spółki oraz sporu pomiędzy nim a spółką.

Przerwa w obradach Walnego Zgromadzenia

Ogłoszenie przerwy w obradach Walnego Zgromadzenia wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowanej większością 2/3 (dwóch trzecich) głosów.

### **17.6. Opis postanowień statutu lub regulaminów emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad emitentem**

Statut i regulaminy Zarządu, Rady Nadzorczej, oraz WZA nie zawierają postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

### **17.7. Wskazanie postanowień statutu lub regulaminów emitenta, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza**

Statut, regulaminy Zarządu, Rady Nadzorczej oraz WZA nie zawierają postanowień, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu, której konieczne jest podanie stanu posiadania akcjonariusza.

### **17.8. Opis warunków nałożonych zapisami statutu lub regulaminów emitenta, którym podlegają zmiany kapitału w przypadku, gdy zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa**

Statut, regulaminy Zarządu, Rady Nadzorczej oraz WZA nie określają warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego, w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

## 18. INFORMACJA O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH / DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

---

### 18.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych

Na podstawie Prospektu Spółka ubiega się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym 7.560.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, od 1 do 1.250.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,05 zł każda oraz nie więcej niż 1.250.000 praw do akcji serii B.

Na podstawie Prospektu oferowanych jest nie więcej niż 1.700.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,05 zł każda w tym:

- ↳ do 150.000 akcji serii A będących własnością spółki Borgosia Investments Limited;
- ↳ do 150.000 akcji serii A będących własnością spółki Bridge20 Enterprises Limited;
- ↳ do 150.000 akcji serii A będących własnością spółki Jadhav Holdings Limited;
- ↳ od 1 do 1.250.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B.

Ostateczna liczba Akcji oferowanych zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z informacją zawartą w pkt 19.2.2. „Podział na transze”.

Akcje zostaną zdematerializowane. Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie depozytu papierów wartościowych, w którym zostaną zarejestrowane Akcje, jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Książęcej 4, 00-948 Warszawa. Kod ISIN (Międzynarodowy Numer Identyfikacyjny Papierów Wartościowych) zostanie nadany Akcjom oraz PDA przez KDPW w wyniku zawarcia przez Emitenta umowy w sprawie ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

### 18.2. Przepisy prawne, na mocy, których zostały utworzone papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu

Akcje serii A powstały w wyniku przekształcenia Grupy o2 sp. z o.o. w Grupę o2 S.A., dokonanego na podstawie uchwały nadzwyczajnego zgromadzenia wspólników Grupy o2 sp. z o.o. z dnia 30 listopada 2011 r. Akcje serii B są emitowane w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonywanego na podstawie art. 430 do 433 KSH oraz Uchwały nr 9 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 31 maja 2012 roku.

Zwraca się uwagę, że zgodnie z art. 430 § 1 KSH podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii B będzie skuteczne z chwilą jego rejestracji w Rejestrze. Stosownie do art. 431 § 4 KSH Uchwała Emisyjna nie może być zgłoszona do sądu rejestrowego po upływie dwunastu miesięcy od Dnia Zatwierdzenia Prospektu i jednego miesiąca od dnia przydziału akcji serii B.

Zgodnie z przepisem art. 3 pkt 29 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Prawa do Akcji powstaną z chwilą dokonania przydziału akcji serii B i wygasną z chwilą zarejestrowania tych akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia Sądu Rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru.

### 18.3. Informacje na temat rodzaju i formy papierów wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu

Akcje serii A są akcjami zwykłymi na okaziciela i będą miały postać zdematerializowaną.

Akcje serii B oraz Prawa do Akcji Serii B ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania na podstawie zawartej przez Spółkę umowy z KDPW, który jest podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie systemu rejestracji papierów wartościowych (art. 5 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi).

### 18.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych

Akcje emitowane są w złotych (zł).

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

Poniżej przedstawiono prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki. Prawa te i obowiązki zostały określone w Statucie, przepisach Kodeksu Spółek Handlowych oraz w innych przepisach prawa. W celu uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

Akcjonariuszom przysługują prawa o charakterze korporacyjnym oraz prawa o charakterze majątkowym związane z posiadanymi przez nich akcjami.

## 18.6. Prawa o charakterze korporacyjnym

Akcjonariuszom przysługują w szczególności następujące prawa o charakterze korporacyjnym:

### **Prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH) i wykonywania prawa głosu na tym zgromadzeniu (art. 411 KSH)**

Akcjonariusz może uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Nie można ograniczać prawa ustanawiania pełnomocnika na walnym zgromadzeniu i liczby pełnomocników. Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia akcjonariusza na walnym zgromadzeniu, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może udzielić dalszego pełnomocnictwa, jeżeli wynika to z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza.

Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków. Przepisy o wykonywaniu prawa głosu przez pełnomocnika stosuje się do wykonywania prawa głosu przez innego przedstawiciela.

Akcjonariusz spółki publicznej może głosować jako pełnomocnik przy powzięciu uchwał dotyczących jego osoby, w tym jego odpowiedzialności wobec spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec spółki oraz sporu pomiędzy nim a spółką.

Akcjonariuszowi przysługuje również prawo głosu z akcji, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, w okresie gdy są one akcjami spółki publicznej, zapisanymi na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych.

Zwraca się uwagę, że Statut nie przewiduje oddawania głosów na Walnym Zgromadzeniu drogą korespondencyjną.

### **Prawo żądania przez akcjonariuszy zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia oraz umieszczenia w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia poszczególnych spraw (art. 400 § 1 KSH)**

Uprawnienie żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia oraz umieszczenia w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia poszczególnych spraw przysługuje akcjonariuszom spółki reprezentującym, co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Statut może przyznać powyższe uprawnienie akcjonariuszom reprezentującym mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego (zwraca się uwagę, że Statut nie przewiduje takiego uprawnienia dla akcjonariuszy reprezentujących mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki).

### **Prawo do żądania przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia (art. 401 KSH)**

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania walnego zgromadzenia.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego



mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej.

Każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

#### **Prawo zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia jako podlegających uchyleniu albo nieważnych (422-427 KSH)**

Akcjonariuszowi Spółki, który:

- ↳ (i) głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu,
- ↳ (ii) został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w walnym zgromadzeniu,
- ↳ (iii) nie był obecny na walnym zgromadzeniu, w przypadku jego wadliwego zwołania lub powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad, przysługuje prawo do wytoczenia powództwa o:
  - ↳ a) uchylenie uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącej w interes Spółki lub mającej na celu pokrzywdzenie akcjonariusza lub
  - ↳ b) stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z KSH.

#### **Prawo do otrzymania imiennego świadectwa depozytowego (art. 328 § 6 KSH)**

Akcjonariuszowi przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej.

#### **Prawo żądania przez akcjonariuszy wyboru rady nadzorczej oddzielnymi grupami (art. 385 § 3 KSH)**

Na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

#### **Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta (art. 395 § 4 KSH)**

Na żądanie każdego Akcjonariusza wydaje się odpis 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.

#### **Prawo do przeglądania listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz do odpisu z tej listy (art. 407 § 1 KSH i 407 § 11KSH)**

Akcjonariusz może przeglądać w lokalu Zarządu listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądać odpisu tej listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia. Akcjonariusz spółki publicznej może żądać przestania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana.

#### **Prawo do odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad walnego zgromadzenia (art. 407 § 2 KSH)**

Każdy Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed datą WZA.

#### **Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na walnym zgromadzeniu (art. 410 § 2 KSH)**

Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu lista obecności na tym WZA powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka takiej komisji.

## **Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz do odpisów uchwał WZA (art. 421 § 3KSH)**

Każdy akcjonariusz ma prawo przeglądać księgę protokołów Walnego Zgromadzenia, a także żądać wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie.

## **Prawo uzyskania podczas obrad walnego zgromadzenia informacji dotyczących spółki (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.

W przypadku gdy udzielenie takich informacji mogłoby wyrządzić szkodę Spółce i albo spółce z nim powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa bądź mogłoby narazić członka Zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnej lub administracyjnej Zarząd odmawia ich udzielenia.

## **Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej spółce (art. 486 KSH)**

W przypadku, gdy Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej mu szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę każdy Akcjonariusz może wnieść pozew o naprawienie takiej szkody.

## **Prawo żądania udzielenia informacji o istnieniu bądź ustaniu stosunku dominacji lub zależności (art. 6 § 4 i 6 KSH)**

Każdy akcjonariusz może żądać, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Spółki, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Spółki oraz ujawniła liczbę akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie posiada, w tym jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Akcjonariusz może ponadto żądać udzielenia informacji o ustaniu stosunku dominacji lub zależności.

## **Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem spraw Spółki (art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie Publicznej)**

Akcjonariusz lub akcjonariusze posiadający, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia uchwały w sprawie zbadania przez biegłego (rewident do spraw szczególnych) określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw 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 o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały.

## **Prawa o charakterze majątkowym**

Akcjonariuszom przysługują w szczególności następujące prawa o charakterze majątkowym:

### **Prawo do dywidendy (art. 347 KSH)**

Uprawnionym do udziału w zysku Spółki za dany rok obrotowy wykazany w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom, jest każdy Akcjonariusz, któremu przysługiwały akcje Spółki w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku Spółki albo w innym dniu wyznaczonym przez Walne Zgromadzenie przypadającym w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia podjęcia uchwały w sprawie podziału zysku. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji posiadanych przez Akcjonariusza, zaś na każdą akcję przypada dywidenda w takiej samej wysokości.

Zgodnie z § 9 Rozdziału XIII, Oddział 3 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, Spółka zobowiązana jest do bezzwłocznego powiadomienia GPW o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy.

Ponadto § 106 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. nakłada na Spółkę obowiązek niezwłocznego poinformowania KDPW o wysokości dywidendy, terminie ustalenia praw do dywidendy i terminie wypłaty. Powyższe informacje powinny być przesłane do KDPW, nie później niż na 10 dni przed terminem ustalenia prawa do dywidendy. Zgodnie z § 106 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., pomiędzy terminem ustalenia prawa do dywidendy a dniem jej wypłaty musi upłynąć co najmniej 10 dni.

KDPW przekazuje powyższe informacje wszystkim uczestnikom bezpośrednim, którzy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach. Uczestnicy przesyłają do KDPW informacje o: wysokości środków pieniężnych, które powinny zostać przekazane uczestnikowi w związku z wypłatą dywidendy, łączną kwotą należnego podatku dochodowego od osób prawnych, który powinien zostać pobrany przez emitenta od dywidend wypłacanych za pośrednictwem uczestnika, liczbę rachunków papierów wartościowych prowadzonych dla osób będących podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych.

Stosownie do § 112 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w celu wypłaty dywidendy Spółka ma obowiązek pozostawienia do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, zaś KDPW rozdziela ww. środki na rachunki uczestników KDPW, którzy następnie przekazują je na poszczególne rachunki akcjonariuszy.

Termin wypłaty dywidendy powinien być ustalony w taki sposób, aby możliwe było prawidłowe rozliczenie podatku dochodowego od udziału w zyskach osób prawnych. Należny podatek od dochodu uzyskanego z tytułu dywidendy przez osoby prawne potrącany jest przez Spółkę, jako płatnika tego podatku. W przypadku osób fizycznych płatnikiem ww. podatku jest podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych takiej osoby.

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. Prawo do wypłaty dywidendy nie wygasa, jednakże ulega przedawnieniu na zasadach ogólnych. 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.

Spółka zwraca uwagę, że dochody z dywidendy uzyskiwanej przez akcjonariuszy będących nierezydentami podlegają opodatkowaniu według zasad ogólnych, przedstawionych w pkt 22.2.2. Prospektu, chyba że akcjonariusze ci mają miejsce zamieszkania lub siedzibę w państwach, z którymi Rzeczpospolita Polska zawarła umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania.

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 zapasowych oraz 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.

Z akcjami Spółki nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Spółki, w szczególności Statut nie przewiduje przyznania uczestnictwa w zyskach Spółki w postaci wydania imiennych świadectw założycielskich, w celu wynagrodzenia usług świadczonych przy powstaniu Spółki, lub świadectw użytkowych wydanych w zamian za akcje umorzone.

Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia. Jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą.

### **Prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji (art. 433 KSH)**

Akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji Spółki, w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru).

Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki, na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia, powziętej większością co najmniej czterech piątych głosów. Pozbawienie prawa poboru może nastąpić jeżeli zostało zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

Wymogi dotyczące powzięcia uchwały w sprawie pozbawienia prawa poboru, o których mowa w poprzedzającym akapicie nie mają zastosowania, gdy:

- ↳ (i) 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 wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale,
- ↳ (ii) 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.

## Prawo do udziału w zyskach Spółki

Zgodnie z art. 347 § 1 KSH akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku Spółki za dany rok obrotowy wykazany w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.

Statut nie przewiduje innych postaci udziału akcjonariuszy w zysku Spółki, w szczególności na podstawie imiennych świadectw założycielskich mających na celu wynagrodzenie usług świadczonych przy jej powstaniu.

## Prawo do udziału w podziale majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jego likwidacji (art. 474 § 2 KSH)

Majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli, dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy. Statut nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

## Prawo do zbywania posiadanych akcji

Każdy akcjonariusz ma prawo do zbywania posiadanych przez siebie akcji Spółki.

## Przymusowy wykup akcji (art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej)

Akcjonariuszowi, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego porozumienia dotyczącego nabywania akcji Spółki lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw Spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, 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.

Jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu, o których mowa w ust. 1, nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu jest możliwe po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Odstąpienie od ogłoszenia przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Cena akcji proponowana w ogłoszeniu żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu:

↳ (a) w przypadku gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, nie może być niższa od:

↳ średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo

↳ średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony w lit. (a);

↳ (b) w przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z pkt 1 albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe – nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena akcji proponowana w ogłoszeniu żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu nie może być również niższa od:

↳ (i) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo

↳ (ii) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa w pkt 1, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Cena akcji proponowana w ogłoszeniu żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

### **Przymusowy odkup akcji (art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej)**

Akcjonariusz może żądać wykupienia posiadanych przez siebie akcji Spółki przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza.

W przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu 90% ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu odkupienia akcji zobowiązani są zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia.

Obowiązek odkupienia akcji spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia dotyczącego nabywania akcji Spółki lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw Spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusz żądający wykupu akcji w ramach przymusowego odkupu uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż cena określona zgodnie z zasadami obowiązującymi przy ustalaniu ceny akcji proponowanej w ogłoszeniu żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu.

Jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż proponowana w tym wezwaniu.

### **Postanowienia w sprawie umorzenia**

Zgodnie z § 8 ust. 3 Statutu Akcje mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabywania przez Spółkę za wynagrodzeniem lub bez wynagrodzenia (umorzenie dobrowolne). Umorzenie dobrowolne może być dokonywane nie częściej niż raz w roku obrotowym.

Umorzenie akcji Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, chyba że co innego wynika z Kodeksu spółek handlowych. Uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji określa sposób umorzenia i warunki umorzenia akcji, a w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia w przypadku umorzenia dobrowolnego oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.

### **Postanowienia w sprawie zamiany**

Stosownie do § 8 ust. 1 i 2 Statutu Spółka może emitować akcje imienne i na okaziciela. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.

## **18.7. Podstawa prawna emisji akcji**

Podstawę emisji Akcji Serii B stanowi uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 9 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii B z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany Statutu Spółki z dnia 31 maja 2012 roku. Uchwała ta stanowi:

**„Uchwała Nr 9  
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki  
Grupa o2 S.A.  
z dnia 31 maja 2012 r.**

**w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii B z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany Statutu Spółki**

Działając na podstawie art. 430 § 1, 431 § 1, 432, 433 § 2 oraz art. 310 § 2 w zw. z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych, a także § 21 ust. 2 lit. (g) statutu spółki Grupa o2 S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka”) Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki („Walne Zgromadzenie”) niniejszym uchwała, co następuje:

### **§ 1.**

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki z kwoty 378.000 zł (słownie: trzysta siedemdziesiąt osiem tysięcy złotych) do kwoty nie mniejszej niż 378.000,05 zł (słownie: trzysta siedemdziesiąt osiem tysięcy złotych i pięć groszy) i nie większej niż 440.500 zł (słownie: czterysta czterdzieści tysięcy pięćset złotych), to jest o kwotę nie mniejszą niż 0,05 zł (słownie: pięć groszy) i nie większą niż 62.500 zł (słownie: sześćdziesiąt dwa tysiące pięćset złotych), w drodze emisji nie mniej niż 1 (słownie: jednej)

i nie więcej niż 1.250.000 (słownie: jeden milion dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,05 zł (słownie: pięć groszy) każda („Akcje Serii B”).

2. Akcje Serii B mogą być opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi.

3. Akcje Serii B są akcjami zwykłymi na okaziciela.

4. Akcje Serii B będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2012, tj. od dnia 1 stycznia 2012 roku, na takich samych zasadach jak wszystkie pozostałe akcje Spółki. Jeżeli jednak Akcje Serii B zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych po dniu, w którym nastąpi ustalenie akcjonariuszy uprawnionych do udziału w zysku za rok obrotowy 2012 (dzień dywidendy), wówczas Akcje Serii B będą po raz pierwszy uczestniczyć w dywidendzie, począwszy od wypłat z zysku za rok obrotowy 2013, tj. od dnia 1 stycznia 2013 roku.

5. Na podstawie art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, po zapoznaniu się z pisemną opinią Zarządu Spółki uzasadniająca powody pozbawienia prawa poboru Akcji Serii B oraz wskazującą zasady ustalenia ceny emisyjnej ww. akcji, w interesie Spółki pozbawia się w całości dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru Akcji Serii B. Opinia Zarządu uzasadniająca powody pozbawienia prawa poboru oraz wskazująca zasady ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii B stanowi załącznik do niniejszej uchwały.

6. Emisja Akcji Serii B nastąpi w formie subskrypcji otwartej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 Kodeksu spółek handlowych 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.

7. Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki oraz emisją i ofertą publiczną Akcji Serii B, w szczególności do:

(a) złożenia odpowiednich wniosków lub zawiadomień do Komisji Nadzoru Finansowego i podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu uzyskanie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego Spółki,

(b) określenia i ogłoszenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji oraz terminów przyjmowania zapisów na Akcje Serii B,

(c) ustalenia zasad dystrybucji i przydziału Akcji Serii B, w szczególności ewentualnego dokonania podziału emisji Akcji Serii B na transze, określenia warunków składania zapisów na Akcje Serii B, w tym ustalenia osób uprawnionych do składania zapisów na Akcje Serii B w ramach poszczególnych transz, określenia zasad ich przydziału w ramach poszczególnych transz, dokonywania przesunięć Akcji Serii B pomiędzy transzami w zakresie, w jakim uzna za stosowne,

(d) oznaczenia ceny maksymalnej Akcji Serii B oraz ostatecznej ceny emisyjnej Akcji Serii B, z zastrzeżeniem, że cena emisyjna Akcji Serii B zostanie ustalona po rozważeniu wyników procesu budowania księgi popytu wśród inwestorów,

(e) określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy Spółki ma być podwyższony, przy czym tak określona suma nie może być niższa niż suma minimalna ani wyższa niż suma maksymalna tego podwyższenia, określona w § 1 ust. 1 niniejszej uchwały,

(f) zawarcia umów w celu zabezpieczenia powodzenia emisji oraz oferty Akcji Serii B, w szczególności umowy lub umów o subemisję inwestycyjną lub o subemisję usługową, o ile Zarząd uzna to za niezbędne,

(g) złożenia oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego, stosownie do treści art. 310 § 2 i § 4 w zw. z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych,

(h) zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację Akcji Serii B oraz praw do Akcji Serii B w depozycie papierów wartościowych,

(i) podjęcia wszelkich czynności niezbędnych do dematerializacji Akcji Serii B oraz praw do Akcji Serii B,

(j) podjęcia wszelkich czynności niezbędnych do dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Serii B oraz praw do Akcji Serii B do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

8. Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia decyzji o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty publicznej Akcji Serii B albo o jej zawieszeniu w każdym czasie, z tym zastrzeżeniem, że odstąpienie od przeprowadzenia ww. oferty albo jej zawieszenie po rozpoczęciu przyjmowania zapisów będzie mogło nastąpić tylko z ważnych powodów.

## § 2.

Walne Zgromadzenie Spółki niniejszym postanawia o ubieganiu się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Akcji Serii B oraz praw do Akcji Serii B.

**§ 3.**

Walne Zgromadzenie Spółki niniejszym postanawia o dematerializacji Akcji Serii B oraz praw do Akcji Serii B.

**§ 4.**

1. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii B zmienia się § 7 ust. 1 Statutu Spółki, który otrzymuje następujące brzmienie:

**„§ 7**

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 378.000,05 zł (słownie: trzysta siedemdziesiąt osiem tysięcy złotych i pięć groszy) i nie więcej niż 440.500 zł (słownie: czterysta czterdzieści tysięcy pięćset złotych) i dzieli się na nie mniej niż 7.560.001 (słownie: siedem milionów pięćset sześćdziesiąt tysięcy jeden) i nie więcej niż 8.810.000 (słownie: osiem milionów osiemset dziesięć tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,05 zł (słownie: pięć groszy) każda akcja, w tym:

- a) 7.560.000 (słownie: siedem milionów pięćset sześćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych, na okaziciela serii A oznaczonych numerami od A-1 do A-7.560.000,
  - b) nie mniej niż 1 (słownie: jedna) i nie więcej niż 1.250.000 (słownie: jeden milion dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B oznaczonych numerami od B-1 do B-1.250.000.”
2. Upoważnia się Radę Nadzorczą do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki z uwzględnieniem zmiany, o której mowa w ust. 1 powyżej i oświadczenia Zarządu, o którym mowa w § 1 ust. 7 lit. (g) niniejszej uchwały.

**§ 5.**

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem powzięcia, a w zakresie zmian statutu Spółki w dniu rejestracji tych zmian przez sąd rejestrowy.”

### **18.8. Przewidywana data emisji papierów wartościowych**

Zamiarem Spółki jest przeprowadzenie Oferty Publicznej w III kwartale 2012 roku.

### **18.9. Publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału emitenta dokonane przez osoby trzecie w ciągu ostatniego i bieżącego roku obrotowego**

W ciągu bieżącego oraz ostatniego roku obrotowego nie było ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie.

## 19. WARUNKI OFERTY

### 19.1. Podstawowe informacje o warunkach Oferty Publicznej

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest w drodze oferty publicznej nie więcej niż 1.700.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,05 zł każda spółki Grupa o2 S.A. z siedzibą w Warszawie, w tym: od 1 do 1.250.000 akcji serii B oraz nie więcej niż 450.000 akcji serii A, w tym:

- ↳ do 150.000 będących własnością spółki Borgosia Investments Limited;
- ↳ do 150.000 będących własnością spółki Bridge20 Enterprises Limited;
- ↳ do 150.000 będących własnością spółki Jadhav Holdings Limited.

Prospekt został również sporządzony w związku z ubieganiem się Spółki o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 7.560.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz od 1 do 1.250.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,05 zł każda oraz nie więcej niż 1.250.000 praw do akcji nowej emisji serii B („PDA”).

Akcje Oferowane zostaną zaofertowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Intencją Spółki oraz Wprowadzających jest przydzielenie około 80% Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych oraz około 20% Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych, a także przydzielenie w Transzy Inwestorów Indywidualnych wyłącznie Akcji Nowej Emisji.

Akcje Nowej Emisji będą przydzielane inwestorom w pierwszej kolejności, co oznacza, iż Akcje Sprzedawane zostaną przydzielone przez Wprowadzających wyłącznie, gdy w ramach Oferty zostaną objęte wszystkie Akcje Nowej Emisji.

Szczegółowe informacje dotyczące ustalenia ostatecznej liczby Akcji Oferowanych znajdują się w punkcie „Szczegółowe zasady Oferty Publicznej”, „Podział na transze”. Natomiast szczegółowe informacje dotyczące przydziału Akcji Oferowanych znajdują się w punkcie „Zasady przydziału akcji”.

Harmonogram Oferty, w tym terminy przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, został wskazany w pkt „Terminy Oferty Publicznej”.

Cena maksymalna Akcji Oferowanych („Cena Maksymalna”), została ustalona wspólnie przez Spółkę oraz Wprowadzających na podstawie rekomendacji Oferującego na poziomie 33 PLN za akcję. Cena Maksymalna będzie jednakowa dla Akcji Nowej Emisji oraz Akcji Sprzedawanych. Ostateczną cenę Akcji Oferowanych („Cena Akcji”), ostateczną liczbę Akcji Oferowanych będących przedmiotem Oferty oraz podział Akcji Oferowanych na transze, Spółka oraz Wprowadzający ustalą wspólnie na podstawie rekomendacji Oferującego, po przeprowadzeniu procesu budowy księgi popytu wśród wybranych Inwestorów Instytucjonalnych („Księga Popytu”). Cena Akcji będzie jednakowa dla Akcji Nowej Emisji oraz Akcji Sprzedawanych. Szczegółowe informacje na temat Ceny Maksymalnej oraz Ceny Akcji znajdują się w rozdziale 19.3. Prospektu „Proces ustalania Ceny Akcji”.

Informacja o wynikach Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie raportu bieżącego nie później niż w terminie dwóch tygodni od zakończenia sprzedaży Akcji Oferowanych. Informacja o odwołaniu oferty Akcji Oferowanych lub niedośćciu emisji Akcji Nowej Emisji zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz, w zakresie wymaganym przez przepisy prawa, w drodze raportu bieżącego.

Na Datę Prospektu Oferujący nie pełni funkcji gwaranta emisji i sprzedaży Akcji Oferowanych oraz nie zamierza pełnić takiej funkcji i podejmować działań mających na celu stabilizację kursu giełdowego Akcji.

Szczegółowe informacje na temat odwołania, zawieszenia lub niedośćcia do skutku Oferty znajdują się w pkt 19.8. „Warunki zawieszenia, odwołania lub niedośćcia do skutku Oferty Publicznej”.

### 19.2. Szczegółowe zasady Oferty Publicznej

#### ↳ 19.2.1. Osoby do których kierowana jest Oferta

Oferta Publiczna kierowana jest do następujących grup inwestorów:

- ↳ w Transzy Inwestorów Indywidualnych - do (i) osób fizycznych, (ii) osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nie będących osobami prawnymi; zarówno rezydentów jak i nierezydentów w rozumieniu Prawa Dewizowego, z wyjątkiem osób amerykańskich (ang. „U.S. person” w rozumieniu Regulacji S), które w chwili złożenia zapisu na Akcje Oferowane posiadają rachunek inwestycyjny prowadzony przez firmę inwestycyjną przyjmującą zapisy na Akcje Oferowane.
- ↳ w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych – do inwestorów uprawnionych do udziału w budowie Księgi Popytu oraz do składania zapisów na Akcje Oferowane, tj. (i) do osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nie będących osobami prawnymi będących polskimi rezydentami w ro-



zumieniu Prawa Dewizowego, (ii) do zarządzających cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć Akcje Oferowane, (iii) do inwestorów instytucjonalnych mających siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej (z wyłączeniem Stanów Zjednoczonych Ameryki), niebędących jednocześnie osobami amerykańskimi (ang. „U.S. person” w rozumieniu Regulacji S).

Ponadto do uczestnictwa w budowie Księgi Popytu uprawnieni będą ci spośród wyżej wymienionych inwestorów instytucjonalnych, którzy otrzymali od Oferującego zaproszenie do udziału w budowie Księgi Popytu.

Akcje Oferowane oferowane są wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Nierezydenci zainteresowani nabyciem Akcji Oferowanych powinni zapoznać się z odpowiednimi przepisami swojego kraju zamieszkania/siedziby lub rejestracji.

#### ↳ 19.2.2. Podział na transze

Oferta zostanie podzielona na Transzę Inwestorów Indywidualnych oraz Transzę Inwestorów Instytucjonalnych, przy czym intencją Spółki oraz Wprowadzających jest przydzielenie w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych około 80% ostatecznej liczby Akcji Oferowanych, a w Transzy Inwestorów Indywidualnych ok. 20% ostatecznej liczby Akcji Oferowanych, a także przydzielenie w Transzy Inwestorów Indywidualnych wyłącznie Akcji Nowej Emisji.

Po uzyskaniu wyników budowy Księgi Popytu w zakresie zgłoszonego przez Inwestorów Instytucjonalnych popytu na Akcje Oferowane Spółka oraz Wprowadzający na podstawie rekomendacji Oferującego wspólnie podejmą decyzję o ustaleniu ostatecznej liczby Akcji Oferowanych będących przedmiotem Oferty oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w ramach poszczególnych transz. Również do tego terminu zostanie podana informacja o podjęciu uchwały przez Zarząd zgodnie z upoważnieniem udzielonym na podstawie art. 432 par. 4 KSH lub o braku jej podjęcia i zaoferowaniu maksymalnej liczby Akcji Nowej Emisji określonej wyłącznie Uchwałą Emisyjną. Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych będących przedmiotem Oferty oraz ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w poszczególnych transzach zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej po zakończeniu procesu budowy księgi popytu, a najpóźniej przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Zwraca się uwagę inwestorów, iż w związku z niezamieszczeniem w Prospekcie ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oraz podziału ich na transze, osobie, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu. Stosowne oświadczenie na piśmie powinno być złożone w jednym z poszczególnych POK firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, zgodnie z postanowieniami art. 54 ust. 1 pkt 3) Ustawy o Ofercie Publicznej. Spółka oraz Wprowadzający zastrzegają sobie możliwość dokonania, na podstawie rekomendacji Oferującego przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy transzami po zakończeniu przyjmowania zapisów w tych transzach z zastrzeżeniem, że w takim przypadku mogą zostać przesunięte jedynie Akcje Nowej Emisji niesubskrybowane przez inwestorów w danej transzy do transzy, w której popyt zgłoszony przez inwestorów przewyższał ich podaż.

#### ↳ 19.2.3. Terminy Oferty Publicznej

<b>18 lipca 2012 r.</b>	Otwarcie Oferty Publicznej
<b>24-26 lipca 2012 r.</b>	Przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych
<b>24-26 lipca 2012 r., w dniu 26 lipca 2012 r. do godziny 16.00</b>	Proces budowy księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
<b>do godz. 8:00 w dniu 27 lipca 2012 r.</b>	Podanie do publicznej wiadomości Ceny Akcji, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w poszczególnych transzach.

<b>27 lipca -1 sierpnia 2012 r.</b>	Przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, w tym 26-31 lipca 2012 r. przyjmowanie zapisów oraz dokonywanie wpłat na Akcje Oferowane w odpowiedzi na Zaproszenia wystosowane po procesie budowy księgi popytu.
<b>do 1 sierpnia 2012 r.</b>	Przydział Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych/ Zamknięcie Oferty Publicznej
<b>10 sierpnia 2012 r. - lub w zbliżonym terminie</b>	Pierwszy dzień notowania PDA na rynku regulowanym GPW

Niezwłocznie po zatwierdzeniu Prospektu zostanie on udostępniony do publicznej wiadomości, jednakże w terminie nie późniejszym niż otwarcie Oferty Publicznej.

Spółka oraz Wprowadzający, na podstawie rekomendacji Oferującego wspólnie mogą podjąć decyzję o zmianie terminów Oferty, w tym terminów przyjmowania zapisów.

Zmiana terminów wskazanych w powyższym harmonogramie, w tym rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów i podanie do publicznej wiadomości stosownej informacji o tym nastąpi, najpóźniej w ostatnim dniu przed upływem pierwotnego terminu, w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizacyjnego w sposób, w jaki zostanie opublikowany Prospekt.

## 19.3. Proces ustalania ceny Akcji

### ↳ 19.3.1. Cena maksymalna

Cena maksymalna Akcji Oferowanych („Cena Maksymalna”), została ustalona wspólnie przez Spółkę oraz Wprowadzających na podstawie rekomendacji Oferującego na poziomie 33 PLN za akcję. Cena Maksymalna będzie jednakowa dla Akcji Nowej Emisji oraz Akcji Sprzedawanych.

Cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona wspólnie przez Spółkę oraz Wprowadzających, na podstawie rekomendacji Oferującego, na poziomie nie wyższym niż Cena Maksymalna przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Cena Akcji Oferowanych będzie jednakowa dla wszystkich transz. Cena Akcji będzie jednakowa dla Akcji Nowej Emisji oraz Akcji Sprzedawanych.

### ↳ 19.3.2. Sposób ustalenia Ceny Akcji (proces budowy Księgi Popytu)

Cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona wspólnie przez Spółkę oraz Wprowadzających w oparciu o rekomendację Oferującego wydaną na podstawie wyników procesu budowy Księgi Popytu, o którym mowa poniżej.

Przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, wśród inwestorów uprawnionych do złożenia zapisu w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych przeprowadzony zostanie proces budowy Księgi Popytu. W ramach procesu budowy Księgi Popytu, inwestorzy będą mogli składać deklaracje nabycia Akcji Oferowanych („Deklaracje”), w których określać będą w szczególności deklarowany popyt na Akcje Oferowane przy różnych poziomach ceny nie wyższej jednak niż Cena Maksymalna.

Deklaracje zawierające cenę, która jest wyższa niż Cena Maksymalna, będą uznane za ważne i złożone z ceną równą Cenie Maksymalnej. W złożonych Deklaracjach inwestorzy nie mogą uzależniać proponowanej ceny od ostatecznej liczby Akcji Oferowanych, jaka może im zostać przydzielona. Na podstawie wyników budowy Księgi Popytu Spółka oraz Wprowadzający w oparciu o rekomendację Oferującego ustalą ostateczną Cenę Akcji oraz dokonają wyboru inwestorów, do których skierowane zostaną zaproszenia do złożenia i opłacenia zapisu w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych na określoną liczbę Akcji Oferowanych („Zaproszenia”). Zaproszenia będą mogły być kierowane tylko do tych inwestorów, którzy w złożonych przez siebie Deklaracjach oferowali cenę nie niższą niż ostatecznie ustalona Cena Akcji. W przypadku wystosowania do inwestora Zaproszenia, będzie ono opiewać na liczbę Akcji Oferowanych nie większą niż liczba Akcji Oferowanych deklarowanych do nabycia przez danego inwestora w złożonej przez niego Deklaracji. Złożenie Deklaracji nie stanowi zobowiązania dla Spółki lub Wprowadzających, ani Oferującego do wystosowania Zaproszenia do inwestora, który złożył Deklarację. Deklaracja złożona przez inwestora w procesie budowy Księgi Popytu ma charakter niewiążący.

W przypadku wystosowania do inwestora Zaproszenia, inwestor powinien złożyć zapis na wskazaną w Zaproszeniu liczbę Akcji Oferowanych, która będzie nie większa niż liczba Akcji Oferowanych deklarowanych do nabycia przez inwestora w złożonej przez niego Deklaracji, oraz do dokonania

wpłaty na Akcje Oferowane zgodnie z zasadami opisanymi w pkt. „Wpłaty na Akcje”. Zapisy złożone i w pełni opłacone przez inwestorów w odpowiedzi na wystosowane Zaproszenia będą traktowane preferencyjnie przy przydziale Akcji Oferowanych w ten sposób, że takiemu inwestorowi zostaną przydzielone Akcje Oferowane z zapisem złożonym na podstawie wystosowanego Zaproszenia. Inwestorzy Instytucjonalni zainteresowani udziałem w procesie budowy Księgi Popytu powinny skontaktować się z Oferującym (Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A., ul. Wspólna 47/49, 00-684 Warszawa).

Szczegółowe informacje dotyczące procesu budowy Księgi Popytu i zasad uczestniczenia w tym procesie dostępne będą w siedzibie Oferującego.

Księga Popytu nie będzie ogłoszona, ani w inny sposób podana do publicznej wiadomości.

Informacja na temat Ceny Akcji zostanie przekazana przez Spółkę do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie, tj. w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

**Informacje o rozbieżności pomiędzy ceną akcji w Ofercie Publicznej, a faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie papierów wartościowych w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku lub papierów wartościowych, co do których przysługuje prawo nabycia**

Za wyjątkiem objęcia akcji przez Wprowadzających, będących podmiotami zależnymi od Członków Zarządu, w związku z przekształceniem spółki Grupa o2 sp. z o.o. w spółkę Grupa o2 S.A. opisanym w pkt 16.2. Prospektu „Dane historyczne na temat kapitału zakładowego” członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej, a także osoby powiązane z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej nie nabyli akcji Emitenta.

## 19.4. Zasady składania zapisów

### ↳ 19.4.1. Transza Inwestorów Indywidualnych

Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych będą przyjmowane w POK domów maklerskich, których lista zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego zgodnie z przepisem art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, najpóźniej przed rozpoczęciem zapisów w tej transzy. Z uwagi na fakt, iż przydział Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych nastąpi poprzez system informatyczny GPW, inwestor jest zobowiązany do posiadania rachunku inwestycyjnego w domu maklerskim, w którym będzie składać zapis na Akcje Oferowane. W Transzy Inwestorów Indywidualnych zapisy składane są po Cenie Maksymalnej.

Inwestor składający zapis na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych powinien przy składaniu zapisu okazać odpowiednie dokumenty identyfikacyjne, zgodnie z wymogami identyfikacji inwestorów obowiązującymi w POK-ach firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis.

Inwestor może złożyć dowolną liczbę zapisów, przy czym pojedynczy zapis musi opiewać co najmniej na 1 Akcję Oferowaną, a łącznie zapisy złożone przez danego inwestora w jednym podmiocie nie mogą opiewać na więcej niż 340.000 Akcji Oferowanych. Jeśli łącznie zapisy złożone przez jednego inwestora w jednym podmiocie przyjmującym zapisy przekroczą 340.000 Akcji Oferowanych, zapisy takie zostaną uznane za złożone łącznie na 340.000 Akcji Oferowanych. Odpowiedzialność za prawidłową weryfikację minimalnego i maksymalnego limitu liczby Akcji Oferowanych w złożonych przez inwestorów zapisach w jednym podmiocie oraz ewentualną redukcję wielkości akcji w zapisach ponosi podmiot przyjmujący zapis.

Terminy przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych zostały wskazane w pkt „Terminy Oferty Publicznej”. Informacje na temat wysokości wpłat i sposobu opłacenia zapisów zostały wskazane w pkt „Wpłaty na akcje”.

### ↳ 19.4.2. Transza Inwestorów Instytucjonalnych

Z zastrzeżeniem zapisów poniżej, w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych Inwestor może złożyć dowolną liczbę zapisów, a zapisy na Akcje Oferowane mogą dotyczyć dowolnej liczby Akcji Oferowanych, przy czym liczba ta nie może przekraczać całkowitej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, a zapisy złożone na łącznie większą liczbę Akcji Oferowanych, niż liczba Akcji Oferowanych oferowana w tej transzy, będą traktowane jako zapisy ważne, złożone na maksymalną liczbę Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Po zakończeniu terminu budowy Księgi Popytu, Spółka oraz Wprowadzający, na podstawie rekomendacji Oferującego, dokonają wyboru Inwestorów Instytucjonalnych, do których skierowane zostaną przez Oferującego Zaproszenia do złożenia zapisu na określoną liczbę Akcji Oferowanych po Cenie Akcji. Zaproszenia będą kierowane tylko do tych Inwestorów Instytucjonalnych, którzy w złożonych przez siebie Deklaracjach oferowali cenę nie niższą niż Cena Akcji. Inwestorzy Instytucjonalni składają zapisy po Cenie Akcji.

Złożenie Deklaracji nie stanowi zobowiązania dla Spółki oraz Wprowadzających, ani też Oferującego do wystosowania Zaproszenia do Inwestora Instytucjonalnego, który złożył Deklarację. Deklaracja złożona przez inwestora w procesie budowy Księgi Popytu ma charakter niewiążący. W przypadku wystosowania do Inwestora Instytucjonalnego Zaproszenia, inwestor ten powinien złożyć zapis na wskazaną w Zaproszeniu liczbę Akcji Oferowanych

Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych będą przyjmowane przez Oferującego w jego siedzibie – ul. Wspólna 47/49, 00-684 Warszawa. Inwestor Instytucjonalny, który otrzymał Zaproszenie do złożenia zapisu w związku z udziałem w procesie budowy Księgi Popytu, powinien złożyć zapis na liczbę Akcji Oferowanych, nie mniejszą niż liczba akcji wskazanych w wystosowanym do niego Zaproszeniu.

W przypadku dokonania zapisu na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w Zaproszeniu, zapis taki uznany zostanie za ważny z zastrzeżeniem, iż w takim przypadku Spółka oraz Wprowadzający będą mogli nie przydzielić Akcji Oferowanych w ogóle lub przydzielić je, w liczbie wynikającej z dokonanej wpłaty zgodnie z zasadami przydziału opisanymi w pkt „Zasady przydziału akcji”. Inwestorzy, którzy nie uczestniczyli w procesie budowy Księgi Popytu lub którzy w nim uczestniczyli, ale nie otrzymali Zaproszenia, mogą składać zapisy na zasadach ogólnych na minimum 10.000 Akcji Oferowanych i nie więcej niż liczba Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Inwestorzy, którzy niezależnie od faktu uczestnictwa w budowie Księgi Popytu i niezależnie od faktu otrzymania Zaproszenia, złożyli, w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, zapis na Akcje Oferowane na zasadach ogólnych, powinni zapoznać się z zasadami przydziału Akcji Oferowanych, opisanymi w pkt „Zasady przydziału akcji”.

Inwestor Instytucjonalny składając zapis powinien okazać dokumenty, z których wynika jego status prawny oraz zasady reprezentacji.

Złożenie zapisu na Akcje Oferowane przez firmę zarządzającą cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie polega na złożeniu przez tę firmę formularza zapisu oraz dołączeniu do niego listy inwestorów, w imieniu których składany jest zapis. Lista taka musi zawierać, w odniesieniu do każdego inwestora, dane wymagane przez formularz zapisu oraz musi być podpisana przez osoby uprawnione do reprezentowania firmy zarządzającej cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie.

Terminy przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zostały wskazane w pkt „Terminy Oferty Publicznej”. Informacje na temat wysokości wpłat i sposobu opłacenia zapisów zostały wskazane w pkt „Wpłaty na Akcje”.

### ↳ 19.4.3. Informacje dodatkowe dotyczące wszystkich transz w ramach Oferty Publicznej

Zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy, nieodwołalny, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą od dnia dokonania zapisu przez okres do zapisania tych akcji na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem sytuacji opisanej w art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zapisy na Akcje Oferowane będą składane na trzech jednobrzmiących egzemplarzach formularza zapisu dostępnego w miejscach przyjmowania zapisów. Na dowód złożenia zapisu osoba składająca zapis otrzymuje jeden egzemplarz złożonego i wypełnionego formularza zapisu, potwierdzony przez pracownika firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego bądź niepełnego wypełnienia formularza zapisu na akcje ponosi składający zapis. Za złożenie formularza zapisu na Akcje Oferowane uznaje się także wydruk komputerowy podpisany przez inwestora i zawierający wszystkie elementy wymagane w formularzu zapisu.

Składając zapis inwestor podpisuje oświadczenie, iż:

- ↳ zapoznał się z Prospektem oraz akceptuje treść Prospektu, w tym warunki Oferty oraz zgadza się na przydzielenie Akcji Oferowanych zgodnie z zasadami przydziału zawartymi w Prospekcie;
- ↳ zapoznał się z treścią Statutu Spółki i wyraża zgodę na jego brzmienie;
- ↳ wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych, zgodnie z ustawą z dnia 29 sierpnia 1997 roku o ochronie danych osobowych (tekst jednolity Dz. U. z 2002 roku, nr 101 poz. 926), w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty oraz oświadcza, że dane osobowe zostały podane dobrowolnie, jak również przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo do wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania.
- ↳ wyraża zgodę na przekazywanie danych i informacji stanowiących tajemnicę zawodową oraz informacji związanych z dokonaniem zapisu na Akcje Oferowane przez podmiot przyjmujący zapis – Oferującemu, Spółce w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych oraz upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji.

Na dowód przyjęcia zapisu inwestor zapisujący się na Akcje Oferowane otrzyma jeden egzemplarz złożonego formularza zapisu, potwierdzony przez podmiot przyjmujący zapis. Natomiast

drugi egzemplarz formularza zapisu zostanie przekazany Spółce, zaś trzeci zachowa podmiot przyjmujący zapis. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi osoba zapisująca się.

Akcje Oferowane nabyte w Transzy Inwestorów Indywidualnych zostaną zdeponowane na rachunku inwestycyjnym inwestora, z którego został złożony zapis. W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych inwestor może, wraz z formularzem zapisu na Akcje Oferowane, złożyć dyspozycję deponowania wszystkich akcji na prowadzonym dla niego rachunku inwestycyjnym w domu maklerskim (albo odpowiednio banku uprawnionym do prowadzenia rachunków inwestycyjnych). Złożenie dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych jest tożsame ze złożeniem dyspozycji deponowania PDA. Składając dyspozycję deponowania inwestor podaje numer ww. rachunku, nazwę prowadzącego go podmiotu oraz zobowiązuje się do poinformowania podmiotu, w którym składany jest zapis, o wszelkich zmianach dotyczących tego rachunku. Dyspozycja deponowania jest bezwarunkowa, nieodwołalna i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń. Dyspozycja deponowania zawarta została na formularzu zapisu.

Zapisy mogą być składane za pośrednictwem zdalnych środków komunikacji (tj. telefonicznie, faksem lub za pośrednictwem Internetu), o ile regulacje firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis dopuszczają taką możliwość.

Inwestor może złożyć zapis za pośrednictwem pełnomocnika. Szczegółowe zasady składania zapisów, które nie zostały uregulowane w niniejszym Prospekcie, w tym zasady składania zapisów przez pełnomocników, winny być zgodne z regulacjami firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy na Akcje Oferowane.

Złożenie zapisu na Akcje Oferowane nie jest związane z dodatkowymi opłatami. Inwestor powinien jednak zwrócić uwagę, na inne koszty pośrednio związane z subskrybowaniem Akcji Oferowanych, w tym w szczególności koszty prowizji maklerskiej za złożenie zlecenia/zapisu, założenia lub prowadzenia rachunku inwestycyjnego, oraz inne możliwe koszty bankowe związane z dokonywaniem wpłaty na Akcje Oferowane, ewentualne koszty wymiany walut obcych na polskie złote, itp. Zwraca się także uwagę inwestorom, że wpłaty na Akcje Oferowane nie są oprocentowane i w przypadku zwrotu części lub całej wpłaconej kwoty, inwestorowi nie przysługują odsetki ani odszkodowanie. Informacje dotyczące zasad opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem papierami wartościowymi znajdują się w Rozdziale „Opodatkowanie” Prospektu.

#### ↳ 19.4.4. Warunki oraz okres wycofania się ze skutków prawnych zapisu

W przypadku, gdy po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, zostanie udostępniony do publicznej wiadomości Aneks do Prospektu, osoba, która złożyła zapis na Akcje Oferowane przed opublikowaniem takiego Aneksu w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, stosownie do art. 51a Ustawy o Ofercie. Uchylenie się od skutków prawnych złożonego zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w jednym z poszczególnych POK firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy w terminie 2 dni roboczych od dnia opublikowania Aneksu do Prospektu. Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu nie dotyczy przypadków, gdy Aneks jest udostępniany w związku z błędami w treści Prospektu, o których Spółka lub Wprowadzający powziął wiadomość po dokonaniu przydziału papierów wartościowych, lub czynnikami, które zaistniały lub o których Spółka lub Wprowadzający powziął wiadomość po dokonaniu przydziału papierów wartościowych.

Ponadto, osobie, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, ich podziału na transze oraz cenie, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu. Stosowne oświadczenie na piśmie powinno być złożone w jednym z poszczególnych POK firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, zgodnie z postanowieniami art. 54 ust. 1 pkt 3) Ustawy o Ofercie Publicznej. Wzór stosownego oświadczenia dostępny będzie w POK-ach firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis.

## 19.5. Wpłaty na Akcje

#### ↳ 19.5.1. Transza Inwestorów Indywidualnych

Ze względu na fakt, iż przydział Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych będzie dokonywany za pośrednictwem systemu GPW, w chwili składania zapisu inwestor musi posiadać na rachunku inwestycyjnym środki pieniężne w kwocie stanowiącej iloczyn liczby subskrybowanych Akcji Oferowanych oraz Ceny Maksymalnej powiększonej o ewentualne dodatkowe prowizje lub koszty firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis.

W przypadku, gdy ostatecznie ustalona Cena Akcji będzie niższa niż Cena Maksymalna, nadpłata

zostanie zwrócona inwestorom. Szczegółowe informacje dotyczące zwrotów środków pieniężnych zostały zamieszczone w pkt „Zasady zwrotu środków w przypadku nadpłaty”. Wpłaty na Akcje Oferowane dokonywane mogą być wyłącznie w PLN.

Wpłatę na Akcje Oferowane objętą zapisem mogą stanowić należności wynikające z zawartych, lecz nierozliczonych transakcji sprzedaży, pod warunkiem, że termin rozliczenia tych transakcji przypada nie później niż na dzień sesji GPW, na której nastąpi przydział Akcji Oferowanych.

Wpłata na Akcje Oferowane objęte zapisem w Transzy Inwestorów Indywidualnych powinna zostać zablokowana w chwili składania zapisu.

Niedokonanie pełnej wpłaty na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych powoduje nieważność zapisu w całości. Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu.

## ↳ 19.5.2. Transza Inwestorów Instytucjonalnych

Wpłata na Akcje Oferowane objęte zapisem w odpowiedzi na skierowane Zaprośnienia w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych musi być uiszczona w pełnej wysokości w taki sposób, aby najpóźniej w dniu 31 lipca 2012 roku została uznana na rachunku Oferującego.

Wpłata na Akcje Oferowane objęte zapisem przez inwestorów, którzy niezależnie od faktu uczestnictwa w budowie Księgi Popytu i niezależnie od faktu otrzymania Zaprośnienia, złożyli, w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, zapis na Akcje Oferowane na zasadach ogólnych, musi być uiszczona w pełnej wysokości w taki sposób, aby najpóźniej w dniu 1 sierpnia 2012 r. została uznana na rachunku Oferującego.

Informacja o numerze rachunku, na jaki powinny zostać dokonane wpłaty na Akcje Oferowane, będzie dostępna w siedzibie Oferującego. Wpłaty na Akcje Oferowane dokonywane mogą być wyłącznie w PLN przelewem na ww. rachunek. Przez wpłatę w pełnej wysokości rozumie się kwotę równą iloczynowi liczby Akcji Oferowanych objętych zapisem i Ceny Akcji.

W przypadku dokonania wpłaty niepełnej w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zapis na Akcje Oferowane objęte zapisem uznany zostanie za złożony na liczbę Akcji Oferowanych wynikającą z dokonanej wpłaty z zastrzeżeniem, iż w takim przypadku Spółka oraz Wprowadzający, na podstawie rekomendacji Oferującego, będą mieli prawo nie przydzielić Akcji Oferowanych w ogóle lub przydzielić je według własnego uznania zgodnie z zasadami przydziału opisanymi w pkt „Zasady przydziału akcji”.

## Zasady przydziału Akcji

### ↳ 19.5.3. Transza Inwestorów Indywidualnych

W Transzy Inwestorów Indywidualnych Akcje Oferowane zostaną przydzielone inwestorom, którzy prawidłowo złożyli zapis i opłacili go po Cenie Akcji z tym zastrzeżeniem, że zapisy będą przyjmowane po Cenie Maksymalnej. Przydział Akcji Oferowanych nastąpi na sesji GPW nie później niż w terminie czterech dni roboczych od dnia zakończenia zapisów na Akcje Oferowane w ramach Oferty. Termin zamknięcia Oferty oraz termin zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane zostały wskazane w pkt „Terminy Oferty Publicznej”.

Jeżeli liczba Akcji Oferowanych, na które dokonano zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych, nie przekroczy liczby Akcji Oferowanych oferowanych w tej transzy, Inwestorom Indywidualnym zostaną przydzielone Akcje Oferowane w liczbie wynikającej z prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów. Jeżeli liczba Akcji Oferowanych, na które dokonano zapisy w Transzy Inwestorów Indywidualnych, przekroczy liczbę Akcji Oferowanych w tej transzy, przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany na zasadach proporcjonalnej redukcji. Ułamkowe części Akcji Oferowanych nie będą przydzielane. Akcje Oferowane nieprzyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone inwestorom, zgodnie z zasadami przydziału stosowanymi przez GPW.

### ↳ 19.5.4. Transza Inwestorów Instytucjonalnych

Podstawę przydziału Akcji Oferowanych Inwestorowi Instytucjonalnemu stanowi prawidłowo złożony opłacony – zgodnie z zasadami opisanymi w niniejszym Prospekcie – zapis na Akcje Oferowane.

W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych Akcje Oferowane zostaną przydzielone według uznania Spółki i Wprowadzających, na podstawie rekomendacji Oferującego w pierwszej kolejności Inwestorom Instytucjonalnym, którzy wzięli udział w budowie Księgi Popytu oraz na podstawie otrzymanych Zaprośzeń prawidłowo złożyli i opłacili zapisy na Akcje Oferowane. W odniesieniu do tych Inwestorów Instytucjonalnych Akcje Oferowane zostaną przydzielone zgodnie ze złożonymi zapisami.

W dalszej kolejności Akcje Oferowane zostaną przydzielone według uznania Spółki i Wprowadzających, na podstawie rekomendacji Oferującego, wszystkim pozostałym Inwestorom Instytucjonalnym, którzy prawidłowo złożyli i opłacili zapisy na Akcje Oferowane.

W przypadku, gdyby po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych zgodnie z powyższą procedurą,

nie wszystkie Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zostały przydzielone. Spółka i Wprowadzający zastrzegają sobie możliwość dokonania, na podstawie rekomendacji Oferującego, przesunięcia nieobjętych Akcji Nowej Emisji do Transzy Inwestorów Indywidualnych, o ile popyt zgłoszony przez Inwestorów Indywidualnych w tej transzy będzie przewyższał ich podaż. Dokonanie przez inwestora wpłaty niepełnej lub dokonanie zapisu na inną liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w Zaproszeniu, pomimo uznania takiego zapisu za ważny, oznaczać będzie, że Spółka i Wprowadzający, na podstawie rekomendacji Oferującego, będą mieli prawo przydzielić Akcje Oferowane według swojego uznania lub nie przydzielić ich w ogóle.

### ↳ 19.5.5. Informacje dodatkowe dla wszystkich transz

Informacja o przydzielanych Akcjach Oferowanych w poszczególnych transzach zostanie przekazana do wiadomości wraz z informacją o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych.

Informacja o wynikach Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie raportu bieżącego w terminie dwóch tygodni od zakończenia oferty Akcji Oferowanych. Informacja o niedoјściu emisji Akcji Nowej Emisji do skutku zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Spółka oraz Wprowadzający nie będą zawiadamiali indywidualnie inwestorów o liczbie przydzielonych Akcji Oferowanych. Informację dotyczącą liczby przydzielonych Akcji Oferowanych danemu inwestorowi, każda z osób będzie mogła uzyskać w POK firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis na Akcje Oferowane. Zwraca się uwagę inwestorom, iż rozpoczęcie obrotu Akcjami Oferowanymi (lub PDA) nie jest uzależnione od uzyskania przez inwestora informacji o liczbie przydzielonych im Akcji Oferowanych.

## 19.6. Rozliczenie

### ↳ 19.6.1. Informacje ogólne

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, na rachunkach inwestycyjnych inwestorów zostaną zapisane PDA oraz Akcje Sprzedawane.

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych Spółka złoży wniosek do sądu rejestrowego w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego przez emisję Akcji Nowej Emisji. Po dokonaniu rejestracji Akcji Nowej Emisji w sądzie, Akcje Nowej Emisji zostaną zapisane na rachunkach inwestycyjnych inwestorów posiadających PDA. Za każde PDA inwestor otrzyma jedną Akcję Nowej Emisji.

### ↳ 19.6.2. Zasady zwrotu środków

Rozliczenie Oferty w Transzy Inwestorów Indywidualnych zostanie dokonane za pośrednictwem KDPW po dokonaniu przydziału na specjalnej sesji GPW. Zwrot nadpłat oraz zwrot środków pieniężnych inwestorom, którym nie przydzielono Akcji Oferowanych, lub których zapisy zostały zredukowane, oraz w przypadku gdy Cena Akcji będzie niższa niż Cena Maksymalna, nastąpi poprzez odblokowanie kwot nadpłaty na rachunkach, z których inwestorzy subskrybowali Akcje Oferowane, najpóźniej w dniu rozliczenia przez KDPW sesji GPW, na której dokonano przydziału.

Rozliczenie Oferty w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zostanie dokonane za pośrednictwem Oferującego. Zwrot nadpłat oraz zwrot środków pieniężnych inwestorom, którym nie przydzielono Akcji Oferowanych, lub których zapisy zostały zredukowane, nastąpi na rachunki wskazane na formularzach zapisu w terminie 7 dni roboczych od daty dokonania przydziału Akcji Oferowanych. W przypadku niedoјścia emisji Akcji Nowej Emisji do skutku przed zapisaniem PDA na rachunkach inwestorów, wpłaty zostaną zwrócone na rachunki Inwestorów Instytucjonalnych wskazane na formularzach zapisu oraz na rachunki Inwestorów Indywidualnych, z których subskrybowali oni Akcje Oferowane, w terminie 7 roboczych dni od ogłoszenia o niedoјściu emisji do skutku.

W przypadku, gdy niedoјście emisji do skutku nastąpi po zapisaniu PDA na rachunkach inwestorów, zwrot wpłat na Akcje Oferowane nastąpi na rzecz inwestorów, na rachunkach których zapisane były PDA według stanu w dniu rozliczenia transakcji dokonanych w ostatnim dniu ich obrotu. Za jedno PDA zostanie zwrócona kwota w wysokości Ceny Akcji.

W przypadku odwołania Oferty Publicznej po rozpoczęciu zapisów wpłaty zostaną zwrócone na rachunki Inwestorów Instytucjonalnych wskazane na formularzach zapisu oraz na rachunki Inwestorów Indywidualnych, z których subskrybowali oni Akcje Oferowane, w terminie 7 dni roboczych od ogłoszenia o odwołaniu Oferty.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty Publicznej zostanie podjęta w trakcie trwania subskrypcji oraz procesu budowania Księgi Popytu, złożone przez inwestorów deklaracje nabycia oraz zapisy na Akcje Oferowane oraz dokonane przez inwestorów wpłaty uważane będą za ważne, jednakże inwestorzy będą mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie

stosownego oświadczenia w POK firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy, w terminie 2 dni roboczych od dnia opublikowania stosownego aneksu do Prospektu. W w/w przypadku wpłaty dokonane przez inwestorów zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w terminie 7 dni roboczych od dnia złożenia przedmiotowego oświadczenia.

Zwraca się uwagę inwestorom, że wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu. Zwrot środków pieniężnych zostanie dokonany bez żadnych odsetek i odszkodowań. Inwestorom nie przysługuje także zwrot innych poniesionych kosztów.

### 19.7. Warunki zawieszenia, odwołania lub niedojścia do skutku Oferty Publicznej

Spółka i Wprowadzający, na podstawie rekomendacji Oferującego, mogą podjąć decyzję o zawieszeniu Oferty Publicznej w trakcie jej trwania, w przypadku gdy wystąpią zdarzenia lub zjawiska, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty Publicznej lub powodować podwyższone ryzyko inwestycyjne dla inwestorów nabywających Akcje Oferowane.

Spółka poinformuje o ewentualnym zawieszeniu Oferty Publicznej w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie aneksu do Prospektu w trybie, w jakim został opublikowany Prospekt. Podjęcie decyzji o zawieszeniu Oferty Publicznej może zostać dokonane bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty Publicznej, które mogą zostać ustalone i przekazane do publicznej wiadomości w terminie późniejszym w trybie komunikatu aktualizującego zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty Publicznej zostanie podjęta w trakcie trwania zapisów na Akcje Oferowane oraz po rozpoczęciu procesu budowania Księgi Popytu, złożone przez inwestorów deklaracje nabycia oraz zapisy na Akcje Oferowane oraz dokonane przez inwestorów wpłaty uważane będą za ważne, jednakże inwestorzy będą mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia w POK firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy, w terminie 2 dni roboczych od dnia opublikowania stosownego aneksu do Prospektu. W w/w przypadku wpłaty dokonane przez inwestorów zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w terminie 7 dni roboczych od dnia złożenia przedmiotowego oświadczenia. Zawieszenie Oferty Publicznej nie powoduje wstrzymania biegu terminów, o których mowa w art. 438 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych. Do dnia otwarcia przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych, Spółka i Wprowadzający, na podstawie rekomendacji Oferującego mogą wspólnie podjąć decyzję o odwołaniu Oferty bez podawania przyczyn.

W przypadku odwołania Oferty Publicznej po rozpoczęciu przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych, wszystkie złożone zapisy zostaną uznane za nieważne, a wpłaty dokonane przez inwestorów zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w terminie 7 dni roboczych od ogłoszenia o odwołaniu Oferty Publicznej.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych, Spółka i Wprowadzający, na podstawie rekomendacji Oferującego, mogą odstąpić od przeprowadzenia Oferty Publicznej jedynie z ważnych powodów.

Do ważnych powodów należy zaliczyć m.in.:

- ↳ nagłe zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju, regionu lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, polską gospodarkę lub na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta,
- ↳ nagłe zmiany w sytuacji Grupy Kapitałowej Emitenta, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na jej działalność,
- ↳ nagłe zmiany w otoczeniu Grupy Kapitałowej Emitenta mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Grupy Kapitałowej Emitenta,
- ↳ niewystarczające zainteresowanie Ofertą Publiczną ze strony inwestorów wysokiej jakości, tj. w szczególności ze strony instytucji finansowych o uznanej marce funkcjonujących na rynku kapitałowym;
- ↳ niemożność osiągnięcia odpowiedniego rozproszenia Akcji Oferowanych w wyniku przeprowadzenia Oferty Publicznej;
- ↳ sytuację, gdy przewidywany poziom Ceny Akcji okaże się nie być satysfakcjonujący dla Wprowadzających oraz Emitenta,
- ↳ wystąpienie innych nieprzewidzianych okoliczności powodujących, iż przeprowadzenie Oferty Publicznej i przydzielenie Akcji Oferowanych byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Grupy Kapitałowej Emitenta lub Wprowadzających,

Odwołanie Oferty Publicznej jest jednoznaczne dla odwołania zarówno oferty Akcji Sprzedawanych, jak i oferty Akcji Nowej Emisji.

W przypadku odwołania Oferty Publicznej, stosowna decyzja Spółki oraz Wprowadzających zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.



Niedojście emisji Akcji Nowej Emisji do skutku może wystąpić w przypadku, gdy:

- ↳ w terminie określonym w niniejszym Prospekcie nie zostanie należycie subskrybowana co najmniej 1 Akcja Nowej Emisji lub też w przypadku skorzystania przez Zarząd Spółki z kompetencji, o których mowa w Art. 432 § 4 KSH, liczba akcji wynikająca ze stosownej uchwały Zarządu precyzującej liczbę emitowanych akcji,
- ↳ Zarząd Spółki nie zgłosi do sądu rejestrowego uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji w terminie dwunastu miesięcy od daty zatwierdzenia przez KNF niniejszego Prospektu oraz w terminie jednego miesiąca od dnia przydziału Akcji Oferowanych;
- ↳ wydane zostanie prawomocne postanowienie sądu rejestrowego odmawiające zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji stanie się prawomocne.

Zgodnie z Uchwałą Nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 31 maja 2012 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii B z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany Statutu, Zarząd został upoważniony na podstawie art. 432 § 4 KSH do określenia ostatecznej sumy o jaką kapitał zakładowy Emitenta ma być podwyższony, przy czym tak określona suma nie może być niższa niż 0,05 zł i nie może być wyższa niż 62.500 zł. Zwraca się uwagę inwestorów na fakt, iż istnieją rozbieżne interpretacje art. 432 § 4 KSH. W szczególności, zgodnie z jedną z nich, emisja Akcji Serii B nie dojdzie do skutku w przypadku skorzystania przez Zarząd z upoważnienia, o którym mowa powyżej i nie objęcia przez inwestorów ww. akcji reprezentujących ustaloną przez Zarząd ostateczną sumę o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy Spółki. W związku z powyższym nie można wykluczyć, kwestionowania skuteczności emisji Akcji Serii B lub odmowy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze ich emisji w przypadku skorzystania przez Zarząd z upoważnienia wskazanego powyżej i subskrybowania przez inwestorów mniejszej liczby Akcji Serii B niż wynikająca z określonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Ponadto, w razie subskrybowania większej liczby Akcji Serii B niż wynikająca z określonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia, że Zarząd przydzielając ww. akcje dokona redukcji zapisów. Oferta Akcji Sprzedawanych dojdzie do skutku w przypadku subskrybowania i przydziału wszystkich oferowanych Akcji Nowej Emisji.

W przypadku zawieszenia Oferty Publicznej lub jej odwołania po rozpoczęciu zapisów oraz w przypadku niedojścia emisji Akcji Nowej Emisji do skutku, zwrot wpłaconych przez inwestorów kwot dokonany zostanie w terminie i na zasadach opisanych w pkt „Zasady zwrotu środków”.

## 19.8. Oferowanie i gwarantowanie emisji

Firmą inwestycyjną pełniącą funkcję podmiotu oferującego Akcje Oferowane oraz przyjmującą zapisy w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych i Transzy Inwestorów Indywidualnych w ramach Oferty jest Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Wspólna 47/49, (tel. +48 (22) 697 47 10, fax. +48 (22) 697 48 20, [www.dibre.pl](http://www.dibre.pl)).

Na Datę Prospektu Spółka oraz Wprowadzający nie zamierzają zawierać umowy o subemisję usługową oraz subemisję inwestycyjną w odniesieniu do oferty Akcji Oferowanych. Na Datę Prospektu Oferujący nie pełni funkcji gwaranta sprzedaży Akcji Oferowanych.

## 19.9. Prowizja na rzecz Oferującego

Oferujący podjął się przeprowadzenia prac przygotowujących Spółkę oraz Wprowadzających do Oferty, sporządzenia Prospektu w części dotyczącej zasad dystrybucji Akcji Oferowanych oraz przeprowadzenia Oferty Akcji Oferowanych, tj. plasowania Akcji Oferowanych wśród inwestorów bez wiążącego zobowiązania.

Kwoty prowizji z tytułu plasowania uzależnione są od wartości Oferty. Na Datę Prospektu nie jest znana, ani ostateczna liczba akcji, które zostaną objęte, ani też cena Akcji Oferowanych.

Łączna prowizja Oferującego z tytułu plasowania Oferty znajdzie się w przedziale 1,5%-2,5% w zależności od ostatecznej wartości Oferty oraz jej wyniku. Informacja na temat rzeczywistych kosztów Oferty zostanie przekazana do publicznej wiadomości po zakończeniu sprzedaży Akcji Oferowanych w formie raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

## 19.10. Umowa z animatorem rynku/emitenta

W dniu 10 lipca 2012 r. Spółka zawarła z Oferującym umowę o wykonywanie funkcji animatora emitenta.

## ↳ 19.11. Dematerializacja, dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym i notowanie Akcji

Akcje Istniejące będą przedmiotem wniosku Spółki o ich dopuszczenie, a następnie wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Intencją Spółki jest również dopuszczenie, a następnie wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW PDA. Spółka dąży do wszelkich starań, aby Akcje Istniejące oraz PDA, w przypadku stosownej decyzji Spółki, w możliwie najkrótszym terminie od dnia przydziału Akcji Oferowanych w ramach Oferty Publicznej dopuścić i wprowadzić do obrotu na rynku regulowanym na GPW.

Po zatwierdzeniu Prospektu Spółka zamierza wystąpić do KDPW z wnioskiem o rejestrację Akcji Sprzedawanych w depozycie papierów wartościowych. Po przydziale Akcji Oferowanych Spółka zamierza wystąpić do KDPW z wnioskiem o rejestrację pozostałych Akcji Istniejących oraz PDA. Natomiast po rejestracji przez sąd rejestrowy emisji Akcji Nowej Emisji, Spółka złoży w KDPW stosowny wniosek o ich rejestrację w depozycie papierów wartościowych.

Dopuszczenie akcji do obrotu na GPW w znacznej mierze zależy od spełnienia przez Spółkę warunków, jakie wyznaczają regulacje GPW. Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Nowej Emisji do obrotu na GPW nastąpi pod warunkiem rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii B. Akcje Serii B zostaną zapisane na rachunkach inwestorów w zamian za posiadane przez nich PDA. Za jedno PDA będzie przystugiwać jedna Akcja Serii B. Dzień wygaśnięcia PDA będzie równocześnie ostatnim dniem ich obrotu na GPW. Od następnego dnia sesyjnego notowane będą Akcje Serii B.

W przypadku możliwości wprowadzenia do obrotu Akcji Istniejących równoległe z PDA, niezwłocznie po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Akcji Nowej Emisji, Spółka wystąpi z wnioskiem o dokonanie asymilacji Akcji Nowej Emisji z Akcjami Istniejącymi.

W przypadku, gdy Akcje Istniejące nie zostaną wprowadzone do obrotu na GPW jednocześnie z PDA, to zostaną one wprowadzone do obrotu na GPW dopiero po rejestracji przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji oraz jednocześnie z wprowadzeniem Akcji Nowej Emisji do obrotu na GPW.

Według oceny Spółki dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Istniejących oraz PDA do obrotu na rynku podstawowym GPW może nastąpić w III kwartale 2012 r.

Spółka nie jest w stanie zagwarantować, że wszystkie powyższe warunki zostaną spełnione i Akcje oraz PDA zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW. W przypadku, gdyby warunki te nie zostały spełnione wówczas Spółka będzie wnioskowała o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji oraz PDA do obrotu na rynku równoległym. Jednocześnie Spółka nie zamierza wnioskować o dopuszczenie w/w papierów wartościowych do obrotu poza rynkiem regulowanym w przypadku ich niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym.

Ponadto, w przypadku niedojścia do skutku emisji akcji serii B Spółka nie będzie ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Istniejących do obrotu regulowanego.

W przypadku zmiany zamiarów Spółki odnośnie dopuszczenia i wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego informacja taka zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie aneksu do Prospektu w trybie, w jakim został opublikowany Prospekt. W przypadku publikacji w/w aneksu przed przydziałem akcji, termin tego przydziału zostanie odpowiednio przesunięty.

Jednocześnie zwraca się uwagę inwestorów na czynnik ryzyka „Ryzyko niedopuszczenia Akcji Spółki oraz PDA do obrotu giełdowego”.

Dotychczas Akcje Spółki nie były przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.

Ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku GPW będzie przeprowadzane na podstawie niniejszego Prospektu.

Podmiotem świadczącym usługi depozytowe jest KDPW. W Ofercie nie występuje agent ds. płatności.

## ↳ 19.12. Opcja stabilizacyjna

Na Datę Prospektu Spółka nie zamierza podpisać umowy o stabilizację w związku z Ofertą Publiczną.

W ramach Oferty Publicznej nie przewiduje się możliwości dokonania nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „greenshoe”.

## 20. OGRANICZENIA MOŻLIWOŚCI NABYWANIA AKCJI OFEROWANYCH

---

### 20.1. Oferta publiczna Akcji Oferowanych w Polsce

Niniejszy Prospekt został sporządzony na potrzeby Oferty przeprowadzanej wyłącznie na terytorium Polski. Stosownie do art. 7 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, oferta publiczna lub dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na GPW wymaga sporządzenia prospektu emisyjnego, zatwierdzenia go przez KNF oraz udostępnienia go do publicznej wiadomości, z zastrzeżeniem art. 7 ust. 2-5 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z art. 3 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, „ofertą publiczną” jest udostępnianie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej co najmniej 100 osobom lub nieoznaczonemu adresatowi, w dowolnej formie i w dowolny sposób, informacji o papierach wartościowych i warunkach dotyczących ich nabycia, stanowiących dostateczną podstawę do podjęcia decyzji o odpłatnym nabyciu tych papierów wartościowych.

Ani Spółka, ani Oferujący nie wyrazili ani nie wyrażą zgody na jakąkolwiek ofertę Akcji Oferowanych w drodze oferty publicznej w Polsce w inny sposób niż na podstawie niniejszego Prospektu, za pośrednictwem jakiegokolwiek innego pośrednika finansowego. Ani Spółka, ani Oferujący nie podejmowali ani nie będą podejmować żadnych działań mających na celu umożliwienie przeprowadzenia oferty publicznej Akcji Oferowanych, czy posiadanie lub rozpowszechnianie niniejszego Prospektu czy innych materiałów ofertowych dotyczących Spółki albo Akcji Oferowanych w jakiegokolwiek jurysdykcji, gdzie wymagane jest podjęcie takich działań. W związku z tym Akcje Oferowane nie mogą być przedmiotem bezpośredniej lub pośredniej oferty publicznej, a Prospekt nie może być rozpowszechniany ani publikowany na lub z terytorium jakiegokolwiek kraju lub jurysdykcji, inaczej niż z zachowaniem wszelkich stosownych zasad i regulacji właściwych dla danego kraju lub jurysdykcji.

Prospekt nie stanowi oferty objęcia ani nabycia jakichkolwiek papierów wartościowych opisanych w Prospekcie, adresowanej do jakiegokolwiek osoby w jakiegokolwiek jurysdykcji, jeżeli w takiej jurysdykcji składanie takiej osobie takiej oferty lub nakłanianie jej do nabycia akcji jest niezgodne z prawem.

### 20.2. Europejski Obszar Gospodarczy

Prospekt został zatwierdzony przez KNF, organ nadzoru nad rynkiem kapitałowym na terytorium Polski. Oferujący nie prowadził ani nie będzie prowadził publicznej oferty Akcji Oferowanych w żadnym państwie należącym do EOG, które wprowadziło postanowienia Dyrektywy Prospektowej (każde z nich zwane dalej osobno „Odpowiednim Państwem Członkowskim”). Oferujący może jednak dokonywać promocji Oferty w danym Odpowiednim Państwie Członkowskim w ramach następujących zwolnień w trybie Dyrektywy Prospektowej, jeżeli zwolnienia te zostały implementowane w danym Odpowiednim Państwie Członkowskim:

↳ promocja Oferty kierowana będzie do osób prawnych uprawnionych do prowadzenia działalności na rynkach finansowych lub podlegających regulacjom umożliwiającym im taką działalność oraz podmiotów niebędących podmiotami uprawnionymi do prowadzenia działalności na rynkach finansowych lub podlegających regulacjom umożliwiającym im taką działalność, których wyłącznym przedmiotem działalności jest inwestowanie w papiery wartościowe,

↳ promocja Oferty kierowana będzie do osób prawnych, które zgodnie z ich ostatnim rocznym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym spełniają co najmniej dwa z poniższych kryteriów: (i) średnia liczba ich pracowników w poprzednim roku obrotowym wynosiła co najmniej 250 osób, (ii) suma bilansowa przekraczała 43.000.000 EUR, (iii) roczne obroty netto przekraczały 50.000.000 EUR,

↳ promocja Oferty kierowana będzie do mniej niż 100 osób fizycznych lub prawnych w danym Odpowiednim Państwie Członkowskim lub do mniej niż 100 osób fizycznych lub prawnych we wszystkich Państwach Członkowskich, w zależności od metody obliczeń przewidzianej w odpowiednich regulacjach prawnych takiego Odpowiedniego Państwa Członkowskiego, oraz

↳ promocja Oferty będzie podjęta we wszelkich innych okolicznościach podlegających przepisom art. 3(2) Dyrektywy Prospektowej,

pod warunkiem że (i) taka promocja Oferty nie będzie skutkować wymogiem opublikowania Prospektu przez Spółkę lub Oferującego zgodnie z art. 3 Dyrektywy Prospektowej, oraz (ii) każda taka osoba fizyczna lub prawna („Dozwolony Inwestor”) nabędzie takie Akcje Oferowane w ramach Oferty przeprowadzonej wyłącznie na terytorium Polski zgodnie z zasadami przewidzianymi w Prospekcie na własny rachunek, bez zamiaru sprzedaży Akcji Oferowanych lub ich plasowania w którymkolwiek Odpowiednim

Państwie Członkowskim (chyba że na rzecz innych Dozwolonych Inwestorów), albo na rachunek innych Dozwolonych Inwestorów lub (iii) Dozwolony Inwestor nabędzie takie Akcje Oferowane w ramach Oferty przeprowadzonej wyłącznie na terytorium Polski zgodnie z zasadami przewidzianymi w Prospekcie na rachunek innych osób bądź podmiotów, na rzecz których podejmuje decyzje inwestycyjne w ramach zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie.

Złożenie przez dowolnego inwestora z Odpowiedniego Państwa Członkowskiego zapisu na Akcje Oferowane na zasadach określonych w Prospekcie w ramach Oferty przeprowadzonej wyłącznie na terytorium Polski zostanie uznane za złożenie przez tego inwestora wobec Spółki oraz Oferującego oświadczenia i zapewnienia, że taki inwestor jest Dozwolonym Inwestorem oraz że podporządkował się on wszelkim innym ograniczeniom mającym zastosowanie w takim Odpowiednim Państwie Członkowskim oraz że zapis został złożony przez takiego inwestora z zachowaniem zasad Oferty określonych w Prospekcie.

Prospekt nie został ani nie zostanie przedstawiony do zatwierdzenia Financial Services Authority w Wielkiej Brytanii. Ponadto, w Wielkiej Brytanii Prospekt może być dystrybuowany wyłącznie wśród i adresowany wyłącznie do (a) osób posiadających zawodowe doświadczenie w kwestiach inwestycyjnych, o których mowa w art. 19(5) Zarządzenia w sprawie promocji finansowej z 2005 r. wydanego na podstawie brytyjskiej Ustawy o Rynkach i Usługach Finansowych (ang. Financial Services and Markets Act) z 2000 r., ze zm. („Zarządzenie”) lub (b) podmiotów o znacznej wartości netto, o których mowa w art. 49(2)(a)-(d) Zarządzenia, lub (c) osób, którym można w inny zgodny z prawem, sposób przekazać Prospekt (wszystkie takie osoby zwane są dalej „Właściwymi Osobami”). Podmioty niebędące Właściwymi Osobami nie mogą podejmować żadnych decyzji w oparciu o Prospekt. Jakakolwiek inwestycja czy działalność inwestycyjna objęta Prospektem jest dostępna w Wielkiej Brytanii jedynie dla Właściwych Osób, i działalność inwestycyjna będzie dokonywana wyłącznie przy udziale takich osób.

W Państwie Członkowskim innym niż Wielka Brytania mogą obowiązywać dodatkowe zasady i przepisy (przyjęte w takim państwie lub jurysdykcji w obrębie EOG) odnoszące się do ograniczonych działań promocyjnych dotyczących Akcji Oferowanych lub rozpowszechniania bądź publikacji Prospektu. Osoby posiadające Prospekt powinny zapoznać się z wszelkimi tego rodzaju ograniczeniami dotyczącymi rozpowszechniania tego dokumentu oraz ograniczonych działań promocyjnych w odniesieniu do Akcji Oferowanych obowiązującymi w takim Państwie Członkowskim oraz ich przestrzegać.

## 20.3. Stany Zjednoczone Ameryki

Akcje Oferowane ani inne papiery wartościowe Spółki objęte Prospektem nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych ani przez żaden inny organ regulujący obrót papierami wartościowymi jakiegokolwiek innego stanu lub jurysdykcji w Stanach Zjednoczonych Ameryki, i poza określonymi wyjątkami nie mogą być oferowane lub sprzedawane w Stanach Zjednoczonych Ameryki, chyba że na podstawie zwolnienia od obowiązku rejestracji zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych. Promocja oferty będzie skierowana wyłącznie do inwestorów poza Stanami Zjednoczonymi Ameryki na podstawie Regulacji S (ang. Regulation S). Nie ograniczając powyższego, Spółka jest uprawniona do plasowania Akcji Oferowanych poprzez oferowanie ich wybranym inwestorom w ramach oferty prywatnej zgodnie z odpowiednim zwolnieniem z wymogów rejestracyjnych przewidzianych w Amerykańskiej Ustawie o Papierach Wartościowych.

## 20.4. Australia, Kanada i Japonia

Niniejszy Prospekt nie stanowi oferty sprzedaży ani zaproszenia do składania ofert objęcia lub kupna Akcji Oferowanych w jakiegokolwiek jurysdykcji, w której taka oferta lub zaproszenie byłoby niezgodne z prawem, i nie jest przeznaczony do rozpowszechniania na terytorium Australii, Kanady i Japonii. W szczególności Akcje Oferowane będące przedmiotem niniejszego Prospektu nie zostały i nie zostaną zarejestrowane na podstawie przepisów regulujących kwestie związane z papierami wartościowymi w Australii, Kanadzie i Japonii, a także – poza pewnymi wyjątkami – nie mogą być przedmiotem bezpośredniej lub pośredniej oferty lub sprzedaży prowadzonej na terytorium Australii, Kanady i Japonii lub na rzecz jakiegokolwiek osoby prawnej mającej siedzibę w którymkolwiek z tych krajów.

## 21. REGULACJE DOTYCZĄCE RYNKU KAPITAŁOWEGO

---

### 21.1. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

Poniżej przedstawiony został opis wybranych przepisów prawa polskiego dotyczących ograniczeń w swobodzie przenoszenia akcji spółek publicznych, w szczególności opis obowiązków akcjonariuszy spółek publicznych związanych z nabywaniem i zbywaniem akcji takich spółek oraz regulacji prawnych w zakresie ochrony konkurencji dotyczących obrotu akcjami. Zwracamy uwagę, iż opis ten nie może być traktowany jako wyczerpujące przedstawienie regulacji prawnych dotyczących wspomnianych wyżej zagadnień.

Poniższe wyjaśnienia nie zastępują i nie mają na celu zastąpienia porady prawnej lub inwestycyjnej. Przed podjęciem decyzji w sprawie inwestowania w papiery wartościowe inwestor powinien zasięgnąć porady doradcy prawnego, a także doradcy inwestycyjnego oraz wziąć pod uwagę całą treść Prospektu, ze szczególnym uwzględnieniem czynników ryzyka.

Akcje Oferowane będą zdematerializowanymi akcjami zwykłymi na okaziciela. Nie istnieją żadne ograniczenia w swobodzie przenoszenia Akcji Oferowanych poza ograniczeniami dotyczącymi rozporządzenia akcjami spółek publicznych, wynikającymi z obowiązujących przepisów prawa, w tym z przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów oraz Statutu Spółki.

#### ↳ 21.1.1. Ograniczenia wynikające ze Statutu

Obrót Akcjami Spółki jest wolny. Statut nie przewiduje ograniczenia w zakresie ich zbywania.

#### ↳ 21.1.2. Ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Wymóg dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym i pośrednictwa firmy inwestycyjnej zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Poza wyjątkami przewidzianymi przepisami ustawowymi:

- ↳ (1) papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- ↳ (2) dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej i zbywanie papierów wartościowych na podstawie tej oferty, z wyjątkiem oferty publicznej dotyczącej papierów wartościowych, których wartość, liczona według ich ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży, stanowi mniej niż 100 000 Euro w dniu ustalenia tej ceny lub obejmującej wyłącznie: (i) proponowanie nabycia lub wydawanie akcji bezpłatnie akcjonariuszom (ze środków spółki) albo jako wypłatę dywidendy z akcji, przy czym wydawane akcje są tego samego rodzaju co akcje, z których jest wypłacana dywidenda, (ii) proponowanie nabycia lub wydawanie papierów wartościowych emitenta, którego papiery wartościowe są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, przez emitenta lub przez jednostkę powiązaną w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, aktualnym lub byłym osobom zarządzającym lub pracownikom tego emitenta lub tej jednostki powiązanej, (iii) wydawanie akcji akcjonariuszom w związku z wymianą akcji istniejących, takiego samego rodzaju co akcje podlegające wymianie, jeżeli nie powoduje to podwyższenia kapitału zakładowego emitenta, wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

#### **Nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych w czasie trwania okresu zamkniętego**

Członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, nabywać lub zbywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji Spółki, praw pochodnych dotyczących akcji Spółki 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.

Osoby wymienione powyżej nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych

dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

Ograniczeń opisanych powyżej nie stosuje się do czynności dokonywanych: (i) przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu osoba bądź osoby wymienione w niniejszym punkcie powyżej, zleciły zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne albo (ii) w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego, albo (iii) w wyniku złożenia przez osobę lub osoby, wymienione powyżej, zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej, albo (iv) w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez osobę lub osoby, wymienione powyżej, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej, albo (v) w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza emitenta prawa poboru, albo (vi) w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów emitenta, pod warunkiem że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Okresem zamkniętym jest: (i) okres od wejścia w posiadanie przez którąkolwiek z ww. osób fizycznych informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, o których mowa powyżej, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub któregośkolwiek z innych Państw Członkowskich, lub są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana na tym rynku, albo niedopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innego Państwa Członkowskiego, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego powyżej, do chwili przekazania tej informacji do publicznej wiadomości, (ii) w przypadku raportu rocznego – okres dwóch miesięcy 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 którakolwiek z osób fizycznych wymienionych powyżej nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport, (iii) w przypadku raportu półrocznego – okres jednego miesiąca 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 którakolwiek z osób fizycznych wymienionych powyżej nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport, (iv) w przypadku raportu kwartalnego – okres dwóch tygodni 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 którakolwiek z osób fizycznych wymienionych powyżej nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

W przypadku nabywania lub zbywania, na rachunek własny lub osoby trzeciej lub jako organ osoby prawnej, podejmując czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych bądź dokonywania, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na osobę zobowiązaną do powstrzymania się od takich czynności karę pieniężną do wysokości 200.000 zł, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje.

## **Zakaz wykorzystywania informacji poufnych**

Informacją poufną jest określona w sposób precyzyjny informacja dotycząca, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub kilku emitentów instrumentów finansowych, albo nabywania lub zbywania takich instrumentów, która nie została przekazana do publicznej wiadomości, a która po takim przekazaniu mogłaby w istotny sposób wpłynąć na cenę tych instrumentów lub powiązanych z nim instrumentów pochodnych.

Każdy, kto posiada informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiada-

niem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, nie może wykorzystywać takiej informacji. Czynności określone jako zakazane wykorzystywanie informacji poufnych obejmują: (i) nabywanie lub zbywanie na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji emitenta, praw pochodnych z nimi związanych i innych instrumentów finansowych dotyczących takich akcji, (ii) udzielanie rekomendacji lub nakłanianie innej osoby do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy ta informacja, (iii) umożliwianie lub ułatwianie wejścia w posiadanie przez osobę nieuprawnioną informacji poufnej dotyczącej jednego lub kilku emitentów lub wystawców instrumentów finansowych.

Osoba wykorzystująca informację poufną z naruszeniem przepisów prawa może podlegać karze pozbawienia wolności lub grzywnie albo obu tym sankcjom łącznie. Maksymalna wysokość grzywny wynosi 5.000.000 zł, a okres pozbawienia wolności jest uzależniony od rodzaju przestępstwa i może wynosić od trzech miesięcy do ośmiu lat.

### **Obowiązki informacyjne członków zarządów i rad nadzorczych, prokurentów i osób pełniących funkcje kierownicze**

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące jego prokurentami, a także 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 mają obowiązek przekazywania KNF oraz emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, 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.

Przez osoby blisko związane z którąkolwiek z osób, o których mowa powyżej, rozumie się: (i) jej małżonka lub osobę pozostającą z nią faktycznie we wspólnym pożyciu, (ii) dzieci pozostające na jej utrzymaniu bądź osoby związane z tą osobą z tytułu przysposobienia, opieki lub kurateli, (iii) innych krewnych i powinowatych, którzy pozostają z nią we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku, (iv) podmioty: w których osoba, o której mowa powyżej, lub osoba blisko z nią związana, o której mowa w pkt (i) – (iii) powyżej, wchodzi w skład ich organów zarządzających lub nadzorczych, lub w których strukturze organizacyjnej pełni funkcje kierownicze i posiada stały dostęp do informacji poufnych dotyczących tego podmiotu oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, lub które są bezpośrednio lub pośrednio kontrolowane przez osobę, o której mowa powyżej, lub osobę blisko z nią związaną, o której mowa w pkt (i) – (iii) powyżej, lub z działalności których osoba, o której mowa powyżej, lub osoba blisko z nią związana, o której mowa w pkt (i) – (iii) powyżej, czerpią zyski, lub których interesy ekonomiczne są równoważne interesom ekonomicznym osoby, o której mowa powyżej, lub osoby blisko z nią związanej, o której mowa w pkt (i) – (iii) powyżej.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania obowiązku, o którym mowa powyżej, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na osobę obowiązaną do jego wykonania, karę pieniężną do wysokości 100.000 zł, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji.

### **↳ 21.1.3. Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji**

#### **Zakaz wykorzystywania informacji poufnych**

Podmiot dominujący wobec emitenta, podmioty działające na zlecenie tego podmiotu dominującego oraz inne podmioty wobec niego dominujące lub od niego zależne, które uzyskały informację w trybie określonym w art. 66 Ustawy o Ofercie Publicznej (uprawnienie emitenta do przekazywania doradcom, podmiotom, z którymi prowadzi negocjacje oraz innym osobom lub podmiotom uprawnionym na podstawie odrębnych przepisów, informacji związanych z ofertą publiczną, informacji poufnych oraz informacji bieżących i okresowych przed ich podaniem do publicznej wiadomości) – do czasu podania ww. informacji przez emitenta lub wprowadzającego do publicznej wiadomości nie mogą nabywać i zbywać papierów wartościowych emitenta, którego ta informacja

dotyczy. Zakaz ten ma zastosowanie również do osób fizycznych uprawnionych do reprezentowania ww. podmiotów lub pozostających z nimi w stosunku pracy, zlecenia bądź innym stosunku prawnym o podobnym charakterze.

Każdy kto:

- ↳ (1) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- ↳ (2) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym - nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych (określonych przez spółkę prowadzącą rynek regulowany w stosownym regulaminie) od dnia zawarcia transakcji.

Obowiązek zawiadomienia o osiągnięciu lub przekroczeniu progu głosów na Walnym Zgromadzeniu

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, powstaje również w przypadku:

- ↳ (1) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10 % ogólnej liczby głosów o co najmniej:
  - a) 2% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych,
  - b) 5% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż na rynku oficjalnych notowań giełdowych,
- ↳ (2) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Zawiadomienie wskazane powyżej powinno zawierać informacje o: (i) dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie, (ii) 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, (iii) liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, (iv) informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału – w przypadku gdy zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10 % ogólnej liczby głosów, (v) podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki, (vi) osobach, z którymi akcjonariusz dokonujący zawiadomienia zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu.

W przypadku gdy podmiot zobowiązany do dokonania ww. zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie powinno zawierać także informacje określone w pkt (ii) i (iii) powyżej, odrębnie dla akcji każdego rodzaju.

W przypadku zmiany zamiarów lub celu, o których mowa w pkt (iv) powyżej, należy niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni roboczych od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym KNF oraz tę spółkę.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, spoczywa również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w związku z: (i) zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, (ii) nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej, (iii) pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej (tj. uzyskaniem statusu podmiotu dominującego wobec spółki kapitałowej lub innej osoby prawnej posiadającej akcje spółki publicznej lub wobec innej spółki kapitałowej bądź osoby prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym oraz nabyciem lub objęciem akcji spółki publicznej przez podmiot bezpośrednio lub pośrednio zależny).



W przypadku, o którym mowa w pkt (ii) powyżej, zawiadomienie zawiera również informacje o: (i) liczbie głosów oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu jaką posiadacz instrumentu finansowego osiągnie w wyniku nabycia akcji, (ii) dacie lub terminie, w którym nastąpi nabycie akcji, (iii) dacie wygaśnięcia instrumentu finansowego.

Obowiązek dokonania zawiadomienia powstaje również w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, z wyjątkiem sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa (w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie).

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.

### **Wezwania**

#### **Nabycie akcji uprawniających do wykonywania ponad 10% lub 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu**

Nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż: (i) 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 %, (ii) 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 w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

#### **Przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu**

Przekroczenie 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 w związku z przekroczeniem 66% ogólnej liczby głosów.

W przypadku gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajęcia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do: (i) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów albo (ii) zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów chyba, że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Obowiązek ogłoszenia wezwania ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu.

#### **Przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu**

Przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

W razie przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje spółki publicznej, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia ww. progu, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

Obowiązek ogłoszenia wezwania ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu.

## Ogłaszanie wezwania

Ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dotychczas do niego treści wezwania.

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. W okresie pomiędzy zawiadomieniem KNF 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, dotyczącego istotnych spraw spółki: (i) mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony, (ii) nie mogą zbywać takich akcji, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania, (iii) nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

Po zakończeniu wezwania, podmiot który ogłosił wezwanie jest obowiązany zawiadomić o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

## Cena akcji proponowana w wezwaniu

Cena akcji proponowanych w wezwaniu powinna zostać ustalona zgodnie z poniżej określonymi zasadami.

W przypadku gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, cena proponowana w wezwaniu nie może być niższa od: (i) średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym albo (ii) średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony w pkt (i).

W przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z powyższą zasadą albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe – cena proponowana w wezwaniu nie może być niższa od wartości godziwej akcji.

Cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od: (i) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia w sprawie nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na WZA dotyczącego istotnych spraw spółki, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania albo (ii) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa w pkt (i) powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Cena akcji proponowana w wezwaniu ogłaszającym w związku z przekroczeniem 66% ogólnej liczby głosów, nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

Cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z wyżej przedstawionymi zasadami, w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

W przypadku gdy średnia cena rynkowa akcji ustalona jako średnia cena rynkowa z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym jednakże nie niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania, znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu: (i) przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej, (ii) znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec, (iii) zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością, wówczas podmiot ogłaszający wezwanie może zwrócić się do KNF z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów wymaganych Ustawą o Ofercie Publicznej.

KNF może udzielić ww. zgody o ile proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy. Dodatkowo, KNF może określić termin, w ciągu którego powinno nastąpić ogłoszenie wezwania po wskazanej cenie. W przypadku udzielenia przez KNF zgody cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny określonej przez KNF, w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Za cenę proponowaną w wezwaniu na zamianę akcji uważa się wartość zdematerializowanych akcji innej spółki, których własność zostanie przeniesiona w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania. Wartość takich akcji zdematerializowanych ustala się:

- ↳ (1) w przypadku akcji będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym:
  - a) według średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania albo
  - b) według średniej ceny z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami był dokonywany na rynku regulowanym przez okres krótszy niż określony w lit. (a),
- ↳ (2) w przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie wartości akcji zgodnie z pkt 1 powyżej – według ich wartości godziwej.

Za średnią cenę rynkową uważa się cenę będącą średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu.

### **Inne podmioty mające obowiązek ogłoszenia wezwania**

Obowiązek ogłoszenia wezwania, zgodnie z zasadami opisanymi powyżej odpowiednio spoczywa również na:

- ↳ (1) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej,
- ↳ (2) 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:
  - a) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
  - b) inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- ↳ (3) podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby

głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:

- a) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania zleceń nabycia lub zbycia maklerskich instrumentów finansowych na rachunek dającego zlecenie,
  - b) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
  - c) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,
- ↳ (4) pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania,
- ↳ (5) 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,
- ↳ (6) podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5 powyżej, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji: (i) w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów bądź zbycie akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów lub (ii) pozostałych akcji po przekroczeniu 66% ogólnej liczby głosów nie może do dnia ich wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w przepisach próg ogólnej liczby głosów.

### **Przymusowy wykup**

W przypadku osiągnięcia lub przekroczenia przez akcjonariusza spółki publicznej 90% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki, czy to samodzielnie czy wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec takiej spółki, akcjonariuszowi temu przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup).

### **Niemожność wykonywania prawa głosu w przypadku naruszenia obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej**

Akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z: (i) 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 zawiadomienia o osiągnięciu lub przekroczeniu progu liczby głosów określonych w art. 69 lub ogłoszenia wezwania w związku z nabyciem 10% lub 5% ogólnej liczby głosów, zgodnie z art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej, (ii) wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków ogłoszenia wezwania w związku z przekroczeniem progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów, określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, (iii) akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Ponadto, podmiot, który przekroczył próg 33% albo 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej, zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajęcia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego czy też w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu nie-

pieniężnego, połączenia lub podziału spółki bądź w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, chyba że wykona obowiązki związane z ogłoszeniem wezwania lub zbyciem akcji określone w przepisach art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa powyżej w związku z naruszeniem przepisów dotyczących odpowiednio ogłoszenia wezwania w związku z przekroczeniem progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów (art. 73 ust. 1 lub 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej) bądź z ogłoszeniem wezwania lub zbyciem akcji (art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej), dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem albo nie wykonał obowiązków określonych w ww. przepisach.

W przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu: (i) pośredniego nabycia akcji spółki, której dotyczy wezwanie albo (ii) bezpośredniego lub pośredniego nabycia lub obejmowania akcji spółki, w której przekroczone próg 33% bądź 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu albo (iii) nabycia akcji spółki, której dotyczy wezwanie, poza ramami wezwania i w sposób sprzeczny niż w nim określony, podmiot, który nabył lub objął akcje oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji.

W przypadku spółki publicznej z siedzibą w państwie członkowskim innym niż Rzeczpospolita Polska, której akcje: (i) są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, (ii) zostały po raz pierwszy dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w innym państwie członkowskim niebędącym państwem siedziby tej spółki, (iii) zostały jednocześnie dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz w innym państwie członkowskim niebędącym państwem siedziby tej spółki - jeżeli spółka wskazała Komisję jako organ nadzoru w zakresie nabycia znacznych pakietów jej akcji, nie powstaje obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w celu bądź w związku z przekroczeniem progu 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu przewidziany w Ustawie o Ofercie Publicznej. Wówczas jednak podmiot nabywający akcje obowiązany jest do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki zgodnie z przepisami państwa członkowskiego, w którym spółka publiczna ma siedzibę, z zastrzeżeniem, że w razie powstania obowiązku ogłoszenia wezwania, o którym mowa powyżej, do wezwania przeprowadzanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej mają zastosowanie przepisy Ustawy o Ofercie Publicznej, w zakresie przedmiotu świadczenia oferowanego w wezwaniu, ceny akcji proponowanej w wezwaniu oraz procedury przeprowadzania wezwania, w szczególności dotyczące treści wezwania i trybu jego ogłoszenia.

### **Kary za naruszenie przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej**

KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł na każdego kto:

- ↳ (1) nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu wykorzystywania informacji uzyskanych w trybie art. 66 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- ↳ (2) nie dokonuje w terminie zawiadomienia w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem określonego progu głosów na walnym zgromadzeniu lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- ↳ (3) przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji,
- ↳ (4) nie zachowuje warunków wymaganych dla przedmiotu i sposobu ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji,
- ↳ (5) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadku przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu,
- ↳ (6) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadku przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu,
- ↳ (7) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania zgodnie z przepisami państwa członkowskiego UE, w którym spółka publiczna ma siedzibę, w związku z przekroczeniem progu 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki,
- ↳ (8) wbrew żądaniu KNF nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści w określonym przez KNF terminie,

- ↳ (9) nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadku nabycia, w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego w związku z przekroczeniem progu 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, kolejnych akcji spółki po cenie wyższej niż określona w ww. wezwaniu,
- ↳ (10) w wezwaniu ogłoszonym w związku z przekroczeniem progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu proponuje cenę niższą niż określona zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej,
- ↳ (11) bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje w okresie od zawiadomienia KNF o zamiarze ogłoszenia wezwania do dnia jego zakończenia albo w przypadku powstania obowiązku ogłoszenia wezwania w związku z przekroczeniem progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu – do dnia zakończenia wezwania,
- ↳ (12) nabywa akcje własne z naruszeniem, trybu, terminów i warunków określonych dla wezwań,
- ↳ (13) dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami określonymi w Ustawie o Ofercie Publicznej,
- ↳ (14) dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej.

Powyższa kara może być 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, KNF 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.

#### ↳ 21.1.4. Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

##### **Kontrola koncentracji**

Zamiar koncentracji przedsiębiorców podlega zgłoszeniu Prezesowi UOKiK, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 EUR, lub jeżeli łączny obrót na terytorium Polski przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 EUR. Powyższy obrót obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji.

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

Przepisy Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów dotyczące kontroli koncentracji znajdują zastosowanie do przedsiębiorców, którymi w rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów są osoby będące przedsiębiorcami w rozumieniu Ustawy o Swobodzie Działalności Gospodarczej, a także, między innymi, osoby fizyczne posiadające kontrolę nad co najmniej jednym przedsiębiorcą poprzez w szczególności dysponowanie bezpośrednio lub pośrednio większością głosów na zgromadzeniu wspólników albo na walnym zgromadzeniu, także jako zastawnik albo użytkownik, bądź w zarządzie innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), także na podstawie porozumień z innymi osobami, jeżeli podejmują dalsze działania podlegające kontroli koncentracji zgodnie z przepisami Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, choćby takie osoby fizyczne nie prowadziły działalności gospodarczej w rozumieniu przepisów Ustawy o Swobodzie Działalności Gospodarczej.

Obowiązek zgłoszenia Prezesowi UOKiK zamiaru koncentracji dotyczy zamiaru: (i) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców, (ii) przejęcia – poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców, (iii) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy, (iv) nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 EUR.

W rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przez przejęcie kontroli rozumie się wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania przez przedsiębiorcę uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na innego przedsiębiorcę lub przedsiębiorców.

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie wymaga zgłoszenia zamiaru koncentracji, jeżeli łączny obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli oraz jego przedsiębiorców zależnych nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 euro.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji: (a) 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 albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że (i) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub (ii) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów; (b) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wiarytelności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży, (c) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej, (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.

Przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, która podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od jej dokonania do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana. Realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji zgłoszona Prezesowi UOKiK nie stanowi naruszenia ustawowego obowiązku wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

### **Sankcje administracyjne za naruszenie przepisów**

Prezes UOKiK może, między innymi, 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 dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa UOKiK.

### **↳ 21.1.5. Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji Przedsiębiorstw**

#### **Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców**

Wymogi dotyczące kontroli koncentracji wynikają z Rozporządzenia Rady w Sprawie Kontroli Koncentracji. Rozporządzenie Rady w Sprawie Kontroli Koncentracji dotyczy tzw. koncentracji o wymiarze wspólnotowym i stosuje się do przedsiębiorców i podmiotów z nimi powiązanych przekraczających określone progi przychodów ze sprzedaży towarów i usług. Rozporządzenie Rady w Sprawie Kontroli Koncentracji stosuje się wyłącznie do koncentracji przynoszących trwałą zmianę w strukturze właścicielskiej danego przedsiębiorcy. Koncentracje o wymiarze wspólnotowym podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym przeprowadzeniem.

Koncentracja posiada wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy: (i) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5.000.000.000 EUR, oraz (ii) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską, każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250.000.000 EUR,

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

Ponadto koncentracja niespełniająca powyższych progów obrotowych stanowi również koncentrację o wymiarze wspólnotowym, gdy: (i) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500.000.000 EUR, (ii) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000 EUR, (iii) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich ujętych dla celów wskazanych w punkcie (ii) powyżej łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 25.000.000 EUR, oraz (iv) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000 EUR, chyba że każdy z przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

## ↳ 21.1.6. Obrót papierami wartościowymi na GPW i jego rozliczanie

Rynek giełdowy w Polsce jest prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. GPW prowadzi działalność na podstawie przepisów prawa, w tym Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, oraz wewnętrznych regulacji, w tym statutu GPW i Regulaminu Giełdy.

Rynek giełdowy prowadzony przez GPW jest rynkiem regulowanym w rozumieniu stosownych przepisów prawa wspólnotowego i Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Ponadto, GPW organizuje i prowadzi Alternatywny System Obrotu NewConnect, nie będący rynkiem regulowanym. W ramach rynku giełdowego prowadzonego przez GPW wyodrębniono rynek podstawowy (tzn. rynek oficjalnych notowań giełdowych) oraz rynek równoległy.

Rynek giełdowy w Polsce jest prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. GPW prowadzi działalność na podstawie przepisów prawa, w tym Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, oraz wewnętrznych regulacji, w tym statutu GPW i Regulaminu Giełdy.

Rynek giełdowy prowadzony przez GPW jest rynkiem regulowanym w rozumieniu stosownych przepisów prawa wspólnotowego i Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Ponadto, GPW organizuje i prowadzi Alternatywny System Obrotu NewConnect, nie będący rynkiem regulowanym. W ramach rynku giełdowego prowadzonego przez GPW wyodrębniono rynek podstawowy (tzn. rynek oficjalnych notowań giełdowych) oraz rynek równoległy.

## Dematerializacja papierów wartościowych

Co do zasady, papier wartościowy będący przedmiotem oferty publicznej na terytorium Polski lub podlegające dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym w Polsce nie mają formy dokumentu od chwili ich dematerializacji tzn. zarejestrowania na podstawie umowy z KDPW – instytucją depozytowo-rozliczeniową w Polsce. Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą ich zapisania po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych.

Podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, taki jak dom maklerski czy bank powierniczy, wystawia na żądanie jego posiadacza imienne świadectwo depozytowe, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych zapisanych na rachunku. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Świadectwo depozytowe może być wystawione przez domy maklerskie, banki prowadzące działalność maklerską, banki powiernicze, zagraniczne firmy inwestycyjne i zagraniczne osoby prawne prowadzące działalność maklerską na terytorium Polski w formie oddziału, KDPW oraz NBP – jeżeli oznaczenie tych rachunków pozwala na identyfikację osób, którym przysługują prawa z papierów wartościowych.

Od chwili wystawienia świadectwa, papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności. Na okres ten wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na tym rachunku. Te same papiery wartościowe mogą być wskazane w treści kilku świadectw, pod warunkiem, że cel wystawienia każdego ze świadectw jest odmienny. W takim przypadku w kolejnych świadectwach zamieszcza się również informację o dokonaniu blokady papierów wartościowych w związku z wcześniejszym wystawieniem innych świadectw.



### **Rozliczenie**

Zgodnie z obowiązującymi przepisami, wszystkie transakcje na rynku regulowanym GPW odbywają się na zasadzie płatności przy odbiorze (tzw. zasada delivery vs payment), a przeniesienie praw następuje w trzy dni po zawarciu transakcji. Co do zasady, każdy inwestor musi posiadać rachunek papierów wartościowych oraz rachunek gotówkowy w firmie inwestycyjnej lub podmiocie prowadzącym działalność powierniczą w Polsce, a każda firma inwestycyjna i podmiot prowadzący działalność powierniczą musi posiadać odpowiednie konta i rachunki w KDPW oraz rachunek gotówkowy w banku rozliczeniowym.

Zgodnie z regulacjami GPW oraz KDPW, KDPW jest obowiązany przeprowadzać, na podstawie listy transakcji (zbiory posesyjne) przekazanej przez GPW, rozliczenia zawartych przez członków GPW transakcji. Z kolei członkowie GPW koordynują rozliczenia dla klientów, na rachunek których przeprowadzono transakcje.

### **Organizacja obrotu papierami wartościowymi**

Na Datę Prospektu sesje na GPW odbywają się regularnie od poniedziałku do piątku pomiędzy godz. 8:30-17:35 czasu warszawskiego, o ile zarząd Giełdy nie postanowi inaczej.

Oferty, w zależności od rynku notowań danych papierów wartościowych, są zgłaszane w systemie notowań ciągłych (rynek podstawowy) lub w systemie kursu jednolitego z jednokrotnym lub dwukrotnym określeniem kursu jednolitego (rynek równoległy). Dla dużych pakietów akcji możliwe są tak zwane transakcje pakietowe prowadzone poza systemem notowań ciągłych lub kursu jednolitego.

Informacje o kursie, wolumenie obrotów oraz wszelkich prawach szczególnych (prawie poboru, prawie do dywidendy) w odniesieniu do poszczególnych akcji dostępne są na oficjalnej stronie GPW ([www.gpw.pl](http://www.gpw.pl)).

Prowizje maklerskie nie są w Polsce ustalane przez GPW ani inne organy regulacyjne. Zależą one od ogólnej wartości transakcji oraz domu maklerskiego, który ją realizuje.

### **↳ 21.1.7. Obowiązki informacyjne**

Przepisy dotyczące obowiązków informacyjnych spółek publicznych notowanych na GPW zawarte są w Ustawie o Ofercie Publicznej, Ustawie o Obrocie oraz w przepisach wykonawczych do tych ustaw, w tym w Rozporządzeniu o Raportach. Zasadniczo, zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, Emitent będzie miał obowiązek przekazywać KNF, GPW, a także do wiadomości publicznej (za pośrednictwem PAP) informacje mogące mieć wpływ na cenę papierów wartościowych Emitenta określone w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi (informacje poufne), a także informacje bieżące i okresowe określone w Rozporządzeniu o Raportach.

Raporty bieżące dotyczą zdarzeń zaistniałych w trakcie prowadzenia bieżącej działalności Emitenta. W raportach okresowych zamieszczane są sprawozdania finansowe przygotowane zgodnie z właściwymi przepisami prawa. W szczególności, zgodnie z przepisami Rozporządzenia o Obowiązках Informacyjnych, Emitent ma obowiązek podawania do publicznej wiadomości w formie Raportów bieżących, m.in. informacji o następujących zdarzeniach dotyczących Emitenta lub jego spółek zależnych: (i) rozporządzeniu aktywami o znacznej wartości i istotnym obciążeniu tych aktywów; (ii) utracie aktywów o znacznej wartości w wyniku zdarzeń losowych; (iii) zawarciu, wypowiedzeniu lub rozwiązaniu istotnej umowy; (iv) spełnieniu się warunku przewidzianego w istotnej umowie; (v) nabyciu lub zbyciu papierów wartościowych Emitenta przez Emitenta lub spółki zależne; (vi) udzieleniu istotnego poręczenia, kredytu lub gwarancji; (vii) wszczęciu istotnego postępowania sądowego lub administracyjnego; (viii) rejestracji przez sąd zmiany kapitału zakładowego; (ix) zmianie praw z papierów wartościowych Emitenta; (x) emisji obligacji przez Emitenta; (xi) umorzeniu papierów wartościowych Emitenta; (xii) połączeniu, podziale lub przekształceniu Emitenta; (xiii) wyznaczeniu i odwołaniu podmiotu badającego sprawozdania finansowe Emitenta; (xiv) powołaniu, odwołaniu lub rezygnacji członka Zarządu lub Rady Nadzorczej; (xv) ogłoszeniu upadłości, złożeniu wniosku o ogłoszenie upadłości i innych czynności dotyczących upadłości lub układu; (xvi) umorzeniu egzekucji ze względu na brak majątku; (xvii) sporządzeniu prognozy wyników finansowych przekazywanej do wiadomości publicznej; (xviii) przyznaniu lub zmianie ratingu dokonanej na zlecenie Emitenta.

Ponadto Rozporządzenie o Obowiązках Informacyjnych wprowadza obowiązek udostępniania w formie Raportów bieżących wielu informacji związanych z procesem dopuszczania papierów

wartościowych Emitenta do obrotu na rynku regulowanym i związanymi z tym czynnościami Emitenta i decyzjami organów regulacyjnych oraz informacji m.in. o terminach, porządkach obrad i projektach uchwał Walnych Zgromadzeń oraz powództwach o uchylenie tych uchwał. Rozporządzenie o Obowiązках Informacyjnych szczegółowo określa treść Raportu bieżącego; określa także treść raportów okresowych (kwartalnych, półrocznych i rocznych) zawierających przede wszystkim informacje finansowe i sprawozdania Zarządu.

Zgodnie z Rozporządzeniem o Obowiązках Informacyjnych Raporty bieżące powinny być, co do zasady, przekazywane przez Emitenta niezwłocznie, nie później jednak niż w ciągu 24 godzin od zajścia danego zdarzenia, raporty kwartalne – nie później niż w terminie 45 dni od końca danego kwartału, z wyjątkiem raportu za ostatni kwartał roku obrotowego, który powinien być przekazany nie później niż w terminie 60 dni od końca kwartału, (chyba że Emitent zrezygnuje z jego przekazania) raporty półroczne – nie później niż w terminie 2 miesiące od końca danego półrocza, raporty roczne – nie później niż w terminie 4 miesiące od dnia bilansowego, za który sporządzane było roczne sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy.

Ponadto spółki, których papiery wartościowe są notowane w Polsce, mają obowiązek ujawniania „informacji poufnych”. W rozumieniu Ustawy o Obrocie informacją poufną jest określona w sposób precyzyjny informacja dotycząca, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub kilku emitentów instrumentów finansowych, jednego lub kilku takich instrumentów finansowych albo nabywania lub zbywania takich instrumentów, która nie została przekazana do publicznej wiadomości, a która po takim przekazaniu mogłaby w istotny sposób wpłynąć na cenę tych instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych, przy czym dana informacja: (i) jest określona w sposób precyzyjny, wtedy, gdy wskazuje na okoliczności lub zdarzenia, które wystąpiły lub których wystąpienia można zasadnie oczekiwać, a jej charakter w wystarczającym stopniu umożliwia dokonanie oceny potencjalnego wpływu tych okoliczności lub zdarzeń na cenę lub wartość instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych; (ii) mogłaby po przekazaniu do publicznej wiadomości w istotny sposób wpłynąć na cenę lub wartość instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych, wtedy, gdy mogłaby ona zostać wykorzystana przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych przez racjonalnie działającego inwestora; oraz (iii) w odniesieniu do osób zajmujących się wykonywaniem dyspozycji dotyczących instrumentów finansowych, ma charakter informacji poufnej, również wtedy, gdy została przekazana tej osobie przez inwestora lub inną osobę mającą wiedzę o takich dyspozycjach i dotyczy składanych przez inwestora dyspozycji nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, przy spełnieniu przesłanek określonych w lit. (i) i (ii). Taka informacja musi zostać przekazana jednocześnie KNF, GPW oraz do wiadomości publicznej za pośrednictwem PAP. Informacje poufne muszą być ujawniane niezwłocznie po wystąpieniu zdarzeń lub okoliczności, które wymagają ujawnienia lub niezwłocznie po uzyskaniu informacji o wystąpieniu takich zdarzeń lub okoliczności, w każdym razie nie później niż w ciągu 24 godzin.

Raporty bieżące i raporty okresowe Emitenta, a także informacje poufne będą publikowane w języku polskim. Inwestor niewładający językiem polskim powinien brać pod uwagę, że raporty bieżące i okresowe oraz informacje poufne mogą zawierać istotne informacje z punktu widzenia jego strategii inwestycyjnej. Emitent przekazuje raporty bieżące i okresowe, korzystając z Elektronicznego Systemu Przekazywania Informacji, przeznaczonego do obsługi emitentów, których papiery wartościowe są notowane na rynku regulowanym w Polsce.

## 21.2. Wskazanie obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych

### ↳ 21.2.1. Obowiązkowe oferty przejęcia

Informacje na temat obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia zostały podane w pkt 21.1.3. Prospektu.

### ↳ 21.2.2. Przymusowy wykup akcji (art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej)

Akcjonariuszowi, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego porozumienia dotyczącego nabywania akcji Spółki lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw Spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, 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.

Jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu, o których mowa w ust. 1, nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu jest możliwe po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Odstąpienie od ogłoszenia przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Cena akcji proponowana w ogłoszeniu żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu:

(a) w przypadku gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, nie może być niższa od:

- ↳ średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo
- ↳ średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony w lit. (a);

(b) w przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z pkt (1) albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe – nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena akcji proponowana w ogłoszeniu żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu nie może być również niższa od:

- ↳ (1) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo
- ↳ (2) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa w pkt (1) powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Cena akcji proponowana w ogłoszeniu żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

Cena akcji proponowana w ogłoszeniu żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej, w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

W przypadku gdy średnia cena rynkowa akcji ustalona zgodnie z powyższymi kryteriami, znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- ↳ przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej,
  - ↳ znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec,
  - ↳ zagrożenia spółki trwałą niewyptacalnością,
- podmiot ogłaszający wezwanie może zwrócić się do Komisji z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa powyżej.

### ↳ 21.2.3. Przymusowy odkup akcji (art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej)

Akcjonariusz może żądać wykupienia posiadanych przez siebie akcji Spółki przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza.

W przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu 90% ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu odkupienia akcji zobowiązani są zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia.

Obowiązek odkupienia akcji spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia dotyczącego nabywania akcji Spółki lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw Spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusz żądający wykupu akcji w ramach przymusowego odkupu uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż cena określona zgodnie z zasadami obowiązującymi przy ustalaniu ceny akcji proponowanej w ogłoszeniu żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu.

Jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż proponowana w tym wezwaniu.

## 22. OPODATKOWANIE

---

### 22.1. Podatek dochodowy od krajowych osób fizycznych

#### ↳ 22.1.1. Opodatkowanie dochodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia akcji

Zgodnie z art. 30b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych od dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu, jednakże przepisu tego nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych oraz realizacja praw z nich wynikających następuje w ramach wykonywania działalności gospodarczej. Zasadę powyższą stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Dochodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, rozumianych jako wydatki poniesione na nabycie akcji.

Dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych nie łączy się z dochodami opodatkowanymi według progresywnej skali.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnicy zobowiązani są samodzielnie wykazać w stosownym zeznaniu dochody uzyskane w roku podatkowym z odpłatnego zbycia papierów wartościowych oraz rozliczyć należny z tego tytułu podatek. Zeznanie oraz rozliczenie podatku powinno nastąpić w terminie do 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym, w którym podatnik osiągnął dochód.

Jeżeli osoby fizyczne mające miejsce zamieszkania na terytorium Polski uzyskują dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych i z realizacji praw z nich wynikających zarówno na terytorium Polski, jak i poza jej granicami, łączą te dochody i od podatku obliczonego od łącznej sumy dochodów odlicza się kwotę równą podatkowi dochodowemu zapłaconemu za granicą. Odliczenie to nie może jednak przekroczyć tej części podatku obliczonego przed dokonaniem odliczenia, która proporcjonalnie przypada na dochód uzyskany za granicą.

#### ↳ 22.1.2. Opodatkowanie dochodów z tytułu dywidendy

Zgodnie z art. 24 ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych dochodem z udziału w zyskach osób fizycznych jest dochód faktycznie uzyskany z tego udziału, w tym także dochód z umorzenia akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia udziałów na rzecz spółki w celu umorzenia tych udziałów, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej.

Stosownie do art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych dochody z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie podlegają łączeniu z dochodami z innych źródeł i są opodatkowane w formie ryczałtu w wysokości 19 % uzyskanego przychodu.

Art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych nakłada na osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne, które dokonują wypłaty dywidendy obowiązek pobrania zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat. Jeżeli podatek ten nie został pobrany przez płatnika, osoba fizyczna jest obowiązana do wykazania należnego zryczałtowanego podatku dochodowego w jej zeznaniu rocznym składanym do 30 kwietnia roku następującego po roku osiągnięcia dochodu.

Zryczałtowany podatek dochodowy od dochodów (przychodów) z dywidendy pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów.

W zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikami zryczałtowanego podatku dochodowego od dywidendy są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

Płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego. W związku z powyższym Spółka nie bierze odpowiedzialności za potrącanie kwoty podatku z tytułu dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby fizyczne.

## 22.2. Podatek dochodowy od krajowych osób prawnych

### ↳ 22.2.1. Opodatkowanie dochodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia akcji

Dochody uzyskiwane przez osoby prawne mające siedzibę lub zarząd na terytorium Polski ze sprzedaży akcji będą podlegać opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych według podstawowej 19% stawki łącznie z pozostałymi przychodami osiąganymi przez ten podmiot.

Dochody ze sprzedaży akcji osiągnięte przez osoby prawne niemające siedziby lub zarządu na terytorium Polski będą opodatkowane zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej, jednakże z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący wartość akcji wynikającą z ceny zbycia.

Osoba prawna uzyskująca dochód z odpłatnego zbycia akcji obowiązana jest w miesiącu jego otrzymania samodzielnie obliczyć kwotę uzyskanego z tego tytułu przychodu, doliczyć ją do swych pozostałych przychodów osiągniętych w tym miesiącu oraz uiścić należną z tego tytułu zaliczkę na poczet podatku dochodowego od osób prawnych. Co do zasady zaliczka winna być uiszczona w terminie do dnia 20. następnego miesiąca z zastrzeżeniem, iż zaliczka za ostatni miesiąc jest uiszczana w wysokości zaliczki za miesiąc poprzedni do 20. dnia ostatniego miesiąca roku podatkowego. Osoba taka winna w terminie do końca trzeciego miesiąca roku następnego złożyć zeznanie o wysokości dochodu (straty) osiągniętego w roku podatkowym i w tym terminie wpłacić podatek należny albo różnicę między podatkiem należnym od dochodu wykazanego w zeznaniu a sumą należnych zaliczek za okres od początku roku.

### ↳ 22.2.2. Opodatkowanie dochodów uzyskanych z tytułu dywidendy

Zgodnie z art. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dochodem z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód faktycznie uzyskany z tego udziału, w tym także dochód z umorzenia akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia udziałów na rzecz spółki w celu umorzenia tych udziałów, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej.

Stosownie do art. 22 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych dochody z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie podlegają łączeniu z dochodami z innych źródeł i są opodatkowane w formie ryczałtu w wysokości 19 % uzyskanego przychodu.

Art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych nakłada na osoby prawne, które dokonują wypłaty dywidendy na rzecz podatników podatku dochodowego od osób prawnych obowiązek pobrania zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat. W razie przeznaczenia dochodu na podwyższenie kapitału zakładowego płatnik zobowiązany jest pobrać i odprowadzić podatek na rachunek właściwego urzędu skarbowego w terminie 14 dni od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego o dokonaniu wpisu o podwyższeniu kapitału zakładowego. Podatek uiszczony od dywidend nie podlega odliczeniu.

Płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), w związku z czym Spółka bierze odpowiedzialność za potrącanie kwoty podatku z tytułu dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby prawne.

## 22.3. Podatek dochodowy zagranicznych osób fizycznych i prawnych

Inwestorzy zagraniczni, mający miejsce zamieszkania lub siedzibę w państwach, z którymi Rzeczpospolita Polska zawarła umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, powinni się zapoznać z postanowieniami tych umów między państwowych, gdyż mogą one wpływać na zmianę przedstawionych powyżej ogólnych zasad opodatkowania dochodów podmiotów zagranicznych z dywidendy lub sprzedaży akcji.

Wysokość zryczałtowanego podatku, jaki może być pobierany od wypłaty dywidend w kraju źródła jest najczęściej modyfikowana postanowieniami stosownych umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Zgodnie z przepisami prawa podatkowego zastosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania jest możliwe wyłącznie po uzyskaniu od inwestora zagranicznego zaświadczenia o jego miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych wydanego przez właściwą administrację podatkową (certyfikat rezydencji).

Zgodnie z art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwolnione z opodatkowania są dochody z dywidend oraz inne dochody z udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę w Polsce, uzyskiwane przez spółki, które nie mają siedziby w Polsce, jeżeli te spółki podlegają w państwie członkowskim Unii Europejskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia oraz dochody tych spółek uzyskiwane są z udziału w zysku osoby prawnej, w której kapitale spółka uzyskująca ten dochód posiada bezpośrednio nie mniej niż 10 % udziałów nieprzerwanie przez okres nie krótszy niż dwa lata. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy ww. okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania 10% akcji przez spółkę uzyskującą dochód z tytułu udziału w zysku osoby prawnej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. Jednakże w przypadku niedotrzymania ww. terminu dwóch lat, spółka uzyskująca taki dochód jest zobowiązana do zapłaty podatku, w wysokości 19% uzyskanych przychodów, wraz z odsetkami za zwłokę, przy uwzględnieniu postanowień umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

### 22.4. Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a) w związku z art. 1 ust. 4 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, podatkwowi podlegają umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym papierów wartościowych. Obowiązek podatkowy powstaje z chwilą dokonania czynności cywilnoprawnej i ciąży on – przy umowie sprzedaży – na kupującym. Podstawę opodatkowania stanowi wartość rynkowa rzeczy lub prawa majątkowego. Wartość rynkową przedmiotu czynności cywilnoprawnych określa się na podstawie przeciętnych cen stosowanych w obrocie rzeczami tego samego rodzaju i gatunku, z uwzględnieniem ich miejsca położenia, stanu i stopnia zużycia, oraz w obrocie prawami majątkowymi tego samego rodzaju, z dnia dokonania tej czynności, bez odliczania długów i ciężarów. Zasadniczo przy sprzedaży praw majątkowych (w tym papierów wartościowych) stawka podatku wynosi 1% podstawy opodatkowania. Podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego, z wyłączeniem przypadków, gdy podatek jest pobierany przez płatnika, którym w przypadku czynności cywilnoprawnych dokonywanych w formie aktu notarialnego jest notariusz.

Jednocześnie na podstawie art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, zwolniona od podatku od czynności cywilnoprawnych jest sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi: (i) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym; lub (ii) dokonywana za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych; lub (iii) dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego; lub (iv) dokonywana poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego; - w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

### 22.5. Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z art. 1 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, podatkwowi od spadków i darowizn podlega nabycie przez osoby fizyczne własności rzeczy znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułem dziedziczenia, zapisu, dalszego zapisu, polecenia testamentowego, darowizny oraz polecenia darczyńcy. Obowiązek podatkowy ciąży na nabywcy własności rzeczy i praw majątkowych. Podstawę opodatkowania stanowi wartość nabytych rzeczy i praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona według stanu rzeczy i praw majątkowych w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego. Wysokość podatku ustala się w zależności od grupy podatkowej, do której zaliczony jest nabywca. Zaliczenie do grupy podatkowej następuje według osobistego stosunku nabywcy do osoby, od której lub po której zostały nabyte rzeczy i prawa majątkowe. Stawki podatku mają charakter progresywny i wynoszą od 3% do 20% podstawy opodatkowania, w zależności od grupy podatkowej do jakiej zaliczony został nabywca. Dla każdej grupy istnieją także kwoty wolne od podatku. Podatnicy są obowiązani, z wyjątkiem przypadków, w których podatek jest pobierany przez płatnika, złożyć w terminie miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego, właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego zeznanie podatkowe o nabyciu rzeczy lub praw majątkowych według ustalonego wzoru. Do zeznania podatkowego dołącza się dokumenty mające wpływ na określenie podstawy opodatkowania. Podatek płatny jest w terminie 14 dni od dnia otrzymania decyzji naczelnika urzędu skarbowego ustalającej wysokość zobowiązania podatkowego.

Na mocy art. 4a ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, zwalnia się od podatku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych (w tym papierów wartościowych) przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zgłoszą nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie sześciu miesięcy od dnia powstania obowiązku podatkowego, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie sześciu miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku. W przypadku niespełnienia powyższego warunku, nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych podlega opodatkowaniu na zasadach określonych dla nabywców zaliczonych do I grupy podatkowej.

Podatkowi nie podlega nabycie własności rzeczy ruchomych znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych podlegających wykonaniu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (w tym papierów wartościowych), jeżeli w dniu nabycia ani nabywca, ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

### 22.6. Odpowiedzialność płatnika

Na podstawie art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych oraz na podstawie art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, Emitent wypłacając dywidendę jest obowiązany w dniu dokonania jej wypłaty pobrać zryczałtowany podatek dochodowy, czyli Emitent działa w charakterze płatnika. Z obowiązku tego płatnik jest zwolniony tylko wtedy, gdy:

- ↳ 1) otrzymujący dywidendę jest zwolniony z podatku na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych,
- ↳ 2) otrzymujący dywidendę posiada siedzibę lub miejsce zamieszkania w państwie, z którym zawarta umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania nie przewiduje pobrania podatku u źródła,
- ↳ 3) otrzymujący dywidendę jest podatnikiem wymienionym w art. 17 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych i złoży płatnikowi najpóźniej w dniu dokonania wypłaty oświadczenie, że przeznaczy dochód z dywidend na cele statutowe lub inne określone w tym przepisie.

Warunkiem zwolnienia płatnika z obowiązku pobrania podatku u źródła jest przedstawienie mu certyfikatu rezydencji wydanego przez administrację podatkową państwa siedziby lub miejsca zamieszkania otrzymującego dywidendę.

Emitent nie działa jako płatnik w przypadku uzyskania przez Inwestorów dochodu z tytułu sprzedaży akcji.

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja podatkowa (tekst jednolity - Dz. U. z 2005 r. nr 8, poz. 60, z późn. zm.) płatnik (również Emitent, jeżeli zgodnie z przepisami występuje w tej roli), który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku (w tym podatku „u źródła”) i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik (stosownie Emitent) odpowiada za te należności (w tym podatek „u źródła”) całym swoim majątkiem.



## 23. INFORMACJE DODATKOWE

---

### 23.1. Biegli Rewidenci

PKF Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17) przeprowadziła badanie Sprawozdań Finansowych Emitenta oraz wydała opinie bez zastrzeżeń z badania tych sprawozdań finansowych.

PKF Audyt sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 548. W imieniu PKF Audyt sp. z o.o. badanie Sprawozdań Finansowych przeprowadził Zbigniew Telega (biegły rewident nr 10935).

W okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi zamieszczonymi w Prospekcie nie było przypadku rezygnacji czy zwolnienia biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki.

### 23.2. Wskazanie innych informacji w Prospekcie, które zostały zbadane przez Biegłych Rewidentów

Nie dotyczy.

### 23.3. Data najnowszych informacji finansowych

Ostatnimi rocznymi informacjami finansowymi sporządzonymi przez Emitenta oraz zbadanymi przez Biegłego Rewidenta jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską za trzy lata zakończone 31 grudnia 2011 r.

### 23.4. Śródroczne i inne informacje finansowe

Nie dotyczy.

### 23.5. Źródła danych finansowych nie pochodzących ze sprawozdań finansowych

W przypadku danych finansowych nie pochodzących ze sprawozdań finansowych Emitenta zostało podane odpowiednie źródło danych, a dane te zostały oznaczone jako niezbadane.

### 23.6. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w Ofertę

Wskazane poniżej podmioty są zaangażowane w Ofertę:

#### **Oferujący**

Rolę Oferującego w ramach Oferty pełni Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Wspólnej 47/49. Wynagrodzenie Oferującego jest uzależnione od powodzenia Oferty.

#### **Doradca Prawny**

Doradca Prawny – Biedecki Biedecki i Partnerzy Radcowie Prawni z siedzibą w Warszawie. Doradca Prawny świadczy na rzecz Emitenta usługi doradztwa prawnego przy procesie zatwierdzenia Prospektu, dopuszczenia i wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Wynagrodzenie Doradcy Prawnego nie jest powiązane z powodzeniem Oferty.

#### **Doradca Finansowy**

Doradca Finansowy – BRE Corporate Finance S.A. z siedzibą w Warszawie – jest powiązany z Domem Inwestycyjnym BRE Banku S.A. w zakresie wynikającym z zawartej umowy na wykonanie niektórych prac związanych z przeprowadzeniem Oferty. Zakres pracy Doradcy Finansowego obejmuje w szczególności sporządzenie wyceny Emitenta.

Wynagrodzenie Doradcy Finansowego jest uzależnione od powodzenia Oferty.

## **Wprowadzający**

Informacja o Wprowadzających znajduje się w pkt 14.2 Prospektu.

Wyżej wymienione osoby prawne, z wyjątkiem Wprowadzających, oraz osoby fizyczne zaangażowane z ich ramienia w Ofertę, nie posiadają papierów wartościowych Emitenta.

Pomiędzy działaniami ww. osób i Emitenta nie występuje konflikt interesów związany z realizacją Oferty.

## **23.7. Informacje uzyskane od osób trzecich**

Emitent oświadcza, iż nie ma raportów, pism i innych dokumentów, wycen i oświadczeń sporządzonych przez ekspertów na wniosek Emitenta, do których odniesienia lub których fragmenty znajdują się w niniejszym Prospekcie.

Wiedzę na temat rynku i konkurentów Emitent opiera na publikacjach branżowych, ogólnodostępnych badaniach rynku, informacjach i opracowaniach oraz statystykach. Źródło pochodzenia informacji zewnętrznych podawane jest każdorazowo w przypadku użycia takich informacji w Prospekcie.

Informacje zawarte w niniejszym Prospekcie, a co do których nie określono źródła pochodzenia, zostały opracowane na podstawie własnych informacji i danych zgromadzonych przez Emitenta, jak również na podstawie własnej wiedzy i znajomości rynku.

Zarząd Emitenta potwierdza, że przytoczone informacje zostały dokładnie powtórzone oraz w stopniu, w jakim Emitent jest tego świadom i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

## **23.8. Dokumenty udostępnione do wglądu**

Emitent informuje, iż w terminie ważności niniejszego Prospektu w siedzibie Emitenta lub na stronie internetowej Emitenta <http://grupao2.pl> można zapoznać się w formie papierowej lub elektronicznej z treścią następujących dokumentów udostępnionych do wglądu:

- ↳ Statut Emitenta,
- ↳ Regulaminy: Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu,
- ↳ Historyczne zbadane jednostkowe informacje finansowe Emitenta za lata 2009 – 2010,
- ↳ Historyczne zbadane skonsolidowane informacje finansowe Emitenta za 2011,

## 24. OŚWIADCZENIA STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA PROSPEKTOWEGO

---

### 24.1. Emitent

Grupa o2 S.A., z siedzibą w Warszawie, będąc odpowiedzialną za informacje zawarte w Prospekcie, zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, niniejszym oświadcza, że informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

-----  
Michał Brański  
członek zarządu

-----  
Krzysztof Sierota  
członek zarządu

-----  
Jacek Świdorski  
członek zarządu

### 24.2. Wprowadzający

Działając jako pełnomocnik Borgosia Investments Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr, Jadhav Holdings Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr oraz Bridge20 Enterprises Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr (Wprowadzający) oświadczam, że zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Borgosia Investments Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr, Jadhav Holdings Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr oraz Bridge20 Enterprises Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr są odpowiedzialni, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie. Odpowiedzialność Wprowadzających jako podmiotów odpowiedzialnych za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie jest ograniczona do informacji o Wprowadzających oraz dokonywanej przez nich publicznej sprzedaży Akcji Sprzedawanych znajdujących się w następujących rozdziałach i punktach Prospektu: rozdział 1 „Podsumowanie” w zakresie punktów B.6, E.3 i E.4 (w części dotyczącej Wprowadzających), rozdział 2 „Czynniki ryzyka” w zakresie punktów 2.3.1. „Ryzyko związane z zawieszeniem lub odwołaniem Oferty Publicznej” oraz 2.3.13. „Ryzyko związane ze zmianą harmonogramu Oferty lub też możliwością wystąpienia nieprzewidzianych opóźnień w jego realizacji”, rozdział 14 „Znaczeni Akcjonariusze, Wprowadzający” oraz rozdział 19 „Warunki Oferty”.

-----  
Łukasz Rdzeń  
Pełnomocnik

## 24.3. Oferujący: Dom Inwestycyjny BRE Banku Spółka Akcyjna

Działając w imieniu Domu Inwestycyjnego BRE Banku S.A. z siedzibą w Warszawie oświadczamy, iż zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za sporządzenie których jest odpowiedzialny Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A., tj. w następujących rozdziałach i punktach Prospektu: pkt E3 oraz E7. „Podsumowania”, pkt 2.3. „Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Akcji”, rozdział 19 „Warunki Oferty”, pkt 23.6. „Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w Ofertę” w zakresie dotyczącym Oferującego są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

-----  
Adam Jaroszewicz  
Wiceprezes Zarządu

-----  
Jarosław Kowalczyk  
Prezes Zarządu

## 24.4. Doradca Prawny

Działając w imieniu Biedeki Biedeki i Partnerzy Radcowie Prawni z siedzibą w Warszawie oświadczam, iż zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za sporządzenie których jest odpowiedzialna Biedeki Biedeki i Partnerzy Radcowie Prawni, tj. w następujących częściach Prospektu: pkt 1 „Podsumowanie” - podpunkty B.1, B.2, B.5, C.1-C.7, E.4 (w zakresie dotyczącym Doradcy Prawnego), E.5, pkt 2.1.6. „Ryzyko związane z planowanym podpisaniem przez Polski rząd i wejściem w życie międzynarodowej umowy handlowej dotyczącej zwalczania obrotu towarami podrobionymi między Unią Europejską i jej państwami członkowskimi, Australią, Kanadą, Japonią, Republiką Korei, Meksykańskimi Stanami Zjednoczonymi, Królestwem Marokańskim, Nową Zelandią, Republiką Singapuru, Konfederacją Szwajcarską i Stanami Zjednoczonymi Ameryki (ACTA)”, pkt 2.1.7. „Ryzyko zmian legislacyjnych wpływających na rynek, na którym Grupa Kapitałowa prowadzi działalność”, pkt 2.1.8. „Ryzyko braku stabilności polskiego systemu podatkowego”, pkt 2.2.17 „Ryzyko niepełnej ochrony ubezpieczeniowej”, pkt 2.2.21 „Ryzyko związane z potencjalnym konfliktem interesów członków zarządu Emitenta” w rozdziale 2 „Czynniki ryzyka”; rozdział 5 „Polityka dywidendy”; pkt 6.4 „Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych” w rozdziale 6 „Kapitalizacja i zadłużenie”; rozdział 9 „Otoczenie prawne”; pkt 11.7. „Własność intelektualna” z wyłączeniem pkt 11.7.7. „Prace badawczo-rozwojowe”, pkt 11.9 „Znaczące środki trwałe Grupy Kapitałowej Emitenta”; pkt 11.10. „Ochrona środowiska”; pkt 11.11. „Ubezpieczenia”, pkt 11.12 „Postępowania sądowe i administracyjne”, pkt 11.13 „Zatrudnienie”, pkt 11.14 „Istotne umowy” w rozdziale 11 „Opis działalności Grupy Emitenta”; rozdział 12 „Informacje o Emitencie”; rozdział 13 „Zarządzanie i ład korporacyjny”; rozdział 14 „Znaczeni Akcjonariusze, Wprowadzający”; rozdział 15 „Transakcje z podmiotami powiązanymi”; rozdział 16 „Akcje i kapitał zakładowy”; rozdział 17 „Umowa Spółki i Statut”; rozdział 18 „Informacja o papierach wartościowych oferowanych / dopuszczanych do obrotu” z wyłączeniem pkt 18.8. „Przewidywana data emisji papierów wartościowych”; rozdział 20 „Ograniczenia możliwości nabywania Akcji Oferowanych”; rozdział 21 „Regulacje dotyczące rynku kapitałowego”; rozdział 22 „Opodatkowanie”; pkt 23.6. „Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w Ofertę” w zakresie dotyczącym Doradcy Prawnego, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

-----  
Ludomir Biedeki  
Radca prawny, Partner

## 24.5. Doradca Finansowy

Działając w imieniu BRE Corporate Finance S.A. z siedzibą w Warszawie oświadczamy, iż zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dotożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za sporządzenie których jest odpowiedzialna BRE Corporate Finance S.A. tj. w następujących rozdziałach i punktach Prospektu: pkt 1 „Podsumowanie” - podpunkty A.1, B.3, B.4a, B.7, B.8-B.11, D.1, D.3, E.1, E.2, E.4 (w zakresie dotyczącym Doradcy Finansowego), E.6, „2.1.Czynniki ryzyka: Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa Kapitałowa prowadzi działalność”, „2.2.Czynniki ryzyka: Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej w zakresie biznesowych i ekonomicznych czynników ryzyka”, „3.Cele oferty i sposób wykorzystania wpływów z emisji”, „4.1.Rozwodnienie”, „6.Kapitalizacja i zadłużenie”, „7.Wybrane historyczne informacje finansowe”, „8.Przegląd informacji operacyjnych i finansowych”, „10.Otoczenie rynkowe”, „11.1.Działalność Grupy Emitenta”, „11.2.Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej”, „11.3. Nowe produkty i usługi”, „11.4. Sezonowość”, „11.5. Wpływ czynników nadzwyczajnych na działalność Grupy Emitenta”, „11.6.Informacja o tendencjach”, „11.7.7.Prace badawczo-rozwojowe”, „11.8.Informacje o inwestycjach Grupy Kapitałowej Emitenta”, „23.6.Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w Ofertę w zakresie dotyczącym Doradcy Finansowego”, „23.7.Informacje uzyskane od osób trzecich”, „23.8.Dokumenty udostępnione do wglądu”, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

-----  
Piotr Gałazka  
Prezes Zarządu

-----  
Leszek Filipowicz  
Wiceprezes Zarządu

## 25. DEFINICJE I SKRÓTY

### 25.1. Definicje i skróty branżowe

<b>Kontent</b>	Cała zawartość serwisu internetowego (treść strony internetowej) – tekst, obraz i dźwięk.
<b>Adserver</b>	System informatyczny umożliwiający emisję i zarządzanie internetowych kampanii reklamowych, a także raportowanie i analizę wyników kampanii.
<b>ARPU</b>	ang. Average Revenue Per User – średni przychód na użytkownika
<b>IMAP</b>	ang. Internet Message Access Protocol – internetowy protokół pocztowy
<b>IT</b>	Technologie informatyczne
<b>RU</b>	ang. Real User (użytkownik realny) – użytkownik, który w danym miesiącu wykonał więcej niż jedną odsłonę
<b>SEM</b>	Marketing w wyszukiwarkach internetowych (ang. Search Engine Marketing)
<b>SEO</b>	ang. Search Engine Optimization – ogół zagadnień związanych z pozycjonowaniem stron w wyszukiwarkach internetowych
<b>Skalowalność</b>	Zdolność systemów informatycznych do dalszej rozbudowy.
<b>Smartfon</b>	Przenośne urządzenie telefoniczne łączące funkcje telefonu komórkowego i komputera kieszonkowego
<b>Social media</b>	Media społecznościowe, pozwalające na komunikację w formie interaktywnego dialogu.
<b>Tablet</b>	Przenośny komputer osobisty

### 25.2. Pozostałe definicje i skróty

<b>Akcje</b>	Akcje Istniejące oraz Akcje Nowej Emisji
<b>Akcje Istniejące</b>	Wszystkie istniejące Akcje Serii A
<b>Akcje Oferowane</b>	do 450.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz od 1 do 1.250.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,05 zł każda
<b>Akcje Sprzedawane</b>	do 450.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,05 zł każda w tym: (i) do 150.000 będących własnością spółki Borgosia Investments Limited; (ii) do 150.000 będących własnością spółki Bridge20 Enterprises Limited; (iii) do 150.000 będących własnością spółki Jadhav Holdings Limited
<b>Akcje Nowej Emisji</b>	Od 1 do 1.250.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,05 zł każda
<b>Aneks</b>	Aneks do Prospektu w rozumieniu art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej
<b>Biegły Rewident</b>	PKF Audyt Sp. z o.o.
<b>Cena Akcji</b>	Cena Akcji Oferowanych równa Cenie Sprzedaży oraz cenie emisyjnej Akcji Nowej Emisji
<b>Cena Maksymalna</b>	Cena Maksymalna Akcji Oferowanych ustalona na potrzeby składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych na poziomie 33 PLN za akcję.
<b>Cena Sprzedaży</b>	Cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych w Ofercie Publicznej.

<b>Deklaracje</b>	Deklaracje zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych w Ofercie składane przez Inwestorów Instytucjonalnych w procesie budowania Księgi Popytu
<b>Doradca Prawny</b>	Biedecki Biedecki i Partnerzy Radcowie Prawni z siedzibą w Warszawie
<b>Data Prospektu, Dzień Prospektu, Dzień Zatwierdzenia Prospektu</b>	Dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego przez KNF
<b>Dyrektywa Prospektowa</b>	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE
<b>Emitent, Spółka</b>	Grupa o2 S.A. z siedzibą w Warszawie
<b>EOG</b>	Europejski Obszar Gospodarczy
<b>EURO, EUR</b>	Jednostka monetarna Unii Europejskiej
<b>Giełda, GPW</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>Grupa Emitenta, Grupa Kapitałowa, Grupa Kapitałowa Emitenta</b>	Grupa o2 S.A. oraz jej spółki zależne, tj. o2 sp. z o.o., http sp. z o.o., FREE4FRESH sp. z o.o.
<b>GUS</b>	Główny Urząd Statystyczny
<b>IBnGR</b>	Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową
<b>KDPW, Depozyt</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie
<b>Kodeks Cywilny, KC</b>	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks Cywilny (Dz. U. Nr 16, poz. 93 ze zm.)
<b>Kodeks Spółek Handlowych, KSH</b>	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 ze zm.)
<b>Kodeks karny skarbowy, KKS</b>	Ustawa z dnia 10 września 1999 r. Kodeks karny skarbowy (tekst jednolity: Dz.U. Nr 111, poz. 765 z późn. zm.)
<b>Komisja, KNF</b>	Komisja Nadzoru Finansowego
<b>KRS</b>	Krajowy Rejestr Sądowy
<b>Księga Popytu</b>	Księga popytu na Akcje Oferowane
<b>MSR</b>	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
<b>MSSF</b>	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
<b>Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki</b>	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Grupy o2 S.A.
<b>NBP</b>	Narodowy Bank Polski
<b>Oferta, Publiczna Oferta</b>	Publiczna oferta objęcia Akcji Serii B i oferta sprzedaży Akcji Sprzedawanych
<b>Oferta Sprzedaży</b>	Publiczna oferta sprzedaży Akcji Sprzedawanych
<b>Oferujący</b>	Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A. z siedzibą w Warszawie, podmiot oferujący Akcje Oferowane
<b>Państwo Członkowskie</b>	Państwo członkowskie UE
<b>PDA, Prawa do Akcji</b>	Prawa do akcji serii B
<b>POK</b>	Punkt Obsługi Klienta przedsiębiorstwa maklerskiego
<b>Polskie Standardy Rachunkowości, PSR</b>	Standardy rachunkowości określone w Ustawie o Rachunkowości oraz w innych przepisach obowiązujących w Polsce
<b>Prezes UOKiK</b>	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów

<b>Prospekt, Prospekt Emisyjny</b>	Niniejszy prospekt emisyjny, będący jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Grupa o2 Spółka Akcyjna oraz o Ofercie, sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem o Prospekcie
<b>Prawo Ochrony Środowiska</b>	Ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 r. Prawo ochrony środowiska (tekst jednolity: Dz. U. 2008 r., Nr 25, poz. 150 z późn. zm.)
<b>Rada Nadzorcza, Rada Nadzorcza Spółki</b>	Rada Nadzorcza Grupy o2 Spółki Akcyjnej
<b>Regulacja S</b>	Regulacja S wydana na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych (ang. Regulation S)
<b>Regulamin Giełdy, Regulamin GPW</b>	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 r., który wszedł w życie z dniem 24 stycznia 2006 roku, z późniejszymi zmianami
<b>Regulamin Rady Nadzorczej</b>	Regulamin rady nadzorczej Grupy o2 S.A.
<b>Regulamin Zarządu</b>	Regulamin zarządu Grupy o2 S.A.
<b>Rozporządzenie o Prospekcie, Rozporządzenie 809</b>	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004r. wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów oraz upowszechniania reklam
<b>Rozporządzenie o Raportach</b>	Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim z dnia 19 lutego 2009 r. (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z późn. zm.)
<b>Rozporządzenie o Rynku i Emitentach</b>	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz. U. Nr 84, poz. 547)
<b>Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji</b>	Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (rozporządzenie WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw)
<b>Sąd, Sąd Rejestrowy</b>	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
<b>Spółka, Spółka Akcyjna, Grupa o2 S.A. Grupa o2 Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie</b>	
<b>Sprawozdanie Finansowe</b>	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r. sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz statutowe jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta obejmujące okresy zakończone 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku, które są danymi porównywalnymi dla sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej za 2011 r., sporządzone zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości wynikającymi z ustawy o rachunkowości i przekształcone na zasady zgodne z MSSF dla potrzeb niniejszego Prospektu.
<b>Spółki Zależne</b>	(i) o2 sp. z o.o., (ii) FREE4FRESH sp. z o.o., (iii) http sp. z o.o.
<b>Statut, Statut Spółki</b>	Statut Grupy o2 Spółki Akcyjnej



<b>Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.</b>	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych Załącznik nr 1 do uchwały Zarządu KDPW nr 176/09 z dnia 15 maja 2009 r., ze zm.)
<b>Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego</b>	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego uchwalone Uchwałą Nr 4/2006 Zarządu GPW z dnia 10 stycznia 2006 roku z późniejszymi zmianami.
<b>Transza Inwestorów Indywidualnych</b>	Akcje Oferowane oferowane w Ofercie inwestorom indywidualnym
<b>Transza Inwestorów Instytucjonalnych</b>	Akcje Oferowane oferowane w Ofercie inwestorom instytucjonalnym
<b>Uchwała Emisyjna</b>	Uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki Grupa o2 S.A. z dnia 31 maja 2012 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii B z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany Statutu Spółki
<b>UE</b>	Unia Europejska
<b>UOKiK</b>	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
<b>USD</b>	Dolar amerykański, waluta obowiązująca na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej
<b>Ustawa o Biegłych Rewidentach</b>	Ustawa z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. Nr 77, poz. 649 ze zm.)
<b>Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity - Dz. U. z 2010 roku Nr 211, poz. 1384 ze zm.)
<b>Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów</b>	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. nr 50 poz. 331 z późn. zm.)
<b>Ustawa o Ofercie Publicznej</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity - Dz. U. z 2009 roku Nr 185, poz. 1439 ze zm.)
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych</b>	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz. U. z 2010 roku Nr 51, poz. 307 z późn. zm.)
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych</b>	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2011 roku Nr 74, poz. 397 z późn. zm.)
<b>Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn</b>	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 roku o podatku od spadków i darowizn (Dz. U. z 2009 roku nr 93, poz. 768 z późn. zm.)
<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 ze zm.)
<b>Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Spółki, WZA</b>	Walne Zgromadzenie Grupy o2 Spółka Akcyjna
<b>WIBOR</b>	Walne Zgromadzenie Grupy o2 Spółka Akcyjna
<b>Wprowadzający, Sprzedający</b>	(i) Borgosia Investments Limited; (ii) Bridge20 Enterprises Limited; (iii) Jadhav Holdings Limited
<b>Zaproszenie</b>	Zaproszenie do złożenia zapisu na Akcje Oferowane wystosowane do Inwestora
<b>Zarząd, Zarząd Spółki</b>	Zarząd Grupy o2 Spółka Akcyjna
<b>Zasady Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW</b>	Zasady określone w załączniku do Uchwały Nr 20/1287/2011 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 19 października 2011 roku z późn. zm.

## 26. INFORMACJE FINANSOWE

---

### 26.1 Historyczne informacje finansowe

#### 26.1.1 Historyczne informacje finansowe Emitenta za ostatnie 3 lata obrotowe

W niniejszym Rozdziale zamieszczone zostały skonsolidowane historyczne informacje finansowe za lata 2009 - 2011 sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy kapitałowej Grupa o2 za rok obrotowy kończący się 31. 12.2011 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Statutowe jednostkowe sprawozdania finansowe Grupa o2 S.A. obejmujące okresy roczne zakończone 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku, które są danymi porównywalnymi dla sprawozdania skonsolidowanego Grupy za 2011 r., zostały sporządzone zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości wynikającymi z ustawy o rachunkowości. Dla celów niniejszego dokumentu rejestracyjnego jednostkowe sprawozdania finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku zostały przekształcone na zasady zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Dniem przejścia na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej jest dzień 1 stycznia 2008 roku i Emitent sporządził bilans otwarcia na ten dzień, natomiast skutki przejścia na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zostały opisane w części dokumentu rejestracyjnego „Uzgodnienie różnic pomiędzy skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi sporządzonymi zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a historycznymi informacjami finansowymi sporządzonymi zgodnie z MSR” w punkcie 26.1.4 w nocie 44 do Sprawozdania.

Sprawozdania finansowe podlegały obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta za wszystkie okresy obrotowe.

Opinie biegłego rewidenta z badania tych sprawozdań finansowych przedstawiono w punkcie 26.1.3 niniejszego Prospektu Emisyjnego.

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku, obejmujące przekształcenie sprawozdań finansowych na Międzynarodowe Standardy Sprawozdań Finansowych i wymagany nimi poszerzony zakres informacji finansowych w porównaniu z wcześniej zbadanymi i opublikowanymi sprawozdaniami, podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe zostały sporządzone w złotych polskich („zł”) i zaprezentowane w pełnych złotych polskich.

#### 26.1.2 Opinia o historycznych informacjach finansowych prezentowanych w Prospekcie

↳ 26.1.2.1. **Opinia biegłego rewidenta o prawidłowości i rzetelności historycznych informacji finansowych Grupy Kapitałowej Grupa o2 sporządzonych za okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r., od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r., od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.**

### **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

o historycznych informacjach finansowych

Grupy Kapitałowej Grupa o2

sporządzonych za okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r., od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r., od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.

#### **dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej, Zarządu Grupa o2 S.A.**

Na potrzeby niniejszego prospektu emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30.04.2004 r.), przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w nim skonsolidowanych historycznych informacji finansowych Grupy Kapitałowej Grupa o2 za lata zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia 2011 r., 31 grudnia 2010 r. oraz 31 grudnia 2009 r., zwanych dalej historycznymi informacjami finansowymi.

Za przedstawione historyczne informacje finansowe, jak również prawidłowość ich ustalenia odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Grupa o2 S.A., dalej zwanej Emitentem.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o rzetelności i jasności prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym historycznych informacji finansowych.

Badanie historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz standardami wykonywania zawodu stosownie do postanowień:

- ↳ rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zmianami),
- ↳ krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność że historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków oraz sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w historycznych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę historycznych informacji finansowych.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażania miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem historyczne informacje finansowe za okresy:

- ↳ od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku, sporządzone są zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, zwane dalej MSR,
- ↳ od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku, sporządzone są zgodnie z z MSR oraz
- ↳ od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku, sporządzone są zgodnie z z MSR.

oraz przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyników finansowych Emitenta w okresach prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym.

*Zbigniew Telega*

Biegły rewident nr 10935

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie

w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o. podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 548

ul. Elbląska 15/17

01-747 Warszawa

**Warszawa, 18 maja 2012 r.**

## 26.1.3 Opinie biegłych rewidentów o prawidłowości i rzetelności sprawozdań finansowych będących podstawą sporządzenia historycznych informacji finansowych

2011

### OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Walnego Zgromadzenia Grupa o2 S.A.*

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Grupa o2 z siedzibą w Warszawie, ul. Jutrzenki 177 („jednostka dominująca”), na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat skonsolidowane oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

*Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej jednostki dominującej*

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej. Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

*Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją skonsolidowanego sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

*Opinia*

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Grupa o2 przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

*Inne kwestie*

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

*Zbigniew Telega*

Biegły rewident nr 10935

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie  
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o.  
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 548

ul. Elbląska 15/17  
01-747 Warszawa

**Warszawa, 15 maja 2012 r.**

**Opinia niezależnego Biegłego Rewidenta dla Zgromadzenia Wspólników Grupa o2 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Jutrzenki 177.**

Przeprowadziliśmy, badanie załączonego sprawozdania finansowego, na które składa się:

- ↳ 1) Wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- ↳ 2) Bilans sporządzony na 31.12.2010r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 24.658.105,35zł;
- ↳ 3) Rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2010r do 31.12.2010r. wykazujący zysk netto w wysokości 16.253.164,76zł;
- ↳ 4) Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym za rok obrotowy od 01.01.2010r do 31.12.2010r. 713.224,24zł
- ↳ 5) Rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2010r do 31.12.2010r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 4.427.377,13zł
- ↳ 6) Dodatkowe informacje i objaśnienia, w tym Zarządu z działalności Spółki.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd jednostki.

Zarząd jednostki jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm)

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono we wszystkich stosowanych względach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzania.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ↳ 1) Rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.),
- ↳ 2) Krajowych Standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

- ↳ 3) Kodeks Spółek Handlowych Ustawa z dnia 15 września 2000r. (Dz.U. z 2000r. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.).

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii. Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- ↳ a) Przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 21.12.2010r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2010r do 31.12.2010r.,
- ↳ b) Sporządzone zostało zgodnie w wynikającymi zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- ↳ c) Jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

**Warszawa, dnia 25 maj 2011r.**

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

Rozalia Klimowicz

Biegły Rewident nr w rej. 8810

Działający w imieniu:

Biura Audytorsko – Rachunkowego

Eurokonsulting Sp. z o.o.

Ul. Kobielska 23 lok 166

02-349 Warszawa

Nr ewidencyjny 1863

## 2009

### **Opinia niezależnego Biegłego Rewidenta dla Zgromadzenia Wspólników Grupa o2 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Jutrzenki 177.**

Przeprowadziliśmy, badanie załączonego sprawozdania finansowego, na które składa się:

- ↳ 1) Wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- ↳ 2) Bilans sporządzony na 31.12.2009r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 25.382.191,79zł;
- ↳ 3) Rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2009r do 31.12.2009r. wykazujący zysk netto w wysokości 8.755.376,70zł;
- ↳ 4) Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym za rok obrotowy od 01.01.2009r do 31.12.2009r. 3.182.454,30zł
- ↳ 5) Rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2009r do 31.12.2009r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 2.187.881,28zł
- ↳ 6) Dodatkowe informacje i objaśnienia, w tym Zarządu z działalności Spółki.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd jednostki.

Zarząd jednostki jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm)

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzania.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ↳ 1) Rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.),
- ↳ 2) Krajowych Standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- ↳ 3) Kodeks Spółek Handlowych Ustawa z dnia 15 września 2000r. (Dz.U. z 2000r. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.).

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informację zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii. Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- ↳ a) Przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 21.12.2009r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2009r do 31.12.2009r.,
- ↳ b) Sporządzone zostało zgodnie w wynikającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- ↳ c) Jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

**Warszawa, dnia 31 sierpień 2010r.**

przeprowadzający badanie:

Rozalia Klimowicz

nr w rej. 8810

Kluczowy biegły rewident

Badanie w imieniu Biura Audytorsko – Rachunkowego

„Eurokonsulting” Sp. z o.o. Nr ewidencyjny 1863

#### **26.1.4 Historyczne informacje finansowe Emitenta za lata 2009 - 2011**

### **INFORMACJE OGÓLNE**

#### **I. Dane jednostki dominującej:**

Nazwa:	Grupa o2 S.A.
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Siedziba:	Ul. Jutrzenki 177, 02-231 Warszawa
Kraj rejestracji:	Polska
Podstawowy przedmiot działalności:	- świadczenie usług reklamowych i marketingowych - świadczenie usług internetowych - świadczenie usług doradczych w zakresie informatyki
Organ prowadzący rejestr:	XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer statystyczny REGON:	016366823

#### **II. Czas trwania grupy kapitałowej:**

Spółka dominująca Grupa o2 S.A. oraz pozostałe jednostki Grupy Kapitałowej zostały utworzone na czas nieoznaczony.

#### **III. Okresy prezentowane**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera dane za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku. W związku z faktem iż Grupa Kapitałowa powstała w drugiej połowie 2011 roku,

dane porównawcze prezentowane za okres zakończony 31 grudnia 2010 roku oraz na 31 grudnia 2009 roku to dane ze sprawozdania finansowego jednostkowego spółki dominującej.

## IV. Skład organów jednostki dominującej według stanu na dzień 31.12.2011 r.:

### Zarząd:

Jacek Swiderski - Członek Zarządu  
Michał Brański - Członek Zarządu  
Krzysztof Sierota - Członek Zarządu

Zmiany w składzie Zarządu Spółki:

W żadnym z lat obrotowych nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

### Rada Nadzorcza:

1. Ziemowit Buchalski – Członek Rady Nadzorczej,
2. Bartłomiej Haber – Członek Rady Nadzorczej,
3. Paweł Rzepecki – Członek Rady Nadzorczej,
4. Michał Wrodarczyk – Członek Rady Nadzorczej,
5. Maciej Zużatek – Członek Rady Nadzorczej.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani w 2011 roku.

## V. Biegli rewidenci:

PKF Audyt Sp. z o. o.  
ul. Elbląska 15/17  
01 -747 Warszawa

## VI. Prawnicy:

Biedecki Biedecki i Partnerzy Radcowie Prawni  
ul. Pańska 73  
00-834 Warszawa

## VII. Banki:

Na dzień 31.12.2011 bankiem, w którym Grupa Kapitałowa prowadzi swoje rachunki główne jest Bank Pekao S.A.

## VII. Znaczący udziałowcy jednostki dominującej:

Według stanu na dzień 31.12.2011 r. udziałowcami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu byli:

Udziałowiec	Liczba udziałów	% kapitału zakładowego	Liczba głosów	% głosów
Bridge20 Enterprises Limited	450	33%	450	33%
Borgosia Investments Limited	450	33%	450	33%
Jadhav Holdings Limited	450	33%	450	33%
<b>Razem</b>	<b>1 350</b>	<b>100%</b>	<b>1 350</b>	<b>100%</b>



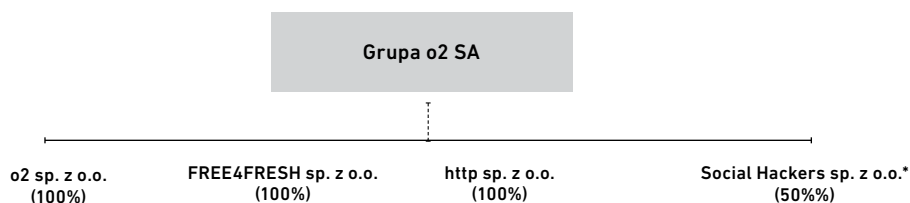
## VIII. Spółki zależne:

Lp.	Nazwa podmiotu zależnego	Siedziba spółki	Udział Grupa o2 Sp. z o.o. w kapitale spółki
1	o2 sp. z o.o.	ul. Jutrzenki 177, 02-231 Warszawa	100,00%
2	http spółka z o.o.	ul. Solec 81B/A-51, 00-382 Warszawa	100,00%
3	Free4Fresh spółka z o.o.	ul. Jutrzenki 177, 02-231 Warszawa	100,00%

## IX. Spółki stowarzyszone w ramach Grupy Kapitałowej:

Lp.	Nazwa podmiotu stowarzyszonego	Siedziba spółki	Udział Grupa o2 Sp. z o.o. w kapitale spółki
1	Social Hackers sp. z o.o.	Al. Jerozolimskie 56 C, 00-803 Warszawa	50,00%

## X. Graficzna prezentacja Grupy Kapitałowej:



## XI. Oświadczenie zarządu

Na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd Spółki dominującej oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Grupę zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy zastosowaniu zasad rachunkowości, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz w zakresie wymaganym przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 33, poz. 259). Sprawozdanie to obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku oraz okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku. W związku z faktem iż Grupa Kapitałowa powstała w drugiej połowie 2011 roku, dane porównawcze to dane jednostkowe Spółki dominującej.

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GRUPA o2

### Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	NOTA	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010	za okres 01.01.2009 - 31.12.2009
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1,2</b>	<b>50 613 532</b>	<b>41 593 597</b>	<b>35 871 599</b>
Przychody ze sprzedaży produktów		-	-	-
Przychody ze sprzedaży usług		50 604 748	41 549 103	35 810 809
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		8 784	44 494	60 789
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>2,3</b>	<b>17 630 731</b>	<b>16 701 610</b>	<b>15 833 002</b>
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług		17 592 481	16 656 928	15 805 282
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		38 250	44 682	27 720
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>32 982 801</b>	<b>24 891 987</b>	<b>20 038 597</b>
Pozostałe przychody operacyjne	4	1 248 720	1 953 045	1 282 749
Koszty sprzedaży	3	10 237 984	6 960 883	6 979 650
Koszty ogólnego zarządu	3	4 708 043	3 338 097	3 697 426
Pozostałe koszty operacyjne	4	742 593	401 357	387 528
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>18 542 901</b>	<b>16 144 695</b>	<b>10 256 742</b>
Przychody finansowe	5	255 661	383 809	1 014 053
Koszty finansowe	5	80 658	123 647	685 531
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		-	-	-
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>18 717 904</b>	<b>16 404 858</b>	<b>10 585 265</b>
Podatek dochodowy	6	-46 309 741	3 301 776	1 988 550
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>65 027 646</b>	<b>13 103 081</b>	<b>8 596 715</b>
<b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>2 176 113</b>	<b>819 546</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>65 027 646</b>	<b>15 279 194</b>	<b>9 416 262</b>
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym		-	-	-
<b>Zysk (strata) netto przypisana podmiotowi dominującemu</b>		<b>65 027 646</b>	<b>15 279 194</b>	<b>9 416 262</b>
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)</b>	<b>8</b>			
Podstawowy za okres obrotowy		48 169	11 318	6 975
Rozwodniony za okres obrotowy		48 169	11 318	6 975
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Podstawowy za okres obrotowy		48 169	9 706	6 368
Rozwodniony za okres obrotowy		48 169	9 706	6 368
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)</b>		<b>-</b>	<b>1 612</b>	<b>607</b>

## Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	NOTA	za okres	za okres	za okres
		01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>65 027 645</b>	<b>15 279 194</b>	<b>9 416 262</b>
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania		-	-	-
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-	-
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych		-	-	-
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych		-	-	-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą		-	-	-
Udział w dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych		-	-	-
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów		-	-	-
<b>Suma dochodów całkowitych</b>		<b>65 027 645</b>	<b>15 279 194</b>	<b>9 416 262</b>
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym		-	-	-
<b>Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący</b>		<b>65 027 645</b>	<b>15 279 194</b>	<b>9 416 262</b>

## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	NOTA	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>58 501 327</b>	<b>9 326 057</b>	<b>9 817 474</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	10	3 914 742	4 377 279	4 667 020
Wartości niematerialne	11	4 563 148	4 456 094	4 588 393
Wartość firmy	12	12 993	-	-
Nieruchomości inwestycyjne		-	-	-
Inwestycje w jednostkach powiązanych wycenianych metodą praw własności	13	50 000	-	86 782
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją		-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe		-	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	49 959 104	492 684	475 279
Pozostałe aktywa trwałe		1 340	-	-
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>23 703 567</b>	<b>38 843 938</b>	<b>34 885 704</b>
Zapasy	14	236 632	167 590	294 201
Należności handlowe	15	9 704 941	10 387 034	9 442 297
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		-	-	-
Pozostałe należności	16	5 329 933	18 232 387	12 766 508
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		-	-	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe		-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	17	542 443	72 594	128 484
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18	7 889 617	9 872 492	5 213 215
<b>Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>111 841</b>	<b>7 040 999</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>82 204 895</b>	<b>48 169 995</b>	<b>44 703 178</b>

PASYWA	NOTA	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
<b>Kapitały własne</b>		<b>70 616 713</b>	<b>36 185 787</b>	<b>32 499 043</b>
<b>Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej</b>		<b>70 616 713</b>	<b>36 185 787</b>	<b>32 499 043</b>
Kapitał zakładowy	19	377 298	377 298	377 298
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej		-	-	-
Akcje własne (wielkość ujemna)		-	-	-
Pozostałe kapitały	20	1 320	14 308 105	17 145 178
Różnice kursowe z przeliczenia		-	-	-
Niepodzielony wynik finansowy	21	5 210 450	6 221 190	5 560 305
Wynik finansowy bieżącego okresu		65 027 646	15 279 194	9 416 262
<b>Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących</b>	<b>22</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>1 073 372</b>	<b>1 297 884</b>	<b>1 531 068</b>
Kredyty i pożyczki		-	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe		-	-	-
Inne zobowiązania długoterminowe		-	-	-
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	1 073 372	1 297 884	1 531 068
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		-	-	-
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		-	-	-
Pozostałe rezerwy		-	-	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>10 514 809</b>	<b>10 686 324</b>	<b>10 673 066</b>
Kredyty i pożyczki		-	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe		-	-	-
Zobowiązania handlowe	23	7 470 942	4 352 009	5 277 759
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		1 207 793	2 331 942	636 328
Pozostałe zobowiązania	24	913 171	2 592 814	3 921 719
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	26	92 727	44 735	366 190
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		-	-	-
Pozostałe rezerwy	27	830 176	1 364 823	471 070
<b>Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>82 204 895</b>	<b>48 169 995</b>	<b>44 703 178</b>

## Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Razem kapitały własne
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2011 r.</b>	<b>377 298</b>	<b>14 308 105</b>	<b>21 500 384</b>	<b>-</b>	<b>36 185 787</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-973 978	-	-973 978
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	-	-	-	-
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>377 298</b>	<b>14 308 105</b>	<b>20 526 406</b>	<b>-</b>	<b>35 211 809</b>
Podwyższenie kapitału podstawowego z czystego zysku	-	-	-	-	-
Koszt emisji akcji	-	-	-	-	-
Rozliczenie dokupienia udziałów w spółkach zależnych	-	-	-36 762	-	-36 762
Podział zysku netto	-	973 971	-	-	973 971
Wypłata dywidendy	-	-15 280 756	-15 279 194	-	-30 559 950
Suma dochodów całkowitych	-	-	-	65 027 646	65 027 646

	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Razem kapitały własne
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2011 r.</b>	<b>377 298</b>	<b>1 320</b>	<b>5 210 450</b>	<b>65 027 646</b>	<b>70 616 713</b>
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2010 r.</b>	<b>377 298</b>	<b>17 145 178</b>	<b>14 976 567</b>	-	<b>32 499 043</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	660 885	-	660 885
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	-	-	-	-
Kapitał własny po korektach	377 298	17 145 178	15 637 452	-	33 159 928
Emisja akcji	-	-	-	-	-
Koszt emisji akcji	-	-	-	-	-
Płatności w formie akcji własnych	-	-	-	-	-
Podział zysku netto	-	8 755 377	-9 416 262	-	-660 885
Wypłata dywidendy	-	-11 592 450	-	-	-11 592 450
Suma dochodów całkowitych	-	-	-	15 279 194	15 279 194
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2010 r.</b>	<b>377 298</b>	<b>14 308 105</b>	<b>6 221 190</b>	<b>15 279 194</b>	<b>36 185 787</b>
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2009 r.</b>	<b>308 250</b>	<b>11 058 132</b>	<b>11 950 669</b>	-	<b>23 317 052</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	1 885 498	-	1 885 498
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	-	-	-	-
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>308 250</b>	<b>11 058 132</b>	<b>13 836 168</b>	-	<b>25 202 550</b>
Emisja udziałów	69 048	-	-	-	69 048
Umorzenie udziałów z czystego zysku	-	-303 318	-	-	-303 318
Podział zysku netto	-	6 390 364	-8 275 863	-	-1 885 498
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-
Suma dochodów całkowitych	-	-	-	9 416 262	9 416 262
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2009 r.</b>	<b>377 298</b>	<b>17 145 178</b>	<b>5 560 305</b>	<b>9 416 262</b>	<b>32 499 043</b>

### Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

AKTYWA	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>			
<b>Zysk / Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>18 717 904</b>	<b>16 404 858</b>	<b>10 585 265</b>
<b>Korekty razem:</b>	<b>4 620 627</b>	<b>974 262</b>	<b>-2 097 787</b>
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-	-
Amortyzacja	3 970 119	3 750 465	3 650 033
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	62 660	8 819	-360 848
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-237 709	-105 631	-402 689
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-	-797 840	-874 703
Zmiana stanu rezerw	-534 647	893 753	-19 882
Zmiana stanu zapasów	-69 042	126 611	29 503
Zmiana stanu należności	349 713	-852 161	-2 413 163
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	3 202 887	-1 801 800	-1 741 871
Zmiana stanu pozostałych aktywów	-310 017	69 976	415 697
Inne korekty	-1 813 337	-317 930	-379 864
<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>23 338 532</b>	<b>17 379 120</b>	<b>8 487 478</b>
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-4 521 700	-2 405 223	-2 144 292
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>18 816 832</b>	<b>14 973 897</b>	<b>6 343 186</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>			
<b>Wpływy</b>	<b>168 288</b>	<b>9 845 727</b>	<b>8 990 833</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	56 446	3 845 727	2 688 446

AKTYWA	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Zbycie aktywów finansowych	111 842	6 000 000	-
Splaty udzielonych pożyczek	-	-	3 104 131
Wpływy z tytułu obniżenia kapitału w spółce zależnej	-	-	3 198 256
<b>Wydatki</b>	<b>3 962 761</b>	<b>3 188 575</b>	<b>7 154 451</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 874 961	3 115 811	5 190 207
Wydatki na aktywa finansowe	87 800	27 764	1 964 245
Inne wydatki inwestycyjne	-	45 000	-
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-3 794 474</b>	<b>6 657 152</b>	<b>1 836 382</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>			
<b>Wpływy</b>	<b>1 816 086</b>	<b>105 728</b>	<b>1 402 098</b>
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-	69 048
Zwrot wypłaconych w roku poprzednim zaliczek na dywidendę	1 626 333	-	1 049 700
Inne wpływy finansowe	189 753	105 728	283 350
<b>Wydatki</b>	<b>18 821 318</b>	<b>17 077 500</b>	<b>12 006 879</b>
Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-	303 318
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	18 820 950	17 077 500	11 703 561
Odsetki	368	-	-
Inne wydatki finansowe	-	-	-
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-17 005 233</b>	<b>-16 971 772</b>	<b>-10 604 781</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-1 982 875</b>	<b>4 659 277</b>	<b>-2 425 214</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>-1 982 875</b>	<b>4 659 277</b>	<b>-2 425 214</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>9 872 492</b>	<b>5 213 215</b>	<b>7 638 429</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>7 889 617</b>	<b>9 872 492</b>	<b>5 213 215</b>

## INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### I. Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnic między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

W 2011 roku Grupa przyjęła wszystkie nowe i zatwierdzone standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzone do stosowania w UE, mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności i obowiązujące w rocznych okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2011 r. Przyjęcie nowych i zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie spowodowało zmian w zasadach rachunkowości Grupy wpływających na wielkości wykazywane w sprawozdaniach finansowych za 2011, 2010 oraz 2009 rok.

Grupa nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską, a które wejdą w życie po dniu bilansowym.

### Standardy i interpretacje zatwierdzone przez UE

Standard	Opis przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz po dniu:
Zmiany do MSSF 7 Instrumenty Finansowe: Ujawnienia - transfer aktywów finansowych	Zmiana dotyczy wymogu ujawnienia informacji, która umożliwia użytkownikom sprawozdania finansowego: - zrozumienie związku między przeniesionym składnikiem aktywów finansowych, który nie został w całości wyłączony ze sprawozdania finansowego, a związanymi z nim zobowiązaniami finansowymi, oraz - ocenę charakteru, ryzyka z nim związanego oraz stopnia utrzymywanego przez jednostkę zaangażowania w wyłączony składnik aktywów. Zmiana definiuje "utrzymywane zaangażowanie" w celu stosowania wymogów dotyczących ujawnień.	Grupa nie oczekuje, że zmiana do MSSF 7 będzie miała znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe ze względu na specyfikę działalności Grupy oraz rodzaj posiadanych aktywów finansowych.	1 lipca 2011r.

### Standardy i interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE

Standard	Opis przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz po dniu:
MSSF 9 Instrumenty Finansowe (z 12 Listopada 2009)	<p>Nowy standard zastępuje wytyczne zawarte w MSR 39 Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena, na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych. Standard eliminuje istniejące w MSR 39 kategorie utrzymywane do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności. W momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe będą klasyfikowane do jednej z dwóch kategorii:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu; lub</li> <li>- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej.</li> </ul> <p>Składnik aktywów finansowych jest wyceniany według zamortyzowanego kosztu jeżeli spełnione są następujące dwa warunki: aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów wynikających z kontraktu; oraz, jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału.</p> <p>Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku finansowym bieżącego , z wyjątkiem sytuacji, gdy inwestycja w instrument kapitałowy nie jest przeznaczona do obrotu. MSSF 9 daje możliwość decyzji o wycenie takich instrumentów finansowych, w momencie ich początkowego ujęcia, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Decyzja taka jest nieodwracalna. Wyboru takiego można dokonać dla każdego instrumentu osobno. Wartości ujęte w innych całkowitych dochodach nie mogą w późniejszych okresach zostać przekwalifikowane do rachunku zysków i strat.</p>	Grupa nie oczekuje, że nowy standard będzie miał istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.	1 lipca 2011r.

<p>MSSF 10 Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe (z 12 Maja 2011 r.)</p>	<p>MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” zastąpi MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe” oraz interpretację SKI-12 „Konsolidacja – jednostki specjalnego przeznaczenia”.</p> <p>Podstawą konsolidacji w MSSF 10 jest wyłącznie zdolność sprawowania kontroli, niezależnie od charakteru podmiotu inwestycji, co eliminuje metodę ryzyka i korzyści przedstawioną w SKI-12. MSSF 10 określa następujące trzy elementy kontroli:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- władzę nad podmiotem inwestycji,</li> <li>- ekspozycję lub prawo do zmiennych zwrotów wypracowanych w wyniku zaangażowania w dany podmiot inwestycji,</li> <li>- zdolność do sprawowania władzy inwestora w celu wpłynięcia na wysokość zwrotów wypracowanych przez podmiot inwestycji.</li> </ul> <p>Tylko po spełnieniu wszystkich trzech elementów kontroli inwestor może uznać, że sprawuje kontrolę nad podmiotem inwestycji. Oceny kontroli dokonuje się na podstawie faktów i okoliczności, a wyciągnięty wniosek podlega weryfikacji, jeżeli wystąpią przesłanki sygnalizujące zmianę w co najmniej jednym z w/w elementów kontroli.</p> <p>MSSF 10 zawiera szczegółowe wytyczne dotyczące zastosowania zasady sprawowania kontroli w różnych sytuacjach, w tym w odniesieniu do relacji agencyjnych i posiadania potencjalnych prawach głosu.</p> <p>W przypadku zmiany faktów lub okoliczności inwestor musi dokonać ponownej oceny swojej zdolności do sprawowania kontroli nad podmiotem inwestycji.</p> <p>MSSF 10 zastępuje fragmenty MSR 27 dotyczące terminów i sposobów sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego przez inwestora oraz eliminuje interpretację SKI-12 w całości.</p>	<p>Grupa nie oczekuje, że nowy standard będzie miał istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.</p>	<p>1 stycznia 2013 r.</p>
<p>MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” zastąpi MSR 31 „Udziały we wspólnych przedsięwzięciach” i SKI-13 „Wspólnie kontrolowane jednostki – niepieniężny wkład wspólników”.</p>	<p>MSSF 11 klasyfikuje wspólne ustalenia umowne jako wspólne działania (połączenie aktualnej koncepcji aktywów współkontrolowanych i działalności współkontrolowanej) lub jako wspólne przedsięwzięcia (odpowiedniki aktualnej koncepcji jednostek współkontrolowanych).</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Wspólne działanie to wspólna inicjatywa, w ramach której strony współkontrolujące posiadają prawa do aktywów i obowiązki dotyczące zobowiązań wspólnej inicjatywy.</li> <li>- Wspólne przedsięwzięcie to wspólna inicjatywa dająca stronom współkontrolującym prawa do jej aktywów netto.</li> </ul> <p>MSSF 11 wymaga rozliczania udziałów we wspólnych przedsięwzięciach tylko metodą praw własności, co eliminuje metodę konsolidacji proporcjonalnej.</p> <p>Wspólne inicjatywy klasyfikuje się jako wspólne działania lub wspólne przedsięwzięcia na podstawie praw i zobowiązań stron umowy. Istnienie oddzielnego podmiotu prawnego nie jest już warunkiem podstawowym klasyfikacji.</p>	<p>Grupa nie oczekuje, że nowy standard będzie miał istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.</p>	<p>MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne (z 12 May 2011</p>



MSSF 12 Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki (z 12 Maja 2011 r.)	<p>Jednostka powinna ujawnić informacje przydatne dla użytkowników sprawozdania finansowego przy ocenie charakteru posiadanych udziałów i rodzajów związanego z nimi ryzyka oraz oddziaływania tych udziałów na sprawozdanie finansowe.</p> <p>MSSF 12 ustala cele ujawniania informacji i minimalny zakres ujawnień wymaganych dla osiągnięcia tych celów.</p> <p>Jednostka powinna ujawnić informacje przydatne dla użytkowników sprawozdania finansowego przy ocenie charakteru posiadanych udziałów i rodzajów związanego z nimi ryzyka oraz oddziaływania tych udziałów na sprawozdanie finansowe.</p> <p>Wymogi dotyczące ujawniania informacji są rozbudowane.</p>	Grupa nie oczekuje, że nowy standard będzie miał istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.	1 stycznia 2013 r.
MSSF 13 Wycena wartości godziwej (z 12 Maja 2011 r.)	<p>Standard zawierają wytyczne w zakresie wyceny w wartości godziwej na potrzeby wszystkich innych standardów. Standard ten dotyczy zarówno pozycji finansowych, jak i niefinansowych.</p> <p>MSSF 13 nie wprowadza żadnych nowych lub zweryfikowanych wymogów dotyczących pozycji, które należy ujmować lub wyceniać w wartości godziwej, lecz</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- definiuje wartość godziwą,</li> <li>- wyjaśnia sposoby jej określania</li> <li>- ustala wymogi dotyczące ujawniania informacji o wycenie w wartości godziwej.</li> </ul> <p>Zastosowanie nowego standardu może spowodować konieczność zmiany metod wyceny poszczególnych pozycji oraz ujawnienia dodatkowych informacji dotyczących tej wyceny.</p>	Grupa nie oczekuje, że nowy standard będzie miał istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.	1 stycznia 2013 r.
MSR 27 Jednostkowe sprawozdanie finansowe (z 12 Maja 2011 r.)	<p>Wymogi dotyczące rachunkowości i ujawniania informacji o inwestycjach w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach nie ulegają zmianie w odniesieniu do jednostkowego sprawozdania finansowego i wchodzą w zakres zmodyfikowanego MSR 27. Pozostałe wymogi zawarte w MSR 27 zastąpiono wymogami MSSF 10.</p>	Grupa nie oczekuje, że zmieniony standard będzie miał istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.	1 stycznia 2013 r.
MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólne przedsięwzięcia (z 12 Maja 2011 r.)	<p>Standard ten został zmodyfikowany w taki sposób, by odpowiadał postanowieniom MSSF 10 i MSSF 11.</p> <p>Zasady rozliczania inwestycji w jednostkach stowarzyszonych metodą praw własności nie ulegają zmianie.</p> <p>Wytyczne dotyczące rozliczania metodą praw własności obejmują również wspólne przedsięwzięcia zgodnie z MSSF 11 (nie ma możliwości stosowania metody konsolidacji proporcjonalnej).</p>	Grupa nie oczekuje, że zmieniony standard będzie miał istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.	1 stycznia 2013 r.
Odroczony podatek dochodowy: Przyszła realizacja składnika aktywów (zmiana do MSR 12)	<p>Zmiana z 2010 roku wprowadza wyjątek od obecnych zasad wyceny podatku odroczonego zawartych w paragrafie 52 MSR 12, opartych o sposób realizacji.</p> <p>Wyjątek dotyczy podatku odroczonego od nieruchomości inwestycyjnych wycenianych według modelu wartości godziwej zgodnie z MSR 40 poprzez wprowadzenie założenia, że sposobem realizacji wartości bilansowej tych aktywów będzie wyłącznie sprzedaż. Zamiary zarządu nie będą miały znaczenia, chyba że nieruchomości inwestycyjna będzie podlegała amortyzacji i będzie utrzymywana w ramach modelu biznesowego, którego celem będzie skonsumowanie zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych płynących z danego składnika aktywów przez okres jego życia. To jest jedyny przypadek, kiedy to założenie będzie mogło zostać odrzucone.</p>	Grupa nie oczekuje, że nowy standard będzie miał istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy	1 stycznia 2012 r.

Ciężka hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy (zmiany do MSSF 1)	Zmiana dodaje zwolnienie, które może zostać zastosowane na dzień przejścia na MSSF przez jednostki działające w warunkach hiperinflacji. To zwolnienie pozwala jednostce wycenić aktywa i zobowiązania posiadane przed ustabilizowaniem się waluty funkcjonalnej w wartości godziwej, a następnie użyć tej wartości godziwej jako kosztu zakładanego tych aktywów i zobowiązań na potrzeby sporządzenia pierwszego sprawozdania z sytuacji finansowej wg MSSF.	Grupa nie oczekuje, że nowy standard będzie miał istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy	1 lipca 2011r.
Prezentacja pozycji w ramach sprawozdania z całkowitych dochodów (zmiana do MSR 1)	Zmiany do MSR 1 prowadzą do ujednoczenia prezentacji pozostałych całkowitych dochodów w sprawozdaniach finansowych sporządzonych zgodnie z MSSF i US GAAP. Zmiany do MSR 1 pozostawiają możliwość prezentacji wyniku i pozostałych całkowitych dochodów w ramach jednego dokumentu lub w formie dwóch oddzielnych dokumentów. Wprowadzony zostaje wymóg pogrupowania pozostałych całkowitych dochodów w zależności od tego, czy w późniejszych okresach, po spełnieniu określonych warunków, możliwe będzie ich przeniesienie z pozostałych całkowitych dochodów do wyniku. Na tej samej zasadzie alokuje się podatek od pozostałych całkowitych dochodów.	Grupa nie oczekuje, że nowy standard będzie miał istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy	1 lipca 2011r.
Zmiana do MSR 19 Świadczenia Pracownicze (z 16 Lipca 2011 r.)	W ramach zmian wyeliminowana została „metoda korytarzowa”, wobec czego pełna kwota deficytu lub nadwyżki finansowej programu jest ujmowana przez jednostkę. Wyeliminowana została także możliwość odmienną prezentacji zysków i strat związanych z programem zdefiniowanych świadczeń. Koszty zatrudnienia i koszty finansowe ujmuje się w wyniku, zaś skutki przeszacowania w pozostałych całkowitych dochodach, dzięki czemu są one prezentowane oddzielnie od zmian wynikających z bieżącej działalności jednostki. Poszerzone zostały wymogi dotyczące ujawniania informacji na temat programów zdefiniowanych świadczeń dla lepszego odzwierciedlenia charakteru tych programów i wynikającego z nich ryzyka.	Grupa nie oczekuje, że nowy standard będzie miał istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy	1 stycznia 2013 r.

## II. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdań finansowych

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w okresie 12 miesięcy po ostatnim dniu bilansowym, czyli 31.12.2011 roku. Zarząd Spółki dominującej nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

Do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego. Jednocześnie w niniejszym sprawozdaniu finansowym nie występują istotne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

## III. Zasady konsolidacji

### ↳ a) Jednostki zależne

Jednostki zależne to wszelkie jednostki, w odniesieniu do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy dokonywaniu oceny, czy Grupa kontroluje daną jednostkę, uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić. Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejścia nad nimi kontroli przez Grupę. Przejście się je konsolidować z dniem ustania kontroli. Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia. Koszt przejścia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemito-

wanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany, powiększoną o koszty bezpośrednio związane z przejęciem. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejęcia, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów niekontrolujących. Nadwyżkę kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się jako wartość firmy. Jeżeli koszt przejęcia jest niższy od wartości godziwej aktywów netto przejętej jednostki zależnej, różnicę ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Przychody i koszty, rozrachunki i niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy są eliminowane. Niezrealizowane straty również podlegają eliminacji, chyba, że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przez przekazany składnik aktywów. Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zostały zmienione, tam gdzie było to konieczne, dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę.

↳ b) Udziały/akcje niekontrolujące oraz transakcje z udziałowcami / akcjonariuszami niekontrolującymi

Udziały niekontrolujące obejmują nie należące do Grupy udziały w spółkach objętych konsolidacją. Udziały niekontrolujące ustala się jako wartość aktywów netto jednostki powiązanej, przypadających na dzień nabycia, akcjonariuszom spoza grupy kapitałowej. Zidentyfikowane udziały niekontrolujące w aktywach netto skonsolidowanych jednostek zależnych ujmuje się oddzielnie od udziału własnościowego jednostki dominującej w tych aktywach netto. Udziały niekontrolujące w aktywach netto obejmują: (i) wartość udziałów niekontrolujących z dnia pierwotnego połączenia, obliczoną zgodnie z MSSF 3, oraz (ii) zmiany w kapitale własnym przypadające na udział niekontrolujący począwszy od dnia połączenia. Zyski i straty oraz każdy składnik innych całkowitych dochodów przypisuje się do właścicieli jednostki dominującej oraz udziałów niekontrolujących. Łączne całkowite dochody przypisuje się do właścicieli jednostki dominującej oraz udziałów niekontrolujących nawet wtedy, gdy w rezultacie udziały niekontrolujące przybierają wartość ujemną.

↳ c) Jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone to jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje, co zwykle towarzyszy posiadaniu od 20 do 50% ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są rozliczana metodą praw własności, a ujęcie początkowe następuje według kosztu.

Udział Grupy w wyniku finansowym jednostki stowarzyszonej od dnia nabycia ujmuje się w rachunku zysków i strat, zaś jej udział w zmianach stanu innych kapitałów od dnia nabycia – w pozostałych kapitałach. O łączne zmiany stanu od dnia nabycia koryguje się wartość bilansową inwestycji.

d) Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Niniejsze skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres kończący się 31 grudnia 2011 roku obejmują następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów (w %)		
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
<b>Grupa o2 S.A.</b>	Jednostka dominująca		
<b>o2 sp. z o.o.</b>	100%	0%	0%
<b>http spółka z o.o.</b>	100%	0%	0%
<b>Free4Fresh spółka z o.o.</b>	100%	0%	0%
<b>Social Hackers sp. z o.o.</b>	50%	0%	0%

#### IV. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego.

Wartość bilansowa ujętych zabezpieczanych aktywów i zobowiązań jest korygowana o zmiany wartości godziwej, które można przypisać ryzyku, przed którym te aktywa i zobowiązania są zabezpieczone. Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN .

## Prezentacja sprawozdań z uwzględnieniem segmentów działalności

Grupa prezentuje informacje dotyczące segmentów operacyjnych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w nocie nr 2.

## Przychody i koszty działalności operacyjnej

Przychody ze sprzedaży obejmują otrzymane lub należne kwoty ze sprzedaży usług (po pomniejszeniu o rabaty). Przychody ze sprzedaży wykazywane są w wartościach netto, tj. po pomniejszeniu o należny podatek od towarów i usług (VAT).

Przychody są ujmowane jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do produktów zostały przekazane nabywcy

gdy kwotę przychodów można ustalić w sposób wiarygodny.

Przychody z tytułu świadczenia usług są ujmowane w momencie wykonania usługi. W przypadku przychodów ze świadczonych usług telekomunikacyjnych za okres w którym wyświadczono usługę uznaje się okres w którym połączenie telekomunikacyjne zostało zrealizowane. Przedpłaty za połączenia telekomunikacyjne są odraczane i rozpoznawane jako przychody w momencie wykonania połączenia na podstawie danych z systemów bilingowych

Przychód ze sprzedaży towarów ujmowany jest w momencie dostarczenia towarów i przekazania prawa własności.

Do kosztów powstałych w toku podstawowej działalności zalicza się koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu.

Koszty sprzedanych usług obejmują koszty bezpośrednio związane z wytworzeniem świadczonych usług. Koszty zużytych materiałów, towarów i wyrobów gotowych Grupa ujmuje w tym samym okresie w jakim są ujmowane przychody ze sprzedaży tych składników zgodnie z zasadą współmierności przychodów i kosztów.

Koszty sprzedaży obejmują koszty handlowe. Koszty ogólnego zarządu obejmują koszty związane z kierowaniem Grupą oraz koszty administracyjne.

## Pozostałe przychody, koszty, zyski i straty

Pozostałe przychody i koszty operacyjne są to koszty i przychody nie związane bezpośrednio z działalnością podstawową

Na przychody finansowe składają się głównie odsetki od lokat wolnych środków na rachunkach bankowych, prowizje i odsetki od udzielonych pożyczek, odsetki z tytułu zwłoki w regulowaniu należności, wielkość rozwiązanych rezerw dotyczących działalności finansowej oraz dodatnie różnice kursowe. Na koszty finansowe składają się głównie odsetki od kredytów i pożyczek, odsetki za zwłokę w zapłacie zobowiązań, utworzone odpisy aktualizujące wartość inwestycji finansowych oraz ujemne różnice kursowe.

## Podatki

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek bieżący oraz podatek odroczony.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnym oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania. Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Pozycja aktywów lub zobowiązanie podatkowe nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy. Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat, poza przypadkiem, gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym. W tym ostatnim wypadku podatek odroczony jest również rozliczany bezpośrednio w kapitale własnym.

Podatek od towarów i usług

Przychody, koszty i aktywa są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

↳ sytuacji, gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych - wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część kosztów nabycia składnika aktywów lub jako koszt,

↳ należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług. Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub wymagająca zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w bilansie jako część należności lub zobowiązań.

### **Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszone o dotychczasowe umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Odpisy amortyzacyjne dokonywane są przy zastosowaniu metody liniowej. Środki trwałe, z wyjątkiem gruntów, są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności, lub przez krótszy z dwóch okresów: ekonomicznej użyteczności lub prawa do użytkowania. Szacunki dotyczące okresu ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji są przedmiotem przeglądu na koniec każdego roku obrotowego w celu weryfikacji, czy zastosowane metody i okres amortyzacji są zgodne z przewidywanym rozkładem czasowym korzyści ekonomicznych przynoszonych przez ten środek trwały.

Na składniki aktywów co, do których istnieje podejrzenie, że w dającej się przewidzieć przyszłości nie będą przynosić korzyści ekonomicznych dokonuje się odpisu z tytułu trwałej utraty wartości zaliczanego do kosztu wytworzenia.

### **Wartości niematerialne**

Zgodnie z MSR 38 wartości niematerialne są wykazywane według cen nabycia pomniejszonej o skumulowaną amortyzację oraz łączne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartości niematerialne amortyzuje się metodą liniową przez okres ekonomicznego użytkowania. Szacunki dotyczące okresu ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji są przedmiotem przeglądu na koniec każdego roku obrotowego w celu weryfikacji, czy zastosowane metody i okres amortyzacji są zgodne z przewidywanym rozkładem czasowym korzyści ekonomicznych przynoszonych przez dane wartości niematerialne.

### **Utrata wartości aktywów niefinansowych**

Odpisy aktualizujące wartość aktywów niefinansowych majątku obrotowego związane z utratą ich wartości lub wyceną na dzień bilansowy obciążają odpowiednio koszt wytworzenia (w przypadku zapasów, środków trwałych i wartości niematerialnych) lub koszty sprzedaży (w przypadku należności handlowych). W przypadku ustania przyczyny dokonania odpisu aktualizującego, wartość rzeczowych składników obrotowych jest odnoszona na dobro tej samej kategorii kosztów, w której był odpis ujęty pierwotnie.

### **Inwestycje w jednostkach podporządkowanych**

Na dzień nabycia inwestycje w jednostkach zależnych, jednostkach współzależnych i jednostkach stowarzyszonych, nie zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży (bądź nie wchodzące w skład grupy do zbycia zakwalifikowanej jako przeznaczonej do zbycia) ujmuje się zgodnie z MSSF 27 w cenie nabycia. Na dzień bilansowy inwestycje w jednostkach podporządkowanych wycenia się według ceny nabycia skorygowanej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

### **Aktywa i zobowiązania finansowe**

Aktywa finansowe wykazywane są według wartości godziwej z zyskami lub stratami rozliczanymi w rachunku zysków i strat po ich początkowym ujęciu według wartości godziwej.

### **Zapasy**

Wartość początkowa (koszt) zapasów obejmuje wszystkie koszty (nabycia, wytworzenia i inne) poniesione w związku z doprowadzeniem zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu. Cena nabycia zapasów obejmuje cenę zakupu, powiększoną o cła importowe i inne podatki (niemożliwe do późniejszego od-

zyskania od władz podatkowych), koszty transportu, załadunku, wyładunku i inne koszty bezpośrednio związane z pozyskaniem zapasów, pomniejszając o opusty, rabaty i inne podobne zmniejszenia. Zapasy wycenia się w wartości początkowej (cenie nabycia lub koszcie wytworzenia) lub w cenie sprzedaży netto w zależności od tego, która z nich jest niższa. Cena sprzedaży netto odpowiada oszacowanej cenie sprzedaży pomniejszonej o wszelkie koszty konieczne do zakończenia produkcji oraz koszty doprowadzenia zapasów do sprzedaży lub znalezienia nabywcy (tj. koszty sprzedaży, marketingu itp.).

## **Należności handlowe i pozostałe**

Należności z tytułu dostaw i usług, są ujmowane i wykazywane według wartości godziwej kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisów na wątpliwe należności. Odpis na należności wątpliwe szacowany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności, zgodnie z pierwotnymi warunkami, przestało być prawdopodobne. Za wystąpienie prawdopodobieństwa nieosiągalności przyjmuje się m. in. Nie zapłacenie należności w okresie przekraczającym 360 dni ponad określony termin płatności. Po początkowym ujęciu należności są wyceniane według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Jeżeli płatność należności nie jest istotnie odroczone to należności są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych.

## **Rozliczenia międzyokresowe**

Grupa dokonuje rozliczeń międzyokresowych kosztów i przychodów jeśli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych.

Do czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów zaliczane są koszty, poniesione do dnia bilansowego dotyczące przyszłych okresów oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów wykazywane są w wysokości otrzymanych przedpłat na usługi, które będą zrealizowane w przyszłych okresach sprawozdawczych.

## **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Środki pieniężne obejmują gotówkę w kasie i na rachunkach bankowych. Ekwiwalenty środków pieniężnych są krótkoterminowymi inwestycjami o dużej płynności łatwo wymiernymi na określone kwoty środków pieniężnych oraz narażonymi na nieznaczne ryzyko zmiany wartości.

Transakcje przeprowadzane w walutach obcych są ujmowane po przeliczeniu na walutę funkcjonalną (złoty polski) według kursu wymiany z dnia przeprowadzenia transakcji. Pieniężne aktywa i pasywa wyrażone w walutach obcych są wykazywane według kursów wymiany walut obowiązującym na dzień bilansowy. Zyski i straty powstałe w wyniku zmian kursów walut po dacie transakcji są wykazywane jako przychody lub koszty finansowe w rachunku zysków i strat. Różnice kursowe ujmowane są w rachunku zysków i strat w kwocie netto.

## **Aktywa przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana**

Wycena aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży następuje w wartości niższej z dwóch bieżącej wartości księgowej oraz wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży. Nie dokonuje się amortyzacji aktywów przeznaczonych do zbycia i prezentuje je się odrębnie.

## **Kapitał zakładowy**

Kapitał zakładowy wykazuje się w wysokości określonej w umowie lub statucie i wpisanej w rejestrze sądowym. Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wpłaty na poczet kapitału.

## **Rezerwy**

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na Spółce z Grupy ciąży obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest pewne lub wysoce prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

## **Zobowiązania handlowe i pozostałe**

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (o ile nie są instrumentami odsetkowymi) są ujmowane i wykazywane według kwot zgodnych z otrzymanymi fakturami lub innymi dokumentami źródłowymi i ujmowane w okresach których dotyczą.

Pozostałe zobowiązania finansowe stanowiące w szczególności zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania wycenia się według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

W przypadku wystąpienia małej istotnej różnicy między ich wartością w kwocie wymagającej zapłaty a wartością według zamortyzowanego kosztu zobowiązania te wyceniane są w kwocie wymagającej zapłaty.

### **Wypłata dywidend**

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy do ich otrzymania. Dywidendy na rzecz akcjonariuszy ujmuje się jako zobowiązanie w sprawozdaniu finansowym w okresie, w którym nastąpiło ich zatwierdzenie przez akcjonariuszy Spółki.

### **Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS**

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. (z późniejszymi zmianami) o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający co najmniej 20 pracowników w przeliczeniu na pełne etaty. W roku zakończonym 31 grudnia 2011 Spółka o2 sp. z o.o. spełniała powyższy warunek i w związku z tym dokonana została odpowiednia wpłata na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych.

### **Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji**

#### ↳ a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym Grupa prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”). Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich (PLN), który jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Grupy.

#### ↳ b) Transakcje i salda

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji. Zyski i straty kursowe z rozliczenia tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w rachunku zysków i strat, o ile nie odracza się ich w kapitale własnym, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i zabezpieczenie udziałów w aktywach netto.

### **V. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach**

#### ↳ a) Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

### **Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego**

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

### **Stawki amortyzacyjne**

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Grupa co-rocennie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

## **DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

### **Nota 1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY**

Zgodnie z MSR 18 przychody ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, rabaty i upusty są rozpoznawane w momencie, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności zostały przeniesione na kupującego.

## Przychody ze sprzedaży i przychody ogółem Grupy prezentują się następująco:

	01.01 -31.12.2011	01.01 -31.12.2010	01.01 -31.12.2009
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Sprzedaż towarów i materiałów	8 784	44 494	60 789
Sprzedaż produktów	-	-	-
Sprzedaż usług	50 604 748	41 549 103	35 810 809
<b>SUMA przychodów ze sprzedaży</b>	<b>50 613 532</b>	<b>41 593 597</b>	<b>35 871 599</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 248 720	1 953 045	1 282 749
Przychody finansowe	230 913	383 809	1 014 053
<b>SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej</b>	<b>52 093 164</b>	<b>43 930 451</b>	<b>38 168 401</b>
<b>Przychody z działalności zaniechanej</b>	<b>-</b>	<b>3 839 837</b>	<b>4 559 077</b>
<b>SUMA przychodów ogółem</b>	<b>52 093 164</b>	<b>47 770 288</b>	<b>42 727 478</b>

W 2011 roku przychody z działalności zaniechanej nie wystąpiły.

## Nota 2. SEGMENTY OPERACYJNE

Grupa posiada jeden wiodący segment operacyjny, który skoncentrowany jest wokół sprzedaży reklamy w Internecie. Grupa nie posiada żadnego innego segmentu operacyjnego, który spełniałby którykolwiek z następujących progów ilościowych:

- ↳ a. wykazywane przychody segmentu, w tym pochodzące zarówno ze sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych, jak i ze sprzedaży i transferów realizowanych z innymi segmentami, stanowią 10 lub więcej procent łącznych zewnętrznych i wewnętrznych przychodów wszystkich segmentów operacyjnych;
- ↳ b. wykazywany w wartości bezwzględnej zysk lub strata segmentu stanowi 10 lub więcej procent większej z poniższych wartości bezwzględnych:
  - (i) połączonego zysku wszystkich segmentów operacyjnych, które nie wykazały straty; oraz
  - (ii) potężonej straty wszystkich segmentów, operacyjnych, które wykazały stratę;
- ↳ c. aktywa segmentu stanowią 10 lub więcej procent ogółu aktywów wszystkich segmentów operacyjnych.

W Grupie nie występują również żadne inne segmenty operacyjne, które pomimo nieosiągnięcia żadnego z progów ilościowych, powinny być uznane za segmenty sprawozdawcze i ujawniane osobno ze względu na ich wartość informacyjną dla użytkowników sprawozdań finansowych.

Segmenty operacyjne występujące w okresie 01.01.- 31.12. 2011 r.	Działalność kontynuowana Reklama w internecie	Działalność zaniechana	Korekty*	Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	Sprzedaż na zewnątrz 50 613 532	-	-	-	50 613 532
	Sprzedaż między segmentami				
Koszty segmentu	Koszty sprzedaży zewnętrznej 32 576 757	-	-	-	32 576 757
	Koszty sprzedaży między segmentami	-	-	-	-
<b>Zysk/ (strata) segmentu</b>	<b>18 036 774</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18 036 774</b>
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i przychodami (kosztami) finansowymi	18 542 901	-	-	-	18 542 901
Przychody z tytułu odsetek	230 913	-	-	-	230 913
Koszty z tytułu odsetek	17 952	-	-	-	17 952
Istotne pozycje przychodów ujawnione zgodnie z pkt.86 MSSF 8 (np. przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów finansowych)	-	-	-	-	-



Segmenty operacyjne występujące w okresie 01.01.- 31.12. 2011 r.	Działalność kontynuowana Reklama w internecie	Działalność zaniechana	Korekty*	Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem
Istotne pozycje kosztów ujawnione zgodnie z pkt.86 MSSF 8 (np. koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów finansowych, odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, aktualizacja rezerw na świadczenia pracownicze)	62 706	-	-	-	62 706
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>18 693 156</b>	-	-	-	<b>18 693 156</b>
Podatek dochodowy	-46 309 741	-	-	-	-46 309 741
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-
<b>Zysk/ (strata) netto</b>	<b>65 002 897</b>	-	-	-	<b>65 002 897</b>
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>82 354 839</b>	-	-	-	<b>82 354 839</b>
Aktywa segmentu	82 354 839	-	-	-	82 354 839
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-	-
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>9 591 906</b>	-	-	-	<b>9 591 906</b>
Zobowiązania segmentu	9 591 906	-	-	-	9 591 906
Zobowiązania nieprzypisane	-	-	-	-	-
<b>Pozostałe informacje dotyczące segmentu</b>	<b>7 847 605</b>	-	-	-	<b>7 847 605</b>
Nakłady inwestycyjne	3 713 482	-	-	-	3 713 482
- rzeczowe aktywa trwałe	1 486 423	-	-	-	1 835 775
- wartości niematerialne	2 388 538	-	-	-	1 877 707
- nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-	-
Amortyzacja	3 970 119	-	-	-	3 970 119
Odpisy aktualizujące wartości aktywów finansowych i niefinansowych	331 159	-	-	-	331 159
Istotne pozostałe koszty niepieniężne	-	-	-	-	-

### Informacje o poszczególnych segmentach operacyjnych występujących w okresie 01.01.- 31.12. 2010 r.

Segmenty operacyjne występujące w okresie 01.01.- 31.12. 2010 r.	Działalność kontynuowana Reklama w internecie	Działalność zaniechana	Korekty*	Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem
Przychody ze sprzedaży					
Sprzedaż na zewnątrz	41 593 597	3 839 837	-	-	45 433 434
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	-
Koszty segmentu					
Koszty sprzedaży zewnętrznej	27 000 590	1 115 252	-	-	28 115 842
Koszty sprzedaży między segmentami	-	-	-	-	-
<b>Zysk/ (strata) segmentu</b>	<b>14 593 006</b>	<b>2 724 584</b>	-	-	-
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i przychodami (kosztami) finansowymi	16 144 694	2 724 584	-	-	18 869 279
Przychody z tytułu odsetek	358 750	-	-	-	358 750
Koszty z tytułu odsetek	95 861	-	-	-	95 861

# Prospekt Emisyjny Grupa o2 S.A.

Segmenty operacyjne występujące w okresie 01.01.-31.12. 2010 r.	Działalność kontynuowa- wana Reklama w in- ternecie	Działalność zaniechana	Korekty*	Wyłączenia konsolida- cyjne	Ogółem
Istotne pozycje przychodów ujawnione zgod- nie z pkt.86 MSSF 8 (np. przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów finansowych)	25 060	-	-	-	25 060
Istotne pozycje kosztów ujawnione zgodnie z pkt.86 MSSF 8 (np. koszty z tytułu wyce- ny i realizacji instrumentów finansowych, odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, aktualizacja rezerw na świadczenia pracownicze)	27 786	-	-	-	27 786
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>16 404 857</b>	<b>2 724 584</b>	-	-	<b>19 129 442</b>
Podatek dochodowy	3 301 776	548 472	-	-	3 850 248
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowar- zyszonych i wspólnych przedsięwzięć wyceni- anych metodą praw własności	-	-	-	-	-
<b>Zysk/ (strata) netto</b>	<b>13 103 081</b>	<b>2 176 113</b>	-	-	<b>15 279 194</b>
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>48 169 995</b>	-	-	-	<b>48 169 995</b>
Aktywa segmentu	48 058 153	-	-	-	48 058 153
Aktywa nieprzypisane	111 842	-	-	-	111 842
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>48 169 995</b>	-	-	-	<b>48 169 995</b>
Zobowiązania segmentu	48 169 995	-	-	-	48 169 995
Zobowiązania nieprzypisane	-	-	-	-	-
<b>Pozostałe informacje dotyczące segmentu</b>	<b>7 847 605</b>	-	-	-	<b>7 847 605</b>
Nakłady inwestycyjne	3 713 482	-	-	-	3 713 482
- rzeczowe aktywa trwałe	1 835 775	-	-	-	1 835 775
- wartości niematerialne	1 877 707	-	-	-	1 877 707
- nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-	-
Amortyzacja	3 750 465	-	-	-	3 750 465
Odpisy aktualizujące wartości aktywów finan- sowych i niefinansowych	383 658	-	-	-	383 658
Istotne pozostałe koszty niepieniężne	-	-	-	-	-

## Informacje o poszczególnych segmentach operacyjnych występujących w okresie 01.01.-31.12. 2009 r.

Segmenty operacyjne występujące w okresie 01.01.-31.12. 2009	Działalność kontynuowa- wana Reklama w in- ternecie	Działalność zaniechana	Korekty*	Wyłączenia konsolida- cyjne	Ogółem	
Przychody ze sprzedaży	Sprzedaż na zewnątrz	35 871 599	4 559 077	-	-	40 430 676
	Sprzedaż między seg- mentami	-	-	-	-	-
Koszty segmentu	Koszty sprzedaży ze- wnętrznej	26 510 078	3 547 300	-	-	30 057 378
	Koszty sprzedaży mię- dzy segmentami	-	-	-	-	-
<b>Zysk/ (strata) segmentu</b>	<b>9 361 521</b>	<b>1 011 776</b>	-	-	<b>10 373 298</b>	
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i przychodami (kosz- tami) finansowymi	10 256 742	-	-	-	10 256 742	

Segmenty operacyjne występujące w okresie 01.01.- 31.12. 2009	Działalność kontynuowa- na Reklama w in- ternecie	Działalność zaniechana	Korekty*	Wyłączenia konsolida- cyjne	Ogółem
Przychody z tytułu odsetek	653 048	9	-	-	653 057
Koszty z tytułu odsetek	17 601	-	-	-	17 601
Istotne pozycje przychodów ujawnione zgod- nie z pkt.86 MSSF 8 (np. przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów finansowych)	361 005	-	-	-	361 005
Istotne pozycje kosztów ujawnione zgodnie z pkt.86 MSSF 8 (np. koszty z tytułu wyce- ny i realizacji instrumentów finansowych, odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, aktualizacja rezerw na świadczenia pracownicze)	667 930	-	-	-	667 930
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>10 585 264</b>	<b>1 011 786</b>	-	-	<b>11 597 050</b>
Podatek dochodowy	1 988 550	192 239	-	-	2 180 789
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowar- zyszonych i wspólnych przedsięwzięć wyceni- anych metodą praw własności	-	-	-	-	-
<b>Zysk/ (strata) netto</b>	<b>8 596 715</b>	<b>819 546</b>	-	-	<b>9 416 261</b>
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>43 662 179</b>	<b>1 040 999</b>	-	-	<b>44 703 178</b>
Aktywa segmentu	37 575 397	1 040 999	-	-	38 616 396
Aktywa nieprzypisane	6 086 782	-	-	-	6 086 782
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>44 703 178</b>	-	-	-	<b>44 703 178</b>
Zobowiązania segmentu	44 703 178	-	-	-	44 703 178
Zobowiązania nieprzypisane	-	-	-	-	-
<b>Pozostałe informacje dotyczące segmentu</b>	<b>10 067 256</b>	-	-	-	<b>10 067 256</b>
Nakłady inwestycyjne	5 320 084	-	-	-	5 320 084
- rzeczowe aktywa trwałe	1 540 548	-	-	-	1 540 548
- wartości niematerialne	3 779 536	-	-	-	3 779 536
- nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-	-
Amortyzacja	3 650 033	-	-	-	3 650 033
Odpisy aktualizujące wartości aktywów finan- sowych i niefinansowych	1 097 139	-	-	-	1 097 139
Istotne pozostałe koszty niepieniężne	-	-	-	-	-

### Struktura geograficzna sprzedaży za okresy objęte sprawozdaniem finansowym

Grupa działa przede wszystkim na terenie Polski. Przychody, nakłady i aktywa dotyczące segmentów poza terenem Polski wynoszą mniej niż 10% odpowiednich wartości.

### Przychody ze sprzedaży - szczegółowa struktura geograficzna

	01.01 -31.12.2011		01.01 -31.12.2010		01.01 -31.12.2009	
	w PLN	w %	w PLN	w %	w PLN	w %
Klienci krajowi	46 837 073	92,54%	38 774 143	93,22%	33 392 165	93,09%
Klienci zagraniczni	3 776 459	7,46%	2 819 454	6,78%	2 479 434	6,91%
Razem	50 613 532	100%	41 593 597	100%	35 871 599	100%

## Nota 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Poniższa tabela przedstawia koszty w układzie rodzajowym wraz z uzgodnieniem do kosztów w układzie kalkulacyjnym:

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	01.01 -31.12.2011	01.01 -31.12.2010	01.01 -31.12.2009
Amortyzacja	3 970 119	3 750 465	3 650 033
Zużycie materiałów i energii	1 410 645	1 314 321	1 228 356
Usługi obce	20 527 494	16 162 041	15 493 062
Podatki i opłaty	58 253	22 786	38 451
Wynagrodzenia	5 525 092	5 098 139	4 847 220
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	403 691	340 970	245 709
Pozostałe koszty rodzajowe	643 212	228 980	1 034 735
Rezerwy gwarancyjne	-	-	-
<b>Koszty według rodzajów ogółem, w tym:</b>	<b>32 538 508</b>	<b>26 917 702</b>	<b>26 537 566</b>
Zmiana stanu produktów	-	38 206	-55 208
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-	-	-
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-10 237 984	-6 960 883	-6 979 650
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-4 708 043	-3 338 097	-3 697 426
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług</b>	<b>17 592 481</b>	<b>16 656 928</b>	<b>15 805 282</b>

Poniższa tabela przedstawia analizę ujęcia kosztów amortyzacji i odpisów aktualizujących środki trwałe i wartości niematerialne w kosztach kalkulacyjnych:

KOSZTY AMORTYZACJI I ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH UJĘTE W RZIS	01.01 -31.12.2011	01.01 -31.12.2010	01.01 -31.12.2009
<b>Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży:</b>	<b>3 885 110</b>	<b>3 680 617</b>	<b>3 576 894</b>
Amortyzacja środków trwałych	1 735 362	1 794 558	1 649 599
Amortyzacja wartości niematerialnych	2 149 748	1 886 059	1 918 200
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych	-	-	9 094
<b>Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży:</b>	<b>16 768</b>	<b>10 911</b>	<b>9 688</b>
Amortyzacja środków trwałych	3 021	9 164	9 688
Amortyzacja wartości niematerialnych	13 747	1 747	-
<b>Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu:</b>	<b>68 242</b>	<b>58 937</b>	<b>63 451</b>
Amortyzacja środków trwałych	66 066	57 589	63 451
Amortyzacja wartości niematerialnych	2 176	1 348	-

Poniższa tabela przedstawia analizę ujęcia kosztów zatrudnienia w kosztach kalkulacyjnych:

KOSZTY ZATRUDNIENIA	01.01 -31.12.2011	01.01 -31.12.2010	01.01 -31.12.2009
Wynagrodzenia	5 525 092	5 098 139	4 847 220
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	403 691	340 970	245 709
<b>Suma kosztów świadczeń pracowniczych, w tym:</b>	<b>5 928 784</b>	<b>5 439 109</b>	<b>5 092 929</b>
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	2 823 356	3 500 770	3 304 276
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	785 208	588 368	272 685
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	2 320 219	1 349 971	1 515 968

**Nota 4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE**

Poniższa tabela prezentuje szczegóły pozycji ujętych w pozostałych przychodach operacyjnych:

<b>POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>	<b>01.01 -31.12.2011</b>	<b>01.01 -31.12.2010</b>	<b>01.01 -31.12.2009</b>
Zysk ze zbycia majątku trwałego	52 818	797 840,00	874 703
Zysk ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-
Rozwiązanie rezerw*	3 766	74 747,00	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość składników aktywów**	76 236	-	334 318
przedawnienie i umorzenie zobowiązań oraz spisanie nieściągalnych końcówek należności	91 404	14 320,00	-
Uzyskane bądź nakazane wyrokiem sądu kary, grzywny i odszkodowania	36 792	412 138,00	-
Rozwiązanie umowy z Uzanex Services Limited	944 326	-	-
Sprzedaż licencji, w tym:	-	654 000,00	-
licencja na pocztę	-	490 000,00	-
licencja na biblioteki pomocnicze	-	64 000,00	-
licencja na system adserwer	-	100 000,00	-
Zysk z okazijnego nabycia udziałów	28 763	-	-
Pozostałe	14 614	-	73 728
<b>Razem</b>	<b>1 248 720</b>	<b>1 953 045</b>	<b>1 282 749</b>

Poniższa tabela prezentuje szczegóły pozycji ujętych w pozostałych kosztach operacyjnych:

<b>POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE</b>	<b>01.01 -31.12.2011</b>	<b>01.01 -31.12.2010</b>	<b>01.01 -31.12.2009</b>
Strata ze zbycia majątku trwałego	-	-	-
Strata ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-
Zawiązanie rezerw	215 125	-	261 320
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	217 564	304 516	-
Niezawinione niedobory składników majątku obrotowego	6 531	-	-
Strata z tytułu przeszacowania nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	-	-	-
Wartość zutilizowanych materiałów, produktów i towarów	71 606	76 573	-
Opłaty sądowe i komornicze	24 631	11 204	123 259
Kary, grzywny, odszkodowania	55 545	-	-
Zwolnienie z długu	52 917	-	-
Koszty refakturowane na inne spółki	32 756	-	-
Pozostałe	65 917	9 064	2 949
<b>Razem</b>	<b>742 593</b>	<b>401 357</b>	<b>387 528</b>

Poniższa tabela prezentuje szczegóły odpisów aktualizujących wartości poszczególnych grup aktywów. Należy podkreślić, że zgodnie z przyjętą przez Grupę metodologią odpisy aktualizujące należności ujmowane są w kosztach sprzedaży, a odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwale, wartości niematerialne oraz zapasy ujmowane są w koszcie wytworzenia. Ponadto, odpisy aktualizujące aktywa finansowe ujmowane są w kosztach finansowych.

<b>UTWORZENIE ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ</b>	<b>01.01 -31.12.2011</b>	<b>01.01 -31.12.2010</b>	<b>01.01 -31.12.2009</b>
Aktywa finansowe	-	27 786	588 755
Należności	127 001	355 872	445 400
Zapasy	41 175	-	-
Wartość firmy**	179 982	-	-
Rzeczowe aktywa trwale**	1 035	-	9 094
<b>Razem</b>	<b>349 193</b>	<b>383 658</b>	<b>1 043 249</b>

## Nota 5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Poniższa tabela prezentuje szczegóły pozycji ujętych w przychodach finansowych:

<b>PRZYCHODY FINANSOWE</b>	<b>01.01 -31.12.2011</b>	<b>01.01 -31.12.2010</b>	<b>01.01 -31.12.2009</b>
Przychody z tytułu odsetek	230 913	358 750	653 048
Zysk ze zbycia akcji, udziałów i innych papierów wartościowych	-	-	3 199
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	25 060	-
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych	-	-	357 806
<b>Razem</b>	<b>230 913</b>	<b>383 810</b>	<b>1 014 053</b>

Poniższa tabela prezentuje szczegóły pozycji ujętych w kosztach finansowych:

<b>KOSZTY FINANSOWE</b>	<b>01.01 -31.12.2011</b>	<b>01.01 -31.12.2010</b>	<b>01.01 -31.12.2009</b>
Koszty z tytułu odsetek	17 952	21 229	17 601
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych	62 660	-	-
Odpisy aktualizujące wartość odsetek	-	74 631	79 174
Aktualizacja wartość inwestycji w tym:	-	27 786	588 755
Udziały w Uzanex Services Limited	-	-	82 218
udziały w Fobtrot Services Limited	-	27 786	506 537
Pozostałe	46	-	-
<b>Razem</b>	<b>80 658</b>	<b>123 647</b>	<b>685 531</b>

### Ujawnienia przychodów, kosztów, zysków lub strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych

01.01.2010 - 31.12.2010	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (wyznaczone przy początkowym ujęciu)	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki udzielone i należności własne	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pozostałe zobowiązania finansowe	Razem wycena instrumentów finansowych
Przychody/koszty z tytułu wyceny do wartość godziwej	-	-	-	-	-	-	-	-
Przychody/koszty z tytułu wyceny do wartość godziwej przeniesione z kapitału własnego	-	-	-	-	-	-	-	-
Przychody / koszty z tytułu odsetek	-	-	-	-	45 425	-	-17 348	28 077
Przychody z tytułu odsetek związane aktywami, które uległy utracie wartości	-	-	-	-	-	-	-	-
Utworzenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-108 967	-	-	-108 967
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	35 061	-	-	35 061
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-	-20 870	-	-34 189	-55 059
Zyski/straty ze zbycia instrumentów finansowych	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwota przeniesiona z kapitałów własnych do rachunku zysków i strat z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	-	-	-	-	-	-	-	-
Koszty z tytułu realizacji instrumentów pochodnych	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem zysk strata</b>	-	-	-	-	<b>-49 351</b>	-	<b>-51 536</b>	<b>-100 888</b>
01.01.2010 - 31.12.2010	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (wyznaczone przy początkowym ujęciu)	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki udzielone i należności własne	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pozostałe zobowiązania finansowe	Razem wycena instrumentów finansowych
Przychody/koszty z tytułu wyceny do wartość godziwej	-	-	-	-	-	-	-	-
Przychody/koszty z tytułu wyceny do wartość godziwej przeniesione z kapitału własnego	-	-	-	-	-	-	-	-
Przychody / koszty z tytułu odsetek	-	-	-	-	268 631	-	-47 379	221 252
Przychody z tytułu odsetek związane aktywami, które uległy utracie wartości	-	-	-	-	-	-	-	-

01.01.2010 - 31.12.2010	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (wyznaczone przy początkowym ujęciu)	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki udzielone i należności własne	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pozostałe zobowiązania finansowe	Razem wycena instrumentów finansowych
Utworzenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-355 872	-	-	-355 872
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	509 509	-	-	509 509
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-	-18 550	-	-18 380	-36 929
Zyski/straty ze zbycia instrumentów finansowych	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwota przeniesiona z kapitałów własnych do rachunku zysków i strat z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	-	-	-	-	-	-	-	-
Koszty z tytułu realizacji instrumentów pochodnych	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem zysk /strata</b>	-	-	-	-	<b>403 719</b>	-	<b>-65 759</b>	<b>337 960</b>

01.01.2010 - 31.12.2010	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (wyznaczone przy początkowym ujęciu)	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki udzielone i należności własne	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pozostałe zobowiązania finansowe	Razem wycena instrumentów finansowych
Przychody/koszty z tytułu wyceny do wartość godziwej	-	-	-	-	-	-	-	-
Przychody/koszty z tytułu wyceny do wartości godziwej przeniesione z kapitału własnego	-	-	-	-	-	-	-	-
Przychody/koszty z tytułu odsetek	-	-	-	-	369 892	-	-14 902	354 991
Przychody z tytułu odsetek związane aktywami, które uległy utracie wartości	-	-	-	-	-	-	-	-
Utworzenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-499 290	-	-	-499 290
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	635 020	-	-	635 020
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-	-181 376	-	-4 846	-186 222
Zyski/straty ze zbycia instrumentów finansowych	-	-	-	-	-	-	-	-
Koszty z tytułu realizacji instrumentów pochodnych	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem zysk strata</b>	-	-	-	-	<b>324 246</b>	-	<b>-19 747</b>	<b>304 499</b>



**Nota 6. PODATEK DOCHODOWY I ODROZONY PODATEK DOCHODOWY**

Główne składniki obciążenia podatkowego za lata zakończone 31 grudnia 2011, 2010 i 2009 roku przedstawiają się następująco:

<b>PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W RZIS</b>	<b>01.01 -31.12.2011</b>	<b>01.01 -31.12.2010</b>	<b>01.01 -31.12.2009</b>
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>	<b>3 381 191</b>	<b>4 100 837</b>	<b>2 191 292</b>
Dotyczący roku obrotowego	3 390 856	4 100 837	2 189 380
Korekty dotyczące lat ubiegłych	-9 665	-	1912
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>	<b>-49 690 932</b>	<b>-799 061</b>	<b>-285 789</b>
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	-49 690 932	- 250 589	-93 550
Związany z obniżeniem stawek podatku dochodowego	-	-	-
Podatek dochodowy związany z działalnością zaniechaną	-	-548 472	-192 239
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat</b>	<b>-46 309 741</b>	<b>3 301 776</b>	<b>1 905 503</b>

Wykazany w rachunku zysków i strat podatek odroczony stanowi różnicę między stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresów sprawozdawczych.

<b>BIEŻĄCY PODATEK DOCHODOWY</b>	<b>01.01 -31.12.2011</b>	<b>01.01 -31.12.2010</b>	<b>01.01 -31.12.2009</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>18 693 156</b>	<b>16 404 858</b>	<b>10 585 265</b>
Przychody lat ubiegłych zwiększające podstawę do opodatkowania	33 994	210 058	80 600
Przychody wyłączone z opodatkowania	168 238	766 234	852 554
Koszty lat ubiegłych zmniejszające podstawę opodatkowania	1 923 130	322 796	667 715
Koszty niebędące kosztami uzyskania przychodów	1 210 828	2 130 417	2 181 611
Zmiana zysku przed opodatkowaniem w związku z przejściem na MSR	-	-3 927 046	-195 848
<b>Dochód do opodatkowania</b>	<b>17 846 610</b>	<b>21 583 350</b>	<b>11 523 055</b>
Odliczenia od dochodu - darowizna, strata	-	-	-
Podstawa opodatkowania	17 846 610	21 583 350	11 523 055
Podatek dochodowy przy zastosowaniu stawki 19%	3 390 856	4 100 836	2 189 380
<b>Efektywna stawka podatku (udział podatku dochodowego w zysku przed opodatkowaniem)</b>	<b>19%</b>	<b>25%</b>	<b>21%</b>

Część bieżąca podatku dochodowego ustalona została według stawki równej 19% dla podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym.

Podatek dotyczący zagranicznych jurysdykcji podatkowych nie występuje.

<b>Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Pozostałe rezerwy	58 491	1 364 823	471 070
Ujemne różnice kursowe	-	3 775	-
wyższa wartość podatkowa WNIP w związku z aportem*	261 188 442	-	-
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	1 357 616	-	-
Różnice przejściowe wynikające z rozliczeń barterowych	46 135	-	-
Inne	55 216	3 614	27 900
Wynagrodzenia i ubezpieczenia społeczne płatne w następnych okresach	204 170	200 750	218 286

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu podatku odroczonego	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	-	44 734	366 190
Zobowiązania z tytułu odsetek naliczonych od zobowiązań	-	60 375	-
Odpisy aktualizujące udziały w innych jednostkach	-	503 700	584 305
Odpis aktualizujący rzeczowe aktywa trwałe	-	1 353	9 094
Odpisy aktualizujące zapasy	-	41 175	101 810
Odpisy aktualizujące należności	32 583	368 773	722 812
Suma ujemnych różnic przejściowych	262 942 653	2 593 073	2 501 468
stawka podatkowa	19%	19%	19%
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku</b>	<b>49 959 104</b>	<b>492</b>	<b>475 279</b>

*\*Z dniem 30 listopada 2011 r. Spółka dominująca wniosła do spółki zależnej – o2 sp. z o.o. swoje przedsiębiorstwo. Kapitał zakładowy o2 sp. z o.o. został podniesiony o kwotę równą wartości wyceny godziwej przedsiębiorstwa, tj. o 311 mln zł. Spółka dominująca objęła w zamian za ww. wkład niepieniężny (aport) nowo utworzone udziały spółki o2 sp. z o.o. Wartość rynkowa przedsiębiorstwa została ustalona na podstawie wyceny sporządzonej przez niezależnego rzeczoznawcę majątkowego. W konsekwencji tej transakcji cała dotychczasowa działalność operacyjna Emitenta została przeniesiona do o2 sp. z o.o. W jednostkowych sprawozdaniach spółki o2 Sp. z o.o. transakcja aportu została rozliczona metoda nabycia, a więc wartość księgowa przyjętych wartości niematerialnych wykazana została w wartości godziwej. Spółka o2 sp. z o.o. otrzymała z Ministerstwa Finansów interpretację indywidualną, która pozwoliła Spółce rozpoznać także na potrzeby podatkowe wartości niematerialne (głównie serwisy internetowe oraz oprogramowanie) w wartościach godziwych. W konsekwencji wartość podatkowa wartości niematerialnych i prawnych w księgach o2 Sp. z o.o. na dzień 31.12.2011 wyniosła około 265,5m złotych. Jednakże, w związku z faktem iż transakcja ta (tj. aport przedsiębiorstwa do o2 sp. z o.o.) miała miejsce pomiędzy dwoma podmiotami z Grupy Kapitałowej, ze sprawozdań skonsolidowanych wycofana została nadwyżka wartości godziwej nad wartością skonsolidowaną netto. W związku z tym w sprawozdaniu skonsolidowanym wystąpiła różnica przejściowa pomiędzy wartością podatkową wartości niematerialnych (ok 265,5m złotych), a wartością netto w sprawozdaniu skonsolidowanym (ok 4,5m złotych). Na różnicy tej utworzone zostało aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 49,6m złotych.*

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Przyspieszona amortyzacja podatkowa – różnica w związku z przejściem na MSR	5 647 789	6 439 881	7 685 451
Różnice przejściowe wynikające z rozliczeń barterowych	-	380 205	337 219
Odsetki naliczone od lokaty bankowej	-	8 877	-
Inne	1 535	2 006	35 582
<b>Suma dodatnich różnic przejściowych</b>	<b>5 649 324</b>	<b>6 830 839</b>	<b>8 058 252</b>
stawka podatkowa	19%	19%	19%
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu:</b>	<b>1 073 372</b>	<b>1 297 859</b>	<b>1 531 068</b>

## Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	49 959 104	492 684	475 279
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	1 073 372	1 297 884	1 531 068
<b>Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>48 885 732</b>	<b>-805 200</b>	<b>-1 055 789</b>

## Nota 7. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

W roku 2009 Zarząd Grupy podjął decyzję o zaprzestaniu rozwoju działalności innych niż usługi reklamowe i skoncentrowaniu swoich działań w latach kolejnych na intensyfikacji i rozwoju wyłącznie swojej głównej działalności.

W konsekwencji tej decyzji w roku zakończonym 31 grudnia 2010 sprzedała zorganizowaną część przedsiębiorstwa zajmującą się świadczeniem usług telekomunikacyjnych.

W roku zakończonym 31 grudnia 2011, Grupa nie zaniechała żadnej swojej działalności.

**Wyniki finansowe działalności zaniechanej przedstawiają się w sposób następujący:**

Wyszczególnienie	01.01 - 31.12.2011	01.01 - 31.12.2010	01.01 - 31.12.2009
Przychody	-	3 839 837	4 559 077
Koszty	-	1 115 252	3 547 300
<b>Zysk / strata brutto</b>	-	<b>2 724 584</b>	<b>1 011 776</b>
Przychody/koszty finansowe netto	-	-	9
<b>Zysk / strata przed opodatkowaniem</b>	-	<b>2 724 584</b>	<b>1 011 786</b>
Wynik z przeszacowania wartości bilansowej do wartości godziwej minus koszty zbycia	-	-	-
<b>Wynik przed opodatkowaniem na działalności zaniechanej</b>	-	<b>2 724 584</b>	<b>1 011 786</b>
Podatek dochodowy:	-	548 472	192 239
- wynikający z zysku /(straty) przed opodatkowaniem	-	548 472	192 239
<b>Wynik netto przypisany działalności zaniechanej</b>	-	<b>2 176 113</b>	<b>819 546</b>

**Aktywa i zobowiązania zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży.**

Główne klasy aktywów i zobowiązań wycenione według wartości niższej spośród: wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia na dzień 31 grudnia 2011 roku i na dzień 31 grudnia 2010 roku przedstawiają się następująco:

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
<b>Aktywa</b>			
Wartości niematerialne	-	-	690 052
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	113 614
Należności z tytułu dostaw i usług	-	111 842	6 000 000
Środki pieniężne	-	-	237 332
<b>Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	-	<b>111 842</b>	<b>7 040 999</b>
<b>Zobowiązania</b>			
<b>Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży</b>	-	-	-

**Nota 8. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNA AKCJĘ**

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Grupy przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających oraz rozwadniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

## Działalność kontynuowana i zaniechana

Wyliczenie zysku na jedną akcję zostało oparte na następujących informacjach:

	01.01 - 31.12.2011	01.01 - 31.12.2010	01.01 - 31.12.2009
Zysk netto z działalności kontynuowanej	65 027 646	13 103 081	8 596 715
Strata na działalności zaniechanej	-	2 176 113	819 546
<b>Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję</b>	<b>65 027 646</b>	<b>15 279 194</b>	<b>9 416 261</b>
Efekt rozwodnienia:	-	-	-
<b>Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję</b>	<b>65 027 646</b>	<b>15 279 194</b>	<b>9 416 261</b>

## Liczba wyemitowanych udziałów

	01.01 - 31.12.2011	01.01 - 31.12.2010	01.01 - 31.12.2009
<b>Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.</b>	<b>1 350</b>	<b>1 350</b>	<b>1 350</b>
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych	-	-	-
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.</b>	<b>1 350</b>	<b>1 350</b>	<b>1 350</b>

Spółka dominująca Grupa o2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Grupa o2 sp. z o.o. z dnia 30 listopada 2011 r. przekształcona została w spółkę Grupa o2 Spółka Akcyjna. Przekształcenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w dniu 4 stycznia 2012 r.

Po przekształceniu liczba wyemitowanych akcji wynosi 3.780.000 sztuk.

## Nota 9. DYWIDENDY ZAPROPONOWANE LUB UCHWALONE DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Poniższa tabela przedstawia wartość uchwalonych i wypłaconych dywidend w poszczególnych latach obrotowych

Rok obrotowy zakończony:	Dywidenda z udziałów zwykłych			Zaliczka na dywidendę		
	Data uchwalenia	Wielkość	Wartość na 1 udział	Data wypłaty	Wielkość	Wartość na 1 udział
31.12.2011	-	-	-	31.08.2011	4 200 000	3 111
31.12.2010	13.06.2011	30 559 950	22 637	-	-	-
31.12.2009	09.09.2010	11 592 450	8 587	-	-	-

**Nota 10. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE**

Struktura własnościowa

Poniższa tabela przedstawia strukturę własnościową środków trwałych

STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA - wartość netto	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Własne	3 914 742	4 377 279	4 667 020
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>3 914 742</b>	<b>4 377 279</b>	<b>4 667 020</b>

W Spółce nie występowały rzeczowe aktywa trwałe, do których tytuł prawny podlegałby ograniczeniom lub które stanowiłyby zabezpieczenie zobowiązań.

Spółka nie posiadała także zobowiązań umownych do nabycia w przyszłości rzeczowych aktywów trwałych

**Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2011-31.12.2011 r.**

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2011</b>	-	231 469	11 037 563	245 319	268 566	11 782 916
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	-	-	1 690 815	-	225 036	1 915 851
- nabycia środków trwałych	-	-	1 690 815	-	225 036	1 915 851
- wytworzenia we własnym zakresie środków trwałych	-	-	-	-	-	-
- połączenia jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-
- zawartych umów leasingu	-	-	-	-	-	-
- przeszacowania	-	-	-	-	-	-
- otrzymania aportu	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	-	-	595 182	-	473 790	1 068 972
- zbycia	-	-	-	-	-	-
- likwidacji	-	-	595 182	-	-	595 182
- sprzedaży spółki zależnej	-	-	-	-	-	-
- przeszacowania	-	-	-	-	-	-
- wniesienia aportu	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	473 790	473 790
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2011</b>	-	231 469	12 133 196	245 319	19 812	12 629 795
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2011</b>	-	77 104	7 140 292	186 970	-	7 404 366
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	-	24 110	1 744 530	35 809	-	1 804 449
- amortyzacji	-	24 110	1 744 530	35 809	-	1 804 449
- przeszacowania	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	-	-	493 761	-	-	493 761
- likwidacji	-	-	493 761	-	-	493 761
- sprzedaży	-	-	-	-	-	-
- przeszacowania	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2011</b>	-	101 214	8 391 061	222 779	-	8 715 054
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2011</b>	-	-	-	-	1 353	1 353

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	-	-	-	-	-	-
- utraty wartości	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	-	-	-	-	1 353	1 353
- odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-
- likwidacji lub sprzedaży	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	1 353	1 353
<b>Odpisy aktualizujące na 31.12.2011</b>	-	-	-	-	-	-
- różnic kursowych netto z przeliczenia sprawozdania	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2011</b>	-	130 255	3 742 135	22 540	19 812	3 914 742

## Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2010-31.12.2010 r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2010</b>	-	253 817	9 689 670	222 886	73 369	10 239 743
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	-	4 720	1 377 762	22 515	430 860	1 835 857
- nabycie bądź wytworzenie we własnym zakresie środków trwałych	-	4 720	1 377 762	22 515	430 860	1 835 775
- połączenia jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-
- zawartych umów leasingu	-	-	-	-	-	-
- przeszacowania	-	-	-	-	-	-
- otrzymanie aportu	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	-	27 068	29 870	-	235 663	292 601
- zbycia	-	-	-	-	-	-
- likwidacji	-	27 068	29 870	-	-	56 938
- sprzedaży spółki zależnej	-	-	-	-	-	-
- przeszacowania	-	-	-	-	-	-
- wniesienia aportu	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	235 663	235 663
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2010</b>	-	231 469	11 037 563	245 319	268 566	11 782 998
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2010</b>	-	59 353	5 357 472	146 804	-	5 563 628
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	-	23 391	1 832 668	40 166	-	1 896 225
- amortyzacji	-	23 391	1 832 668	40 166	-	1 896 225
- przeszacowania	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, z tytułu:	-	5 639	49 848	-	-	55 487
- likwidacji	-	5 639	49 848	-	-	55 487
- sprzedaży	-	-	-	-	-	-
- przeszacowania	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2010</b>	-	77 104	7 140 292	186 970	-	7 404 366
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2010</b>	-	-	-	-	9 094	9 094
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	-	-	-	-	-	-
- utraty wartości	-	-	-	-	-	-

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	-	-	-	-	7 741	7 741
- odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	7 741	7 741
- likwidacji lub sprzedaży	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-
<b>Odpisy aktualizujące na 31.12.2008</b>	-	-	-	-	1 353	1 353
- różnic kursowych netto z przeliczenia sprawozdania	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2010</b>	-	154 364	3 897 271	58 349	267 213	4 377 279

### Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2009-31.12.2009 r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki trans-portu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2009</b>	-	215 761	8 856 118	-	212 585	41 633	9 326 097
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	-	38 056	1 341 621	-	10 301	149 785	1 539 763
- nabycia	-	38 056	1 341 621	-	10 301	149 785	1 539 763
- połączenia jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-	-
- zawartych umów leasingu	-	-	-	-	-	-	-
- przyszacowania	-	-	-	-	-	-	-
- otrzymanie aportu	-	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	-	-	510 295	-	-	118 049	628 344
- zbycia	-	-	-	-	-	-	-
- likwidacji	-	-	510 295	-	-	-	510 295
- sprzedaży spółki zależnej	-	-	-	-	-	-	-
- przyszacowania	-	-	-	-	-	-	-
- wniesienia aportu	-	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	118 049	118 049
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2009</b>	-	253 817	9 687 443	-	222 886	73 369	10 237 516
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2009</b>	-	35 273	3 980 348	-	105 598	-	4 121 219
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	-	24 080	1 709 453	-	41 206	-	1 774 739
- amortyzacji	-	24 080	1 709 453	-	41 206	-	1 774 739
- przyszacowania	-	-	-	-	-	-	-
- amortyzacja dotycząca działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	-	-	334 556	-	-	-	334 556
- likwidacji	-	-	334 556	-	-	-	334 556
- sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-
- przyszacowania	-	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-	-
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2009</b>	-	59 353	5 355 245	-	146 804	-	5 561 402
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2009</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	-	-	-	-	-	9 094	9 094
- utraty wartości	-	-	-	-	-	9 094	9 094
- inne	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	-	-	-	-	-	-	-

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki trans-portu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
- odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-	-
- likwidacji lub sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-	-
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2009</b>	-	-	-	-	-	9 094	9 094
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2009</b>	-	194 464	4 332 198	-	76 082	64 275	4 667 020

## Środki trwałe w budowie

Stan na 01.01.2011	Poniesione nakłady w roku obrotowym	Rozliczenie nakładów			Pozostałe środki trwałe	Odpisy aktualizujące na BZ	Stan na 31.12.2011
		Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia	Maszyny i urządzenia			
267 213	225 036	-	472 437	-	-	-	19 812
<hr/>							
Stan na 01.01.2010	Poniesione nakłady w roku obrotowym	Rozliczenie nakładów			Pozostałe środki trwałe	Odpisy aktualizujące na BZ	Stan na 31.12.2010
		Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia	Maszyny i urządzenia			
64 275	439 954	4 000	231 663	-	-	1 353	267 213
<hr/>							
Stan na 01.01.2009	Poniesione nakłady w roku obrotowym	Rozliczenie nakładów			Pozostałe środki trwałe	Odpisy aktualizujące na BZ	Stan na 31.12.2009
		Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia	Maszyny i urządzenia			
41 633	149 785	-	118 049	-	-	9 094	64 275

Grupa nie dzierżawiła nigdy wieczyste gruntów. Nie korzystała również nigdy z leasingu środków trwałych.

## Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości w okresie od 01.01.2011 – 31.12.2011 r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Maszyny i urządzenia	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość odpisów aktualizujących na dzień 01.01.2011 roku</b>	-	-	-	-	1 353	-	1 353
Kwota odwrócenia odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości ujętych w rachunku zysków i strat w ciągu okresu (-)	-	-	-	-	-1 353	-	-1 353
<b>Wartość odpisów aktualizujących na dzień 31.12.2011 roku</b>	-	-	-	-	-	-	-



**Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości w okresie od 01.01.2010 – 31.12.2010 r.**

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Maszyny i urządzenia	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość odpisów aktualizujących na dzień 01.01.2010 roku	-	-	-	-	9 094	-	9 094
Kwota odwrócenia odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości ujętych w rachunku zysków i strat w ciągu okresu (-)	-	-	-	-	-7 741	-	-7 741
Wartość odpisów aktualizujących na dzień 31.12.2010 roku	-	-	-	-	1 353	-	1 353

**Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości w okresie od 01.01.2009 – 31.12.2009 r.**

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Maszyny i urządzenia	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość odpisów aktualizujących na dzień 01.01.2009 roku	-	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujęte w ciągu okresu w rachunku zysków i strat	-	-	-	-	-	9 094	9 094
Wartość odpisów aktualizujących na dzień 31.12.2009 roku	-	-	-	-	-	9 094	9 094

**Nota 11. WARTOŚCI NIEMATERIALNE****Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2011-31.12.2011 r.**

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych <sup>1</sup>	Znaki towarowe <sup>2</sup>	Patenty i licencje <sup>2</sup>	Inne <sup>2</sup>	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2011	-	-	-	9 215 419	-	9 215 419
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	-	-	-	2 185 623	132 937	2 318 559
- nabycia	-	-	-	2 185 623	132 937	2 318 559
- przeszacowania	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	-	-	-	179 389	-	179 389
- zbycia	-	-	-	-	-	-
- likwidacji	-	-	-	179 389	-	179 389
- przeszacowania	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2011	-	-	-	11 221 653	132 937	11 354 589
Umorzenie na dzień 01.01.2011	-	-	-	4 759 325	-	4 759 325
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	-	-	-	2 165 671	-	2 165 895
- amortyzacji	-	-	-	2 165 671	-	2 165 895
- przeszacowania	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	-	-	-	133 555	-	133 555
- likwidacji	-	-	-	133 555	-	133 555

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych <sup>1</sup>	Znaki towarowe <sup>2</sup>	Patenty i licencje <sup>2</sup>	Inne <sup>2</sup>	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
- sprzedaży	-	-	-	-	-	-
- przeszacowania	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2011</b>	-	-	-	<b>6 791 441</b>	-	<b>6 791 665</b>
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2011</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	-	-	-	-	-	-
- utraty wartości	-	-	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	-	-	-	-	-	-
- odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-
- likwidacji lub sprzedaży	-	-	-	-	-	-
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2011</b>	-	-	-	-	-	-
- różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2011</b>	-	-	-	<b>4 430 212</b>	<b>132 937</b>	<b>4 563 148</b>

## Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 1.01.2010 - 31.12.2010 r.

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych <sup>1</sup>	Znaki towarowe <sup>2</sup>	Patenty i licencje <sup>2</sup>	Inne <sup>2</sup>	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2010</b>	-	-	-	<b>7 459 643</b>	-	<b>7 459 643</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	-	-	-	<b>1 877 707</b>	-	<b>1 877 707</b>
- nabycia	-	-	-	1 877 707	-	1 877 707
- przeszacowania	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	-	-	-	<b>121 932</b>	-	<b>121 932</b>
- zbycia	-	-	-	121 932	-	121 932
- likwidacji	-	-	-	-	-	-
- przeszacowania	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2010</b>	-	-	-	<b>9 215 419</b>	-	<b>9 215 419</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2010</b>	-	-	-	<b>2 871 250</b>	-	<b>2 871 250</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	-	-	-	<b>1 986 109</b>	-	<b>1 986 109</b>
- amortyzacji	-	-	-	1 986 109	-	1 986 109
- przeszacowania	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	-	-	-	<b>98 035</b>	-	<b>98 035</b>
- likwidacji	-	-	-	-	-	-
- sprzedaży	-	-	-	98 035	-	98 035
- przeszacowania	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2010</b>	-	-	-	<b>4 759 325</b>	-	<b>4 759 325</b>
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2010</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	-	-	-	-	-	-
- utraty wartości	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	-	-	-	-	-	-

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych <sup>1</sup>	Znaki towarowe <sup>2</sup>	Patenty i licencje <sup>2</sup>	Inne <sup>2</sup>	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
- odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-
- likwidacji lub sprzedaży	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2010	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2010</b>	-	-	-	<b>4 456 094</b>	-	<b>4 456 094</b>

<sup>1</sup> Wytworzone we własnym zakresie, <sup>2</sup> Zakupione/powstałe w wyniku połączenia jednostek gospodarczych

### Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2009 - 31.12.2009 r.

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych <sup>1</sup>	Znaki towarowe <sup>2</sup>	Patenty i licencje <sup>2</sup>	Wartość firmy	Inne <sup>2</sup>	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2009</b>	-	-	-	-	<b>7 388 830</b>	-	<b>7 388 830</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>475 254</b>	-	-	-	<b>3 304 282</b>	-	<b>3 779 536</b>
- nabycia	475 254	-	-	-	3 304 282	-	3 779 536
- przeszacowania	-	-	-	-	-	-	-
- połączenia jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>475 254</b>	-	-	-	<b>3 233 469</b>	-	<b>3 708 723</b>
- zbycia	475 254	-	-	-	3 233 469	-	3 708 723
- likwidacji	-	-	-	-	-	-	-
- przeszacowania	-	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2009</b>	-	-	-	-	<b>7 459 643</b>	-	<b>7 459 643</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2009</b>	-	-	-	-	<b>2 154 154</b>	-	<b>2 154 154</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>130 020</b>	-	-	-	<b>2 046 040</b>	-	<b>2 176 059</b>
- amortyzacji	130 020	-	-	-	1 788 181	-	1 918 200
- przeszacowania	-	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	257 859	-	257 859
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>130 020</b>	-	-	-	<b>1 328 943</b>	-	<b>1 458 963</b>
- likwidacji	-	-	-	-	-	-	-
- sprzedaży	130 020	-	-	-	1 328 943	-	1 458 963
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2009</b>	-	-	-	-	<b>2 871 250</b>	-	<b>2 871 250</b>
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2009</b>	-	-	-	-	<b>59 877</b>	-	<b>59 877</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	-	-	-	-	-	-	-
- utraty wartości	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	-	-	-	-	<b>59 877</b>	-	<b>59 877</b>
- odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-	-
- likwidacji lub sprzedaży	-	-	-	-	59 877	-	59 877
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2009</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2009</b>	-	-	-	-	<b>4 588 393</b>	-	<b>4 588 393</b>

## Struktura własności

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Własne	4 563 148	4 456 094	4 588 393
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>4 563 148</b>	<b>4 456 094</b>	<b>4 588 393</b>

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości w okresie od 01.01.2009 – 31.12.2009 r prezentowały się następująco:

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowy	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Inne	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
<b>Wartość odpisów aktualizujących na dzień 01.01.2009 roku</b>	-	-	-	59 877	-	59 877
Kwota odwrócenia odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości ujętych w rachunku zysków i strat w ciągu okresu (-)	-	-	-	-59 877	-	-59 877
<b>Wartość odpisów aktualizujących na dzień 31.12.2009 roku</b>	-	-	-	-	-	-

W latach 2010 i 2011 nie były tworzone odpisy aktualizujące wartości niematerialne.

## Nota 12. WARTOŚĆ FIRMY

W drugiej połowie 2011 roku. Spółka Dominująca nabyła 100% udziałów w spółkach http sp. z o.o. i FRE-E4FRESH sp. z o.o. będących wydawcami niektórych serwisów należących do jednostki dominującej, na których dysponowała powierzchnią reklamową. W wyniku ww. transakcji powstała Grupa Kapitałowa, w której Grupa o2 Sp. z o.o. pełni rolę spółki holdingowej, a działalność operacyjną prowadzą ww. spółki zależne.

Rozliczenie transakcji nabycia spółki http wykazało powstanie dodatniej wartości firmy w wysokości 179 tysięcy złotych. Jednakże, w związku z faktem iż w opinii Zarządu Spółki Dominującej prognozowane wyniki spółki http nie przewidują w najbliższej przyszłości możliwości zrealizowania tego aktywa, dokonano odpisu tej wartości w pełnej wysokości.

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
o2 Sp. z o.o.	12 993	-	-
HTTP Sp. z o.o.	-	-	-
<b>Wartość firmy (netto)</b>	<b>12 993</b>	-	-

## Zmiany stanu wartości firmy z konsolidacji

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
<b>Wartość bilansowa brutto na początek okresu</b>	-	-	-
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>192 975</b>	-	-
Zwiększenie stanu z tytułu przejęcia jednostki	192 975	-	-
Inne zmiany wartości bilansowej	-	-	-
<b>Zmniejszenia:</b>	-	-	-
<b>Wartość bilansowa brutto na koniec okresu</b>	<b>192 975</b>	-	-

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu	-	-	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujęte w trakcie okresu	179 982	-	-
<b>Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>	<b>179 982</b>	-	-
<b>Wartość firmy (netto)</b>	<b>12 993</b>	-	-

### Nabycie jednostek gospodarczych w 2011 roku

Wyszczególnienie	Data przejęcia	Procent przejętych instrumentów kapitałowych z prawem głosu	Koszt połączenia jednostek gospodarczych	Wartość godziwa aktywów netto przejmowanej przypadająca na jednostkę przejmującą	Wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych	Nadwyżka udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej aktywów netto nad kosztem połączenia*
HTTP Sp. z o.o.	sierpień 2011	90% (pozostałe 10% dokupione zostało w grudniu 2011)	10 260	-169 722	179 982	-
Free4Fresh Sp. z o.o.	sierpień 2011	90% (pozostałe 10% dokupione zostało w grudniu 2011)	10 260	39 023	-	28 763
o2 Sp. z o.o.	lipiec 2011	100%	15 396	2 403	12 993	-
<b>Wartość ogółem</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>35 916</b>	<b>-128 296</b>	<b>192 975</b>	<b>28 763</b>

### Inwestycje w jednostkach zależnych na dzień 31.12.2010 r.

Nazwa spółki, forma prawna, miejscowość, w której mieści się siedziba zarządu	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Reklasyfikacja do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów
Fobtrout Services Ltd, 17 GR. Xenoppoulou P.C., Limassol, Cypr	544 771	544 771	-	-	100%
28dni.pl Sp. z o.o., ul. Garncarska 19/3, 42-200 Częstochowa, Polska	86 782	-	86 782	-	67%

Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Zysk / strata netto	Wartość aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów
-31 334	8 412	17 528	-57 274	10 344	-	10 344	41 678	-
90 577	90 000	-19 623	20 200	102 307	39 821	62 486	11 730	101 650

## Inwestycje w jednostkach zależnych na dzień 31.12.2009 r.

Nazwa spółki, forma prawna, miejscowość, w której mieści się siedziba zarządu	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Reklasyfikacja do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów
Uzanex Services Ltd., 17 GR. Xenoppoulou P.C, Limassol, Cypr	6 082 218	82 218	6 000 000	-	100%
Fobtrot Services Ltd, 17 GR. Xenoppoulou P.C, Limassol, Cypr	544 771	544 771	-	-	100%
28dni.pl Sp. z o.o., ul. Garncarska 19/3, 42-200 Częstochowa, Polska	86 782	-	-	86 782	67%

Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Zysk / strata netto	Wartość aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów
1 785 157	12 325	1 805 710	-32 878	1 820 105	1 809 124	10 981	34 948	-
26 909	8 726	434 150	-423 617	50 432	-	50 432	23 524	-
70 377	90 000	-18 073	-1 550	81 181	45 790	35 391	10 804	84 851

## Nota 13. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

### Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych na dzień 31.12.2011

Nazwa spółki, forma prawna, miejscowość, w której mieści się siedziba zarządu	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Przyrost/spadek udziału w zyskach/stratach za ubiegłe lata	Przyrost/spadek udziału w zyskach/stratach za bieżący rok	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów
Social Hackers Sp. z o. o.	50 000	-	-	50 000	50%	50%
RAZEM	50 000	-	-	50 000		

Na 31 grudnia 2010 nie wystąpiły inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych.

### Zmiana stanu inwestycji w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Stan na początek okresu	-	-	-
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>50 000</b>	-	-
- nabycia jednostek gospodarczych	50 000	-	-
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>-</b>	-	-
- sprzedaż jednostki zależnej	-	-	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>50 000</b>	-	-

**Nota 14. ZAPASY**

Zapasy wyceniane są według ceny nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych od ich ceny sprzedaży netto możliwej do uzyskania na dzień bilansowy. Wartość netto możliwa do uzyskania jest oszacowaną ceną sprzedaży dokonywanej w toku bieżącej działalności gospodarczej, pomniejszona o szacowane koszty wykończenia oraz koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Materiały	236 632	203 958	302 053
Półprodukty i produkcja w toku	-	-	23 167
Produkty gotowe	-	915	25 343
Towary	-	3 893	45 448
<b>Zapasy brutto</b>	<b>236 632</b>	<b>208 765</b>	<b>396 011</b>
Odpisy aktualizujące stan zapasów	-	41 175	101 810
<b>Zapasy netto, w tym:</b>	<b>236 632</b>	<b>167 590</b>	<b>294 201</b>
- wartość bilansowa zapasów wykazana w wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży	-	-	-
- wartość bilansowa zapasów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań	-	-	-

Spółka nie kapitalizowała nigdy kosztów finansowania zewnętrznego w wartości zapasów.

**Zmiany stanu odpisów aktualizujących zapasy**

Wyszczególnienie	Odpisy aktualizujące materiały	Odpisy aktualizujące półprodukty i produkty w toku	Odpisy aktualizujące produkty gotowe	Odpisy aktualizujące towary	Razem odpisy aktualizujące zapasy
<b>01.01.2011</b>	<b>41 175</b>	-	-	-	<b>41 175</b>
<b>Zwiększenia w tym:</b>	-	-	-	-	-
- utworzenie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi kosztami operacyjnymi	-	-	-	-	-
- przemieszczenia	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	<b>41 175</b>	-	-	-	<b>41 175</b>
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi przychodami operacyjnymi	41 175	-	-	-	41 175
- wykorzystanie odpisów	-	-	-	-	-
- przemieszczenia	-	-	-	-	-
<b>31.12.2011</b>	-	-	-	-	-
<b>01.01.2010</b>	<b>101 810</b>	-	-	-	<b>101 810</b>
<b>Zwiększenia w tym:</b>	<b>1 119</b>	-	-	-	<b>1 119</b>
- utworzenie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi kosztami operacyjnymi	1 119	-	-	-	1 119
- przemieszczenia	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	<b>61 754</b>	-	-	-	<b>61 754</b>
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi przychodami operacyjnymi	61 754	-	-	-	61 754
- wykorzystanie odpisów	-	-	-	-	-
- przemieszczenia	-	-	-	-	-
<b>31.12.2010</b>	<b>41 175</b>	-	-	-	<b>41 175</b>
<b>01.01.2009</b>	<b>104 012</b>	-	-	-	<b>104 012</b>

Wyszczególnienie	Odpisy aktualizujące materiały	Odpisy aktualizujące półprodukty i produkty w toku	Odpisy aktualizujące produkty gotowe	Odpisy aktualizujące towary	Razem odpisy aktualizujące zapasy
<b>Zwiększenia w tym:</b>	-	-	-	-	-
- utworzenie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi kosztami operacyjnymi	-	-	-	-	-
- przemieszczenia	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	<b>2 202</b>	-	-	-	<b>2 202</b>
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi przychodami operacyjnymi	2 202	-	-	-	2 202
- wykorzystanie odpisów	-	-	-	-	-
- przemieszczenia	-	-	-	-	-
<b>31.12.2009</b>	<b>101 810</b>	-	-	-	<b>101 810</b>

## Nota 15. NALEŻNOŚCI HANDLOWE

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
<b>Należności handlowe</b>	<b>9 704 941</b>	<b>10 387 034</b>	<b>9 442 297</b>
- od jednostek powiązanych	385 995	621 896	291 317
- od pozostałych jednostek	9 318 946	9 765 139	9 150 980
Odpisy aktualizujące	32 583	439 110	592 747
<b>Należności handlowe brutto</b>	<b>9 737 523</b>	<b>10 826 144</b>	<b>10 035 044</b>

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 21-dniowy termin płatności. Grupa posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych Grupy. Na 31 grudnia 2011 roku należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 32 tysięcy PLN (2010: 439 tysięcy PLN) zostały uznane za nieściągalne i w związku z tym objęte odpisem. Zmiany odpisu aktualizującego należności były następujące:

### Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
<b>Jednostki powiązane</b>			
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu</b>	<b>70</b>	<b>70</b>	<b>7 552</b>
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	-	-	<b>70</b>
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	-	-	70
- dowiezanie odpisów w związku z umorzeniem układu	-	-	-
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	<b>70</b>	-	<b>7 552</b>
- likwidacja w związku z aportem przedsiębiorstwa	70	-	-
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	-	-	7 552
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek powiązanych na koniec okresu</b>	<b>-</b>	<b>70</b>	<b>70</b>
<b>Jednostki pozostałe</b>			
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu</b>	<b>439 110</b>	<b>592 677</b>	<b>203 896</b>



Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>127 001</b>	<b>355 872</b>	<b>499 220</b>
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	127 001	199 058	445 330
- reklasyfikacja w związku z przekierowaniem sprawy z postępowania sądowego	-	156 814	53 891
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	<b>533 528</b>	<b>509 509</b>	<b>110 439</b>
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	193 136	32 841	101 876
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	-	335 694	4 367
- reklasyfikacja w związku z skierowaniem sprawy do postępowania sądowego	95 450	140 973	-
- rozwiązanie odpisu w związku z aportem przedsiębiorstwa	244 942	-	4 197
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu</b>	<b>32 583</b>	<b>439 040</b>	<b>592 677</b>
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych ogółem na koniec okresu</b>	<b>32 583</b>	<b>439 110</b>	<b>592 747</b>
Należności handlowe skierowane na drogę postępowania sądowego	236 424	140 973	-
Odpisy aktualizujące wartość należności spornych	236 424	140 973	-
<b>Wartość netto należności handlowych dochodzonych na drodze sądowej</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Należności handlowe skierowane na drogę postępowania sądowego	236 424	140 973	-
Odpisy aktualizujące wartość należności spornych	236 424	140 973	-
<b>Wartość netto należności handlowych dochodzonych na drodze sądowej</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Struktura wiekowa należności handlowych

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	60 – 90 dni	90 – 180 dni	180 – 360 dni	> 360 dni
<b>01.01.2011</b>							
należności brutto	9 737 523	4 172 231	4 955 106	291 782	82 601	44 102	191 702
odpisy aktualizujące	32 583	3 583	4 226	6 808	17 966	0	0
należności netto	9 704 940	4 168 648	4 950 879	284 974	64 635	44 102	191 702
<b>01.01.2011</b>							
należności brutto	10 826 144	4 891 357	4 455 625	229 840	509 665	349 147	390 509
odpisy aktualizujące	439 110	13 415	3 965	0	10 732	68 188	342 810
należności netto	10 387 034	4 877 942	4 451 660	229 840	498 934	280 959	47 699
<b>01.01.2011</b>							
należności brutto	10 035 044	3 652 286	4 194 465	637 204	818 028	542 853	190 209
odpisy aktualizujące	592 747	58 325	29 267	101 714	163 527	90 603	149 311
należności netto	9 442 297	3 593 961	4 165 198	535 489	654 501	452 251	40 898

Generalna zasada dotycząca należności przeterminowanych zakłada objęcie 100% odpisem należności przeterminowane o więcej niż 360 dni. Wyjątkiem są należności z tytułu kontynuowanych umów barterowych, co do których Zarząd jest przekonany, że zostaną w przyszłości rozliczone.

## Struktura walutowa należności handlowych

Wyszczególnienie	31.12.2011		31.12.2010		31.12.2009	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN	9 467 757	9 467 757	10 584 734	10 584 734	9 870 149	9 870 149
EUR	61 077	269 766	55 639	220 349	36 920	152 672
USD	-	-	3 153	9 347	358	1 021
GBP	-	-	2 550	11 714	2 436	11 203
CHF	-	-	0	0		
NOK	-	-	0	0		
<b>Razem</b>	<b>x</b>	<b>9 737 523</b>	<b>x</b>	<b>10 826 144</b>	<b>x</b>	<b>10 035 044</b>

## Nota 16. POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
<b>Pozostałe należności, w tym:</b>	<b>5 329 933</b>	<b>18 232 387</b>	<b>12 766 508</b>
z tytułu podatków (bez CIT), dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	825 305	645 751	627 254
- zaliczki na dostawy	126 756	45 000	19 044
- z tytułu zbycia aktywów trwałych	-	6 810	120 478
- rozrachunki z pracownikami	8 431	1 403	3 178
- rozrachunki z tytułu kaucji	103 624	98 589	77 255
- rozrachunki z tytułu zaliczek na dywidendę	4 200 000	17 434 833	11 703 561
- inne	65 816	-	215 738
Odpisy aktualizujące	41 390	397 999	37 112
<b>Pozostałe należności brutto</b>	<b>5 371 323</b>	<b>18 630 385</b>	<b>12 803 620</b>

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
<b>Pozostałe należności, w tym:</b>	<b>5 329 933</b>	<b>18 232 387</b>	<b>12 766 508</b>
od jednostek powiązanych	4 200 000	17 441 123	11 821 539
od pozostałych jednostek	1 129 933	791 264	944 969
Odpisy aktualizujące	41 390	397 999	37 112
<b>Pozostałe należności brutto</b>	<b>5 371 323</b>	<b>18 630 385</b>	<b>12 803 620</b>

## Nota 17. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu podatku VAT	470 371	-	-
Domeny	18 960	14 859	20 369
Energia			46 885
Licencje	2 791	14 377	14 349
Czynne rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu częściowo wykonanych ale nienotyfikowanych odbiorcy niezafakturowanych należności	-	-	33 741
Reklama	-	30 000	-
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	20 521	13 358	13 140
odroczone koszty konsultingu	29 800	-	-
<b>Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów</b>	<b>542 443</b>	<b>72 594</b>	<b>128 484</b>

## Nota 18. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
<b>Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych:</b>	<b>2 802 357</b>	<b>3 855 658</b>	<b>3 897 849</b>
Kasa krajowych środków pieniężnych	50 317	6 265	30 380
Kredyt Bank	-	-	9 351
Millenium Bank	-	-26	13 649
Bank Zachodni WBK	-	359	22 234
ING Bank Śląski	-	2 504	33 618
BRE BANK S.A.	-	1 470	116
Bank Pekao S.A.	2 752 039	3 837 995	3 729 732
PKO BP	-	7 090	58 769
<b>Inne środki pieniężne:</b>	<b>5 001 774</b>	<b>6 008 394</b>	<b>1 552 698</b>
Środki pieniężne w drodze	240	-482	52 698
Lokaty krótkoterminowe o terminie realizacji do 3 m-cy	5 001 534	6 008 877	1 500 000
<b>Inne aktywa pieniężne:</b>	<b>85 486</b>	<b>8 440</b>	<b>-</b>
<b>Środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-237 332</b>
<b>Razem</b>	<b>7 889 617</b>	<b>9 872 492</b>	<b>5 213 215</b>

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do trzech miesięcy, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosi 8 889 617 PLN (31 grudnia 2010 roku: 9 872 492 PLN)

Środki pieniężne do dyspozycji jednostki, nie wykazywane w pozycji bilansowej	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Środki pieniężne ZFSS	8 109	5 432	-
Dostępne, niewykorzystane środki pieniężne w ramach kredytu obrotowego	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>8 109</b>	<b>5 432</b>	<b>-</b>

## Nota 19. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Udziałowiec	Liczba udziałów	% kapitału zakładowego	Liczba głosów	% głosów
Bridge20 Enterprises Limited	450	33%	450	33%
Borgosia Investments Limited	450	33%	450	33%
Jadhav Holdings Limited	450	33%	450	33%
<b>Razem</b>	<b>1 350</b>	<b>100%</b>	<b>1 350</b>	<b>100%</b>

## Zmiana stanu kapitału zakładowego

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
<b>Pozostałe należności, w tym:</b>	<b>377 298</b>	<b>377 298</b>	<b>308 250</b>
<b>od jednostek powiązanych</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>372 366</b>
od pozostałych jednostek	-	-	69 048
Odpisy aktualizujące	-	-	303 318
<b>Odpisy aktualizujące</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>303 318</b>
Odpisy aktualizujące	-	-	303 318
<b>Pozostałe należności brutto</b>	<b>377 298</b>	<b>377 298</b>	<b>377 298</b>

Spółka dominująca Grupa o2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Grupa o2 sp. z o.o. z dnia 30 listopada 2011 r. przekształcona została w spółkę Grupa o2 Spółka Akcyjna. Przekształcenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w dniu 4 stycznia 2012 r. Po przekształceniu liczba wyemitowanych akcji wynosi 3.780.000 sztuk. Kapitał został także podwyższony o 702 złote i od 4 stycznia 2012 roku wynosi 378.000 złotych.

Po przekształceniu struktura kapitału podstawowego Spółki Dominującej przedstawia się następująco:

Udziałowiec	Liczba udziałów	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Bridge20 Enterprises Limited	1 260 000	33%	1 260 000	33%
Borgosia Investments Limited	1 260 000	33%	1 260 000	33%
Jadhav Holdings Limited	1 260 000	33%	1 260 000	33%
<b>Razem</b>	<b>3 780 000</b>	<b>100%</b>	<b>3 780 000</b>	<b>100%</b>

## Nota 20. POZOSTAŁE KAPITAŁY

### Pozostałe kapitały

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Kapitał zapasowy	-	-	-
Niepodzielony wynik finansowy	5 210 450	6 221 190	5 560 305
Pozostały kapitał rezerwowy	1 320	14 308 105	17 145 178
<b>RAZEM</b>	<b>5 211 770</b>	<b>20 529 295</b>	<b>22 705 483</b>

W pozycji „Niepodzielony wynik finansowy” prezentowane są kapitały, które powstały w związku z przekształceniem sprawozdań finansowych na Międzynarodowe Standardy Rachunkowości. Pozycja „pozostałe kapitały rezerwowe” przedstawia zyski zatrzymane za poprzednie lata obrotowe, które nie zostały wypłacone Akcjonariuszom w formie dywidendy.

### Zmiana stanu pozostałych kapitałów

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
<b>01.01.2011</b>	<b>6 221 190</b>	<b>14 308 105</b>	<b>20 529 295</b>
<b>Zwiększenia w okresie</b>	-	<b>16 253 165</b>	<b>16 253 165</b>
Podział zysku netto	-	16 253 165	16 253 165
<b>Zmniejszenia w okresie</b>	<b>1 010 740</b>	<b>30 559 950</b>	<b>31 571 392</b>
podwyższenie kapitału podstawowego z czystego zysku	-	-	-
Rozliczenie dokupienia udziałów w spółkach zależnych	36 762		36 762
Wypłata dywidendy		30 559 950	30 559 950
Wynik z lat ubiegłych powstały w wyniku przejścia na MSR	973 978	-	973 978
<b>31.12.2011</b>	<b>5 210 450</b>	<b>1 320</b>	<b>5 211 770</b>
<b>01.01.2010</b>	<b>5 560 305</b>	<b>17 145 179</b>	<b>22 705 484</b>
<b>Zwiększenia w okresie</b>	<b>660 885</b>	-	<b>660 885</b>
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	-	-	-
Wynik z lat ubiegłych powstały w wyniku przejścia na MSR	660 885	-	-
<b>Zmniejszenia w okresie</b>	-	<b>2 837 074</b>	<b>2 837 074</b>
Wypłata dywidendy	-	2 837 074	2 837 074
<b>31.12.2010</b>	<b>6 221 190</b>	<b>14 308 105</b>	<b>20 529 295</b>
<b>01.01.2009</b>	<b>3 674 807</b>	<b>11 058 132</b>	<b>14 732 939</b>
<b>Zwiększenia w okresie</b>	<b>1 885 498</b>	<b>6 390 365</b>	<b>8 275 863</b>
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	-	6 390 365	6 390 365
Wynik z lat ubiegłych powstały w wyniku przejścia na MSR	1 885 498	-	-
<b>Zmniejszenia w okresie</b>	-	<b>303 318</b>	<b>303 318</b>
Umorzenie udziałów z czystego zysku	-	303 318	303 318
<b>31.12.2009</b>	<b>5 560 305</b>	<b>17 145 179</b>	<b>22 705 484</b>

### Nota 21. NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY

Niepodzielony wynik obejmuje również kwoty, które nie podlegają podziałowi to znaczy nie mogą zostać wypłacone w formie dywidendy:

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Kwoty zawarte w pozycji niepodzielony wynik niepodlegające wypłacie w formie dywidendy:			
Rozpoznanie zysku z lat ubiegłych w związku z przekształceniem sprawozdań na MSR	5 210 450	6 221 190	5 560 305
<b>Razem</b>	<b>5 210 450</b>	<b>6 221 190</b>	<b>5 560 305</b>

## Nota 22. KAPITAŁ PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY NIEKONTROLUJĄCYCH

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
<b>Na początek okresu</b>	-	-	-
Dywidendy wypłacone przez jednostki zależne	-	-	-
Nabycie spółki	-14 522	-	-
Zmiany w strukturze udziałowców w jednostkach zależnych	39 270	-	-
Udział w wyniku jednostek zależnych	-24 748	-	-
<b>Na koniec okresu</b>	-	-	-

## Nota 23. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE

### Zobowiązania handlowe

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
<b>Zobowiązania handlowe</b>	<b>7 470 942</b>	<b>4 352 009</b>	<b>5 277 759</b>
Wobec jednostek powiązanych	-	33 295	22
Wobec jednostek pozostałych	7 470 942	4 318 714	5 277 737

## Nota 24. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

### Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
<b>Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych</b>	<b>750 201</b>	<b>522 473</b>	<b>968 916</b>
Podatek VAT	623 140	372 776	926 523
Podatek dochodowy od osób fizycznych	64 776	91 294	-
Składki na ubezpieczenie społeczne (ZUS)	61 289	57 596	42 393
Podatek u źródła	96	-	-
Pozostałe	900	807	-
<b>Pozostałe zobowiązania</b>	<b>188 357</b>	<b>2 070 341</b>	<b>2 952 803</b>
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	129 579	177 358	189 940
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	-	1 763 596	2 742 325
Inne zobowiązania	33 390	17 614	3 105
Zaliczki otrzymane na dostawy	-	111 772	17 433
<b>Razem pozostałe zobowiązania</b>	<b>913 171</b>	<b>2 592 814</b>	<b>3 921 719</b>

## Nota 25. MAJĄTEK SOCJALNY ORAZ ZOBOWIĄZANIA ZFŚS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. Grupa tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów w wysokości odpisu podstawowego /kwot uzgodnionych ze związkami zawodowymi. Ponadto Fundusz posiada rzeczowe aktywa trwałe. Celem Funduszu jest subsydiowanie działalności socjalnej Grupy, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych.

Grupa skompensowała aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu ponieważ aktywa te nie stanowią oddzielnych aktywów Grupy.

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Środki trwale wniesione do Funduszu	-	-	-
Pożyczki udzielone pracownikom	-	-	-
Środki pieniężne	8 109	5 432	-
Zobowiązania z tytułu Funduszu	8 109	5 432	-
<b>Saldo po skompensowaniu</b>	-	-	-
<b>Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym</b>	<b>2 677</b>	<b>5 432</b>	-

### Nota 26. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Zarówno na 31.12.2009 jak i 31.12.2010 oraz 31.12.2011 Grupa nie posiadała zobowiązań warunkowych.

### Nota 27. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Przyjęte z góry wpłaty na poczet usług telekomunikacyjnych wykonywanych w następnych okresach rozliczeniowych	35 203	-	36 190
Przyjęte z góry wpłaty na poczet usług reklamowych wykonywanych w następnych okresach rozliczeniowych	54 984	44 735	-
Inne	2 540	-	-
<b>Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:</b>	<b>92 727</b>	<b>44 735</b>	<b>366 190</b>
Krótkoterminowe	92 727	44 735	366 190
Długoterminowe	-	-	-

### Nota 28. POZOSTAŁE REZERWY

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	-	-	-
<b>Pozostałe rezerwy, w tym:</b>	<b>830 176</b>	<b>1 364 823</b>	<b>471 070</b>
rezerwy na sprawy sądowe	644 095	270 253	396 320
rezerwy na prowizje agencyjne	17 491	983 475	-
pozostałe rezerwy kosztowe	168 590	111 096	74 750
<b>Razem, w tym:</b>	<b>830 176</b>	<b>1 364 823</b>	<b>490 952</b>
- długoterminowe	-	-	-
- krótkoterminowe	830 176	1 364 823	490 952

## Zmiana stanu rezerw

Wyszczególnienie	Rezerwy na naprawy gwa- rancyjne oraz zwroty	Rezerwa re- strukturyza- cyjna	Inne rezerwy	Ogółem
<b>Stan na 01.01.2011</b>	-	-	<b>1 364 823</b>	<b>1 364 823</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego	-	-	4 880 684	4 880 684
Wykorzystane	-	-	5 415 331	5 415 331
Rozwiązane	-	-	-	-
Korekta z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
Korekta stopy dyskontowej	-	-	-	-
<b>Stan na 31.12.2011, w tym:</b>	-	-	<b>830 176</b>	<b>830 176</b>
- długoterminowe	-	-	-	-
- krótkoterminowe	-	-	830 176	830 176
<b>Stan na 01.01.2010</b>	-	-	<b>471 070</b>	<b>471 070</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego	-	-	4 005 224	4 005 224
Wykorzystane	-	-	3 111 471	3 111 471
Rozwiązane	-	-	-	-
Korekta z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
Korekta stopy dyskontowej	-	-	-	-
<b>Stan na 31.12.2010, w tym:</b>	-	-	<b>1 364 823</b>	<b>1 364 823</b>
- długoterminowe	-	-	-	-
- krótkoterminowe	-	-	1 364 823	1 364 823
<b>Stan na 01.01.2009</b>	-	-	<b>490 952</b>	<b>490 952</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego	-	-	549 900	549 900
Wykorzystane	-	-	549 197	549 197
Rozwiązane	-	-	20 585	20 585
Korekta z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
Korekta stopy dyskontowej	-	-	-	-
<b>Stan na 31.12.2009, w tym:</b>	-	-	<b>471 070</b>	<b>471 070</b>
- długoterminowe	-	-	-	-
- krótkoterminowe	-	-	471 070	471 070

Rezerwy na sprawy sądowe ujęte zostały w wysokości roszczeń i kosztów sądowych jakie zdaniem Grupy są prawdopodobne do zasądzenia.

Rezerwy na prowizje agencyjne w latach 2009–2011 dotyczyły prowizji za pozyskanie klienta należnych domom mediowym za ich działalność w poszczególnych latach, co do których ustalenia umowne zostały sfinalizowane po dacie sporządzenia sprawozdania finansowego.

Pozostałe rezerwy kosztowe dotyczyły innych tytułów, w związku z którymi na Grupie ciążył obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych, co do którego było wysoce prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypiętywania wiarygodnie oszacowanej wielkości środków finansowych.

## Nota 29. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

W związku z nieznacznym udziałem transakcji walutowych w transakcjach ogółem Grupy oraz w związku z brakiem finansowania zewnętrznego (za wyjątkiem kredytu kupieckiego) Grupa nie jest narażona w sposób istotny na ryzyko finansowe i dlatego też nie korzysta z instrumentów pochodnych.

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe, a także należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Zasadą stosowaną przez Grupę obecnie i przez cały okres objęty przeglądem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.



Ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Ryzyka te nie mają istotnego wpływu na aktywa, zobowiązania i wynik finansowy Grupy.

### Stopień narażenia na ryzyko rynkowe

#### Ryzyko walutowe

Narażenie Grupy na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji jest niewielkie. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż jej waluta wyceny. W badanym okresie udział transakcji sprzedaży wyrażonych w walutach innych niż waluta sprawozdawcza jednostki operacyjnej dokonującej sprzedaży wyniósł maksymalnie 5%, podczas gdy w przypadku kosztów udział ten nie przekroczył nigdy 3%.

W związku z nieistotnością ryzyka walutowego Grupa nie dokonuje analizy wrażliwości wyniku finansowego brutto oraz kapitału własnego Grupy.

#### Ryzyko stopy procentowej

Grupa nie korzysta w swojej działalności z finansowania zewnętrznego (za wyjątkiem kredytu kupieckiego). Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych jest niewielkie i dotyczy jedynie zobowiązań, należności i środków pieniężnych.

Niezależnie od obecnej sytuacji Grupa monitoruje stopień narażenia na ryzyko stopy procentowej oraz prognozy stop procentowych i nie wyklucza podjęcia działań zabezpieczających w przyszłości.

#### Ryzyko cen towarów

Ryzyko cen towarów nie stanowi dla Grupy problemu. Sprzedaż towarów stanowi 0,1% wartości sprzedaży Grupy.

#### Ryzyko kredytowe

Grupa zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczące.

W związku z charakterystyką rynku, na którym działa Grupa należności przeterminowane do 60 dni uważa się za niezagrożone (o ile Grupa nie posiada informacji na temat problemów finansowych danego klienta). Wynika to z faktu, iż klientami Grupy są w głównej mierze pośrednicy (domy mediowe, itp.) działający na rzecz klientów końcowych. Często zdarza się więc, że klienci Grupy wstrzymują swoją zapłatę do momentu wpływu na ich konto środków od klienta końcowego.

W Grupie nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

#### Ryzyko związane z płynnością

Grupa monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/ zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Grupa nie korzysta z zewnętrznych źródeł finansowania. Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

	Na żądanie	Pow. 3 miesiący	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 do 5 lat	Pow. 5 lat
<b>31 grudnia 2011 roku</b>					
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-
Zamienne akcje uprzywilejowane	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	9 591 906	9 591 906	-	-	-

	Na żądanie	Pow. 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 do 5 lat	Pow. 5 lat
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-
<b>31 grudnia 2010 roku</b>					
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-
Zamienne akcje uprzywilejowane	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	9 276 765	9 276 765	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-
<b>31 grudnia 2009 roku</b>					
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	9 199 478	9 199 478	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-

## Nota 30. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

### Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Grupy, podział na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań.

AKTYWA FINANSOWE	Wartość bilansowa			Wartość godziwa			Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe *	Kategoria instrumentu finansowego
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (długoterminowe)	-	-	-	-	-	-		
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	-	-	-	-	-	-		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	15 034 875	28 619 421	22 208 805	15 034 875	28 619 421	22 208 805	3 006 975	Należności i pożyczki
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (krótkoterminowe)	-	-	-	-	-	-		
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-	-	-	-		
Pochodne instrumenty wykorzystywane w rachunkowości zabezpieczeń:								
Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe)	-	-	-	-	-	-		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 889 617	9 872 492	5 213 215	7 889 617	9 872 492	5 213 215	-	Należności i pożyczki

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	Wartość bilansowa			Wartość godziwa			Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe *
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009	
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	-	-	-	-	-	-	
Pozostałe zobowiązania (długoterminowe)	-	-	-	-	-	-	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	8 378 084	6 944 823	9 199 478	8 378 084	6 944 823	9 199 478	Pozostałe zobowiązania finansowe
Zobowiązania finansowe	-	-	-	-	-	-	

### Nota 31. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Grupa monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Zasady Grupy stanowią, by wskaźnik ten mieścił się w przedziale 20% - 35%. Do zadłużenia netto Grupa wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych. Kapitał obejmuje zamienne akcje uprzywilejowane, kapitał własny należny akcjonariuszom jednostki dominującej pomniejszony o kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto.

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	8 384 113	6 944 823	9 199 478
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 889 617	9 872 492	5 213 215
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>488 466</b>	<b>-2 927 669</b>	<b>3 986 263</b>
Zamienne akcje uprzywilejowane	-	-	-
Kapitał własny	70 766 657	36 185 787	32 563 115
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto	-	-	-
<b>Kapitał razem</b>	<b>70 766 657</b>	<b>36 185 787</b>	<b>32 563 115</b>
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>71 261 153</b>	<b>33 258 118</b>	<b>36 549 377</b>
Wskaźnik dźwigni	1%	-9%	11%

### Nota 32. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

Grupa nie prowadzi programu akcji pracowniczych ani żadnych innych dodatkowych świadczeń pracowniczych

### Nota 33. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH

#### Jednostka dominująca całej Grupy

Grupa o2 Sp. z o.o. - w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2011 roku wystąpiły transakcje pomiędzy Grupą, a innymi spółkami z Grupy.

## Podmiot o znaczącym wpływie na Grupę

Na dzień 31 grudnia 2011 roku struktura właścicielska Spółki Dominującej przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego
Borgosia Investments Limited	1 260 000	33%
Bridge20 Enterprises Limited	1 260 000	33%
Jadhav Holdings Limited	1 260 000	33%
<b>Razem</b>	<b>3 780 000</b>	<b>100%</b>

## Jednostka stowarzyszona

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa posiada 50%-owy udział w spółce Social Hackers Sp. z o.o.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych			Zakupy od podmiotów powiązanych		
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
<b>Jednostka dominująca</b>						
Grupa o2 sp. z o.o.	4 194 446	3 605 782	1 550 084	5 720 882	417 252	61 095
Jednostki zależne:	3 557 265	978 728	1 382 025	4 369 558	-	-
o2 spółka z o.o.	31 450	-	-	10 558	-	-
http spółka z o.o.	1 345 500	-	-	1 540 000	-	-
Free4Fresh spółka z o.o.	2 180 015	-	-	2 819 000	-	-
Uzanex Services Limited	300	978 728	1 382 025	-	-	-
<b>Jednostka stowarzyszona pośrednio:</b>	<b>612 422</b>	<b>2 627 054</b>	<b>50 590</b>	<b>387 203</b>	<b>412 321</b>	<b>58 695</b>
NextGroup sp. z o.o. w upadłości	-	-	731	-	-	8 787
28dni.pl sp. z o.o.	350	-	-	-	-	-
Bwave.pl sp. z o.o.	126 040	1 714 405	371	258 076	245 700	-
10k Media sp. z o.o.	356 879	294 828	335	51 284	64 000	-
Geo2 sp. z o.o.	119 279	383 229	3 921	1 860	29 256	-
Chaosteq sp. z o.o.	2 019	14 989	-	-	-	-
Web Premium sp. z o.o.	2 360	76 181	-	31 850	-	-
LM Lokalne Media sp. z o.o.	3 635	1 200	532	35 324	53 662	38 908
NM Group sp. z o.o.	400	533	33 522	-	-	-
Aiton Caldwell S.A.	-	141 689	-	8 809	19 703	-
OIS sp. z o.o.	1 460	-	11 178	-	-	11 000
<b>Transakcje z akcjonariuszami:</b>	<b>24 759</b>	-	-	-	-	-
Borgosia Investments Limited	8 253	-	-	-	-	-
Bridge20 Enterprises Limited	8 253	-	-	-	-	-
Jadhav Holdings Limited	8 253	-	-	-	-	-
<b>Zarząd Spółek Grupy</b>	-	-	<b>117 469</b>	<b>689 946</b>	<b>4 931</b>	-
<b>Transakcje z osobami powiązanymi osobowo z Zarządem (Edyta Nemeyer)</b>	-	-	-	<b>4 600</b>	-	<b>2 400</b>

Podmiot powiązany	Należności od podmiotów powiązanych			Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
<b>Jednostka dominująca</b>						
Grupa o2 sp. z o.o.	5 287	810 723	409 294	25	1 796 887	2 742 347
Jednostki zależne:	5 287	-	-	25	1 763 596	2 742 325
o2 spółka z o.o.	5 287	-	-	25	-	-
http spółka z o.o.	-	-	-	-	-	-
Free4Fresh spółka z o.o.	-	-	-	-	-	-
Uzanex Services Limited	-	-	-	-	1 763 596	2 742 325
<b>Jednostka stowarzyszona pośrednio:</b>	-	<b>453 390</b>	<b>409 294</b>	-	<b>33 291</b>	<b>22</b>
NextGroup sp. z o.o. w upadłości	-	57	57	-	22	22
28dni.pl sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-
Bwave.pl sp. z o.o.	-	-	90 533	-	25 715	-
10k Media sp. z o.o.	-	105 181	19 609	-	-	-
Geo2 sp. z o.o.	-	238 579	296 773	-	3 267	-
Chaosteq sp. z o.o.	-	3 897	-	-	-	-
Web Premium sp. z o.o.	-	37 116	-	-	3 282	-
LM Lokalne Media sp. z o.o.	-	1 464	338	-	366	-
NM Group sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-
Aiton Caldwell S.A.	-	67 096	-	-	639	-
OIS sp. z o.o.	-	-	1 984	-	-	-
<b>Transakcje z akcjonariuszami:</b>	-	-	-	-	-	-
Borgosia Investments Limited	-	-	-	-	-	-
Bridge20 Enterprises Limited	-	-	-	-	-	-
Jadhve Holdings Limited	-	-	-	-	-	-
<b>Zarząd Spółek Grupy</b>	-	<b>357 333</b>	-	<b>180 000</b>	-	-
<b>Transakcje z osobami powiązanymi osobowo z Zarządem (Edyta Nemeyer)</b>	-	-	-	-	-	-

## Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

### Transakcje z jednostkami zależnymi:

#### 1. http Sp. z o.o.

http sp. z o.o. jest wydawcą niektórych serwisów internetowych posiadanych przez o2 Sp. z o.o., a do dnia aportu Przedsiębiorstwa posiadanych przez Grupa o2. W ciągu 2011 roku spółki świadczyły sobie wzajemnie usługi polegające – ze strony http na wynajmie powierzchni reklamowej na wydawanych serwisach, a ze strony Grupy ( a następnie o2 sp. z o.o.) na świadczeniu usługi najmu i kolokacji serwerów oraz udzielaniu różnych licencji na wydawane przez http serwisy, do których prawa majątkowe posiada Grupa (a następnie o2 sp. z o.o.)

#### 2. Free4Fresh Sp. z o.o.

Free4Fresh sp. z o.o. jest wydawcą niektórych serwisów internetowych posiadanych przez o2 Sp. z o.o., a do dnia aportu Przedsiębiorstwa posiadanych przez Grupa o2. W ciągu 2011 roku spółki świadczyły sobie wzajemnie usługi polegające – ze strony Free4Fresh na wynajmie powierzchni reklamowej na wydawanych serwisach, a ze strony Grupy ( a następnie o2 sp. z o.o.) na świadczeniu usługi najmu i kolokacji serwerów oraz udzielaniu różnych licencji na wydawane przez Free4Fresh serwisy, do których prawa majątkowe posiada Grupa (a następnie o2 sp. z o.o.)

#### 3. o2 Sp. z o.o.

Z dniem 30 listopada 2011 r. Grupa o2 wniosła do spółki zależnej – o2 sp. z o.o. całe swoje przedsiębiorstwo. Kapitał zakładowy o2 sp. z o.o. został podniesiony o kwotę równą wartości wyceny godziwej przedsiębiorstwa, tj. o 311 mln zł. Grupa o2 objęła w zamian za ww. wkład niepieniężny (aport) nowo utworzone udziały spółki o2 sp. z o.o. W konsekwencji tej transakcji cała dotychczasowa działalność operacyjna Grupy została przeniesiona do o2 sp. z o.o., a wykazane w sprawozdaniu za 2011 rok obroty i salda pomiędzy spółkami są konsekwencją rozliczenia transakcji aportu. Ponadto, o2 sp. z o.o. świadczy na rzecz Grupy usługi księgowe, sekretaryjne i inne administracyjne, a także wyłącza Grupie powierzchnie biurową.

## Transakcje z jednostkami stowarzyszonymi pośrednio:

### 1. Uzanex Services Limited

W latach 2008-2011 Spółka świadczyła usługi na rzecz spółki Uzanex Services Ltd. na podstawie długoterminowej umowy o świadczenie usług reklamowych zawartej przed powstaniem powiązania kapitałowego. Umowa ta wygasła w połowie 2011 roku.

### 2. Bwave.pl Sp. z o.o.

Grupa o2 sprzedała na rzecz spółki Bwave.pl Sp. z o.o. szereg praw majątkowych i licencji, w tym przede wszystkim prawa majątkowe do systemów Gierra oraz Tlen NG, licencję na system pocztowy, licencję na system ad serwer oraz prawa majątkowe do serwisu przeklej.pl. Ponadto, Spółka świadczyła na rzecz Bwave usługi księgowe oraz inne usługi pomocnicze, a także sprzedała mu część sprzętu biurowego i czerpała przychody z najmu powierzchni biurowej. Jednocześnie, Bwave.pl Sp. z o.o. sprzedał Grupie szereg praw majątkowych i licencji do stworzonych przez siebie systemów

### 3. 10k Media Sp. z o.o.

Transakcje między spółkami Grupa o2 i 10k Media polegały w głównej mierze na wzajemnym świadczeniu usług reklamowych. Ponadto, w 2011 roku Grupa o2 podpisała z 10k Media umowę franchisingową na wykorzystanie know-how 10k Media w zakresie sprzedaży reklamy na serwisach społecznościowych oraz umowę na świadczenie usługi rozwoju przez Grupę o2 fanpage należących do 10k Media w portalu społecznościowym Facebook. Ponadto, Grupa świadczyła Spółce usługi księgowe oraz czerpała przychody z najmu powierzchni biurowej.

### 4. Geo2 Sp. z o.o.

Grupa o2 świadczyła na rzecz Geo2 usługi księgowe oraz inne usługi pomocnicze, a także sprzedała mu część sprzętu biurowego i czerpała przychody z najmu powierzchni biurowej. W roku 2011 i 2010 Grupa o2 kupowała od Geo2 Sp. z o.o. szereg urządzeń geo na potrzeby wymian reklamacyjnych.

### 5. Chaosteq Sp. z o.o.

W latach 2010 i 2011 Grupa o2 czerpała przychodu z najmu powierzchni biurowej.

### 6. LM Lokalne Media Sp. z o.o.

Grupa o2 S.A. korzysta z usług LM Lokalne Media Sp. z o.o. w zakresie hostingu i utrzymania domen. Ponadto, w 2011 roku Grupa sprzedała do tego podmiotu powiązanego drobny sprzęt biurowy.

### 7. Aiton Caldwell S.A. (wcześniej Freeconet S.A.)

W maju 2010 roku Grupa o2 sprzedała spółce Freeconet S.A. zorganizowaną część przedsiębiorstwa Tlenofon (transakcja ta miała miejsce przed powstaniem powiązania). W związku ze skomplikowanym procesem migracji oraz długotrwałym procesem cesji umów w trakcie 2010 roku Grupa o2 świadczyła na rzecz Freeconet różnorodne usługi związane z migracją oraz dokonywała re faktury kosztów, co do których cesja umów miała miejsce w terminie późniejszym. Ponadto, w latach 2011 i 2010 Aiton Caldwell świadczył na rzecz Grupy usługi telekomunikacyjne.

### 8. Web Premium Sp. z o.o.

W 2010 roku Grupa o2 sprzedała spółce Web Premium Sp. z o.o. serwis Figa. Ponadto w latach 2010 i 2011, Grupa o2 świadczyła na rzecz Web Premium Sp. z o.o. usługi poboczne m.in., usługę kolokacji.

## Transakcje z osobami powiązanymi osobowe z Zarządem:

W latach 2010 i 2011 Spółka płaciła p. Edycie Nemeyer (siostrze członka Zarządu) stałą opłatę z tytułu najmu powierzchni technicznej.

## Transakcje z członkami Zarządu:

Członkowie Zarządu Grupa o2 S.A. byli w latach 2010 i 2011 jednocześnie udziałowcami w Spółce.

Pożyczka udzielona członkowi Zarządu

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły pożyczki udzielone członkom Zarządu.

## Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

Inne transakcje z udziałem członków Zarządu nie wystąpiły

**Nota 34. WYNAGRODZENIA WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ I RADY NADZORCZEJ****Wynagrodzenie kadry kierowniczej Grupy****Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Grupy****Świadczenia wypłacone Członkom Zarządu Grupy Kapitałowej w 2011 roku oraz jednostki dominującej w 2010 i 2009 roku**

	01.01 -31.12.2011	01.01 -31.12.2010	01.01 -31.12.2009
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	689 946	-	359 211
Nagrody jubileuszowe	-	-	-
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	-	-
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	-	-
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych	-	-	-
Zaliczka na dywidendę dla członków Zarządu będących jednocześnie udziałowcami	105 705	1 138 500	2 483 181
<b>Razem</b>	<b>795 651</b>	<b>1 138 500</b>	<b>2 842 392</b>

**Nota 35. ZATRUDNIENIE****Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej**

Wyszczególnienie	01.01 -31.12.2011	01.01 -31.12.2010	01.01 -31.12.2009
Zarząd	-	-	-
Administracja	22	16	13
Dział sprzedaży	3	2	1
Pozostali	4	7	5
<b>Razem</b>	<b>29</b>	<b>24</b>	<b>19</b>

**Rotacja zatrudnienia**

	01.01 -31.12.2011	01.01 -31.12.2010	01.01 -31.12.2009
Liczba pracowników przyjętych	6	15	3
Liczba pracowników zwolnionych	6	5	2
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>10</b>	<b>1</b>

**Nota 36. UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO**

Spółka nie posiada umów leasingu operacyjnego ani finansowego.

**Nota 37. AKTYWOWANE KOSZT FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO**

W analizowanych latach Spółka nie aktywowała kosztów finansowania zewnętrznego.

## Nota 38. SPRAWY SĄDOWE

Na dzień 31 grudnia 2011 Grupa jest pozwany w 11 sprawach o ochronę dóbr osobistych. Grupa zawiązała rezerwę na prawdopodobne koszty przy ewentualnej przegranej w oparciu o stan faktyczny sprawy i szacunek tych kosztów przygotowany przez Dział Prawny prowadzący sprawy. Wysokość rezerwy utworzonej na ten cel to około 640 tysięcy złotych PLN.

Ponadto, Grupa jest stroną w jednej sprawie o zapłatę. Rezerwa utworzona na prawdopodobne koszty z tego tytułu wynosi 6.106 PLN. Spółka jest także pozwany w kilku sprawach o uznanie wzorca umowy za niedozwolony. Rezerwa na koszty z tego tytułu wynosi łącznie 2.000 PLN.

## Nota 39. ROZLICZENIA PODATKOWE

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy na dzień 31 grudnia 2011 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

## Nota 40. ZUŻYTY SPRZĘT ELEKTRYCZNY I ELEKTRONICZNY

W dniu 21 października 2005 roku weszła w życie większość przepisów ustawy o zużyтым sprzęcie elektrycznym i elektronicznym („ZSEE”). Nakłada ona na podmioty wprowadzające na rynek sprzęt elektroniczny i elektryczny (producentów oraz importerów) m.in. obowiązek zorganizowania i sfinansowania odbierania od prowadzących punkty zbierania zużytego sprzętu, przetwarzania, odzysku, w tym recyklingu, i unieszkodliwiania zużytego sprzętu. Od dnia 1 stycznia 2009 roku wprowadzający sprzęt przeznaczony dla gospodarstw domowych będzie obowiązany do zapewniania zbierania zużytego sprzętu pochodzącego z gospodarstw domowych.

W celu oszacowania rezerwy, Grupa musi posiadać następujące dane: liczba kilogramów historycznego zużytego sprzętu elektrycznego i elektronicznego, która ma zostać zebrana przez Grupę oraz pozostała do zebrania przez Grupę liczba kilogramów nowego sprzętu elektrycznego i elektronicznego. W raportach wymaganych przez Ministerstwo Ochrony Środowiska nie ma rozróżnienia pomiędzy nowym oraz historycznym ZSEE.

Biorąc pod uwagę organizację zbiórki oraz systemu raportowania o zbieraniu ZSEE, Grupa nie jest w stanie oszacować ilości ZSEE, które mają zostać zebrane przez Grupę w celu wypełnienia obowiązków wynikających z ustawy o zużyтым sprzęcie elektrycznym i elektronicznym.

W konsekwencji, Grupa nie utworzyła rezerwy ani z tytułu zobowiązania do zbierania historycznego ZSEE, ani też nowego ZSEE.

Grupa nie wyklucza możliwości weryfikacji swojego stanowiska, w przypadku pojawienia się odmiennych, wiążących interpretacji ustawy lub gdy praktyka stosowania ustawy wskaże na odmiennie traktowanie księgowego obowiązku utylizacji zużytego sprzętu.

## Nota 41. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Spółka dominująca Grupa o2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Grupa o2 sp. z o.o. z dnia 30 listopada 2011 r. przekształcona została w spółkę Grupa o2 Spółka Akcyjna. Przekształcenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w dniu 4 stycznia 2012 r. Spółka została zarejestrowana pod nowym numerem KRS 0000373814. Po przekształceniu liczba wyemitowanych akcji wynosi 3.780.000 sztuk.

W styczniu 2012 r. Grupa nabyła za 4 miliony złotych 20% akcji Socializer S.A., która prowadzi działalność w segmencie reklamy internetowej dla około 100 klientów, głównie za pośrednictwem serwisów



społecznościowych takich jak Facebook. Grupa, na podstawie zawartej umowy inwestycyjnej, planuje zwiększenie posiadanej liczby akcji Socializer S.A. do 30%. W dniu 27 marca 2012 r. zawarta została umowa objęcia 178.000 akcji serii D z Socializer S.A. zaś w dniu 16 kwietnia 2012 r. dokonano wpłaty na ww. akcje w kwocie 2.865.800 zł. 16 stycznia 2012 r. Socializer S.A. jest notowana na NewConnect

#### **Nota 42. UDZIAŁ SPÓŁEK ZALEŻNYCH NIE OBJĘTYCH SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM**

Wszystkie spółki zależne od Spółki Dominującej na dzień 31.12.2011 zostały objęte niniejszym sprawozdaniem finansowym

Grupa za lata 2009 i 2010 nie sporządzała sprawozdania skonsolidowanego sprawozdania oraz nie objęła skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym poniżej prezentowane Spółki zależne, gdyż dane tych jednostek są nieistotne dla rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Jednostki dominującej.

W poniższej tabeli przedstawiono udział sumy bilansowej oraz przychodów netto ze sprzedaży oraz operacji finansowych spółek zależnych w sumie bilansowej oraz przychodach netto ze sprzedaży Emitenta:

	Suma bilansowa	% udział w sumie bilansowe Grupa o2 S.A.	Przychody ze sprzedaży	% udział w przychodach ze sprzedaży Grupa o2 S.A.
<b>31.12.2010 r.</b>				
<b>Grupa o2 S.A.</b>	<b>48 169 995</b>	<b>100%</b>	<b>43 930 452</b>	<b>100%</b>
28dni.pl Sp. z o.o.	102 308	0,21%	101 654	0,23%
Fobtrot Services Ltd *	10 344	0,02%	0	0,00%
<b>31.12.2009 r.</b>				
<b>Grupa o2 S.A.</b>	<b>44 703 178</b>	<b>100%</b>	<b>38 167 331</b>	<b>100%</b>
28dni.pl Sp. z o.o.	81 181	0,18%	84 859	0,22%
Uznanax Services Ltd *	1 820 105	4,07%	0	0,00%
Fobtrot Services Ltd*	50 432	0,11%	0	0,00%

## Nota 43. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	01.01 -31.12.2011	01.01 -31.12.2010	01.01 -31.12.2009
<b>Środki pieniężne w bilansie</b>	<b>7 889 617</b>	<b>9 872 492</b>	<b>5 213 215</b>
Różnice kursowe z wyceny bilansowej	-	-	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ogółem wykazane w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>7 889 617</b>	<b>9 872 492</b>	<b>5 213 215</b>

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
<b>Amortyzacja:</b>	<b>3 970 120</b>	<b>3 750 465</b>	<b>3 650 033</b>
amortyzacja wartości niematerialnych	2 165 671	1 889 154	1 918 200
amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	1 804 449	1 861 311	1 722 738
odpisy aktualizujące wartości niematerialne i aktywa trwałe ujęte w koszcie amortyzacji	-	-	9 095
<b>Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) składają się z:</b>	<b>212 961</b>	<b>105 631</b>	<b>402 689</b>
odsetki otrzymane lub należne	230 913	105 631	248 303
odsetki zapłacone lub naliczone	-17 952	-	154 386
<b>Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej wynika z:</b>	<b>-</b>	<b>797 840</b>	<b>874 703</b>
przychody ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	808 906	1 816 550
wartość netto sprzedanych wartości niematerialnych	-	83 544	971 588
przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	110 107	30 974
wartość netto sprzedanych rzeczowych aktywów trwałych	-	37 629	1 233
<b>Zmiana stanu rezerw wyniku z następujących pozycji:</b>	<b>-534 647</b>	<b>893 753</b>	<b>-19 882</b>
bilansowa zmiana stanu rezerw na zobowiązania	-534 647	893 753	-19 882
<b>Zmiana stanu zapasów wyniku z następujących pozycji:</b>	<b>-69 042</b>	<b>126 611</b>	<b>29 503</b>
bilansowa zmiana stanu zapasów	-69 042	126 611	29 503
<b>Zmiana należności wyniku z następujących pozycji:</b>	<b>349 713</b>	<b>-852 161</b>	<b>-2 413 163</b>
zmiana stanu należności krótkoterminowych wynikająca z bilansu	13 584 546	-6 410 615	-13 049 990
korekta o zmianę stanu należności inwestycyjnych	-	73 408	111 210
korekta o zmianę stanu należności z tytułu wypłaconych zaliczek na dywidendę	-13 234 833	5 485 046	10 525 617
<b>Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych, wynika z następujących pozycji:</b>	<b>3 202 887</b>	<b>-1 801 800</b>	<b>-1 692 459</b>
zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynikająca z bilansu	1 439 290	-2 254 655	-3 551 972
korekta z tytułu kompensaty dopłat i zobowiązań	1 763 596	450 377	1 382 025
korekta o zmianę stanu zobowiązań inwestycyjnych	-	2 478	477 488
<b>Inne korekty z działalności operacyjnej:</b>	<b>-1 813 337</b>	<b>-317 930</b>	<b>-379 864</b>
korekta z tytułu przychodów bezgotówkowych	-1 763 596	-978 728	-1 382 025
przedawnienie i umorzenie zobowiązań oraz spisanie nieściągalnych końcówek należności	-91 404	-	-
wynik operacyjny wypracowany przez działalność zaniechana	-	392 733	712 552
Inne korekty z działalności operacyjnej:	41 663	268 065	289 609

**NOTA 44. UZGODNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY JEDNOSTKOWYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI SPORZĄDZONYMI ZGODNIE Z POLSKIMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI A HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI SPORZĄDZONYMI ZGODNIE Z MSR**

**Uzgodnienie jednostkowego bilansu na dzień 01.01.2008 roku**

	Początek okresu 01.01.2008 PSR	Efekt przejścia na MSSF	Początek okresu 01.01.2008 MSSF
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>3 282 937</b>	<b>4 878 764</b>	<b>8 161 700</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	2 707 135	2 668 080	5 375 215
Wartości niematerialne	329 020	2 210 684	2 539 704
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	246 782	-	246 782
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-
Pozostałe aktywa trwałe	-	-	-
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>14 412 513</b>	<b>-282 714</b>	<b>14 129 799</b>
Zapasy	504 622	-19 389	485 233
Należności handlowe	6 454 531	-282 714	6 171 817
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-
Pozostałe należności	2 770 795	19 389	2 790 184
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	103 144	-	103 144
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 579 420	-	4 579 420
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>17 695 450</b>	<b>4 596 050</b>	<b>22 291 500</b>
	<b>Początek okresu 01.01.2008 PSR</b>	<b>Efekt przejścia na MSSF</b>	<b>Początek okresu 01.01.2008 MSSF</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>13 314 927</b>	<b>3 674 807</b>	<b>16 989 734</b>
Kapitał zakładowy	308 250	-	308 250
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	-	-	-
Akcje własne	-	-	-
Pozostałe kapitały	6 857 401	-	6 857 401
Niepodzielony wynik finansowy	-	3 674 807	3 674 807
Wynik finansowy bieżącego okresu	6 149 277	-	6 149 277
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>	<b>171 857</b>	<b>926 965</b>	<b>1 098 822</b>
Kredyty i pożyczki	-	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-
Inne zobowiązania długoterminowe	-	-	-
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	926 965	926 965
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	-	-	-
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	-	-	-
Pozostałe rezerwy	171 857	-	171 857
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>4 208 666</b>	<b>-5 722</b>	<b>4 202 944</b>
Kredyty i pożyczki	-	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-
Zobowiązania handlowe	2 844 438	-5 722	2 838 716
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	586 916	-	586 916
Pozostałe zobowiązania	577 054	-	577 054
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	200 258	-	200 258
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	-	-	-
Pozostałe rezerwy	-	-	-
<b>Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>17 695 450</b>	<b>4 596 050</b>	<b>22 291 500</b>

## Informacje dodatkowe do uzgodnienia kapitałów własnych

<b>Aktywa trwałe</b>		<b>Wartość</b>
1. Wartości niematerialne i prawne		2 668 080
2. Środki trwałe		2 210 684
	<b>RAZEM</b>	<b>4 878 764</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>Wartość</b>
1. Należności handlowe		-282 714
2. Zapasy		-19 389
3. Pozostałe należności		19 389
	<b>RAZEM</b>	<b>-282 714</b>
	<b>korekty aktywa razem</b>	<b>4 596 050</b>
<b>Kapitały własne wg zatwierzonego sprawozdania za 2007 r.</b>		<b>Wartość</b>
<b>Kapitały własne wg zatwierzonego sprawozdania na 31.12.2007 r.</b>		
1. Niepodzielony wynik finansowy		3 674 807
	<b>RAZEM</b>	<b>3 674 807</b>
<b>Kapitały własne po przekształceniu na MSSF na 01.01.2008 r.</b>		<b>3 674 807</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy</b>		<b>Wartość</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		926 965
2. Zobowiązania handlowe		-5 722
	<b>RAZEM</b>	<b>921 243</b>
	<b>Korekta pasywa razem</b>	<b>4 596 050</b>



## Informacje dodatkowe do uzgodnienia kapitałów własnych

<b>Aktywa trwałe</b>	<b>Wartość</b>
1. Wartości niematerialne i prawne	4 646 090
2. Środki trwałe	2 660 379
3. Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18 974
<b>RAZEM</b>	<b>7 325 443</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>Wartość</b>
1. Należności handlowe	-377 330
2. Zapasy	-4 308
3. Pozostałe należności	4 308
4. Rozliczenia międzyokresowe kosztów	-52
<b>RAZEM</b>	<b>-377 382</b>
<b>Korekta aktywów razem</b>	<b>6 948 061</b>
<b>Kapitały własne wg zatwierzonego sprawozdania za 2008 r.</b>	<b>Wartość</b>
<b>Kapitały własne wg zatwierzonego sprawozdania na 31.12.2008 r.</b>	<b>17 756 746</b>
1. Niepodzielony wynik finansowy	3 674 807
2. Wynik finansowy bieżącego okresu	1 885 498
<b>RAZEM</b>	<b>5 560 305</b>
<b>Kapitały własne po przekształceniu na MSSF na 31.12.2008 r.</b>	<b>23 317 052</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy</b>	<b>Wartość</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 388 229
2. Zobowiązania handlowe	-473
<b>RAZEM</b>	<b>1 387 756</b>
<b>Korekta pasywa razem</b>	<b>6 948 061</b>

## Uzgodnienie rachunku zysków i strat za okres 01 stycznia do 31 grudnia 2008

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>Za okres 01.-12.2008 PSR</b>	<b>Efekt przejścia na MSSF</b>	<b>Za okres 01.-12.2008 MSSF</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>40 260 567</b>	<b>-3 655 089</b>	<b>36 605 478</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	-	-	-
Przychody ze sprzedaży usług	39 783 295	-3 655 089	36 128 206
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	477 272	-	477 272
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	17 414 102	-2 259 888	15 154 214
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	16 585 933	-2 259 888	14 326 045
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	828 169	-	828 169
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	22 846 465	-1 395 201	21 451 264
Pozostałe przychody operacyjne	239 069	-34 814	204 255
<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>11 007 342</b>	<b>-3 565 843</b>	<b>7 441 499</b>
Koszty ogólnego zarządu	3 326 938	-	3 326 938
Pozostałe koszty operacyjne	387 420	-202 623	184 797
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	8 363 835	2 338 451	10 702 286
Przychody finansowe	211 848	-10 663	201 184
Koszty finansowe	721 494	-	721 494
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 854 188	2 327 788	10 181 976
Podatek dochodowy	1 463 824	442 290	1 906 113
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	6 390 364	1 885 498	8 275 863
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto	6 390 364	1 885 498	8 275 863

### Informacje dodatkowe do uzgodnienia zysku (straty) netto

---

Korekty	Wartość
1. Wpływ nieskompensowanych umów barterowych	-80 891
2. Wpływ przejścia na MSR w odniesieniu do wartości niematerialnych i prawnych	-6 238
3. Wpływ przejścia na MSR w odniesieniu do środków trwałych	1 972 679
4. Inne	-52
<b>RAZEM</b>	<b>1 885 498</b>

---

## Uzgodnienie jednostkowego bilansu na dzień 31 grudnia 2009

	Koniec okresu 31.12.2009 PSR	Efekt przejścia na MSSF	Koniec okresu 31.12.2009 MSSF
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>2 935 690</b>	<b>6 881 784</b>	<b>9 817 474</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	2 214 848	2 452 173	4 667 020
Wartości niematerialne	158 781	4 429 611	4 588 393
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	86 782	-	86 782
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	475 279	-	475 279
Pozostałe aktywa trwałe	-	-	-
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>22 446 502</b>	<b>5 398 203</b>	<b>27 844 705</b>
Zapasy	313 245	-19 044	294 201
Należności handlowe	9 623 975	-181 678	9 442 297
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-
Pozostałe należności	923 425	11 843 083	12 766 508
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	6 000 000	-6 000 000	0
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	135 310	-6 826	128 484
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 450 547	-237 332	5 213 215
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	7 040 999	7 040 999
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>25 382 192</b>	<b>19 320 986</b>	<b>44 703 178</b>

	Koniec okresu 31.12.2009 PSR	Efekt przejścia na MSSF	Koniec okresu 31.12.2009 MSSF
<b>Kapitał własny</b>	<b>14 574 292</b>	<b>17 924 751</b>	<b>32 499 043</b>
Kapitał zakładowy	377 298	-	377 298
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	-	-	-
Akcje własne	-	-	-
Pozostałe kapitały	17 145 178	-	17 145 178
Niepodzielony wynik finansowy	-	5 560 305	5 560 305
Wynik finansowy bieżącego okresu	8 755 377	660 885	9 416 262
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>-11 703 561</b>	<b>11 703 561</b>	<b>-</b>
Kredyty i pożyczki	6 761	1 524 307	1 531 068
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-
Inne zobowiązania długoterminowe	-	-	-
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	6 761	1 524 307	1 531 068
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	-	-	-
Pozostałe rezerwy	-	-	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Kredyty i pożyczki	10 801 139	-128 073	10 673 066
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-
Zobowiązania handlowe	-	-	-
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	5 405 831	-128 073	5 277 759
Pozostałe zobowiązania	636 328	-	636 328
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	3 921 719	-	3 921 719
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	366 190	-	366 190
Pozostałe rezerwy	0	-	0
<b>Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>471 070</b>	<b>-</b>	<b>471 070</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>25 382 192</b>	<b>19 320 986</b>	<b>44 703 178</b>



### Informacje dodatkowe do uzgodnienia kapitałów własnych

<b>Aktywa trwałe</b>	<b>Wartość</b>
1. Wartości niematerialne i prawne	4 429 611
2. Środki trwałe	2 452 173
<b>RAZEM</b>	<b>6 881 784</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>Wartość</b>
1. Należności handlowe	-61 200
2. Zapasy	-19 044
3. Pozostałe należności	11 722 605
4. Rozliczenia międzyokresowe kosztów	-6 826
5. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	7 040 999
6. Środki pieniężne	-237 332
7. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-6 000 000
<b>Korekta aktywów razem</b>	<b>19 320 986</b>
<b>Kapitały własne wg zatwierdzonego sprawozdania za 2009 r.</b>	<b>Wartość</b>
<b>Kapitały własne wg zatwierdzonego sprawozdania na 31.12.2009 r.</b>	<b>14 574 292</b>
1. Niepodzielony wynik finansowy	5 560 305
2. Wynik finansowy bieżącego okresu	660 885
3. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego(-)	11 703 561
<b>RAZEM</b>	<b>17 924 751</b>
<b>Kapitały własne po przekształceniu na MSSF na 31.12.2009 r.</b>	<b>32 499 043</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy</b>	<b>Wartość</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 524 307
2. Zobowiązania handlowe	-128 073
<b>RAZEM</b>	<b>1 396 235</b>
<b>korekty pasywa razem</b>	<b>19 320 986</b>

### Uzgodnienie rachunku zysków i strat za okres 01 stycznia do 31 grudnia 2009

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>Za okres 01.-12.2009 PSR</b>	<b>Efekt przejścia na MSSF</b>	<b>Za okres 01.-12.2009 MSSF</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>42 770 899</b>	<b>-6 899 300</b>	<b>35 871 599</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	-	-	-
Przychody ze sprzedaży usług	42 614 754	-6 803 945	35 810 809
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	156 145	-95 355	60 789
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	19 502 484	-3 669 483	15 833 002
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	19 312 430	-3 507 148	15 805 282
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	190 054	-162 335	27 720
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	23 268 414	-3 229 817	20 038 597
Pozostałe przychody operacyjne	2 728 388	-1 445 639	1 282 749
<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>10 795 559</b>	<b>-3 815 910</b>	<b>6 979 650</b>
Koszty ogólnego zarządu	3 760 407	-62 981	3 697 426
Pozostałe koszty operacyjne	954 300	-566 772	387 528
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	10 486 535	-229 793	10 256 742
Przychody finansowe	980 293	33 760	1 014 053
Koszty finansowe	685 715	-184	685 531
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	10 781 113	-195 848	10 585 265
Podatek dochodowy	2 025 736	-37 187	1 988 550
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	8 755 377	-158 661	8 596 715
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	819 546	819 546
Zysk (strata) netto	8 755 377	660 885	9 416 262

## Informacje dodatkowe do uzgodnienia zysku (straty) netto

---

<b>Korekty</b>	<b>Wartość</b>
1. Wpływ nieskompensowanych umów barterowych	354 038
2. Wpływ przejścia na MSR w odniesieniu do wartości niematerialnych i prawnych	1 121 093
3. Wpływ przejścia na MSR w odniesieniu do środków trwałych	-76 619
4. Korekta wyniku na sprzedaży WNiP w związku z przejściem na MSR	-737 498
5. Inne	-129
<b>RAZEM</b>	<b>660 885</b>

---

## Uzgodnienie jednostkowego bilansu na dzień 31 grudnia 2010

	Koniec okresu 31.12.2010 PSR	Efekt przejścia na MSSF	Koniec okresu 31.12.2010 MSSF
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>2 931 176</b>	<b>6 394 881</b>	<b>9 326 057</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	2 080 766	2 296 513	4 377 279
Wartości niematerialne	357 726	4 098 368	4 456 094
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	492 684	-	492 684
Pozostałe aktywa trwałe	-	-	-
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>21 726 929</b>	<b>17 005 167</b>	<b>38 732 096</b>
Zapasy	167 590	-	167 590
Należności handlowe	10 393 844	-	10 393 844
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-
Pozostałe należności	1 103 077	17 122 500	18 225 577
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	111 842	-111 842	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	72 653	-59	72 594
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 877 924	-5 432	9 872 492
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	111 842	111 842
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>24 658 105</b>	<b>23 511 890</b>	<b>48 169 995</b>

	Koniec okresu 31.12.2010 PSR	Efekt przejścia na MSSF	Koniec okresu 31.12.2010 MSSF
<b>Kapitał własny</b>	<b>13 861 068</b>	<b>22 388 791</b>	<b>36 249 859</b>
Kapitał zakładowy	377 298	-	377 298
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	-	-	-
Akcje własne	-	-	-
Pozostałe kapitały	14 308 105	-	14 308 105
Niepodzielony wynik finansowy	-	6 285 262	6 285 262
Wynik finansowy bieżącego okresu	16 253 165	-973 971	15 279 194
<b>Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego(-)</b>	<b>-17 077 500</b>	<b>17 077 500</b>	<b>-</b>
Zobowiązanie długoterminowe	2 068	1 231 745	1 233 813
Kredyty i pożyczki	-	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-
Inne zobowiązania długoterminowe	-	-	-
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 068	1 231 745	1 233 813
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	-	-	-
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	-	-	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>10 794 970</b>	<b>-108 646</b>	<b>10 686 324</b>
Kredyty i pożyczki	-	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-
Zobowiązania handlowe	4 455 223	-103 213	4 352 009
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 331 942	-	2 331 942
Pozostałe zobowiązania	2 598 246	-5 432	2 592 814
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	44 735	-	44 735
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	-	-	-
Pozostałe rezerwy	1 364 823	-	1 364 823
<b>Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>24 658 105</b>	<b>23 511 890</b>	<b>48 169 995</b>

## Informacje dodatkowe do uzgodnienia kapitałów własnych

<b>Aktywa trwałe</b>	<b>Wartość</b>
1. Wartości niematerialne i prawne	4 098 368
2. Środki trwałe	2 296 513
<b>RAZEM</b>	<b>6 394 881</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>Wartość</b>
1. Środki pieniężne (ZFŚS)	-5 432
2. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-111 842
3. Pozostałe należności	17 122 500
4. Rozliczenia międzyokresowe kosztów	-59
5. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	111 842
<b>RAZEM</b>	<b>17 117 008</b>
<b>Korekta aktywów razem</b>	<b>23 511 890</b>
<b>Kapitały własne wg zatwierdzonego sprawozdania za 2010 r.</b>	<b>Wartość</b>
<b>Kapitały własne wg zatwierdzonego sprawozdania na 31.12.2010 r.</b>	<b>13 861 068</b>
1. Niepodzielony wynik finansowy	6 221 190
2. Wynik finansowy bieżącego okresu	-973 971
3. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego(-)	17 077 500
<b>RAZEM</b>	<b>22 324 719</b>
<b>Kapitały własne po przekształceniu na MSSF na 31.12.2010 r.</b>	<b>36 185 787</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy</b>	<b>Wartość</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 231 745
2. Zobowiązania handlowe	-103 213
3. Pozostałe zobowiązania (ZFŚS)	-5 432
<b>RAZEM</b>	<b>1 123 099</b>
<b>Korekta pasywa razem</b>	<b>23 511 890</b>

## Uzgodnienie rachunku zysków i strat za okres 01 stycznia do 31 grudnia 2010

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>Za okres 01.-12.2010 PSR</b>	<b>Efekt przejścia na MSSF</b>	<b>Za okres 01.-12.2010 MSSF</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>47 775 803</b>	<b>-6 182 206</b>	<b>41 593 597</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	-	-	-
Przychody ze sprzedaży usług	47 688 123	-6 139 020	41 549 103
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	87 681	-43 186	44 495
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	16 815 069	-113 459	16 701 610
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	16 709 379	-52 451	16 656 928
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	105 690	-61 007	44 682
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	30 960 735	-6 068 748	24 891 987
Pozostałe przychody operacyjne	5 704 084	-3 751 039	1 953 045
<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>12 292 887</b>	<b>-5 332 004</b>	<b>6 960 883</b>
Koszty ogólnego zarządu	3 379 634	-41 536	3 338 097
Pozostałe koszty operacyjne	869 675	-468 318	401 357
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	20 122 623	-3 977 928	16 144 695
Przychody finansowe	394 783	-10 973	383 809
Koszty finansowe	185 502	-61 855	123 647
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	20 331 904	-3 927 046	16 404 858
Podatek dochodowy	4 078 739	-776 963	3 301 776
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	16 253 165	-3 150 083	13 103 081
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	-	2 176 113	2 176 113
Zysk (strata) netto	16 253 165	-973 971	15 279 194

### Informacje dodatkowe do uzgodnienia zysku (straty) netto

---

Korekty	Wartość
1. Wpływ nieskompensowanych umów barterowych	34 819
2. Wpływ przejścia na MSR w odniesieniu do wartości niematerialnych i prawnych	-268 051
3. Wpływ przejścia na MSR w odniesieniu do środków trwałych	-218 112
4. Korekta wyniku na sprzedaży WNiP w związku z przejściem na MSR	-522 749
5. Inne	122
<b>RAZEM</b>	<b>-973 971</b>

---

## 27. ZAŁĄCZNIKI

### 27.1. Statut

**STATUT GRUPA O2 SPÓŁKA AKCYJNA  
Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE  
(tekst jednolity z dnia 31 maja 2012 roku)**

#### I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

##### § 1.

1. Firma Spółki brzmi: Grupa o2 spółka akcyjna (dalej „Spółka”).
2. Spółka może używać skrótu „Grupa o2 S.A.” oraz wyróżniającego znaku graficznego.

##### § 2.

1. Spółka powstała w wyniku przekształcenia w spółkę akcyjną spółki działającej pod firmą Grupa o2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie przy ul. Jutrzenki 177, 02-231 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS, pod nr KRS 0000140518.
2. Założycielami Spółki są wspólnicy przekształconej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, którzy objęli akcje, to jest:
  - ↳ a) spółka prawa cypryjskiego Borgosia Investments Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze (numer rejestrowy HE 253544), adres: Irakli 2, Egkomi, P.C. 2413, Nikozja, Cypr;
  - ↳ b) spółka prawa cypryjskiego Bridge20 Enterprises Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze (numer rejestrowy HE 253343), adres: Thiseos 4, Egkomi, P.C. 2413, Nikozja, Cypr;
  - ↳ c) spółka prawa cypryjskiego Jadhav Holdings Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze (numer rejestrowy HE 253375), adres: Afroditis 25, 2nd floor, Flat/Office 204, P.C. 1060, Nikozja, Cypr.

##### § 3.

1. Siedzibą Spółki jest m.st. Warszawa.
2. Terenem wykonywania działalności gospodarczej przez Spółkę jest obszar Rzeczypospolitej Polskiej.

##### § 4.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

##### § 5.

1. Przedmiotem działalności Spółki, z uwzględnieniem Polskiej Klasyfikacji Działalności, jest:
  - ↳ a) 61.2 Działalność w zakresie telekomunikacji bezprzewodowej, z wyłączeniem telekomunikacji satelitarnej,
  - ↳ b) 63.1 Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność; działalność portali internetowych,
  - ↳ c) 63.9 Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji,
  - ↳ d) 64.9 Pozostała finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
  - ↳ e) 66.1 Działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
  - ↳ f) 68.2 Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
  - ↳ g) 77.3 Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych,
  - ↳ h) 78.1 Działalność związana z wyszukiwaniem miejsc pracy i pozyskiwaniem pracowników,
  - ↳ i) 91.0 Działalność bibliotek, archiwów, muzeów oraz pozostała działalność związana z kulturą,
  - ↳ j) 62.0 Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana,
  - ↳ k) 61.9 Działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji,
  - ↳ l) 53.2 Pozostała działalność pocztowa i kurierska,
  - ↳ m) 58.2 Działalność wydawnicza w zakresie oprogramowania,
  - ↳ n) 59.1 Działalność związana z filmami, nagraniami wideo i programami telewizyjnymi,
  - ↳ o) 59.2 Działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych,
  - ↳ p) 60.1 Nadawanie programów radiofonicznych,
  - ↳ q) 60.2 Nadawanie programów telewizyjnych ogólnodostępnych i abonamentowych,

- ↳ r) 71.2 Badania i analizy techniczne,
- ↳ s) 72.1 Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych,
- ↳ t) 73.1 Reklama,
- ↳ u) 74.9 Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- ↳ v) 77.4 Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim,
- ↳ w) 79.90 Pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- ↳ x) 82.9 Działalność komercyjna, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- ↳ y) 90.03 Artystyczna i literacka działalność twórcza,
- ↳ z) 93.29 Pozostała działalność rozrywkowa i rekreacyjna,
- ↳ aa) 95.1 Naprawa i konserwacja komputerów i sprzętu komunikacyjnego,-
- ↳ bb) 69.1 Działalność prawnicza,
- ↳ cc) 69.2 Działalność rachunkowo-księgową; doradztwo podatkowe,
- ↳ dd) 46.1 Sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie,
- ↳ ee) 46.5 Sprzedaż hurtowa narzędzi technologii informacyjnej i komunikacyjnej,
- ↳ ff) 46.6 Sprzedaż hurtowa maszyn, urządzeń i dodatkowego wyposażenia,
- ↳ gg) 46.7 Pozostała wyspecjalizowana sprzedaż hurtowa,
- ↳ hh) 46.9 Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana,
- ↳ ii) 47.1 Sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach,
- ↳ jj) 58.1 Wydawanie książek i periodyków oraz pozostała działalność wydawnicza, z wyłączeniem w zakresie oprogramowania,
- ↳ kk) 64.20.Z Działalność holdingów finansowych,
- ↳ ll) 70.10.Z Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych.

2. Jeżeli podjęcie lub wykonywanie przez Spółkę którejkolwiek z działalności gospodarczej określonej powyżej wymagać będzie z mocy przepisów prawa zgody, zezwolenia, koncesji lub dokonania zawiadomienia bądź podjęcia podobnych czynności, to podjęcie lub wykonywanie takiej działalności może nastąpić dopiero po uzyskaniu (wymaganych) odpowiednio: zgody, zezwolenia, koncesji lub dokonania zawiadomienia bądź podjęcia podobnych czynności.

## § 6.

Na obszarze swojego działania Spółka może tworzyć przedsiębiorstwa produkcyjne, usługowe lub handlowe, agencje, oddziały, delegatury, przedstawicielstwa lub biura, tworzyć spółki i przystępować do spółek już istniejących w kraju i poza jego granicami, a także korzystać z różnych form kooperacji i współpracy z innymi podmiotami, w tym również z innymi osobami prawnymi, jednostkami organizacyjnymi nie posiadającymi osobowości prawnej lub osobami fizycznymi.

## II. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

### § 7.

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 378.000,05 zł (słownie: trzysta siedemdziesiąt osiem tysięcy złotych i pięć groszy) i nie więcej niż 440.500 zł (słownie: czterysta czterdzieści tysięcy pięćset złotych) i dzieli się na nie mniej niż 7.560.001 (słownie: siedem milionów pięćset sześćdziesiąt tysięcy jeden) i nie więcej niż 8.810.000 (słownie: osiem milionów osiemset dziesięć tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,05 zł (słownie: pięć groszy) każda akcja, w tym:
  - ↳ a) 7.560.000 (słownie: siedem milionów pięćset sześćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych, na okaziciela serii A oznaczonych numerami od A-1 do A-7.560.000,
  - ↳ b) nie mniej niż 1 (słownie: jedna) i nie więcej niż 1.250.000 (słownie: jeden milion dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B oznaczonych numerami od B-1 do B-1.250.000.
2. Akcje serii A zostały objęte przez akcjonariuszy w wyniku przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. W konsekwencji takiego objęcia akcji cały kapitał zakładowy został opłacony.--

## III. AKCJE SPÓŁKI

### § 8.

1. Spółka może emitować akcje imienne lub akcje na okaziciela.
2. Zamiana akcji Spółki z akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.

3. Akcje mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabywania przez Spółkę za wynagrodzeniem lub bez wynagrodzenia (umorzenie dobrowolne). Umorzenie dobrowolne może być dokonywane nie częściej niż raz w roku obrotowym.

Umorzenie akcji Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, chyba że co innego wynika z Kodeksu spółek handlowych. Uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji określa sposób umorzenia i warunki umorzenia akcji, a w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia w przypadku umorzenia dobrowolnego oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.

## **§ 9.**

Spółka może emitować obligacje zamienne na akcje, obligacje z prawem pierwszeństwa lub warianty subskrypcyjne.

## **IV. ORGANY SPÓŁKI**

### **§ 10.**

Organami Spółki są:

- ↳ a) Zarząd,
- ↳ b) Rada Nadzorcza,
- ↳ c) Walne Zgromadzenie.

### **§ 11.**

1. Zarząd składa się z 1 (jednego) do 5 (pięciu) członków powoływanych na wspólną trzyletnią kadencję.
2. Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą, z zastrzeżeniem pierwszego Zarządu powołanego w uchwale o przekształceniu spółki Grupa o2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Grupa o2 spółka akcyjna.
3. Liczbę członków Zarządu danej kadencji określa Rada Nadzorcza. W toku kadencji Rada Nadzorcza może zwiększyć lub zmniejszyć liczbę członków Zarządu, w granicach, o których mowa w ust. 1 powyżej.

### **§ 12.**

1. Zarząd kieruje działalnością Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, nie zastrzeżone przepisami prawa albo niniejszym Statutem do kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia należą do kompetencji Zarządu.
2. Każdy z członków Zarządu reprezentuje Spółkę samodzielnie (jednoosobowo).

### **§ 13.**

1. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów oddanych.
2. Szczegółową procedurę działania Zarządu określa regulamin uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

### **§ 14.**

W umowach i sporach pomiędzy Spółką a członkiem Zarządu Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza lub pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.

### **§ 15.**

Zarząd jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.

### **§ 16.**

1. Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków.
2. Walne Zgromadzenie powołuje i odwołuje członków lub członka Rady Nadzorczej.
3. Walne Zgromadzenie określa liczbę członków Rady Nadzorczej danej kadencji.
4. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji wynoszącej 3 (trzy) lata. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.
5. Rada Nadzorcza wybiera spośród swoich członków Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego.



6. Od dnia, w którym Spółka stanie się spółką publiczną w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej, do Rady Nadzorczej może być powołanych do 2 (dwóch) członków niezależnych. Każdy z członków niezależnych powinien spełniać łącznie kryteria określone w zasadach ładu korporacyjnego albo dobrych praktykach obowiązujących spółki, których akcje są notowane na rynku regulowanym, na którym będzie notowana Spółka.
7. Każdy akcjonariusz może zgłaszać na piśmie Zarządowi kandydatów na członka niezależnego Rady Nadzorczej, nie później niż na 7 (siedem) dni roboczych przed terminem Walnego Zgromadzenia, które ma dokonać wyboru takiego członka. Zgłoszenie zawiera dane personalne kandydata oraz uzasadnienie kandydatury wraz z opisem kwalifikacji i doświadczeń zawodowych kandydata. Do zgłoszenia załącza się pisemne oświadczenie kandydata o wyrażeniu zgody na kandydowanie do Rady Nadzorczej i potwierdzające spełnianie przez niego kryteriów niezależności, określonych w ust. 6 powyżej, jak również zawierające zobowiązanie do niezwłocznego zawiadomienia o przypadku utraty cech niezależności. W przypadku niezgłoszenia w powyższym trybie kandydatur spełniających kryteria niezależności, kandydata na członka niezależnego Rady Nadzorczej zgłasza Zarząd podczas obrad Walnego Zgromadzenia.
8. Rada Nadzorcza, w skład której, w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków, wchodzi mniej członków niż liczba określona przez Walne Zgromadzenie, jednakże co najmniej 5 (pięciu) członków, jest zdolna do podejmowania ważnych uchwał do czasu uzupełnienia jej składu przez Walne Zgromadzenie. W takim przypadku, Zarząd niezwłocznie podejmie działania w celu doprowadzenia składu Rady Nadzorczej do stanu zgodnego ze Statutem i obowiązującymi w danym czasie uchwałami Walnego Zgromadzenia.

#### **§ 17.**

1. Zarząd lub członek Rady Nadzorczej mogą żądać zwołania Rady Nadzorczej podając proponowany porządek obrad. Żądanie zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej należy złożyć na ręce Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego. Przewodniczący, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej w terminie 2 (dwóch) tygodni od dnia otrzymania wniosku.
2. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zawiadomieni o posiedzeniu, chyba że Statut lub przepisy prawa przewidują warunki surowsze.
3. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
4. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.
5. W granicach obowiązującego prawa, Rada Nadzorcza może podejmować pisemne uchwały za pośrednictwem faksu, z zastrzeżeniem, iż cała Rada Nadzorcza potwierdzi na piśmie swą zgodę na przyjęcie takiej procedury dla podjęcia określonej uchwały.
6. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ust. 3, 4 oraz 5 niniejszego paragrafu jest wyłączone przy wyborze Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach tych osób.

#### **§ 18.**

1. Rada Nadzorcza wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
2. Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej, poza innymi sprawami określonymi w Statucie lub w bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa, należy:
  - ↳ a) ocena sprawozdań Zarządu, o których mowa w art. 395 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny,
  - ↳ b) zawieszanie z ważnych powodów poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu, jak również delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż 3 (trzy) miesiące, do czasowego wykonywania czynności Zarządu, w sytuacji gdy nie może on wykonywać swoich czynności,
  - ↳ c) wyznaczanie biegłych rewidentów celem dokonania badania rocznych sprawozdań finansowych, jak również ich odwoływanie,
  - ↳ d) ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu,
  - ↳ e) wyrażanie zgody na zajmowanie się przez członka Zarządu interesami konkurencyjnymi

oraz uczestniczenie członka Zarządu w spółkach konkurencyjnych jako wspólnik lub członek organów tych spółek,

- ↳ f) zatwierdzanie istotnych umów zawieranych z podmiotami gospodarczymi, w których uczestniczą członkowie Zarządu jako wspólnicy lub członkowie organów tychże podmiotów,
  - ↳ g) wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości,
  - ↳ h) wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązaniem ze Spółką,
  - ↳ i) sporządzanie i przedstawianie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu, raz w roku zwięzłej oceny sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem,
  - ↳ j) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwały Walnego Zgromadzenia.
3. Istotną umową, o której mowa w ust. 2 lit. h) powyżej, jest umowa o wartości przekraczającej kwotę 1.000.000,00 zł (słownie: jeden milion złotych), z wyłączeniem umów lub transakcji zawieranych na warunkach rynkowych w ramach bieżącej działalności operacyjnej przez Spółkę z podmiotem zależnym, w którym Spółka posiada większościowy udział kapitałowy, zaś podmiotem powiązaniem jest podmiot powiązany w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych publikowanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami praw państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z późn. zm.) lub przepisów zastępujących ww. przepisy.

## § 19.

1. Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie, może jednak delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych. Członków Rady Nadzorczej delegowanych do wykonywania stałego indywidualnego nadzoru w rozumieniu Kodeksu spółek handlowych obowiązują takie same ograniczenia jak członków Zarządu, tj. zakaz konkurencji i ograniczenia w uczestniczeniu w spółkach konkurencyjnych.
2. Rada Nadzorcza działa na podstawie uchwalonego przez siebie regulaminu.

## § 20.

1. Walne Zgromadzenia mogą być zwyczajne i nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się nie później niż sześć miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
3. Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd.
4. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym przepisami prawa, jak również Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli jego zwołanie uzna za wskazane.
5. Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.
6. Prawo żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia przysługuje również akcjonariuszom reprezentującym co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego Spółki. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej.

## § 21.

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą sprawy przewidziane w Kodeksie spółek handlowych oraz w niniejszym Statucie.
2. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:
  - ↳ a) uchwalanie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
  - ↳ b) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
  - ↳ c) powzięcie uchwały o podziale zysku albo pokryciu straty,
  - ↳ d) udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
  - ↳ e) zmiana przedmiotu działalności Spółki,
  - ↳ f) zmiana Statutu,
  - ↳ g) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
  - ↳ h) połączenie, podział lub przekształcenie Spółki,
  - ↳ i) rozwiązanie i likwidacja Spółki,

- ↳ j) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
  - ↳ k) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawieraniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
  - ↳ l) umarzanie akcji Spółki,
  - ↳ m) wyrażenie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem, likwidatorem albo na rzecz którejkolwiek z tych osób,
  - ↳ n) powzięcie uchwały o zbyciu i wydzierżawieniu przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego.
3. Nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.
  4. Poszczególne sprawy umieszczone w porządku obrad Walnego Zgromadzenia na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy mogą być usunięte z porządku obrad lub można zaniechać ich rozpatrzenia pod warunkiem uzyskania uprzedniej zgody wszystkich akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, poparty uchwałą Walnego Zgromadzenia, podjętą większością 3/4 (trzech czwartych) oddanych głosów.
  5. Uchwała o istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki nie wymaga wykupu akcji Spółki w myśl art. 416 § 4 Kodeksu spółek handlowych, o ile zostanie powzięta większością 2/3 (dwóch trzecich głosów) i o ile na Walnym Zgromadzeniu reprezentowana będzie co najmniej połowa kapitału zakładowego.

## § 22.

1. Obrady Walnego Zgromadzenia otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, bądź – w razie nieobecności zarówno Przewodniczącego, jak i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej – Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.
2. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.
3. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy i reprezentowanych akcji Spółki, jeżeli niniejszy Statut lub przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej.
4. Jeżeli niniejszy Statut lub przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej, każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu.
5. Głosowanie podczas Walnego Zgromadzenia jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Ponadto tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego akcjonariusza obecnego lub reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu.
6. Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.
7. Walne Zgromadzenie działa na podstawie uchwalanego przez siebie regulaminu.
8. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki, z zastrzeżeniem przepisów Kodeksu spółek handlowych.

## V. RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI

### § 23.

1. Spółka prowadzi rachunkowość zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.
2. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

### § 24.

1. Spółka tworzy następujące kapitały i fundusze:
  - ↳ a) kapitał zakładowy,
  - ↳ b) kapitał zapasowy,
  - ↳ c) kapitały rezerwowe.
2. Spółka na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia może tworzyć odpowiednie fundusze celowe, których przeznaczenie i sposób wykorzystania określa uchwała Walnego Zgromadzenia.

## VI. LIKWIDACJA SPÓŁKI

### § 25.

1. Rozwiązanie Spółki następuje na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia o rozwiązaniu Spółki lub z innych przyczyn przewidzianych prawem.
2. Rozwiązanie Spółki następuje po przeprowadzeniu likwidacji.
3. Likwidatorami są członkowie Zarządu.
4. Szczegółowe zasady likwidacji Spółki określa Kodeks spółek handlowych. -

## VII. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

### § 26.

W sprawach nieuregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych i innych aktów prawnych.

---

## WPROWADZAJĄCY

Borgosia Investments Limited  
Irakli, 2, Egkomi  
P.C. 2413 Nikozja  
Cypr

Jadhav Holdings Limited  
Afroditis, 25  
P.C. 1060 Nikozja  
Cypr

Bridge20 Enterprises Limited Thiseos, 4, Egkomi  
P.C. 2413 Nikozja  
Cypr

## SPÓŁKA

Grupa o2 S.A.  
ul. Jutrzenki 177  
02-231 Warszawa

## OFERUJĄCY

Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.  
ul. Wspólna 47/49  
00-684 Warszawa

## DORADCA PRAWNY

Biedecki Biedecki i Partnerzy Radcowie Prawni  
ul. Pańska 73  
00-834 Warszawa

## BIEGŁY REWIDENT

PKF Audyt Sp. z o.o.  
ul. Elbląska 15/17  
01-747 Warszawa

