



Power Media

PROSPEKT EMISYJNY

**Sporządzony w związku z ofertą publiczną 1.400.000 Akcji
zwykłych na okaziciela serii C oraz z ubieganiem
się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym nie więcej niż
1.400.000 Akcji serii C, 2.500.000 Akcji serii B oraz nie więcej niż
1.400.000 Praw do Akcji serii C**

**Zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego
w dniu 5 lutego 2008**

Oferta Publiczna Akcji Spółki Power Media S.A. jest przeprowadzana jedynie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Poza granicami Polski niniejszy prospekt nie może być traktowany jako propozycja lub oferta nabycia. Prospekt ani papiery wartościowe nim objęte nie były przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek Państwie poza Rzeczypospolitą Polską. Papiery wartościowe objęte niniejszym prospektem nie mogą być oferowane lub sprzedawane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej (w tym na terenie innych państw Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej), chyba że w danym Państwie taka oferta lub sprzedaż mogłaby zostać dokonana zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymogów prawnych. Każdy Inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami innych państw, które mogą się do niego odnosić.

Biuro Maklerskie **DnB NORD**

SPIS TREŚCI

CZĘŚĆ I PODSUMOWANIE	9
1. Informacje o Emitencie	9
2. Osoby zarządzające, Doradcy i Biegli Rewidenci.....	9
2.1. Zarząd i Rada Nadzorcza	9
2.2. Doradcy	10
2.3. Biegli rewidenci.....	10
3. Statystyka oferty i przewidywany harmonogram.....	11
3.1. Statystyka oferty	11
3.2. Harmonogram oferty	11
4. Kluczowe informacje dotyczące danych finansowych Emitenta, przyczyn oferty oraz czynników ryzyka	13
4.1. Wybrane historyczne informacje finansowe	13
4.2. Przyczyny oferty i wykorzystanie wpływów pieniężnych	14
4.3. Czynniki ryzyka	14
5. Informacje dotyczące Emitenta	16
5.1. Historia i rozwój Emitenta	16
5.2. Ogólny zarys działalności	18
6. Wyniki Emitenta, strategia rozwoju.....	19
6.1. Wyniki finansowe	19
6.2. Strategia dalszego rozwoju.....	19
7. Informacje na temat oferty i dopuszczenia do obrotu	21
CZĘŚĆ II CZYNNIKI RYZYKA.....	22
1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność	22
1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną	22
1.2. Ryzyka związane ze stabilnością systemu prawnego i podatkowego.....	22
1.3. Ryzyko walutowe	23
2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta	24
2.1. Ryzyko utraty kluczowych pracowników.....	24
2.2. Ryzyko związane z procesem sprzedaży produktów i usług.....	25
2.3. Ryzyko związane z konkurencją	25
2.4. Ryzyko związane z wadliwym działaniem oprogramowania	25
2.5. Ryzyko związane z opóźnieniami w realizacji celów emisji związanych z pozyskaniem klientów serwisu ifirma.pl.....	25
2.6. Ryzyko związane z rozwojem nowych programów	26
2.7. Ryzyko utraty kontraktów.....	26
2.8. Ryzyko związane z funkcjonowaniem sieci internet oraz ochroną danych osobowych.....	27
2.9. Ryzyko związane z możliwością niezrealizowania planowanych celów emisyjnych	27
3. Czynniki ryzyka związane z Akcjami.....	28
3.1. Ryzyko nie dojścia emisji Akcji Serii C do skutku	28
3.2. Ryzyko zaskarżenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego.....	28
3.3. Ryzyko nie przydzielenia wszystkich subskrybowanych Akcji Serii C	28
3.4. Ryzyko braku umowy subemisyjnej	29
3.5. Ryzyko związane z odwołaniem bądź odstąpieniem od przeprowadzenia Oferty Publicznej	29
3.6. Ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów	29
3.7. Ryzyko związane z innymi ofertami akcji w okresie trwania Oferty Publicznej	30
3.8. Ryzyko wstrzymania Oferty Publicznej lub wstrzymania dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym	30
3.9. Ryzyko niedopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego	30
3.10. Ryzyko związane z wykluczeniem Akcji z obrotu na rynku regulowanym lub zawieszeniem obrotu Akcjami	31
3.11. Ryzyko opóźnienia we wprowadzeniu Akcji Serii B i C do obrotu giełdowego	32
3.12. Ryzyko zawieszenia notowań	33
3.13. Ryzyko związane z PDA.....	33
3.14. Ryzyko związane z przyszłym kursem akcji oraz płynnością obrotu.....	34
3.15. Ryzyko inwestycji w Akcje Serii B, C oraz PDA.....	34

3.16.	Ryzyko nienależytego wypełnienia przez Emitenta obowiązków wymaganych prawem, a przez to możliwość nałożenia przez KNF kar na Emitenta	34
3.17	Ryzyko wynikające ze stanowiska Zarządu Giełdy w sprawie szczegółowych warunków dopuszczania i wprowadzania do obrotu giełdowego niektórych instrumentów finansowych	34
CZĘŚĆ III DOKUMENT REJESTRACYJNY		35
1.	Osoby odpowiedzialne	35
1.1.	Emitent	35
1.2.	Oferujący i Doradca finansowy	36
2.	Biegli rewidenci.....	37
2.1.	Imiona, nazwiska, adresy i siedziby biegłych rewidentów	37
2.2.	Informacje o zmianie biegłego rewidenta.....	37
3.	Wybrane historyczne informacje finansowe	38
4.	Czynniki ryzyka	39
5.	Informacje o Emitencie	40
5.1.	Historia i rozwój Emitenta	40
5.2.	Inwestycje Emitenta	43
6.	Zarys ogólny działalności Emitenta	46
6.1.	Działalność podstawowa.....	46
6.2.	Główne rynki działalności Emitenta	52
6.2.1	Otoczenie makroekonomiczne.....	52
6.2.2.	Rynek działalności Emitenta w ujęciu instytucjonalnym.....	53
6.2.3.	Główne rynki działalności Emitenta	54
6.2.4.	Przychody Emitenta w podziale na rodzaje działalności	58
6.2.5.	Rynek działalności Emitenta w ujęciu geograficznym oraz instytucjonalnym.....	59
6.3.	Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność podstawową i rynki, na których działa Emitent	61
6.4.	Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych.....	61
6.4.1	Patenty.....	61
6.4.2	Licencje	61
6.4.3	Umowy przemysłowe, handlowe, finansowe	61
6.4.4.	Nowe procesy produkcyjne	67
6.5.	Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej.....	67
7.	Struktura organizacyjna	68
7.1.	Opis grupy kapitałowej oraz miejsca Emitenta w tej grupie	68
7.2.	Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta	68
8.	Środki trwałe.....	69
8.1	Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych, w tym dzierżawionych nieruchomości oraz jakichkolwiek obciążeń ustanowionych na tych aktywach.....	69
8.2.	Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych	71
9.	Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Emitenta	72
9.1.	Sytuacja finansowa Emitenta	72
9.2.	Wynik operacyjny.....	75
10.	Zasoby kapitałowe	78
10.1.	Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta	78
10.2.	Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta	83
10.3	Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Emitenta	84
10.4.	Informacje na temat jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta.....	85
10.5.	Przewidywane źródła funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań	85
11.	Badania i rozwój, patenty i licencje.....	86
11.1	Strategia badawczo-rozwojowa Emitenta za ostatnie 3 lata obrotowe	86
11.2.	Patenty i licencje posiadane przez Emitenta	86

11.3.	Znaki towarowe posiadane przez Emitenta.....	86
12.	Informacje o tendencjach.....	87
12.1.	Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży	87
12.2.	Jakiegolwiek znane tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta	88
13.	Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe	89
14.	Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla	90
14.1.	Dane na temat osób wchodzących w skład organów administracyjnych, nadzorczych i innych osób zarządzających wyższego szczebla.	90
14.2.	Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród innych osób zarządzających wyższego szczebla	100
15.	Wynagrodzenie i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych.....	102
15.1.	Wysokość wynagrodzenia oraz przyznanych przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Emitenta lub jej podmiotów zależnych.....	102
15.2.	Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia	103
16.	Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego	104
16.1.	Okres sprawowanej kadencji oraz data jej zakończenia.....	104
16.2.	Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych.....	104
16.3.	Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta.....	104
16.4.	Oświadczenie o stosowaniu procedur ładu korporacyjnego	104
17.	Zatrudnienie.....	106
17.1.	Informacje o zatrudnieniu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi	106
17.2.	Informacje o posiadanych przez członków organów zarządzających i nadzorujących akcjach i opcjach na Akcje Emitenta.....	108
17.3.	Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.....	108
18.	Znaczeni akcjonariusze.....	110
18.1.	Informacje na temat osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta	110
18.2.	Informacje o innych prawach głosu w odniesieniu do Emitenta	110
18.3.	Wskazanie podmiotu dominującego wobec Emitenta lub podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem.....	110
18.4.	Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta	110
19.	Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	111
20.	Historyczne informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat.....	115
20.1.	Opinie biegłych rewidentów o prawidłowości i rzetelności sprawozdań finansowych.....	116
20.2.	Informacje finansowe pro-forma	124
20.3.	Historyczne informacje finansowe.....	124
20.4.	Badanie historycznych informacji finansowych.....	177
20.5.	Data najnowszych informacji finansowych	177
20.6.	Śródroczne i inne informacje finansowe.....	178
20.7.	Polityka dywidendy. Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi.....	210
20.8.	Postępowania sądowe i arbitrażowe	211
20.9.	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta	211
21.	Informacje dodatkowe	213

21.1.	Kapitał zakładowy	213
21.2.	Informacje dotyczące statutu Emitenta	215
22.	Istotne umowy zawarte poza normalnym tokiem działalności	229
23.	Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o udziałach.....	230
24.	Dokumenty udostępnione do wglądu.....	230
25.	Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach	230
Część IV DOKUMENT OFERTOWY		231
1.	Osoby odpowiedzialne	231
2.	Czynniki ryzyka	231
3.	Podstawowe informacje.....	231
3.1.	Oświadczenie o kapitale obrotowym.....	231
3.2.	Oświadczenie o kapitalizacji i zadłużeniu	231
3.3.	Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę	233
3.4.	Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych.....	233
4.	Informacje o papierach wartościowych oferowanych i dopuszczanych do obrotu.....	238
4.1.	Opis typu i rodzaju oferowanych i dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych ...	238
4.2.	Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe.....	238
4.3.	Wskazanie, czy te papiery wartościowe są papierami imiennymi, czy też na okaziciela, oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane.	238
4.4.	Waluta Emitowanych Papierów Wartościowych.....	239
4.5.	Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi, oraz procedury wykonywania tych praw	239
4.6.	Uchwały, zezwolenia lub zgody na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe.....	243
4.7.	Przewidywana data emisji papierów wartościowych.....	248
4.8.	Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych	248
4.9.	Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych Emitenta.....	260
4.10.	Publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonane przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego	260
4.11.	Informacje o potrącanych u źródła podatkach dochodowych z tytułu papierów wartościowych i wskazanie czy Emitent bierze odpowiedzialność za potrącanie podatków u źródła.....	261
5.	Informacje o warunkach oferty	265
5.1.	Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów	265
5.2.	Zasady dystrybucji i przydziału	272
5.3.	Cena	275
5.4.	Plasowanie i gwarantowanie emisji Akcji Serii C.....	277
6.	Dopuszczenie Papierów Wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu	279
6.1.	Wskazanie, czy oferowane Akcje są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu.....	279
6.2.	Rynki regulowane lub rynki równoważne na których są dopuszczane do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co Akcje oferowane i dopuszczane do obrotu	279
6.3.	Emisje równoległe	279
6.4.	Podmioty posiadające wiążące zobowiązania do działania jako pośrednicy na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży.....	280
6.5.	Działania stabilizacyjne w związku z oferta	280
7.	Informacje Na Temat Właścicieli Papierów Wartościowych Objętych Sprzedażą.....	281
7.1.	Dane na Temat Oferujących Akcje do Sprzedaży oraz Liczba i Rodzaj Akcji Oferowanych przez Każdego ze Sprzedających	281
7.2.	Liczba i Rodzaj Papierów Wartościowych Oferowanych Przez Każdego Ze Sprzedających	281
7.3.	Umowy Zakazu Sprzedaży Akcji Typu „Lock-Up”	281
8.	Koszty emisji/oferty.....	282
9.	Rozwodnienie	283

9.1.	Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą	283
9.2.	W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy należy podać wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeśli nie obejmą oni nowej emisji.....	283
10.	Informacje dodatkowe	284
10.1.	Zakres działań doradców związanych z Emisją.....	284
10.2.	Wskazanie innych informacji w Dokumencie ofertowym, które zostały zbadane lub przejrzone przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport	284
10.3.	Dane o ekspertach, których oświadczenia lub raporty zostały zamieszczone w Dokumencie ofertowym	284
10.4.	Oświadczenie o rzetelności informacji uzyskanych od osób trzecich oraz o źródłach tych informacji	284
Załączniki		285
Załącznik 1 – Formularz zapisu na Akcje Serii C spółki Power Media Spółka Akcyjna.		285
Załącznik 2 – Wykaz Punktów Obsługi		287
Załącznik 3 – Statut.....		289
Załącznik 4 – Oświadczenia Biegłego Rewidenta.....		300
Załącznik 5 – Oświadczenia Biegłego Rewidenta z przeglądu sprawozdań półrocznych		308
Definicje i skróty zastosowane w Prospekcie.....		310

CZĘŚĆ I PODSUMOWANIE

OSTRZEŻENIE

Niniejsze Podsumowanie jest traktowane jako wprowadzenie do Prospektu Emisyjnego.

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

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

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

1. Informacje o Emitencie

Firma:	POWER MEDIA Spółka Akcyjna
Siedziba:	Wrocław
Adres:	50-110 Wrocław, ul. Kiełbaśnicza 24
Numer telefonu:	+ 48 71 341 06 96
Numer telefaxu:	+48 71 321 00 16
e-mail:	office@power.com.pl
Adres internetowy:	www.power.com.pl

2. Osoby zarządzające, Doradcy i Biegli Rewidenci

2.1. Zarząd i Rada Nadzorcza

Zarząd Emitenta jest obecnie 4 – osobowy, składa się z:

- 1) Wojciech Narczyński - Prezes Zarządu
- 2) Andrzej Parszuto - Wiceprezes Zarządu
- 3) Marta Przewłocka - Wiceprezes Zarządu
- 4) Agnieszka Kozłowska - Członek Zarządu

Członkowie Zarządu pełnią swoje funkcje w siedzibie Emitenta.

Organem nadzorczym Emitenta jest Rada Nadzorcza, działająca w składzie:

- 1) Sławomir Najnigier - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 2) Anastazja Kołodziej - Członek Rady Nadzorczej
- 3) Alicja Korbecka - Członek Rady Nadzorczej
- 4) Ewa Mińska – Struzik - Członek Rady Nadzorczej
- 5) Ireneusz Werner - Członek Rady Nadzorczej
- 6) Monika Wysocka - Członek Rady Nadzorczej

Miejscem wykonywania obowiązków przez Członków Rady Nadzorczej jest siedziba Emitenta.

2.2. Doradcy

Podmiotem oferującym papiery wartościowe Emitenta oraz doradcą finansowym jest Biuro Maklerskie Banku DnB NORD Polska S.A. z siedzibą w Radomiu.

Doradcą prawnym Emitenta jest Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski Radcowie Prawni Spółka Partnerska z siedzibą w Warszawie.

2.3. Biegli rewidenci

Badania sprawozdań finansowych spółki Power Media S.A. (wcześniej Power Media Sp. z o.o.) sporządzonych za okresy od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r., od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. oraz od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r. przeprowadził PKF Consult Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Oddział Regionalny Zachód we Wrocławiu) wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 477.

Przegląd sprawozdania finansowego obejmującego okres od 01.01.2007r. do 30.06.2007 przeprowadził PKF Consult Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Oddział Regionalny Zachód we Wrocławiu) wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 477.

3. Statystyka oferty i przewidywany harmonogram

3.1. Statystyka oferty

Na podstawie Prospektu do obrotu giełdowego wprowadzanych jest łącznie nie więcej niż 3.900.000 Akcji Emitenta o wartości nominalnej 0,10 złotej każda i łącznej wartości nominalnej 390.000 zł, w tym:

- 2.500.000 Akcji zwykłych na okaziciela Serii B o wartości nominalnej 0,10 złotej każda,
- nie więcej niż 1.400.000 Akcji zwykłych na okaziciela Serii C o wartości nominalnej 0,10 złotej każda.

Do obrotu giełdowego wprowadzanych jest także nie więcej niż 1.400.000 Praw do Akcji Serii C.

Na podstawie Prospektu oferowanych jest 1.400.000 (słownie: jeden milion czterysta tysięcy) akcji serii C o wartości nominalnej 0,10 zł. każda i łącznej wartości nominalnej 140.000,00 zł (słownie sto czterdzieści tysięcy złotych).

Akcje Serii C w ramach Subskrypcji Otwartej oferowane są bez podziału na transze.

Cena Akcji Serii C została ustalona na 5,00 złotych.

Otwarcie subskrypcji Akcji Serii C nastąpi w dniu 3 marca 2008 r., a jej zamknięcie w dniu 14 marca 2008 r. Zapisy na Akcje będą przyjmowane od dnia 3 marca 2008 r. do dnia 7 marca 2008 r. Przydział Akcji nastąpi w terminie 5 dni roboczych od dnia zakończenia zapisów. Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany podanych wyżej terminów. W wypadku zmiany terminów Publicznej Oferty, do publicznej wiadomości zostanie podany, zatwierdzony przez KNF, aneks do Prospektu, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt. Informacja ta zostanie przekazana nie później niż w dniu upływu danego terminu.

3.2. Harmonogram oferty

Publiczna Oferta zostanie przeprowadzona w następujących terminach:

3 marzec 2008 r.	otwarcie Subskrypcji Otwartej Akcji Serii C
3 marzec 2008 r.	rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje Serii C
7 marzec 2008 r.	zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje Serii C
14 marzec 2008 r.	przydział Akcji Oferowanych w ramach Subskrypcji Otwartej
14 marzec 2008 r.	zamknięcie Subskrypcji Otwartej Akcji Serii C

Terminy realizacji Publicznej Oferty mogą ulec zmianie.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów Emitent zastrzega sobie prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów, w sytuacji, gdy łączna liczba Akcji Oferowanych objętych złożonymi zapisami będzie mniejsza niż liczba Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie.

Nowe terminy zostaną podane do publicznej wiadomości nie później niż w dniu upływu danego terminu w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o ofercie. Zmiany terminów realizacji Publicznej Oferty mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu.

W przypadku, gdy po otwarciu publicznej subskrypcji Akcji Oferowanych, zostanie podany do publicznej wiadomości aneks, dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem ostatecznego przydziału Akcji Oferowanych, o którym Emitent powziął

wiadomość przed tym przydziałem, zostanie dokonana odpowiednia zmiana terminu przydziału Akcji Oferowanych, aby Inwestorzy, którzy złożyli zapisy przed upublicznieniem tego aneksu, mogli uchylić się od skutków prawnych złożenia tych zapisów w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia tego aneksu do publicznej wiadomości, poprzez złożenie w miejscu, w którym uprzednio złożył zapis, pisemnego oświadczenia.

4. Kluczowe informacje dotyczące danych finansowych Emitenta, przyczyn oferty oraz czynników ryzyka

4.1. Wybrane historyczne informacje finansowe

Tabela 1. Wybrane historyczne informacje finansowe za lata obrotowe

Wyszczególnienie	I-VI 2007 w tys. zł.	I-VI 2006 w tys. zł.	31.12.2006 w tys. zł.	31.12.2005 w tys. zł.	31.12.2004 w tys. zł.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	5 331,0	5 397,3	10 652,0	3 960,6	2 062,1
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	208,2	991,4	1 678,4	394,0	96,2
Zysk (strata) brutto	205,6	996,0	1 692,0	379,2	84,6
Zysk (strata) netto	176,0	828,0	1 361,5	288,2	62,5
Aktywa razem	3 309,6	2142,7	2 160,9	1 395,5	406,9
Aktywa trwałe	351,1	246,7	248,0	125,7	62,6
Aktywa obrotowe	2 958,5	1896,0	1 912,9	1 269,8	344,3
Kapitał własny	1 573,9	1 364,4	1 397,9	536,4	248,2
Kapitał akcyjny/udziałowy	500,0	50,0	50,0	50,0	50,0
Zobowiązania razem	1 735,7	778,3	761,7	859,1	158,7
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	1 680,0	741,7	689,6	851,5	151,1
Liczba udziałów – w szt.	833,4	100,0	100,0	100,0	100,0
Wartość księgowa na udział w zł.	1 888,5	13 643,9	13 978,9	5 364,2	2 482,1
Zysk (strata) netto na udział w zł.	211,1	8279,79	13 614,8	2 882,0	624,9
Dywidenda na udział w zł.	-	-	5 000,0	0,0	0,0
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	233,6	315,6	1 452,0	326,2	10,4
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	6,7	-166,0	-210,3	-168,7	-43,2
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-33,4	-	-420,5	0,0	0,0
Zmiana stanu środków pieniężnych	205,9	149,6	821,2	157,6	-32,8

Źródło: historyczne informacje finansowe Emitenta

4.2. Przyczyny oferty i wykorzystanie wpływów pieniężnych

Szacowane wpływy netto z emisji Akcji serii C wyniosą około 6,56 mln zł. przy założeniu subskrypcji 1.400.000 akcji i cenie emisyjnej 5,00 zł. Środki z emisji Akcji Serii C Spółka przeznaczy przede wszystkim na realizację celów strategii związanych z rozwojem serwisu ifirma.pl, a zestawienie wykorzystania środków z emisji przedstawia poniższa tabela:

Tabela 2. Zestawienie wykorzystania środków z emisji

Nazwa	Priorytet	Kwota (w zł)
Inwestycje związane z serwisem ifirma.pl, w tym:		5 560 000
• Budowa infrastruktury call-center i systemu obsługi klienta umożliwiającego działanie na dużą skalę (do 20.000 tys. użytkowników)	1	500 000
• Rozbudowa serwerowni do poziomu umożliwiającego obsługę 20.000. użytkowników	2	200 000
• Budowa wizerunku marki i reklama serwisu	3	4 860 000
Rozbudowa działu sprzedaży usług informatycznych i produktów, marketing	4	600 000
Zakup wyposażenia firmy (komputery, narzędzia programistyczne, itp.)	5	400 000

Źródło: Spółka

Szczegółowy opis celów emisji znajduje się w pkt, 3.4 Części IV – Dokumentu Ofertowego.

Emitent zamierza realizować cele według podanych priorytetów i nie zamierza odstępować od realizacji któregośkolwiek z celów. Jedynym ograniczeniem w realizacji będzie ewentualne pozyskanie mniejszej ilości środków z emisji. W przypadku pozyskania mniejszej niż zakładana ilości środków finansowych wynikających z objęcia 1.400.000 Akcji Serii C po cenie 5,00 zł, wskazane cele będą finansowane w miarę możliwości z zysku spółki. Ponadto Emitent nie wyklucza kolejnych emisji. Spółka nie przewiduje finansowania długiem celów inwestycyjnych, które nie zostaną sfinansowane z emisji akcji oraz wyniku spółki.

Środki pozyskane z emisji do czasu ich wydatkowania będą lokowane na krótkoterminowych lokatach bankowych.

4.3. Czynniki ryzyka

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

- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną
- Ryzyka związane ze stabilnością systemu prawnego i podatkowego
- Ryzyko walutowe

4.3.2 Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta

- Ryzyko utraty kluczowych pracowników
- Ryzyko związane z procesem sprzedaży produktów i usług
- Ryzyko związane z konkurencją
- Ryzyko związane z wadliwym działaniem oprogramowania
- Ryzyko związane z opóźnieniami w realizacji celów emisji związanych z pozyskaniem klientów serwisu ifirma.pl
- Ryzyko związane z rozwojem nowych programów

- Ryzyko utraty kontraktów
- Ryzyko związane z funkcjonowaniem sieci Internet oraz ochroną danych osobowych
- Ryzyko związane z możliwością niezrealizowania planowanych celów emisyjnych

4.3.3 Czynniki ryzyka związane z Akcjami

- Ryzyko nie dojścia emisji Akcji Serii C do skutku
- Ryzyko zaskarżenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego
- Ryzyko nie przydzielenia wszystkich subskrybowanych Akcji Serii C
- Ryzyko braku umowy subemisyjnej
- Ryzyko związane z odwołaniem bądź odstąpieniem od przeprowadzenia Oferty Publicznej
- Ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów
- Ryzyko związane z innymi ofertami akcji w okresie trwania Oferty Publicznej
- Ryzyko wstrzymania Oferty Publicznej lub wstrzymania dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym
- Ryzyko niedopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego
- Ryzyko związane z wykluczeniem Akcji z obrotu na rynku regulowanym lub zawieszeniem obrotu Akcjami
- Ryzyko opóźnienia we wprowadzeniu Akcji Serii B i C do obrotu giełdowego
- Ryzyko zawieszenia notowań
- Ryzyko związane z PDA
- Ryzyko związane z przyszłym kursem akcji oraz płynnością obrotu
- Ryzyko inwestycji w Akcje Serii B, C oraz PDA
- Ryzyko nienależytego wypełnienia przez Emitenta obowiązków wymaganych prawem, a przez to możliwość nałożenia przez KNF kar na Emitenta
- Ryzyko wynikające ze stanowiska Zarządu Giełdy w sprawie szczegółowych warunków dopuszczania i wprowadzania do obrotu giełdowego niektórych instrumentów finansowych

5. Informacje dotyczące Emitenta

5.1. Historia i rozwój Emitenta

Rok 1997

- Założenie przez Jarosława Lewandowskiego, Andrzeja Parszuto i Wojciecha Narczyńskiego Spółki pod firmą Przedsiębiorstwo Usługowo – Handlowe POWER MEDIA Sp. z o.o.;

Rok 1999

- Zbycie na rzecz Przedsiębiorstwa Handlowo Usługowego SEMATA Sp. z o.o. przez Jarosława Lewandowskiego, Andrzeja Parszuto i Wojciecha Narczyńskiego wszystkich udziałów Spółki pod firmą Przedsiębiorstwo Usługowo – Handlowe POWER MEDIA Sp. z o.o.;

Rok 2000

- Zbycie przez Przedsiębiorstwo Handlowo Usługowego SEMATA Sp. z o.o. wszystkich posiadanych udziałów na rzecz Andrzeja Parszuto i Wojciecha Narczyńskiego.

Rozpoczęcie prac nad serwisem ifirma.pl w ramach współpracy ze spółką ifirma.pl Sp. z o.o., która powstała w 2000 roku jako projekt finansowany przez fundusz inwestycyjny Internet Investment Fund S.A. Środki finansowe pozyskane z funduszu miały służyć uruchomieniu projektu, aby łatwiejsze było pozyskanie środków na następne etapy rozwoju przedsięwzięcia. Plany te zostały pokrzyżowane przez gwałtowny krach na rynku inwestycji w przedsięwzięcia internetowe, który miał miejsce na przełomie lat 2000/2001.

- Rozpoczęcie świadczenia usług programistycznych dla klientów zagranicznych z uwagi na załamanie się rynku informatycznego w Polsce. Emitent poszukując nowych rynków zbytu koncentruje się na rynku północnoamerykańskim.

Rok 2001

- Rozpoczęcie sprzedaży licencji na własne produkty,
- Rozpoczęcie współpracy z amerykańskim serwisem internetowym Optima Wellenss Center (USA),
- Rozpoznanie potrzeb wysokiej specjalizacji na międzynarodowych rynkach IT skutkuje podjęciem specjalizacji w technologiach firmy Apple.

Rok 2002

- Rozpoczęcie współpracy z Apple IMC Polska (SAD sp. z o.o.) – jako konsekwencja specjalizacji technologicznej.
- 22 listopada 2002 r. ogłoszono upadłość obejmującą likwidację majątku spółki ifirma.pl Sp. z o.o.

Rok 2003

- 28.02.2003 r. spółka „Internet Investment Fund” S.A. z siedzibą w Krakowie objęła udziały poprzednika prawnego Emitenta w utworzone w drodze podwyższenia kapitału zakładowego (uchwała NWZ POWER MEDIA Sp. z o.o. z dnia 18.02.2003 r.) w zamian za aporty w postaci m. in. prawa do domen internetowych ifirma.pl , ifirma.com.pl oraz autorskich praw majątkowych oraz prawa do wykonywania autorskich praw zależnych

do oprogramowania komputerowego;

- Przepisanie z Rejestru Handlowego B poprzednika prawnego Emitenta - POWER MEDIA Sp. z o.o. do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu,
- Przejęcie serwisu www.ifirma.pl
- Rozpoczęcie współpracy z PMG (Norwegia),
- Rozpoczęcie współpracy z Accenture.

Rok 2004

- 1.09.2004 r. poprzednik prawny Emitenta – POWER MEDIA Sp. z o.o. nabył od Internet Investment Fund S.A. 840.000 akcji imiennych serii A spółki eCenter S.A. w upadłości z siedzibą w Krakowie. Łączna cena wyniosła 1 zł.
- 3.09.2004 r. Spółka „Internet Investment Fund” S.A. z siedzibą w Krakowie sprzedała wszystkie posiadane przez siebie udziały w POWER MEDIA Sp. z o.o. na rzecz Wojciecha Narczyńskiego i Andrzeja Parszuto;
- 1.10.2004 r. dokonano stwierdzenia ukończenia postępowania upadłościowego ifirma. pl Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.

Rok 2005

- W konsekwencji zmian na lokalnym rynku IT, czyli rosnących potrzeb zagranicznych koncernów na specjalistów IT Emitent nawiązuje współpracę o świadczenie usług z polskimi oddziałami koncernów działających we Wrocławiu, Siemens oraz BenQ (BenQ Mobile Sp. z o.o.),
- Uzupełnienie oferty o szkolenia dla programistów i informatyków,
- Pierwsze wdrożenie systemu inStudio w TVN 24.
- Wojciech Narczyński oraz Andrzej Parszuto dokonali sprzedaży części swoich udziałów POWER MEDIA Sp. z o.o. na rzecz Marty Przewłockiej;
- Andrzej Parszuto dokonał sprzedaży części posiadanych udziałów POWER MEDIA Sp. z o.o. na rzecz kluczowych pracowników Spółki;

Rok 2006

- Rosnące zapotrzebowanie na wysokospecjalistyczną kadrę IT przyczynia się do wykorzystania tej szansy rynkowej przez Emitenta poprzez rozszerzenie świadczenia usług w zakresie outsourcingu kadrowego na terenie całej Polski i rozpoczęcie współpracy między innymi z Motorola Sp. z o.o.,
- Rozpoczęcie prowadzenia zajęć dla studentów Uniwersytetu Wrocławskiego przez pracowników Emitenta; ,
- Rozpoczęcie współpracy z One Mile Up (USA),
- Zakończenie współpracy z BenQ Mobile Sp. z o.o.
- Wojciech Narczyński, Andrzej Parszuto i Agnieszka Kozłowska nabyli udziały POWER MEDIA Sp. z o.o. od pracowników Spółki;

Rok 2007

- Przekształcenie Spółki w Power Media S.A.,
- Otworzenie rynków krajów członkowskich Unii Europejskiej dla polskich pracowników oraz narastająca emigracja informatyków pozwoliła na rozpoczęcie świadczenia usług rekrutacji informatyków dla firm zagranicznych, między innymi z Holandii.

- 12.02.2007 r. Wojciech Narczyński oraz Andrzej Parszuto dokonali sprzedaży części swoich udziałów POWER MEDIA Sp. z o.o. na rzecz Izabeli Bieńkowskiej;
- 6.06.2007 r. Wojciech Narczyński oraz Andrzej Parszuto dokonali sprzedaży części posiadanych akcji Emitenta na rzecz Joanny Zalewskiej.

5.2. Ogólny zarys działalności

Emitent działa na rynku IT, oferując klientom usługi związane z tworzeniem systemów informatycznych, usługi outsourcingu kadrowego i rekrutacji specjalistów IT oraz serwis internetowy – www.ifirma.pl.

Obszary działalności Emitenta to:

1. Usługi IT /dedykowane rozwiązania informatyczne:

- Sprzedaż licencji na własne oprogramowanie
- Usługi informatyczne i programistyczne
- Szkolenia dla programistów i informatyków
- Utrzymanie, serwis i wsparcie systemów informatycznych

2. Outsourcing i rekrutacja specjalistów IT:

- Rekrutacja pracowników do działów IT
- Outsourcing kadrowy

3. Serwis internetowy – www.ifirma.pl

W dwóch pierwszych obszarach działalności firma świadczy kompleksowe usługi realizacji i utrzymywania systemów informatycznych. Emitent specjalizuje się w aplikacjach internetowych oraz oprogramowaniu dla systemów telefonii komórkowej. Klientami Emitenta są duże i średnie firmy działające w Polsce i za granicą. Komplementarne usługi outsourcingu i rekrutacji kadr pozwalają na pełną obsługę kontrahentów Emitenta.

Trzeci obszar - serwis internetowy ifirma.pl jest pionierskim rozwiązaniem księgowości internetowej przeznaczonym dla małych firm oraz mikroprzedsiębiorstw działających w Polsce. Jest on rozwiązaniem alternatywnym do prowadzenia księgowości przez biuro rachunkowe lub korzystania z aplikacji desktopowych. Podobnie jak bankowość internetowa oferuje konkurencyjną cenę, szybki dostęp do informacji z dowolnego miejsca, a tym samym wygodę działania na polu prowadzenia księgowości małych firm. Ten obszar działalności charakteryzuje się największym potencjałem wzrostowym oraz unikalnym modelem biznesowym.

6. Wyniki Emitenta, strategia rozwoju

6.1. Wyniki finansowe

Tabela 3. Wyniki finansowe za lata obrotowe objęte Prospektem (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I-VI 2007	I-VI 2006	2006	2005	2004
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	5 331,0	5 397,3	10 652,0	3 960,6	2 062,1
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	4 511,5	3 787,0	7 938,0	3 014,9	1 681,7
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	819,5	1 610,3	2 714,0	945,7	380,4
IV. Koszty sprzedaży	152,3	102,8	251,6	121,3	11,3
V. Koszty ogólnego zarządu	472,0	521,2	789,6	461,6	277,0
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	195,2	986,3	1 672,8	362,8	92,1
VII. Pozostałe przychody operacyjne	13,0	7,4	16,7	43,5	4,4
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	-	2,3	11,1	12,3	0,3
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	208,2	991,4	1 678,4	394,0	96,2
X. Przychody finansowe	14,5	4,6	24,2	0,1	0,9
XI. Koszty finansowe	17,1	-	10,6	14,9	12,5
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	205,6	996,0	1 692,0	379,2	84,6
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	0,0	0,0	0,0
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/- XIII)	205,6	996,0	1 692,0	379,2	84,6
XV. Podatek dochodowy	29,7	168,0	330,5	91,0	22,1
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	0,0	0,0	0,0
XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/- XVI)	176,0	828,0	1 361,5	288,2	62,5

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

6.2. Strategia dalszego rozwoju

Emitent jest firmą informatyczną **specjalizującą się w tworzeniu nowoczesnych rozwiązań IT w oparciu o rozwiązania firmy Apple: WebObjects i Cocoa.**

Długoletnie doświadczenie na rynkach międzynarodowych, kompetentny i doświadczony zespół współpracowników, zastosowanie nowoczesnych rozwiązań technologicznych i organizacyjnych pozwala na dostarczenie Klientom i Partnerom wysokiej jakości rozwiązań wspomagających pracę i zarządzanie firmą.

Emitent koncentruje się w swoich działaniach na tworzeniu wartości dla klientów i akcjonariuszy.

Emitent w strategii dalszego rozwoju koncentruje się przede wszystkim na rozwoju serwisu **www.ifirma.pl** poprzez:

- Wzmocnienie wizerunku i rozpoznawalności marki,
- Zbudowanie call center i infrastruktury informatycznej zwiększającej funkcjonalność serwisu oraz zwiększenie skali działania,
- Współpracę z organizacjami i podmiotami zrzeszającymi osoby prowadzące działalność gospodarczą,
- Zbudowanie modułu sprzedaży towarów i usług dla użytkowników serwisu,
- Nawiązanie współpracy z partnerami oferującymi usługi i produkty dla sektora MSP,
- Uczestniczenie w projektach i przetargach na przedsięwzięcia związane z e-podatkami.

Jednym z elementów promowania idei rozliczania podatków przez internet oraz serwisu ifirma.pl, będzie przygotowywany serwis internetowy przeznaczony nie tylko dla przedsiębiorców, ale dla wszystkich podatników. Serwis będzie umożliwiał wygenerowanie formularzy podatkowych PIT-36, PIT-36L, PIT-37, PIT-38 oraz wszelkich załączników do tych formularzy.

Emitent zamierza również umacniać i rozwijać dotychczasowe kierunki działania, w szczególności rozwój usług IT i dedykowanych rozwiązań informatycznych, usług w zakresie outsourcingu i rekrutacji specjalistów IT, jak również w zakresie przedsięwzięć internetowych.

Emitent koncentruje się na doskonaleniu wybranych linii biznesowych.

7. Informacje na temat oferty i dopuszczenia do obrotu

Na podstawie Prospektu do obrotu giełdowego wprowadzanych jest łącznie nie więcej niż 3.900.000 Akcji Emitenta o wartości nominalnej 0,10 złotej każda i łącznej wartości nominalnej 390.000 zł, w tym:

- 2.500.000 Akcji zwykłych na okaziciela Serii B o wartości nominalnej 0,10 złotej każda,
- nie więcej niż 1.400.000 Akcji zwykłych na okaziciela Serii C o wartości nominalnej 0,10 złotej każda.

Do obrotu giełdowego wprowadzanych jest także nie więcej niż 1.400.000 Praw do Akcji Serii C.

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest 1.400.000 Akcji zwykłych na okaziciela Serii C o wartości nominalnej 0,10 złotej każda i łącznej wartości nominalnej 140.000 złotych, oferowanych przez Emitenta w ramach Subskrypcji Otwartej.

Akcje Serii C w ramach Subskrypcji Otwartej oferowane są bez podziału na transze.

Cena Akcji Serii C została ustalona na 5,00 złotych.

Przydział Akcji nastąpi w terminie 5 dni roboczych od dnia zakończenia przyjmowania zapisów. Podstawę przydziału Akcji Serii C stanowi prawidłowo złożony i w pełni opłacony zapis. Przydział nastąpi zgodnie z następującymi zasadami:

- w przypadku, gdy popyt na Akcje będzie mniejszy lub równy liczbie Akcji Serii C – zapisy zostaną zrealizowane w całości;
- w przypadku, gdy popyt na Akcje będzie większy od liczby Akcji Serii C – zapisy zostaną zrealizowane na zasadzie proporcjonalnej redukcji.

Przed rozpoczęciem oferty publicznej Akcji Oferowanych, Emitent zawrze z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja w depozycie Akcji Serii C oraz PDA.

W pierwszej kolejności Emitent podejmie wszelkie niezbędne działania, mające na celu wprowadzenie do obrotu giełdowego PDA. Według oceny Spółki giełdowy obrót PDA będzie możliwy w I kwartale 2008r.

Szczegółowa informacja o warunkach oferty oraz dopuszczeniu papierów wartościowych do obrotu znajduje się w Części IV - Dokumencie Ofertowym, Prospektu.

CZĘŚĆ II CZYNNIKI RYZYKA

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

1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Prowadzona przez Emitenta działalność jest w sposób istotny uzależniona od sytuacji makroekonomicznej. Dobra koniunktura korzystnie wpływa na rozwój przedsiębiorstw, co skutkuje wzrostem popytu inwestycyjnego z ich strony, w tym popytu na systemy informatyczne oraz usługi IT oraz outsourcing i rekrutację specjalistów IT. Emitent współpracuje z dużymi korporacjami prowadzącymi działalność w Polsce oraz firmami zagranicznymi. Osłabienie wzrostu gospodarczego w Polsce oraz na rynkach światowych mogłyby w sposób negatywny wpłynąć rozmiary prowadzonej działalności przez te podmioty, a tym samym na wyniki osiągane przez Emitenta.

Chcąc w jak największym stopniu niwelować potencjalne negatywne skutki wyżej wymienionych uwarunkowań Emitent prowadzi dywersyfikację obszarów swojej działalności wewnątrz segmentów branży informatycznej, a ponadto zamierza poszukiwać przedsięwzięć, na które ewentualna recesja może mieć najmniejszy wpływ.

1.2. Ryzyka związane ze stabilnością systemu prawnego i podatkowego

Emitent jest spółką prawa handlowego, podlegającą przepisom Kodeksu Spółek Handlowych z dnia 15 września 2000 r. (Dz. U. z 2000 r., N 94, poz. 37 z późn. zm.), a także innym przepisom prawa krajowego i unijnego. W związku z upublicznieniem akcji Emitenta będzie on podlegał w szczególności Ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005 r. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.), oraz Ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r. Nr 184, poz. 1538 z późn. zm.). Na Emitenta nie są nałożone nadzwyczajne obowiązki i nie dotyczą go szczególne przywileje ani uprawnienia wynikające z przepisów prawa.

W stosunku do Emitenta mają zastosowanie przepisy z różnych dziedzin prawa. W najszerszym zakresie do działalności Emitenta mają zastosowanie przepisy prawa cywilnego, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa autorskiego, a także prawa podatkowego. Zróżnicowanie otoczenia prawnego, w jakim działa Emitent jest w szczególności uzależnione od potrzeb Emitenta, charakteru świadczonych usług i rodzaju klienta.

Jednym z istotnych zagrożeń dla Emitenta jest niestabilność polskiego systemu prawnego. Częste zmiany przepisów odnoszących się do prowadzenia działalności gospodarczej, a także systemu podatkowego utrudniają prowadzenie działalności przez Emitenta. Brak stabilności systemu prawnego z jednej strony utrudnia planowanie skutków obecnie podejmowanych działań, a z drugiej może w przyszłości wpłynąć w sposób pośredni lub bezpośredni na poziom kosztów ponoszonych przez Emitenta. W przypadku systemu podatkowego może nastąpić odmienna interpretacja przepisów prawnych przez Emitenta oraz organ podatkowy, co narazi Emitenta na straty.

Ryzyko związane z niestabilnością systemu podatkowego i prawnego w Polsce Emitent ocenia jako stosunkowo mało istotne dla jego działalności, jednakże nie można zupełnie

wykluczyć jego wystąpienia. Wejście Polski do Unii Europejskiej stopniowo niweluje to ryzyko ze względu na harmonizację prawa polskiego do prawa Unii Europejskiej.

Emitent ogranicza wpływ tego ryzyka poprzez śledzenie tendencji w zmianach prawa oraz bieżące monitorowanie zmian w prawie w celu szybkiego dostosowania się do aktualnych przepisów prawa.

1.3. Ryzyko walutowe

Polska podobnie jak większość krajów o gospodarce rynkowej posiada płynny kurs walutowy. Kształtuje się on pod wpływem popytu i podaży. W związku z tym podmioty działające w Polsce są narażone na ryzyko walutowe. Gwałtowne zmiany kursów walut mają wpływ na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe, gdyż z niektórymi kontrahentami Emitent rozlicza się w walutach obcych szczególnie w Euro i Dolarach.

Umacnianie się złotówki może spowodować pogorszenie wyników finansowych spółki. Spowodowane jest to tym, że zdecydowana większość kosztów jest rozliczana w walutach obcych (w 2006 roku faktury wystawienie w walutach obcych stanowiły 84 %, a w I kw. 2007 blisko 77%). Spółka na bieżąco monitoruje rentowność kontraktów zawartych w walutach obcych i w wypadku osiągnięcia przez nie rentowności poniżej akceptowalnej wartości będzie je renegocjować. Nowe kontrakty zawierane są przy uwzględnieniu tendencji umacniania się złotego

2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta

2.1. Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Działalność Emitenta oraz jego perspektywy rozwoju zależą w dużej mierze od wiedzy i doświadczenia wysoko kwalifikowanej kadry pracowniczej. Jest to cecha charakterystyczna dla całej branży informatycznej. Dynamiczny rozwój firm sektora IT na terenie Polski i UE przyczynia się do wzrostu popytu na wysokokwalifikowaną kadrę. Główną metodą pozyskiwania pracowników jest oferowanie im konkurencyjnych warunków pracy. Istnieje ryzyko, że odejście kluczowych pracowników mogłoby spowodować opóźnienie w realizacji prowadzonych przez Spółkę projektów. Następstwem przystąpienia do UE było otworenie rynku pracy w wielu państwach Zachodniej Europy, co spowodowało emigrację zarobkową polskich informatyków. Wymusiło to na Emitencie zwiększenie nakładów na wynagrodzenia, a także w celu realizacji nowych umów, zatrudniania dodatkowych pracowników. Koszty wynagrodzeń w tym okresie znacząco wzrosły. Emitent przyjmuje, że szczyt emigracji zarobkowej dla wykwalifikowanych specjalistów już minął, a proces ten będzie w dalszym ciągu osłabiany przez stopniowe wyrównywanie się płac w Polsce i w krajach UE. Dodatkowo Emitent w celu pozyskania jak najlepszych pracowników przedsięwziął w 2006 roku konkretne działania:

- reorganizacja działu HR, głównie w celu wprowadzenia usługi komplementarnej, jaką jest outsourcing i rekrutacja specjalistów IT. Pozyskana dzięki tej inicjatywie duża baza specjalistów pozwala usprawnić rekrutację na potrzeby Emitenta,
- otwarcie własnej pracowni komputerowej na wydziale informatyki Uniwersytetu Wrocławskiego pozwala z jednej strony przyszłym informatykom poznać Emitenta jako przyszłego pracodawcę oraz dynamiczne przedsiębiorstwo, a z drugiej strony Emitentowi rekrutować szczególnie uzdolnionych studentów,

- Emitent wdrożył program opcji pracowniczych w celu związania ze sobą kluczowych pracowników.

Emitent uznaje, że choć ryzyko to występuje, to nie jest bardzo istotne - podjęte działania neutralizują je, a doskonała zdolność do pozyskiwania nowych kadr jest dodatkowym atutem spółki. Fluktuacja osób pracujących na innych zasadach niż umowa o pracę jest znacznie niższa, a ilość osób w ten sposób współpracujących ze spółką jest marginalna.

2.2. Ryzyko związane z procesem sprzedaży produktów i usług

Sprzedaż Emitenta, podobnie jak większości podmiotów z branży informatycznej charakteryzuje się pewnymi wahaniami wartości sprzedaży, która uwarunkowana jest pozyskaniem kontraktów, wykonaniem usług lub produktu. W sytuacji, gdy dotychczasowa działalność prowadzona była z dominującą przewagą segmentu usług informatycznych, na wynik finansowy znaczny wpływ miał fakt pozyskania bądź utraty kontrahenta. Na ograniczenie występującego zjawiska może pozytywnie wpłynąć dalszy rozwój dwóch pozostałych linii biznesowych, a w szczególności serwisu ifirma.pl. Ponadto aby efektywnie prowadzić sprzedaż usług i produktów IT Emitent planuje w latach 2008-2009 rozbudowanie działu sprzedaży.

2.3. Ryzyko związane z konkurencją

Rynek usług informatycznych i oprogramowania komputerowego jest w Polsce konkurencyjny. Charakteryzuje się on również dużym rozdrobnieniem. Nie można wykluczyć, że w najbliższym czasie nastąpi zaostrenie walki konkurencyjnej. Mogłoby to wpłynąć na konieczność obniżenia marż, co skutkowałoby pogorszeniem rentowności prowadzonej przez Emitenta działalności.

Emitent ogranicza to ryzyko poprzez stałe podwyższanie kompetencji firmy i pracowników, a w latach 2008-2009 planuje rozbudowanie działu sprzedaży.

2.4. Ryzyko związane z wadliwym działaniem oprogramowania

Jednym ze źródeł dochodu spółki Power Media S.A. jest produkcja i sprzedaż oprogramowania. Emitent oferując je swoim klientom ponosi ryzyko związane z jego wadliwym działaniem. Wystąpienie wspomnianej sytuacji mogłoby w istotny sposób zakłócić prawidłowe działanie przedsiębiorstwa klienta, narażając go na straty finansowe. W takim przypadku Emitent musiałby zapłacić stosowne odszkodowanie.

W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka dokłada wszelkich starań, aby oferowane przez nią produkty były bezawaryjne. W tym celu przed wdrożeniem systemu lub wprowadzeniem nowego produktu na rynek jest on sprawdzany pod względem stabilności oraz wydajności. Zapobiega to wadliwemu działaniu oprogramowania u klienta. Emitent ponadto wprowadza certyfikacje ISO na procesy rozwoju oprogramowania oraz stosuje zapisy w umowach i udzielanych licencjach ograniczające roszczenia klientów w wypadku wadliwego działania oprogramowania.

2.5. Ryzyko związane z opóźnieniami w realizacji celów emisji związanych z pozyskaniem klientów serwisu ifirma.pl

Jednym z głównych celów emisji Akcji Serii C jest pozyskanie środków na rozwój serwisu ifirma.pl, co ma w istotny sposób wpłynąć na rozwój Emitenta. Niemniej Emitent nie może wykluczyć, że realizacja tego celu może napotykać na trudności związane z dostępem potencjalnych klientów do sieci Internetu, czy polityką państwa komplikującą

sprawozdawczość finansową i prawo podatkowe. W ocenie Emitenta może to negatywnie wpłynąć na serwis ifirma.pl, gdyż może spowodować odpływ potencjalnych klientów do biur rachunkowych. Działalność serwisu opiera się na założeniu, że klienci są w stanie sami rozliczać się bez konieczności korzystania z wyspecjalizowanych biur rachunkowych.

Powodzenie sprzedaży produktu ifirma.pl jest ważnym elementem wzrostu zarówno wartości firmy jak i jej perspektyw rozwoju. Jednak brak oczekiwanych efektów tego przedsięwzięcia, nie przekreśla możliwości rozwoju firmy w pozostałych obszarach działalności. Emitent będzie starał się równomiernie rozwijać spółkę we wszystkich obszarach działalności. Serwis ifirma.pl jest traktowany priorytetowo ponieważ wymaga największego dofinansowania i ma największy potencjał wzrostu.

Ryzyko związane z opóźnieniami w realizacji celów emisji związanych z pozyskaniem klientów serwisu ifirma.pl będzie ograniczane poprzez

- pozyskanie klientów oparte na zespole niezależnych działań,
- bieżąca ocena wyników i intensyfikacja działań najbardziej efektywnych.

2.6. Ryzyko związane z rozwojem nowych programów

Wykorzystywane technologie informatyczne i telekomunikacyjne charakteryzują się dużą dynamiką zmian. W związku z tym, istnieje ryzyko, że Emitent podejmując błędne lub niekorzystne decyzje związane z wyborem technologii dla tworzenia lub rozwoju oprogramowania nie zaspokoi potrzeb rynkowych. Istnieje również ryzyko, że w trakcie prac nad danym produktem segment rynku, do którego był on skierowany zostanie opanowany przez konkurencyjne firmy.

Emitent ogranicza to ryzyko poprzez:

- monitorowanie i ocenę nowych technologii pod kątem możliwości ich zastosowania w spółce oraz ich rzeczywistej efektywności i przydatności w działaniach spółki,
- rozwijanie posiadanych produktów, tak aby utrzymywać przewagę nad potencjalnymi nowymi rywalami.

2.7. Ryzyko utraty kontraktów

Przedmiotem działalności Spółki są między innymi usługi programistyczne. Emitent zawierając umowy nie zawsze jest w stanie sprawdzić kondycję finansową swoich kontrahentów, zwłaszcza że są to często oddziały międzynarodowych korporacji. W związku z tym może wystąpić ryzyko niewypłacalności ze strony klienta lub w przypadku upadłości kontrahenta utrata kontraktu. Sytuacja taka miała miejsce we współpracy ze spółką BenQ Mobile sp. z o.o., której firma-matka w Niemczech została postawiona w stan upadłości. W związku z tym Power Media została poinformowana o możliwości ogłoszenia niewypłacalności przez polską spółkę. Na mocy porozumienia stron Power Media rozwiązała umowę z BenQ Mobile sp. z o.o., a firma BenQ zwolniła Power Media oraz konsultantów pracujących na rzecz BenQ z ograniczeń dotyczących zakazu konkurencji. Skutkiem zaistniałej sytuacji był jednak spadek przychodów i powstanie kosztów związanych z redukcją zatrudnienia.

W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka dołożyła wszelkich starań, by dywersyfikować źródła przychodów poprzez pozyskanie nowych kontraktów. W przypadku opisanym powyżej Emitent zareagował bardzo szybko i w krótkim czasie nawiązał współpracę z innymi firmami, w tym z firmą konkurencyjną dla BenQ, czyli Motorola. Dzięki temu część zwolnionych osób znalazła zatrudnienie u nowego klienta, natomiast część osób została przeniesiona do prowadzenia prac u innych klientów.

W zakresie realizacji usług IT istnieje ryzyko uzależnienia działalności Emitenta od kluczowych kontrahentów. Emitent ogranicza to ryzyko poprzez dywersyfikację portfela zleceń oraz zapisy w umowach uniemożliwiające lub ograniczające poniesione straty w wypadku wypowiedzenia kontraktu.

2.8. Ryzyko związane z funkcjonowaniem sieci internet oraz ochroną danych osobowych

Działalność Emitenta opiera się między innymi na działaniu sieci internetowej. Stwarza to potencjalne ryzyko związane z przestępstwami dokonywanymi za pośrednictwem sieci, np. włamanie do systemu komputerowego i jego zniszczenie lub uszkodzenie. Możliwe jest przy tej okazji również ujawnienie danych osobowych, a co za tym idzie naruszenie ustawy o ochronie danych. Dodatkowe niebezpieczeństwo stwarzają znajdujące się w sieci wirusy komputerowe, robaki itp. Przestępstwa dokonywane za pośrednictwem sieci internetowej oraz wirusy komputerowe, które mogą zakłócić działanie systemów komputerowych Emitenta mogą mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta, jego sytuację finansową i osiągnięte wyniki.

W serwisie ifirma.pl Emitent ogranicza występowanie tego ryzyka poprzez stosowanie systemu bezpieczeństwa opartego na trzech filarach:

- Hasło i login. Służą do identyfikacji użytkownika i zapewniają jego wyłączność na dostęp do jego zapisów. Są one wybierane przy rejestracji w serwisie. Hasło musi spełniać określone warunki bezpieczeństwa zgodne ze standardami rynkowymi.
- Szyfrowanie danych. Transmisja danych pomiędzy serwerem ifirma.pl a komputerami klientów jest zabezpieczona w sposób analogiczny do systemów bankowości internetowej.
- Kopie zapasowe. Są wykonywane codziennie. Po zaszyfrowaniu danych klientów są one przechowywane w dwóch osobnych lokalizacjach. Wyklucza to ryzyko utraty danych oraz ryzyko dostępu do nich przez osoby niepowołane.

2.9 Ryzyko związane z możliwością niezrealizowania planowanych celów emisyjnych

Jednym z celów planowanej publicznej oferty akcji jest pozyskanie środków na rozwój serwisu ifirma.pl, co ma w istotny sposób wpłynąć na rozwój Emitenta. Niemniej Emitent nie może wykluczyć, że realizacja tego celu może napotykać na trudności związane z dostępem potencjalnych klientów do sieci Internetu, czy polityką państwa komplikującą sprawozdawczość finansową i prawo podatkowe. Istnieje również ryzyko, że w przypadku zrezygnowania z przeprowadzenia ww. inwestycji Emitent będzie musiał znaleźć alternatywny cel inwestycyjny.

Podsumowując powyższe należy stwierdzić, że pomimo posiadania skonkretyzowanych celów emisyjnych na chwilę obecną Zarząd Emitenta nie może zagwarantować, że będzie istniała możliwość wydania środków z emisji zgodnie z ich przeznaczeniem. W takim przypadku Zarząd rozważy inne możliwości inwestycyjne i wybierze najlepsze z punktu widzenia akcjonariuszy. Informacja o zmianie celów emisji zostanie przekazana do publicznej wiadomości w drodze komunikatu bieżącego.

3. Czynniki ryzyka związane z Akcjami

3.1. Ryzyko nie dojścia emisji Akcji Serii C do skutku

Emisja Akcji Serii C nie dojdzie do skutku, jeżeli:

- do dnia zamknięcia subskrypcji nie zostaną poprawnie złożone i opłacone zapisy na co najmniej **jedną Akcję Serii C** lub
- na skutek złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków złożonego zapisu, o którym mowa w punkcie 5.1.7 Dokumentu Ofertowego, okaże się, że nie zostało subskrybowanych co najmniej 1.400.000 Akcji Serii C lub
- w ciągu sześciu miesięcy od daty wydania przez KNF decyzji w sprawie zatwierdzenia Prospektu Zarząd niełoży w Sądzie Rejestrowym wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji Akcji Serii C lub
- Sąd Rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o dokonaną emisję Akcji Serii C.

W przypadku nie dojścia emisji do skutku kwoty wpłacone na Akcje Serii C zostaną zwrócone Inwestorom bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek w terminie 5 dni roboczych od ukazania się ogłoszenia o nie dojściu emisji do skutku.

3.2. Ryzyko zaskarżenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego

Zgodnie z art. 422 KSH uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącą w interes Spółki lub mającą na celu pokrzywdzenie akcjonariusza, może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały.

Zgodnie z art. 425 KSH uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

Uchwała nr 1 NWZA Power Media S.A. z dnia 22 listopada 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C może być:

- zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały nie później niż w dniu 22 lutego 2008 r. ,
- zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały nie później niż w dniu 22 listopada 2009 r.

Emitent podejmie wszelkie należne starania ku temu, aby uchwały nie były sprzeczne z przepisami prawa, Statutem bądź dobrymi obyczajami i aby nie godziły w interes Spółki. Warto zauważyć, że żadna z dotychczasowych uchwał Walnego Zgromadzenia Emitenta nie została zaskarżona ani w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały, ani w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

3.3. Ryzyko nie przydzielenia wszystkich subskrybowanych Akcji Serii C

Zgodnie z Uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Power Media S.A. z dnia 22 listopada 2007 r. Zarząd Spółki został upoważniony do określenia szczegółowych zasad dystrybucji Akcji Serii C. W przypadku wystąpienia nadsubskrypcji Zarząd dokona redukcji złożonych zapisów.

W przypadku, gdy Inwestorowi składającemu zapis na Akcje Serii C nie zostaną przydzielone Akcje lub przydzielona zostanie mniejsza liczba Akcji niż ta, na którą złożono zapis, nadpłacone kwoty zostaną zwrócone Inwestorom bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

Szczegółowe zasady przydziału Akcji Serii C przedstawiono w punkcie 5.1.5 Dokumentu Ofertowego.

3.4. Ryzyko braku umowy subemisyjnej

Emitent nie planuje zawarcia umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną, której przedmiotem byłyby Akcje Serii C.

Zawarcie i wykonanie umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną na 1.400.000 akcji serii C redukowałoby możliwość niedojścia emisji do skutku do wystąpienia sytuacji czysto hipotetycznej, polegającej na nie złożeniu przez Zarząd w Sądzie Rejestrowym poprawnej dokumentacji w celu rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

3.5. Ryzyko związane z odwołaniem bądź odstąpieniem od przeprowadzenia Oferty Publicznej

Emitent zastrzega sobie prawo do odwołania Oferty Publicznej.

Wycofanie lub zawieszenie Publicznej Oferty może nastąpić przed dniem publikacji Prospektu emisyjnego lub z ważnych powodów po dniu publikacji Prospektu emisyjnego. Wycofanie lub zawieszenie Publicznej Oferty może nastąpić również po rozpoczęciu oferty.

Do ważnych powodów należy między innymi zaliczyć:

- nagłe i nieprzewidywalne wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Emitenta,
- nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Emitenta.
- wystąpią inne nieprzewidziane okoliczności powodujące, iż przeprowadzenie Oferty Publicznej i przydzielenie Akcji Oferowanych byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta.

3.6. Ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów

Zgodnie z zapisami Prospektu Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany terminów Oferty Publicznej. Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów Emitent zastrzega sobie prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów, w sytuacji, gdy łączna liczba Akcji Oferowanych objętych złożonymi zapisami będzie mniejsza niż minimalna liczba Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie. Nowe terminy zostaną podane do publicznej wiadomości nie później niż w dniu upływu danego terminu w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o ofercie. Zmiany terminów realizacji Publicznej Oferty mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu.

Wydłużenie terminu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane spowoduje zamrożenie na pewien okres środków finansowych wniesionych przez Inwestorów w formie wpłat na Akcje.

3.7. Ryzyko związane z innymi ofertami akcji w okresie trwania Oferty Publicznej

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

3.8. Ryzyko wstrzymania Oferty Publicznej lub wstrzymania dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Emitenta lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie Emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych lub
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia lub
- opublikować, na koszt Emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną.

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Emitenta lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie Emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- nakazać wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych lub
- zakazać dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym lub
- opublikować, na koszt Emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

KNF może zastosować środki, o których mowa powyżej także w przypadku, gdy z treści prospektu emisyjnego złożonego do KNF lub z treści informacji przekazywanych do wiadomości publicznej wynika, że:

- oferta publiczna papierów wartościowych lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałyby interesy inwestorów lub
- utworzenie Emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy lub
- działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy lub
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa.

3.9. Ryzyko niedopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego

Dopuszczenie Akcji do obrotu giełdowego na rynku oficjalnych notowań giełdowych GPW wymaga spełnienia warunków określonych w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 14.10.2005 w sprawie szczegółowych warunków jakie musi spełnić rynek oficjalnych notowań

giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. 2005 Nr 206, poz. 1712) oraz Regulaminie Giełdy Papierów Wartościowych.

W ocenie Emitenta po przeprowadzeniu Oferty Publicznej Spółka będzie spełniać wszystkie warunki dopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego.

Uchwałę w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego podejmuje Zarząd Giełdy. Zarząd Giełdy zobowiązany jest podjąć uchwałę w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego instrumentów finansowych w terminie 14 dni od złożenia kompletnego wniosku.

Zarząd Giełdy może odmówić dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego uzasadniając swą decyzję. W terminie 5 dni sesyjnych od daty dostarczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, Emitent może złożyć odwołanie od tej decyzji do Rady Giełdy. Rada Giełdy zobowiązana jest 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 dopuszczenia do obrotu giełdowego, a w przypadku złożenia odwołania, od daty doręczenia ponownej uchwały odmownej.

W przypadku ewentualnej odmowy dopuszczenia Akcji Spółki do obrotu giełdowego, Inwestorzy muszą się liczyć z czasowym brakiem możliwości zbycia Akcji za pośrednictwem GPW.

3.10. Ryzyko związane z wykluczeniem Akcji z obrotu na rynku regulowanym lub zawieszeniem obrotu Akcjami

W przypadku, gdy Emitent nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w Ustawie o ofercie w art. 14 ust. 2, art. 15 ust. 2, art. 37 ust. 4 i 5, art. 38 ust. 1 i 5, art. 39 ust. 1, art. 42 ust. 1 i 6, art. 44 ust. 1, art. 45, art. 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 48, art. 50, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, art. 56 i 57, art. 58 ust. 1, art. 59, art. 62 ust. 2, 5 i 6, art. 63 ust. 5 i 6, art. 64, art. 66 i art. 70; nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki wynikające z art. 42 ust. 5, w związku z art. 45, art. 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3; nie wykonuje lub wykonuje nienależycie nakaz, o którym mowa w art. 16 pkt 1; narusza zakaz, o którym mowa w art. 16 pkt 2; nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 22 ust. 4 i 7, art. 26 ust. 5 i 7, art. 27, art. 29-31 i art. 33 Rozporządzenia 809/2004, KNF może:

- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym lub
- nałożyć, biorąc pod uwagę – w szczególności – sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł. lub
- zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o obrocie, na żądanie KNF, spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza na okres nie dłuższy niż miesiąc obrót wskazanymi przez KNF papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów.

Ponadto, zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o obrocie, 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.

Dodatkowo, w przypadku gdy Emitent lub Wprowadzający nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 157 i art. 158, lub wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5, Komisja może:

- 1) wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym,
- 2) nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, albo
- 3) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, nakładając jednocześnie karę pieniężną określoną w pkt 2.

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

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

Na podstawie § 31 ust. 2 Regulaminu GPW, Zarząd Giełdy może wykluczyć akcje Spółki z obrotu giełdowego, jeżeli:

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

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

3.11. Ryzyko opóźnienia we wprowadzeniu Akcji Serii B i C do obrotu giełdowego

Akcje Serii C mogą zostać wprowadzone do obrotu giełdowego po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego przez właściwy sąd i po ich zarejestrowaniu w KDPW. Ewentualne przedłużanie się okresu rejestracji przez sąd lub KDPW, w szczególności z przyczyn leżących po stronie Emitenta, skutkować będzie opóźnieniem we wprowadzaniu Akcji do obrotu giełdowego, w stosunku do zakładanego przez Spółkę terminu rozpoczęcia obrotu.

Zwraca się także uwagę inwestorów, że zgodnie z zapisem w pkt 6.1 Dokumentu Ofertowego, wprowadzenie Akcji Serii B i Akcji Serii C miałyby miejsce po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C.

Emitent nie może zagwarantować, iż wprowadzenie Akcji Serii C do obrotu giełdowego nastąpi w założonym terminie, tj. w I kwartale 2008 r. Zamiarem Emitenta jest jednak, aby niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii C w obrocie giełdowym znalazły się PDA. Stosownie do art. 5 ust. 1, 2 i 3 Ustawy o obrocie przed rozpoczęciem oferty publicznej Emitent podpisze z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja istniejących Akcji Serii B, Akcji Serii C objętych Ofertą Publiczną oraz Prawo do Akcji Serii C. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału akcji Emitent złoży do KDPW i GPW odpowiednie wnioski i oświadczenia umożliwiające rozpoczęcie notowań PDA.

Ponadto, zgodnie z art. 20 ust. 1 Ustawy o obrocie, na żądanie KNF, spółka prowadząca rynek regulowany wstrzymuje dopuszczenie do obrotu lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez KNF papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni, w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny bezpieczeństwu obrotu na rynku regulowanym, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Opóźnienie wprowadzenia Akcji Serii C do notowań ograniczyłoby swobodę w zbywaniu akcji przez ich właścicieli.

3.12. Ryzyko zawieszenia notowań

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

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

Zgodnie z § 30 ust. 2 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy zawiesza obrót akcjami na okres nie dłuższy niż miesiąc, na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku giełdowego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów.

Zawieszenie notowań akcji Emitenta ograniczyłoby swobodę w zbywaniu akcji przez ich właścicieli.

3.13. Ryzyko związane z PDA

Ryzyko związane z PDA wynika zarówno z możliwości niedopuszczenia PDA do obrotu giełdowego, jak również z charakterem obrotu PDA na rynku giełdowym.

Dopuszczenie PDA do obrotu giełdowego wymaga szczegółowych ustaleń pomiędzy Emitentem, Oferującym, KDPW i GPW. Niewprowadzenie PDA do obrotu giełdowego może oznaczać dla Inwestorów brak możliwości zbywania przydzielonych papierów wartościowych wcześniej, niż w dniu pierwszego notowania Akcji Serii C na GPW.

Charakter obrotu PDA rodzi ryzyko, iż w sytuacji nie dojścia do skutku emisji Akcji Serii C, posiadacz PDA otrzyma jedynie zwrot zaangażowanych środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na Rachunku Inwestycyjnym Inwestora oraz ceny emisyjnej Akcji Serii C. Dla Inwestorów, którzy nabędą PDA na GPW, może oznaczać to poniesienie

straty w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacą oni na rynku wtórnym za PDA będzie wyższa od ceny emisyjnej Akcji Serii C.

3.14. Ryzyko związane z przyszłym kursem akcji oraz płynnością obrotu

Kurs i płynność akcji spółek notowanych na GPW zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów giełdowych. Cechą obrotu giełdowego są wahania kursów akcji oraz krótkookresowe wahania wartości obrotów.

Sprzedaż lub zakup większego pakietu Akcji Emitenta może wiązać się – w konsekwencji – z koniecznością akceptacji znacznie mniej korzystnej ceny, niż kurs odniesienia. Nie można także wykluczyć czasowych znacznych ograniczeń płynności, co może uniemożliwić lub znacznie utrudnić sprzedaż lub zakup Akcji Emitenta.

Notowania Akcji Emitenta mogą znacznie odbiegać od ceny emisyjnej, co może wynikać z okresowych zmian w wynikach działalności Spółki, koniunktury na GPW lub zmian innych czynników ekonomicznych i politycznych.

3.15. Ryzyko inwestycji w Akcje Serii B, C oraz PDA

Inwestor nabywający Akcje Serii B i C lub PDA powinien zdawać sobie sprawę, że ryzyko bezpośredniego inwestowania na rynku regulowanym jest wyższe od inwestycji w papiery skarbowe lub jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, co jest związane z nieprzewidywalnością zmian kursów akcji i PDA zarówno w krótkim, jak i w długim okresie. W przypadku polskiego rynku kapitałowego ryzyko to jest wyższe, niż na rynkach rozwiniętych, co związane jest z początkową fazą jego rozwoju.

3.16. Ryzyko nienależytego wypełnienia przez Emitenta obowiązków wymaganych prawem, a przez to możliwość nałożenia przez KNF kar na Emitenta

Zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o ofercie w przypadku, gdy Emitent: nie wykonywałby lub jeśli wykonywałby w sposób nienależyty obowiązki, o których mowa:

- w art. 10 ust. 5 Ustawy o ofercie – odnoszące się do informowania KNF o zakończeniu subskrypcji Akcji Serii C lub dopuszczeniu Akcji Serii C do obrotu na GPW,
- w art. 65 ust. 1 Ustawy o ofercie – związane z przekazywaniem do KNF i do publicznej wiadomości zestawień informacji poufnych, bieżących i okresowych.

KNF może nałożyć na niego karę pieniężną do wysokości 100.000 PLN.

3.17. Ryzyko wynikające ze stanowiska Zarządu Giełdy w sprawie szczegółowych warunków dopuszczania i wprowadzania do obrotu giełdowego niektórych instrumentów finansowych

Zgodnie ze stanowiskiem Zarządu Giełdy z dnia 12 września 2006 r. w sprawie szczegółowych warunków dopuszczania i wprowadzania do obrotu giełdowego niektórych instrumentów finansowych, decyzje w sprawie wniosków emitentów o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego jednocześnie praw do akcji nowej emisji oraz akcji już istniejących podejmowane są po analizie obejmującej w szczególności wysokość i strukturę oferty, strukturę własności, ewentualne umowne zakazy sprzedaży oraz inne okoliczności związane z wnioskiem. W związku z powyższym należy liczyć się z możliwością dopuszczenia dotychczasowych akcji do notowań, nie wcześniej niż po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego i ich asymilacji z akcjami nowej emisji.

CZĘŚĆ III DOKUMENT REJESTRACYJNY

1. Osoby odpowiedzialne

1.1. Emitent

Firma: **POWER MEDIA Spółka Akcyjna**
Siedziba: Wrocław
Adres: 50-110 Wrocław, ul. Kielbaśnicza 24
Numer telefonu: + 48 71 341 06 96
Numer telefaxu: + 48 71 321 00 16
e-mail: office@power.com.pl
Adres internetowy: www.power.com.pl

Osoby działające w imieniu Emitenta:

Wojciech Narczyński - Prezes Zarządu

Andrzej Parszuto - Wiceprezes Zarządu

Marta Przewłocka - Wiceprezes Zarządu

Agnieszka Kozłowska- Członek Zarządu

Oświadczenie Emitenta:

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

Wojciech Narczyński

Andrzej Parszuto

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Marta Przewłocka

Agnieszka Kozłowska

Wiceprezes Zarządu

Członek Zarządu

1.2. Oferujący i Doradca finansowy

Firma: **Biuro Maklerskie Banku DnB NORD Polska S.A.**
Siedziba: Radom
Adres: 26-600 Radom, ul. Żeromskiego 75
Numer telefonu: (048) 341 06 96
Numer telefaxu: (048) 321 00 16
e-mail: biuro.maklerskie@dnbnord.pl
Adres internetowy: www.bmdnbNord.pl

Biuro Maklerskie Banku DnB NORD Polska S.A. brało udział w sporządzaniu następujących części Prospektu emisyjnego:

Część I Podsumowanie: pkt. 3, 4.3.3, 7

Część II Czynniki Ryzyka: pkt. 3

Część III Dokument Rejestracyjny: pkt. 1.2, 6.1, 6.2, 9, 10

Część IV Dokument ofertowy: pkt. 5, 6

Oświadczenie Biuro Maklerskie Banku DnB NORD Polska S.A.:

Działając w imieniu Biura Maklerskiego Banku DnB NORD Polska S.A., oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, w których sporządzaniu brało udział Biuro Maklerskie Banku DnB NORD Polska S.A. są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Leszek Traczyk

Dyrektor

2. Biegli rewidenci

2.1. Imiona, nazwiska, adresy i siedziby biegłych rewidentów

Na potrzeby 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.), badania jednostkowych historycznych informacji finansowych POWER MEDIA S.A. (wcześniej POWER MEDIA Sp. z o.o.) za lata zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia 2004, dnia 31 grudnia 2005 oraz dnia 31 grudnia 2006 roku przeprowadził następujący podmiot:

Firma:	PKF Consult Sp. z o.o.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17
Numer telefonu:	+48 (22) 560 76 50
Numer telefaxu:	+48 (22) 560 76 63
e-mail:	audit@pkfconsult.com.pl
Adres internetowy:	www.pkfconsult.com.pl

Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów, pod numerem 477.

Badanie sprawozdań finansowych przeprowadził:

- sprawozdanie Emitenta sporządzone na dzień 31 grudnia 2004 roku, zostało zbadane przez biegłego rewidenta Rafała Baryckiego nr 10744/7805 działającego w imieniu podmiotu uprawnionego do badania PKF Consult Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Elbląskiej 15/17.
- sprawozdanie Emitenta sporządzone na dzień 31 grudnia 2005 roku, zostało zbadane przez biegłego rewidenta Rafała Baryckiego nr 10744/7805 działającego w imieniu podmiotu uprawnionego do badania PKF Consult Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Elbląskiej 15/17.
- sprawozdanie Emitenta sporządzone na dzień 31 grudnia 2006 roku, zostało zbadane przez biegłego rewidenta Rafała Baryckiego nr 10744/7805 działającego w imieniu podmiotu uprawnionego do badania PKF Consult Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Elbląskiej 15/17.

Przegląd sprawozdania finansowego obejmującego okres od 01.01.2007r. do 30.06.2007 został przeprowadzony przez biegłego rewidenta Rafała Baryckiego nr 10744/7805 działającego w imieniu podmiotu uprawnionego do badania PKF Consult Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Elbląskiej 15/17.

2.2. Informacje o zmianie biegłego rewidenta

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitenta biegły rewident ani nie zrezygnował z przeprowadzenia badania finansowego, ani nie został zwolniony z tego obowiązku. Badanie sprawozdań finansowych Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi było przeprowadzone przez ten sam podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.

3. Wybrane historyczne informacje finansowe

Zaprezentowane poniżej wybrane dane finansowe opracowane zostały na podstawie zbadanych przez Biegłego Rewidenta historycznych informacji finansowych za lata 2004-2006.

Tabela 4. Wybrane historyczne informacje finansowe za lata obrotowe

Wyszczególnienie	I-VI 2007 w tys. zł.	I-VI 2006 w tys. zł.	31.12.2006 w tys. zł.	31.12.2005 w tys. zł.	31.12.2004 w tys. zł.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	5 331,0	5 397,3	10 652,0	3 960,6	2 062,1
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	208,2	991,4	1 678,4	394,0	96,2
Zysk (strata) brutto	205,6	996,0	1 692,0	379,2	84,6
Zysk (strata) netto	176,0	828,0	1 361,5	288,2	62,5
Aktywa razem	3 309,6	2142,7	2 160,9	1 395,5	406,9
Aktywa trwałe	351,1	246,7	248,0	125,7	62,6
Aktywa obrotowe	2 958,5	1896,0	1 912,9	1 269,8	344,3
Kapitał własny	1 573,9	1 364,4	1 397,9	536,4	248,2
Kapitał akcyjny/udziałowy	500,0	50,0	50,0	50,0	50,0
Zobowiązania razem	1 735,7	778,3	761,7	859,1	158,7
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	1 680,0	741,7	689,6	851,5	151,1
Liczba udziałów – w szt.	833,4	100,0	100,0	100,0	100,0
Wartość księgowa na udział w zł.	1 888,5	13 643,9	13 978,9	5 364,2	2 482,1
Zysk (strata) netto na udział w zł.	211,1	8279,79	13 614,8	2 882,0	624,9
Dywidenda na udział w zł.	-	-	5 000,0	0,0	0,0
Przepływy pieniężne netto działalności operacyjnej	233,6	315,6	1 452,0	326,2	10,4
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	6,7	-166,0	-210,3	-168,7	-43,2
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-33,4	-	-420,5	0,0	0,0
Zmiana stanu środków pieniężnych	205,9	149,6	821,2	157,6	-32,8

Źródło: historyczne informacje finansowe Emitenta

4. Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka związane z Emitentem i jego działalnością zostały przedstawione w Części II Czynniki Ryzyka, pkt 1 i 2 Prospektu.

5. Informacje o Emitencie

5.1. Historia i rozwój Emitenta

5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Prawna nazwa Emitenta:	POWER MEDIA Spółka Akcyjna
Handlowa nazwa Emitenta:	POWER MEDIA S.A.

Prawną (statutową) nazwą Emitenta jest firma Emitenta określona w § 1 Statutu Emitenta jako: POWER MEDIA Spółka Akcyjna.

Zgodnie z art. 305 Kodeksu Spółek Handlowych a także zgodnie z § 1 Statutu Emitent może używać skróconej firmy (nazwy) w brzmieniu: POWER MEDIA S.A.

W obrocie handlowym Emitent może posługiwać się zarówno firmą w pełnym brzmieniu, jak używać firmy (nazwy) skróconej.

5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Emitent jest zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000281947.

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

Emitent został utworzony w wyniku przekształcenia spółki POWER MEDIA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w POWER MEDIA Spółka Akcyjna. Poprzednik prawny Emitenta został utworzony 16.09.1997 r. jako Przedsiębiorstwo Usługowo – Handlowe „POWER MEDIA” Sp. z o.o. Uchwała w sprawie przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną podjęta została w dniu 27 kwietnia 2007 roku (Akt notarialny Rep. A nr 2421/2007). Przekształcenie zostało zarejestrowane na mocy Postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 1 czerwca 2007 r.

Emitent został utworzony na czas nieokreślony.

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

Emitenta dotyczą i określają następujące dane:

Siedziba Emitenta:	Wrocław
Forma prawna Emitenta:	Spółka Akcyjna
Przepisy, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent:	Emitent działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu Spółki oraz innych właściwych przepisów prawa
Kraj siedziby Emitenta:	Polska
Dane teleadresowe siedziby Emitenta:	ul. Kiełbaśnicza 24 50-110 Wrocław Numer telefonu: +48 (71) 341 06 96; Numer telefax: +48 (71) 343 00 16 e-mail: office@power.com.pl Adres internetowy: www.power.com.pl
Skład Zarządu Emitenta:	Wojciech Narczyński - Prezes Zarządu Andrzej Parszuto - Wiceprezes Zarządu Marta Przewłocka - Wiceprezes Zarządu Agnieszka Kozłowska - Członek Zarządu

Źródło: Emitent

5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

Rok 1997

- Założenie przez Jarosława Lewandowskiego, Andrzeja Parszuto i Wojciecha Narczyńskiego Spółki pod firmą Przedsiębiorstwo Usługowo – Handlowe POWER MEDIA Sp. z o.o.;

Rok 1999

- Zbycie na rzecz Przedsiębiorstwa Handlowo Usługowego SEMATA Sp. z o.o. przez Jarosława Lewandowskiego, Andrzeja Parszuto i Wojciecha Narczyńskiego wszystkich udziałów Spółki pod firmą Przedsiębiorstwo Usługowo – Handlowe POWER MEDIA Sp. z o.o.;

Rok 2000

- Zbycie przez Przedsiębiorstwo Handlowo Usługowego SEMATA Sp. z o.o. wszystkich posiadanych udziałów na rzecz Andrzeja Parszuto i Wojciecha Narczyńskiego.

Rozpoczęcie prac nad serwisem ifirma.pl w ramach współpracy ze spółką ifirma.pl Sp. z o.o., która powstała w 2000 roku jako projekt finansowany przez fundusz inwestycyjny Internet Investment Fund S.A. Środki finansowe pozyskane z funduszu miały służyć uruchomieniu projektu, aby łatwiejsze było pozyskanie środków na następne etapy rozwoju przedsięwzięcia. Plany te zostały pokrzyżowane przez gwałtowny krach na rynku inwestycji w przedsięwzięcia internetowe, który miał miejsce na przełomie lat 2000/2001.

- Rozpoczęcie świadczenia usług programistycznych dla klientów zagranicznych z uwagi na załamanie się rynku informatycznego w Polsce. Emitent poszukując nowych rynków zbytu koncentruje się na rynku północnoamerykańskim.

Rok 2001

- Rozpoczęcie sprzedaży licencji na własne produkty,
- Rozpoczęcie współpracy z amerykańskim serwisem internetowym Optima Wellenss Center (USA),
- Rozpoznanie potrzeb wysokiej specjalizacji na międzynarodowych rynkach IT skutkuje podjęciem specjalizacji w technologiach firmy Apple.

Rok 2002

- Rozpoczęcie współpracy z Apple IMC Polska (SAD sp. z o.o.) – jako konsekwencja specjalizacji technologicznej.
- 22 listopada 2002 r. ogłoszono upadłość obejmującą likwidację majątku spółki ifirma.pl Sp. z o.o.

Rok 2003

- 28.02.2003 r. spółka „Internet Investment Fund” S.A. z siedzibą w Krakowie objęła udziały poprzednika prawnego Emitenta w utworzone w drodze podwyższenia kapitału zakładowego (uchwała NWZ POWER MEDIA Sp. z o.o. z dnia 18.02.2003 r.) w zamian z aporty w postaci m. in. prawa do domen internetowych ifirma.pl , ifirma.com.pl oraz autorskich praw majątkowych oraz prawa do wykonywania autorskich praw zależnych do oprogramowania komputerowego;
- Przepisanie z Rejestru Handlowego B poprzednika prawnego Emitenta - POWER MEDIA Sp. z o.o. do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu,
- Przejęcie serwisu www.ifirma.pl
- Rozpoczęcie współpracy z PMG (Norwegia),
- Rozpoczęcie współpracy z Accenture.

Rok 2004

- 1.09.2004 r. poprzednik prawny Emitenta – POWER MEDIA Sp. z o.o nabył od Internet Investment Fund S.A. 840.000 akcji imiennych serii A spółki eCenter S.A. w upadłości z siedzibą w Krakowie. Łączna cena wyniosła 1 zł.
- 3.09.2004 r. Spółka „Internet Investment Fund” S.A. z siedzibą w Krakowie sprzedała wszystkie posiadane przez siebie udziały w POWER MEDIA Sp. z o.o. na rzecz Wojciecha Narczyńskiego i Andrzeja Parszuto;
- 1.10.2004 r. dokonano stwierdzenia ukończenia postępowania upadłościowego ifirma.pl Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.

Rok 2005

- W konsekwencji zmian na lokalnym rynku IT, czyli rosnących potrzeb zagranicznych koncernów na specjalistów IT Emitent nawiązuje współpracę o świadczenie usług z polskimi oddziałami koncernów działających we Wrocławiu, Siemens oraz BenQ (BenQ Mobile Sp. z o.o.),
- Uzupełnienie oferty o szkolenia dla programistów i informatyków,
- Pierwsze wdrożenie systemu inStudio w TVN 24.
- Wojciech Narczyński oraz Andrzej Parszuto dokonali sprzedaży części swoich udziałów POWER MEDIA Sp. z o.o. na rzecz Marty Przewłockiej;

- Andrzej Parszuto dokonał sprzedaży części posiadanych udziałów POWER MEDIA Sp. z o.o. na rzecz kluczowych pracowników Spółki;

Rok 2006

- Rosnące zapotrzebowanie na wysokospecjalistyczną kadrę IT przyczynia się do wykorzystania tej szansy rynkowej przez Emitenta poprzez rozszerzenie świadczenia usług w zakresie outsourcingu kadrowego na terenie całej Polski i rozpoczęcie współpracy między innymi z Motorola Sp. z o.o.,
- Rozpoczęcie prowadzenia zajęć dla studentów Uniwersytetu Wrocławskiego przez pracowników Emitenta; ,
- Rozpoczęcie współpracy z One Mile Up (USA),
- Zakończenie współpracy z BenQ Mobile Sp. z o.o.
- Wojciech Narczyński, Andrzej Parszuto i Agnieszka Kozłowska nabyli udziały POWER MEDIA Sp. z o.o. od pracowników Spółki;

Rok 2007

- Przekształcenie Spółki w Power Media S.A.,
- Otworzenie rynków krajów członkowskich Unii Europejskiej dla polskich pracowników oraz narastająca emigracja informatyków pozwoliła na rozpoczęcie świadczenia usług rekrutacji informatyków dla firm zagranicznych, między innymi z Holandii.
- 12.02.2007 r. Wojciech Narczyński oraz Andrzej Parszuto dokonali sprzedaży części swoich udziałów POWER MEDIA Sp. z o.o. na rzecz Izabeli Bieńkowskiej;
- 6.06.2007 r. Wojciech Narczyński oraz Andrzej Parszuto dokonali sprzedaży części posiadanych akcji Emitenta na rzecz Joanny Zalewskiej.

5.2. Inwestycje Emitenta

5.2.1. Opis głównych inwestycji Emitenta

Tabela 5. Zrealizowane inwestycje Emitenta w okresie 2004–2006 oraz na dzień zatwierdzenia prospektu w 2007r. sfinansowane ze środków własnych (w zł)

Wyszczególnienie	2007 na dzień zatwierdzenia prospektu	2006	2005	2004
Grunty	-	-	-	-
Budynki	-	13 381,49	-	-
Środki transportu	-	129 250,00	107 200,00	-
Komputery	45 891,34	37 938,58	53 819,47	25 765,93
Pozostałe środki trwałe	2 048,36	13 324,13	2 178,97	2 397,00
Narzędzia, przyrządy, wyposażenie oraz wartości niematerialne i prawne	2 200,00	8 365,31	5 486,46	15 537,08

Źródło: Emitent.

W 2004 roku Emitent inwestował w zakup sprzętu komputerowego (komputery PC, komputery MAC, notebook) oraz wartości niematerialne i prawne (oprogramowanie Windows, MS Office oraz licencje). Jedyną inwestycją w pozostałe środki trwałe było założenie systemu alarmowego w siedzibie Emitenta.

W 2005 roku Emitent zainwestował w zakup środków transportu. Kupiono trzy samochody osobowe – Opel Astra, Volkswagen Golf, Mercedes Benz. Nakłady inwestycyjne dotyczyły także zakupu sprzętu komputerowego (komputery, serwery, drukarka, projektor multimedialny) oraz w mniejszym już stopniu wartości niematerialnych i prawnych (głównie zakup licencji).

W 2006 roku emitent dokonał inwestycji w obcy budynek w wysokości 13 381,49 zł. Polegała ona głównie na postawieniu ścianek działowych oraz okablowaniu wynajmowanych przez emitenta pomieszczeń. Zakupiono dwa środki transportu – Opel Vectra oraz Subaru Forester. Zainwestowano także w zakup sprzętu komputerowego (komputery PC, komputery MAC, notebooki, serwery, drukarki) oraz wartości niematerialnych i prawnych (oprogramowanie dla informatyków). Ujęte w tabeli pozostałe środki trwałe, na które wydatkowano kwotę 13 324,13 to minigenerator do serwerowni (6 051,13zł) oraz centrala telefoniczna (7 273,00zł - liczona łącznie z montażem).

Opis inwestycji w 2007 roku znajduje się w pkt. 5.2.2.

Tabela 6. Zrealizowane inwestycje Emitenta w okresie 2004r. – 2006r. sfinansowane z leasingu (w zł)

Wyszczególnienie	2006	2005	2004
Grunty	-	-	-
Budynki	-	-	-
Środki transportu	-	-	-
Komputery	30 256,96	-	-
Pozostałe środki trwałe	-	-	-
Narzędzia, przyrządy, wyposażenie oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-

Źródło: Emitent.

Leasingodawca – Raiffeisen Leasing

Data zawarcia umowy – 19.10.2006r.

Przedmiot umowy - Zestawy komputerowe Mac mini Core Duo wraz z monitorami i klawiaturą

Wartość leasingu – 29.957,39 zł netto

Rodzaj leasingu – Leasing operacyjny - zwrotny

Zabezpieczenia - Weksel in blanco

Czas trwania umowy – do 04.2008r.

5.2.2. Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta

W 2007 roku do dnia zatwierdzenia prospektu, Emitent inwestował wyłącznie w kraju i są to głównie w sprzęt komputerowy (komputery PC, notebooki, serwer). Z leasingu sfinansowano zakup serwera potrzebnego do sprawnego działania serwisu ifirma.pl oraz urządzenie wielofunkcyjne do administracji. Opatentowano znaki towarowe (logo i nazwę) Power Media oraz ifirma.pl i przekazano do użytkowania (wartości niematerialne i prawne).

Inwestycje Emitenta w 2007r. sfinansowane z leasingu:

1) Leasingodawca – Raiffeisen Leasing

Data zawarcia umowy – 26.01.2007

Przedmiot umowy – Serwer HP Proliant DL380G4 X3, 4GHz/2M/1G oraz Urządzenie

Wielofunkcyjne HP LaserJet 3392 (skaner+drukarka+ksero)

Wartość leasingu – 20.638,75 zł netto; 309,58 wartość końcowa

Okresowa opłata leasingowa – 978,84

Rodzaj leasingu – Leasing operacyjny - zwrotny

Zabezpieczenia - Weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową

Czas trwania umowy – 18 miesięcy (do 07.2008)

2) Leasingodawca – Raiffeisen LeasingData zawarcia umowy – 11.09.2007

Przedmiot umowy – Zestawy komputerowe MAC

Wartość leasingu – 20.850,00 zł netto; 208,50 zł wartość końcowa

Okresowa opłata leasingowa – 775,57 zł

Rodzaj leasingu – Leasing operacyjny - zwrotny

Zabezpieczenia - Weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową

Czas trwania umowy – 24 miesięcy (do 09.2009)

5.2.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości

Planowane inwestycje w przyszłości związane są bezpośrednio z pozyskaniem środków z Oferty Publicznej. Organy zarządzające Emitenta nie podjęły wiążących zobowiązań w stosunku do inwestycji w przyszłości.

Emitent zgodnie ze swoją strategią zamierza rozwijać dotychczasową działalność w zakresie prowadzenia serwisu www.ifirma.pl a także umacniać i rozwijać dotychczasowe kierunki działania, w szczególności usług IT i dedykowanych rozwiązań informatycznych.

Priorytetowe są inwestycje związane z rozwojem obsługi serwisu www.ifirma.pl - budową infrastruktury call-center i systemu obsługi klienta umożliwiającego działanie na dużą skalę (do 20 tys. użytkowników do końca 2009 roku), które oszacowano na kwotę 700.000 tys. zł.

Emitent będzie realizował cele zgodnie z priorytetami przedstawionymi w pkt. 3.4 Części IV Dokumentu Ofertowego- *Tabela 34 Zestawienie z wykorzystania środków z emisji*.

6. Zarys ogólny działalności Emitenta

6.1. Działalność podstawowa

6.1.1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności

Emitent działa na rynku IT, oferując klientom usługi związane z tworzeniem systemów informatycznych, usługi outsourcingu kadrowego i rekrutacji specjalistów IT oraz serwis internetowy – www.ifirma.pl

Obszary działalności Emitenta to:

1. Usługi IT /dedykowane rozwiązania informatyczne:

- Sprzedaż licencji na własne oprogramowanie
- Usługi informatyczne i programistyczne
- Szkolenia dla programistów i informatyków
- Utrzymanie, serwis i wsparcie systemów informatycznych

2. Outsourcing i rekrutacja specjalistów IT:

- Rekrutacja pracowników do działów IT
- Outsourcing kadrowy

3. Serwis internetowy – www.ifirma.pl

W dwóch pierwszych obszarach działalności firma świadczy kompleksowe usługi realizacji i utrzymywania systemów informatycznych. Emitent specjalizuje się w aplikacjach internetowych oraz oprogramowaniu dla systemów telefonii komórkowej. Klientami Emitenta są duże i średnie firmy działające w Polsce i zagranicą. Komplementarne usługi outsourcingu i rekrutacji kadr pozwalają na pełną obsługę kontrahentów Emitenta.

Trzeci obszar - serwis internetowy ifirma.pl jest pionierskim rozwiązaniem księgowości internetowej przeznaczonym dla małych firm oraz mikroprzedsiębiorstw działających w Polsce. Jest on rozwiązaniem alternatywnym do prowadzenia księgowości przez biuro rachunkowe lub korzystania z aplikacji desktopowych. Serwis internetowy – www.ifirma.pl, podobnie jak bankowość internetowa dla klientów banków, oferuje konkurencyjną cenę, szybki dostęp do informacji z dowolnego miejsca, a tym samym wygodę działania na polu prowadzenia księgowości małych firm. Ten obszar działalności charakteryzuje się największym potencjałem wzrostowym oraz unikalnym modelem biznesowym.

Usługi IT/dedykowane rozwiązania informatyczne

Obecnie największa część przychodów osiągana jest ze sprzedaży usług IT/dedykowanych rozwiązań informatycznych. Udział tej działalności w przychodach ogółem w roku 2004 osiągnął 94,9%, w 2005 zbliżył się do 96,6 %, natomiast w 2006 nieznacznie spadł do 88,8%, na co wpływ miał wzrost przychodów w obszarze outsourcingu. Największą grupę odbiorców stanowiły korporacje międzynarodowe działające w Polsce, w tym: Apple IMC Polska (SAD sp. z o.o.) – współpraca od 2002, Siemens – współpraca od kwietnia 2005 roku, BenQ – współpraca od października 2005 roku do listopada 2006.

Realizacja przykładowych projektów w tym zakresie polegała na:

- przygotowaniu i testowaniu oprogramowania dla telefonów komórkowych
- przygotowaniu aplikacji służącej do obsługi naziemną samolotów lotnictwa ogólnego
- przygotowanie i wdrożenie systemu do archiwizacji materiałów filmowych dla stacji telewizyjnej.

Długoletnie doświadczenie Emitenta w realizacji projektów informatycznych pozwoliło na wypracowanie własnego procesu tworzenia systemów informatycznych, co jest szczególnie przydatne przy międzynarodowym charakterze projektów oraz wielostronnym zaangażowaniu specjalistów, tak po stronie Emitenta, jak i jego kontrahentów.

W zależności od charakteru zlecenia, czyli poziomu zaangażowania Emitenta w dany projekt, dokonywana jest szczegółowa analiza potrzeb, wybór technologii, dobór odpowiedniego zespołu specjalistów, metod komunikacji oraz ustalenie harmonogramu prac.

Takie metodologiczne podejście pozwala na sprawne i efektywne realizowanie projektów niezależnie od etapu na jakim się one znajdują w momencie zaangażowania Emitenta.

Ze względu na charakter przedsięwzięć informatycznych realizowane przez Emitenta projekty można podzielić na następujące obszary:

- Projektowanie i wykonanie oprogramowania według zamówienia klienta
- Projektowanie, wykonanie oraz administracja aplikacjami webowymi
- Analiza, projektowanie i wykonanie systemów biznesowych
- Projektowanie i wykonanie aplikacji typu desktop i klient-serwer (Windows, MacOS, Linux)
- Projektowanie i wykonanie interfejsów użytkownika
- Projektowanie baz danych
- Integracja systemów
- Refaktoryzacja kodu
- Migracja systemów i danych
- Lokalizacja oprogramowania oraz tworzenie dokumentacji technicznej

Tabela 7. Opis typowych dla Emitenta projektów

Nazwa projektu	Klient	Data	Opis projektu	Technologia
Apple Store	SAD sp. z o.o.	luty 2003 – lipiec 2003	Uruchomienie sklepu internetowego z produktami firmy Apple w Polsce. Funkcjonalność obejmuje również współpracę z dystrybutorami, oraz klientami edukacyjnymi. Zarządzanie sklepem jest możliwe poprzez interfejs WWW.	Apple WebObjects, Frontbase
System CRM	Accenture	Sierpień 2003 – grudzień 2004	Współpraca z Accenture przy realizacji systemu CRM dla operatora telefonii komórkowej. Zakres projektu obejmuje stworzenie nowego systemu CRM, integrację istniejących systemów oraz opracowanie bazy danych.	Oracle 9i, Java, WebMethods, PeopleSoft CRM 8.4
Foto.co.il	Netica	Kwiecień 2004 – lipiec 2004	Przygotowanie oprogramowania dla izraelskiej firmy internetowej. Serwis umożliwia użytkownikom przechowywanie i współdzielenie swoich zdjęć i albumów, oraz wykonywanie z nich produktów na zamówienie (odbitek, kubków, t-shirt itp.)	Microsoft .NET, JavaScript
Dr Mercola	Optimal Wellness Center	styczeń 2001 – styczeń 2005	Projekt ten jest przykładem pełnego outsourcingu w zakresie budowy i utrzymania infrastruktury IT. W czasie współpracy został stworzony zestaw kilku zintegrowanych aplikacji, między innymi: sklep internetowy, system subskrypcji i dystrybucji e-mailowych newsletterów, system ratingu artykułów medycznych.	Apple WebObjects, Frontbase, Perl, C++, Java

Źródło: Emitent

Zespół Emitenta w pracy wykorzystuje nowoczesne i sprawdzone technologie. Ich znajomość poparta jest szeroką wiedzą w dziedzinie informatyki.

Branża IT rozwija się bardzo dynamicznie, dlatego Emitent jest świadomy potrzeb nieustannego doskonalenia umiejętności kadry, poszerzania posiadanej wiedzy i podnoszenia kwalifikacji oraz szybkiego wdrażania nowych rozwiązań. Ponadto Emitent w niewielkim zakresie prowadzi własne prace badawczo-rozwojowe, których wyniki są później wykorzystywane w praktycznych realizacjach.

Podstawowe technologie wykorzystywane w projektach to:

- Języki programowania:
Java, C#, C/C++, PERL, Python, Ruby, Ada, SML, JavaScript oraz wiele innych,
- Platformy:
Windows, Mac OS X, Unix (Linux, xBSD),
- Systemy Bazodanowe:
Oracle, MS SQL Server, MySQL, FrontBase,
- Platformy aplikacji webowych:
WebObjects, .NET, J2EE,
- Inne:
Technologia COM+, Lotus Domino, XML.

Większość projektów informatycznych realizowana jest na zasadzie tworzenia dedykowanego rozwiązania tzn. system tworzony jest na indywidualne potrzeby klienta. Powstaje w takim wypadku rozwiązanie unikatowe. W tym modelu współpracy klient ma najczęściej wszelkie prawa do wyników prac (kodów źródłowych).

Istnieje również grupa projektów, które realizowane są do bardziej standardowe potrzeby, o charakterze uniwersalnym. Rozwiązania te oferowane są również większej rzeszy klientów. Takie systemy poddawane są modyfikacjom i pracom dostosowawczym na potrzeby konkretnego klienta.

Obecnie Emitent posiada 3 takie produkty, które zamierza prezentować i sprzedawać jako gotowe rozwiązania:

- **inStudio** - multimedialne archiwum dla telewizji i radia. System został opracowany na zamówienie TVN24. Obecnie wdrożony jest w dwóch stacjach telewizyjnych: w TVN24 oraz w Superstacji.
- **Pulsar Mailer** - specjalistyczne rozwiązanie służące do obsługi masowej komunikacji za pośrednictwem poczty elektronicznej.
- **Power Commerce Suite** - zaawansowany system handlu internetowego. System jest adresowany do niszy cenowej pomiędzy darmowymi i bardzo tanimi sklepami internetowymi (0-100 USD) a drogimi rozwiązaniami (100.000 USD i więcej). System jest zoptymalizowany na rynek amerykański.

Zarówno Pulsar jak i Power Commerce wymagają dokończenia prac programistycznych oraz podjęcia działań związanych z komercjalizacją rozwiązań.

inStudio Media Library System jest centralnym archiwum materiałów audio/wideo przeznaczonym dla firm takich jak stacje telewizyjne, czy radiowe.

System, oparty o platformę Mac OS X, zawiera kilka komponentów, wśród których najważniejsze są:

- *inStudio Archivist* - aplikacja służąca do łatwej i szybkiej archiwizacji materiałów medialnych,

- *inStudio Searcher* - niezależna od platformy, oparta na technologiach web wyszukiwarka zapewniająca pełny dostęp do archiwum,
- *inStudio Admin* - aplikacja do zarządzania systemem inStudio.

inStudio pozwala na archiwizację materiałów przechowywanych zarówno w plikach cyfrowych, jak i na taśmach. Umożliwia przechowywanie bogatych informacji na temat każdego z materiałów w archiwum.

Aplikacja inStudio Searcher przeszukuje archiwum, prezentuje dane materiałów i pozwala na ich eksport przy użyciu przeglądarki internetowej.

System inStudio może być elastycznie dostosowywany do szczególnych potrzeb klienta.

Pulsar jest wydajnym systemem do obsługi masowej komunikacji e-mailowej. Rozwiązuje problemy jakie się pojawiają w sytuacjach kiedy istnieje potrzeba wysyłania tysięcy e-maili dziennie. Wydajność systemu Pulsar oraz unikalne możliwości śledzenia czytelnictwa wysyłanych informacji, dają narzędzie niezbędne dla firm potrzebujących sprawnej i skutecznej komunikacji ze swoimi klientami.

Podstawowe funkcje systemu obejmują:

- Łatwa integracja z istniejącymi systemami. Pulsar jest zaprojektowany tak, aby móc użyć istniejących rozwiązań bazodanowych. Do zdefiniowania odbiorców może być użyta dowolna tabela, widok a nawet wynik dowolnego zapytania w języku SQL. Takie podejście daje możliwość ochrony inwestycji i wykorzystania istniejącej infrastruktury, oraz łatwą integrację z istniejącymi systemami przetwarzania danych.
- Śledzenie nie dostarczonej i nie przeczytanej korespondencji. Możliwości Pulsara wyróżniają go spośród typowych narzędzi spamatorów, które są nastawione na ilość a nie na jakość.
- Obsługa subskrypcji poprzez WWW oraz e-mail.
- Zarządzanie przez interfejs WWW.
- Wysoka wydajność. Pulsar może wysyłać e-maile do list przekraczających kilka milionów adresatów. Największa instalacja Pulsara wysyła ponad 150 milionów e-maili rocznie.
- Śledzenie czytelnictwa i reakcji czytelników na treść korespondencji. Informacje na ten temat umożliwiają ocenę i poprawę efektywności komunikacji.

Power Commerce Suite jest rozbudowanym systemem handlu internetowego, przeznaczony na rynek amerykański. Do ważniejszych funkcji należy:

- Przyjmowanie i obsługa zamówień, zwrotów i reklamacji,
- Obsługa wielu centrów dystrybucyjnych,
- Integracja z usługami transportowymi takimi jak automatyczne zamawianie transportu i obliczanie kosztów przesyłek,
- Automatyczna weryfikacja danych adresowych klienta w oparciu o często aktualizowane webservice'y,
- Panel do realizacji zamówień dostosowany do indywidualnych potrzeb dostawców towarów umożliwiający fakturowanie w wielu krajach, eksport i import danych dowolnego typu oraz udostępniający bogaty system raportów,
- Panel administracyjny umożliwiający zarządzanie zaawansowanymi promocjami, opustami oraz opcjami transportowymi,

- Panel dla firm afiliantów umożliwiający budowanie systemu prowizji, promocji oraz raportowania zysków i kosztów wynikających z umów,
- Optymalizacja wydajnościowa zorientowana na obsługę dużej liczby zamówień.
- Moduł statystyk konwersji i sprzedaży z funkcją kolejkowania raportów.

Outsourcing i rekrutacja specjalistów IT

Ze względu na zachodzące zmiany na rynku IT w Polsce oraz otwarcie przez niektóre kraje Unii Europejskiej rynków dla polskich pracowników, a z tym wiążąca się emigracja specjalistów IT w 2006 roku Emitent wprowadził do wachlarza oferowanych usług outsourcing i rekrutację specjalistów IT.

W tym zakresie Emitent oferuje swoje usługi korporacjom działającym na polskim rynku i zagranicą. Przychody z tego tytułu w 2006 roku osiągnęły 8,2% wartości przychodów ogółem, a działalność ta - obejmująca z jednej strony rekrutację pracowników do działów IT, a z drugiej outsourcing kadrowy - stała się dopełnieniem usług związanych z realizacją i utrzymaniem systemów informatycznych, co pozwoliło na komplementarną obsługę obecnie współpracujących kontrahentów oraz otworzenie nowych rynków w Unii Europejskiej.

www.ifirma.pl

Serwis internetowy ifirma.pl notuje systematyczny wzrost liczby klientów. Przychody serwisu w latach 2004-2006 wzrosły prawie 3-krotnie. W ocenie Emitenta jest to ten obszar działania, który ma największy potencjał wzrostu i jest głównym elementem, na którym koncentruje się strategia dalszego rozwoju.

Serwis służy do automatyzacji rozliczeń podatkowych i jest przeznaczony dla małych firm i osób rozliczających się za zasadzie samozatrudnienia. Użytkownicy mają do dyspozycji zaawansowany serwis internetowy oraz całodniowe wsparcie ekspertów Emitenta w dziedzinie księgowości. Użytkownicy serwisu samodzielnie wprowadzają informacje o transakcjach w firmie (faktury, koszty itp.), a w wyniku otrzymują deklaracje podatkowe, księgi, ewidencje itd.

Celem serwisu jest umożliwienie osobom posiadającym ograniczoną wiedzę na temat księgowości łatwe i tanie rozliczenie się ze zobowiązań podatkowych i wywiązywanie z obowiązków związanych z prowadzeniem księgowości firmy.

Większość funkcji serwis wykonuje automatycznie, ale każdy zapis można wprowadzić ręcznie, usunąć lub poprawić.

Podstawowe zadania serwisu:

- wystawianie faktur sprzedaży towarów i usług, wyposażenia i środków trwałych,
- obsługa spraw kadrowych i płacowych w małej firmie,
- rejestrowanie dokumentów ponoszenia kosztów np. zakupu materiałów, towarów handlowych, usług, wyposażenia i środków trwałych,
- prowadzenie bazy danych dostawców i odbiorców,
- automatyczne uzupełnianie Księgi Przychodów i Rozchodów,
- automatyczne uzupełnianie Ewidencji Zakupów i Sprzedaży VAT,
- automatyczne tworzenie list płac,
- prowadzenie rejestru wyposażenia i środków trwałych,
- prowadzenie ewidencji pojazdów (osobowych i ciężarowych, firmowych i niefirmowych) używanych przez firmę oraz rejestrowanie ponoszonych na nie kosztów,

- obliczanie i automatyczne księgowanie stawek amortyzacyjnych,
- automatyczne tworzenie dowodów umorzenia środków trwałych,
- tworzenie remanentów i protokołów likwidacji,
- obliczanie zobowiązań z tytułu podatku dochodowego i VAT,
- obliczanie zobowiązań wobec ZUS,
- automatyczne tworzenie deklaracji ZUS DRA, VAT-7, PIT-5 i PIT-4,
- automatyczne tworzenie przelewów dla kontrahentów, urzędów skarbowych i ZUS,
- wydruk dowolnych dokumentów z serwisu ifirma.pl przy pomocy dowolnej drukarki.

Ponadto:

- aktywne wsparcie księgowe (pomoc ekspertów przez e-mail i telefon),
- poradnik związany z zakładaniem firmy i jej prowadzeniem,
- adresy, telefony i numery kont bankowych urzędów skarbowych i ZUS,
- zestaw najczęściej zadawanych pytań wraz z odpowiedziami, tzw. FAQ (Frequently Asked Questions - często zadawane pytania).

Bezpieczeństwo danych:

Pierwszy w Polsce serwis księgowości internetowej posiada zabezpieczenia na poziomie bankowości internetowej. Emitent korzysta z najnowszych rozwiązań i standardów w tym zakresie dostępnych na rynku.

Bazy kontrahentów i inne cenne informacje dotyczące ich działalności gospodarczej są odpowiednio chronione. Bezpieczeństwu powierzonych danych Emitent poświęca szczególnie dużo uwagi, a system zabezpieczeń opiera się na trzech głównych filarach:

- Hasło i login. Służą do identyfikacji użytkownika i zapewniają jego wyłączność na dostęp do jego zapisów. Są one wybierane przy rejestracji w serwisie. Hasło musi spełniać określone warunki bezpieczeństwa zgodne ze standardami rynkowymi.
- Szyfrowanie danych. Transmisja danych pomiędzy serwerem ifirma.pl a komputerami klientów jest zabezpieczona w sposób analogiczny do systemów bankowości internetowej.
- Kopie zapasowe. Są wykonywane codziennie. Po zaszyfrowaniu danych klientów są one przechowywane w dwóch osobnych lokalizacjach. Wyklucza to ryzyko utraty danych oraz ryzyko dostępu do nich przez osoby niepowołane.

Dzięki temu dokumentacja prowadzona za pośrednictwem serwisu jest bezpieczna. Klienci nie muszą obawiać się kradzieży, pożarów, awarii swoich komputerów ani innych nietypowych zdarzeń, wskutek których mogliby utracić swoje rozliczenia.

Aktualnie (grudzień 2007) klientami serwisu jest ponad 2000 podmiotów gospodarczych, co stanowi ponad 145 proc. wzrost w stosunku do końca roku 2006 (807 podmiotów). Dynamiczny wzrost liczby klientów miał również miejsce w roku 2006 oraz w roku 2005. Liczba aktywnych klientów tzn. takich, którzy po trzymiesięcznym okresie próbnym opłacają abonament, była równa 304 na koniec roku 2005 oraz 204 na koniec roku 2004.

Ponadto w ramach przedsięwzięć związanych z rozliczaniem podatków przez Internet Emitent przygotowuje serwis internetowy przeznaczony nie tylko dla przedsiębiorców, ale dla wszystkich podatników. Serwis będzie umożliwiał wygenerowanie formularzy podatkowych PIT-36, PIT-36L, PIT-37, PIT-38 oraz wszelkich załączników do tych formularzy.

System został zaprojektowany tak, aby w przyszłości umożliwić eksport danych bezpośrednio do urzędów skarbowych, bez konieczności drukowania formularzy.

System będzie dostępny pod adresem internetowym www.pitroczny.pl od stycznia 2008 roku. W 2008 roku nie jest przewidziane pobieranie opłat od użytkowników systemu.

Celem uruchomienia systemu pitroczny.pl jest:

- umocnienie pozycji spółki na rynku rozliczeń podatkowych za pośrednictwem internetu
- promocja idei rozliczania podatków za pośrednictwem internetu
- promocja serwisu ifirma.pl jako narzędzia dla przedsiębiorców
- promocja Emitenta jako dostawcy zaawansowanych rozwiązań informatycznych działających w środowisku Internetu.

6.1.2. Wskazania wszystkich istotnych nowych produktów lub usług, które zostały wprowadzone na rynek

- Rozpoczęcie świadczenia usług programistycznych (czerwiec 2001)
- Rozpoczęcie sprzedaży licencji na własne produkty (listopad 2001)
- Przejęcie serwisu www.ifirma.pl (luty 2003)
- Opracowanie nowego wizerunku serwisu ifirma.pl (czerwiec 2005)
- Uzupełnienie oferty o szkolenia dla programistów i informatyków (sierpień 2005)
- Uzupełnienie funkcjonalności serwisu ifirma.pl o obsługę podmiotów nie będących płatnikami podatku VAT (grudzień 2005)
- Pierwsze wdrożenie systemu InStudio w TVN 24 (grudzień 2005)
- Uruchomienie usług HR (outsourcing i rekrutacja specjalistów IT) (styczeń 2006)
- Rozszerzenie oferty działu usług HR o rekrutację pracowników działów IT (styczeń 2006)
- Rozbudowa serwisu ifirma.pl o moduł obsługujący pracowników (marzec 2006)
- Power Commerce Suite - zaawansowany system handlu internetowego (prace w toku)
- Pulsar Mailer - specjalistyczne rozwiązanie służące do masowej obsługi wysyłania poczty elektronicznej (prace w toku)

6.2. Główne rynki działalności Emitenta

6.2.1. Otoczenie makroekonomiczne

Gospodarka polska znajduje się na ścieżce wysokiego wzrostu ekonomicznego, który ma szeroki zasięg oddziaływania i obejmuje wszystkie praktycznie sfery działalności ekonomicznej. Skorygowane dane dotyczące wzrostu gospodarczego, spowodowane zmianą zasad ujmowania Otwartych Funduszy Emerytalnych w systemie rachunków narodowych, informują, że produkt krajowy brutto w 2006 r. wzrósł o 6,1 % w porównaniu z 2005 r.

Dobra koniunktura przejawia się wzrostem produkcji i sprzedaży, wzrostem zatrudnienia i spadkiem bezrobocia. Tym zjawiskom towarzyszy optymizm ze strony przedsiębiorstw i gospodarstw domowych. Prognozy Instytutu Nauk Ekonomicznych Polskiej Akademii Nauk zakładają, że „w 2007 r. realny wzrost PKB wyniesie 6,7 %”.

Istotnych przyczyn dobrej koniunktury ekonomicznej kraju upatrywać można w akcesji Polski do Unii Europejskiej, skutkującej wzrostem eksportu. Zwiększający się eksport był stymulatorem wzrostu produkcji i zatrudnienia, a w konsekwencji wzrostu krajowego popytu konsumpcyjnego. Poprawiająca się koniunktura powodowała jednak dalszy wzrost popytu, którego zaspokojenie przy wyczerpujących się mocach wytwórczych nie było możliwe. W rezultacie doszło do zwiększenia inwestycji i wzrostu popytu inwestycyjnego.

Tabela 8. Podstawowe wskaźniki makroekonomiczne lata 2004 – 2007 (ceny średnioroczne roku poprzedniego, rok poprzedni =100)

Wyszczególnienie	2004	2005	2006	2007p
PKB	105,3	103,6	106,1	106,7
Spożycie ogółem	104,0	102,7	104,8	105,7
Spożycie indywidualne	104,4	102,0	105,2	105,6
Inwestycje (nakłady brutto na środki trwałe)	106,4	106,5	116,5	121,6
Popyt krajowy	106,0	102,4	105,9	108,2
Stopa bezrobocia (w %, na koniec roku)	19,0	17,6	14,9	12,5
Inflacja CPI (średniorocznie)	103,5	102,1	101,4	102,9
Przeciętne wynagrodzeń brutto (realnie)*	100,5	102,0	105,1	103,8
Stopa referencyjna NBP (w %)	6,5	4,5	4,0	4,5

źródło: GUS; s-szacunki wstępne GUS dla 2006 r.; p-prognoza dla 2007 r. Instytutu Nauk Ekonomicznych PAN,

*- w sektorze przedsiębiorstw

Do poprawy sytuacji doszło także na rynku pracy. W 2006 r. przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw było o 3,0 % wyższe niż przed rokiem. W grudniu 2006 r. liczba zarejestrowanych bezrobotnych spadła względem grudnia 2005 r., a stopa bezrobocia rejestrowanego w grudniu 2006 r. wynosiła 14,9 % wobec 17,6 % w grudniu 2005 r.

Czynniki te należy uznać za sygnał zmiany negatywnych tendencji na rynku pracy. W okresie styczeń – grudzień 2006 r. realnie wzrosły wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw były o 5,1 % wyższe niż w 2005 r.

6.2.2. Rynek działalności Emitenta w ujęciu instytucjonalnym

Spośród klientów można wyróżnić trzy podstawowe grupy:

- Klienci korporacyjni działający w Polsce: Ze względu na charakterystykę przedsięwzięć informatycznych firmy takie wykazują duże potrzeby zwiększenia zaangażowania działów IT (intensyfikacji działań) w okresach tworzenia i uruchamiania nowych systemów informatycznych. Ponieważ zapotrzebowanie to wynika z harmonogramów realizowanych projektów i jest w głównej mierze okresowe, nie powoduje wzrostu zatrudnienia po stronie tych firm, a raczej zleceni tych usług/realizacji Emitentowi. Specjaliści Emitenta uczestniczą w takich projektach realizowanych w siedzibie klienta. Klienci z tej grupy to najczęściej spółki z sektora telekomunikacyjnego oraz instytucje finansowe w Polsce. Dla tych klientów Emitent świadczy usługi z obszarów tak usług IT, jak i outsourcingu i rekrutacji specjalistów IT.
- Małe i średnie przedsiębiorstwa z Europy (w tym w Polsce) i USA. Ta grupa przedsiębiorstw współpracująca z Emitentem poszukuje najczęściej adekwatnych do swoich usług, konkretnych systemów informatycznych. Z reguły są to firmy spoza branży informatycznej, stąd zauważalne są wśród tych przedsiębiorstw niedobory kadrowe i kompetencyjne w działach IT. Ze względu na redukcję kosztów poszukują usługodawców na całym świecie. W tej grupie przeważają odbiorcy w USA i Europie Zachodniej zwłaszcza w zakresie usług IT i dedykowanych rozwiązań informatycznych. Coraz częściej pojawiają się w tej grupie klienci z Polski.

- Mikrofirmy działające w Polsce. W tej grupie znajdują się małe firmy działające w Polsce oraz osoby prowadzące działalność gospodarczą (samozatrudnienie). Ta grupa klientów to głównie klienci ifirma.pl.

6.2.3. Główne rynki działalności Emitenta

Usługi IT/dedykowane rozwiązania informatyczne

Obszar działania Emitenta obejmuje usługi związane z wytwarzaniem oprogramowania oraz budowy i utrzymania systemów informatycznych. Wiodącą rolę w tym obszarze działania odgrywają sektor oprogramowania dla sieci telefonii komórkowej oraz sektor aplikacji działających w środowisku sieci Internet.

Emitent sprzedaje również licencje na posiadane systemy informatyczne. Ze względu na specyfikę posiadanych rozwiązań, zwykle sprzedaż licencji związana jest z dostosowaniem posiadanego rozwiązania do potrzeb klienta. Część licencji jest udzielana na zasadach wyłączności.

Ze względu na brak oficjalnych statystyk, Emitent nie jest w stanie określić swojej pozycji na rynku usług IT/dedykowanych rozwiązań informatycznych. Podobne usługi świadczy bardzo liczna grupa podmiotów, w tym również spółki notowane na GPW. Charakterystyczną cechą tych usług jest wysoki stopień specjalizacji oraz specjalistyczny charakter przedsięwzięć, a cechą wspólną są zazwyczaj stosowane technologie.

Polski rynek IT znajduje się w długoterminowym trendzie wzrostowym, a rozwój rynku ma charakter stabilny i trwały. Potwierdza to Raport „Rynek IT w Polsce 2006-2008” wydany przez firmę analityczną PMR. Według szacunków PMR, „w 2005 roku wartość polskiego rynku informatycznego mierzona w złotych wzrosła o 14,1%, do 17,8 mld zł. Dynamika była wyższa niż średnia w latach 2003-2004 (12%)”. Najważniejszym czynnikiem, który będzie decydował o dynamice rynku informatycznego w Polsce w najbliższym czasie, pozostanie ogólna sytuacja makroekonomiczna, a zwłaszcza tempo wzrostu PKB i nakładów inwestycyjnych w gospodarce.

Struktura tego rynku będzie coraz bardziej zbliżona do rozwiniętych rynków Europy Zachodniej tzn. udział sprzętu będzie nadal spadał na rzecz oprogramowania i szeroko rozumianych usług.

Sektory, w których firmy IT spodziewają się największego wzrostu wydatków na informatykę, to przemysł i administracja publiczna, co jest związane z finansowaniem projektów ze środków UE. Ze względu na walkę konkurencyjną oraz nieustanny i dynamiczny rozwój usług w obszarze telefonii komórkowej, w dalszym ciągu można liczyć na zwiększone wydatki w tym obszarze. Ponadto w dalszym ciągu nie dość rozwinięty jest sektor aplikacji działających w środowisku Internetu, co potencjalnie stwarza duże możliwości dla firm IT.

Według analityków PMR, od kilku lat nie zmienia się główna grupa odbiorców informatyki w Polsce. Cały czas ok. 60% wydatków na IT pochodzi od ok. 2 800 największych polskich przedsiębiorstw zatrudniających powyżej 250 pracowników. Drugim największym odbiorcą informatyki w Polsce była w 2005 r. administracja publiczna i przedsiębiorstwa kontrolowane przez skarbu państwa.

Aktywność polskich firm informatycznych nie ogranicza się jednak tylko do rynku polskiego i w wielu wypadkach, jak w przypadku Emitenta, realizują one swoje projekty zagranicą, wykorzystując fakt braków fachowej kadry w sektorze IT w USA i w Europie Zachodniej.

Z analizy jakościowej polskiego rynku informatycznego wynika potrzeba wzmocnienia kapitałowego i kadrowego polskich firm IT. Z jednej strony jest to realizowane poprzez proces łączenia się firm, drugą drogą jest pozyskiwanie finansowania, między innymi na rynku kapitałowym. Emitent realizuje ten drugi scenariusz, co jest dowodem, że możliwe jest sprawne i efektywne funkcjonowanie mniejszych firm informatycznych działających w specjalistycznych sektorach rynku.

Outsourcing i rekrutacja specjalistów IT:

Outsourcing i rekrutacja specjalistów IT są uzupełnieniem usług realizowanych w poprzednio wymienionym obszarze. Zadowolenie klientów z kwalifikacji pracowników Emitenta umożliwiło rozszerzenie oferty o rekrutację specjalistów z zakresu IT na potrzeby klientów Emitenta. Unikalny proces rekrutacji prowadzonej na własne potrzeby Emitenta zyskał uznanie klientów dzięki wysokiej jakości i wydajności tego procesu oraz krótkiemu czasowi wyszukiwania kandydatów. Klientami działu HR są korporacje działające na rynku Polskim.

Przewaga konkurencyjna w prowadzeniu rekrutacji w stosunku do specjalistycznych firm HR polega na umiejętnej weryfikacji kompetencji i wiedzy przyszłych pracowników przez specjalistów Emitenta oraz pozwala na sprawne dopasowanie specjalistów do projektów i potrzeb klientów.

W procesie selekcji specjalistów wykorzystywany jest autorski system informatyczny umożliwiający weryfikację wiedzy informatycznej i znajomości języków obcych. Nie mniej ważnym elementem jest bezpośrednia rozmowa z kandydatem, na podstawie której określone są nie tylko wiedza i zdolności, ale również preferencje kandydata co do warunków pracy. Takie podejście związane jest z ograniczoną podażą na rynku pracy IT, co skutkuje koniecznością działania na nim nie tylko pod kątem pracodawcy, ale również kandydatów. Kolejnym elementem tego procesu jest umiejętne dopasowywanie odpowiedniego kandydata do konkretnego pracodawcy, tak aby obie strony były z tego zadowolone - co zmniejsza fluktuację pracowników i sprzyja nawiązywaniu długoterminowych relacji.

Duży wpływ na jakość usług HR ma zaangażowanie doświadczonych programistów Emitenta w proces rekrutacji na potrzeby outsourcingu. Ich wiedza i doświadczenie odgrywa kluczową rolę w procesie ewaluacji kandydatów do projektów realizowanych u klienta i jest wartością unikatową w sektorze firm świadczących podobne usługi.

Outsourcing i rekrutacja specjalistów IT umożliwia klientom Emitenta praktycznie natychmiastowe pozyskanie zasobów do realizowanych projektów oraz zadań.

Rosnąca presja na ograniczanie kosztów, coraz szybsze tempo unowocześniania produktów i usług informatycznych oraz rosnący popyt na specjalistów w tej branży to najważniejsze czynniki skłaniające coraz więcej przedsiębiorstw do poszukiwania nowych rozwiązań organizacyjnych działów IT - outsourcingu i rekrutacji specjalistów IT. Taka strategia rozwiązuje problem coraz wyższych kosztów rekrutacji, a jednocześnie zapewnia firmie stały i relatywnie tani dostęp do nowych produktów informatycznych.

Outsourcing jest obecnie jedną z najszybciej rozwijających się dziedzin gospodarki. Według Economic World Summit w Stanach Zjednoczonych i Europie Zachodniej firmy najczęściej decydują się na outsourcing funkcji IT (30 proc.), kadr (16 proc.), dystrybucji i logistyki

(14 proc.) oraz księgowości i finansów (11 proc.). Czynnikiem najsilniej stymulującym wzrost znaczenia takich rozwiązań jest Internet.

Obecnie po strategię zarządzania procesami IT poprzez outsourcing coraz częściej sięgają firmy o jasno sprecyzowanych celach biznesowych oraz dobrej sytuacji finansowej. Dzięki oddaniu na zewnątrz zadań niezwiązanych bezpośrednio z podstawową działalnością, firmy te mogą skupić swoje zasoby i środki finansowe na obszarach, w których osiągają przewagę konkurencyjną.

Usługi Emitenta w zakresie HR zostały uruchomione w 2006 roku i stały się dopełnieniem usług związanych z realizacją i utrzymaniem systemów informatycznych. Nie stanowią one obecnie znaczącej pozycji w przychodach Emitenta i nie jest znana również jego pozycja konkurencyjna w tym obszarze. Konkurencję stanowią zarówno wyspecjalizowane firmy HR, jak i podmioty prowadzące podobną działalność. Emitent zamierza umacniać swoją pozycję dzięki stosowanym unikalnym rozwiązaniom w tym zakresie.

Serwis internetowy – www.ifirma.pl

Klientami serwisu internetowego ifirma.pl są firmy z sektora mikroprzedsiębiorstw działające na rynku polskim. Serwis ifirma.pl jest usługą eliminującą w wielu przypadkach konieczność korzystania z usług biur rachunkowych lub zatrudniania księgowych. Za pomocą serwisu wystawia się wszystkie dokumenty księgowe w firmie, a system automatycznie wylicza odpowiednie wartości podatków, generuje obowiązkowe księgi i deklaracje. Uzupełnieniem systemu informatycznego jest zespół ekspertów z którymi można się skontaktować telefonicznie, za pośrednictwem poczty elektronicznej oraz czatu internetowego. Abonament na korzystanie z serwisu jest znacznie niższy niż koszt usług biura rachunkowego. W porównaniu z klasyczną aplikacją desktopową serwis oferuje bezpieczeństwo przechowywania danych, gwarantuje aktualność przy dodanej usłudze dostępu do specjalistów (BOK).

Rynek działania serwisu obejmuje wszystkie podmioty gospodarcze rozliczające się na podstawie księgi przychodów i rozchodów.

Do niedawna sieć Internet służył przedsiębiorstwom jedynie jako narzędzie promocji i reklamy. Obecnie w coraz większym stopniu staje się nie tylko medium wymiany i obiegu informacji, ale również jest wykorzystywana do wspomagania działalności operacyjnej przedsiębiorstw, w tym w czynnościach handlowych, logistycznych, w zarządzaniu oraz w coraz większym stopniu w księgowości.

Na rynku usług w zakresie księgowości internetowej działa kilka firm, jednak zarówno zakres oferty, forma usługi jak i brak miarodajnych danych dotyczących obsługiwanych grup i liczby klientów nie pozwalają na przeprowadzenie analizy porównawczej. Jedne z nich adresują swe usługi tylko do małych podmiotów gospodarczych (tak jak serwis www.ifirma.pl), inne poszerzają swą ofertę obejmując nią także średnie i duże przedsiębiorstwa.

Według opracowania *P. E. Dudek z Katedry Rachunkowości Wyższej Szkoły Handlu i Rachunkowości w Poznaniu na temat internetowych biur rachunkowych*, „...jednym z bardziej znanych jest serwis ifirma.pl, który zainicjował swoją działalność w 2001 r. Adresatem oferty ifirma.pl, są firmy małe, zatrudniające nie więcej niż 5 osób. Serwis ten ma służyć pomocą firmom, które przyjmują po kilka zleceń dziennie, korzystają z podatkowej księgi przychodów i rozchodów oraz są płatnikami podatku od towarów i usług (VAT).

Drugim znanym serwisem księgowości internetowej jest faktura.pl. W skład systemu faktura.pl wchodziły moduły: sprzedaż, małą księgowość dla firm prowadzących księgowość uproszczoną oraz moduł księga handlowa - przeznaczony dla większych przedsiębiorstw realizujący wszystkie operacje księgowe. Spośród firm, które ofertę kierują zarówno do małych, jak i średnich przedsiębiorstw, szczególną obecność na rynku zaznaczyły firma Ernst & Young oraz ComArch Internet Ventures S.A."

Firmą, która ma na tym rynku prawdopodobnie największą grupę klientów, jest ComArch Internet Ventures SA, należąca do grupy ComArch. Z usług ASP oferowanych pod nazwą handlową CASPER (ComArch Application Sendce ProvidER) korzystają zarówno przedsiębiorstwa, jak i biura rachunkowe.

Według raportu „*Warunki rozwoju rynku teleinformatycznego w Polsce w latach 2005- 2007 Polskiej Izby Informatyki i Telekomunikacji stan polskiego Internetu budzi zastrzeżenia. Po okresie szybkiego rozwoju pozostało kilka portali i wortalu o niezłej zawartości, jednak ogólna ocena polskiej treści Internetu jest słaba. Należy też odnotować brak programu powszechnej edukacji społeczeństwa w świadomym korzystaniu z zasobów Internetu, co w efekcie powoduje niewielki popyt.*

Podstawowym oczekiwaniem obecnych i przyszłych użytkowników Internetu jest możliwość powszechnie dostępnego oraz taniego szerokopasmowego dostępu do Internetu – najlepiej o szybkości ponad 3-4 Mb/sek. bez ograniczania ilości przesyłanych danych.

Nie zmienia to jednak faktu, że Internet w Polsce rozwija się w zawrotnym tempie. Według badań Głównego Urzędu Statystycznego na temat wykorzystania technologii informacyjno-telekomunikacyjnych w 2006 roku wynika, że prawie we wszystkich dziedzinach życia społecznego i gospodarczego można zauważyć wzrost wykorzystania nowoczesnych technologii informacyjno-telekomunikacyjnych (ICT).

Z roku na rok przybywa gospodarstw domowych wyposażonych w komputery, telefony komórkowe oraz posiadających dostęp do sieci Internet. W tej ostatniej grupie szybko rośnie udział gospodarstw domowych posiadających łącza szerokopasmowe, co sprzyja bardziej intensywnemu korzystaniu z globalnej sieci i różnorodnych usług świadczonych za pomocą Internetu, w tym na przykład handlu elektronicznego.

Tabela 9. Odsetek gospodarstw domowych i przedsiębiorstw wykorzystujących ICT w 2006 r.

	Gospodarstwa domowe	Przedsiębiorstwa
Wyposażenie w komputery	45%	93%
Dostęp do Internetu w tym dostęp szerokopasmowy	36% 22%	89% 46%

Źródło: GUS

Według raportu „*Warunki rozwoju...*” Odsetek przedsiębiorstw wykorzystujących komputery w styczniu 2006 r. wynosił 93%, a 46% korzystało z łącz szerokopasmowych. Z tej formy dokonywania zakupów coraz chętniej korzystały również firmy - w ciągu dwóch ostatnich lat odsetek przedsiębiorstw kupujących w sieci wzrósł z 17% w 2004 r. do 23% w 2005 r.

Dynamicznie w internecie rozwija się również działalność biznesowa. Według raportu IAB Polska rok 2006 w internecie upłynął pod znakiem wzrostu wydatków na reklamę online, spektakularnego wzrostu popularności serwisów tworzonych przez użytkowników oraz

rozwoju rynku handlu elektronicznego. Obroty polskiego e-commerce wzrosły w 2006 roku do 5 mld złotych. Zakupy w sieci robi ponad 3,3 miliona osób. Pod koniec 2006 roku już 5,8 miliona osób w Polsce (44% internautów w wieku 7+) korzystało z serwisów ogłoszeniowych w internecie.

Wzrastająca popularność sieci Internet, umiejętność posługiwania się aplikacjami i zaufanie do przeprowadzania operacji (np. zakupy) i transakcji podobnych do ifirma.pl (np. rozliczenia bankowe), to podstawowe czynniki stwarzające szanse sukcesu tego obszaru działania. Ale nie są to elementy jedyne i wystarczające. Nie mniej ważną bazę, na której oparta jest strategia rozwoju **www.ifirma.pl**, jest potencjalny zasób użytkowników.

Według danych podawanych przez *GUS w raporcie „Działalność gospodarcza przedsiębiorstw o liczbie pracujących do 9 osób w 2004 r.”* W Polsce prowadziło działalność 1610 tys. przedsiębiorstw. Liczbę podmiotów rozliczających się w oparciu o Księgę przychodów i rozchodów (a więc mogących używać serwisu ifirma.pl do rozliczeń podatkowych) określono na 1.026.210 podmiotów.

Przewaga konkurencyjna serwisu **www.ifirma.pl** polega na tym, że użytkownik ma dostęp do swoich danych w każdej chwili i z dowolnego miejsca, gdyż są one przechowywane na serwerach Emitenta. Ważnym elementem usługi jest ponadto możliwość skorzystania z porad ekspertów dostępnych telefonicznie, przez e-mail i czat.

6.2.4. Przychody Emitenta w podziale na rodzaje działalności

Tabela 10 . Przychody w latach 2004-2006, 01-06.2006r. oraz 01-06.2007r. w podziale na rodzaje działalności (tys. zł)

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01- 30.06 2007	01.01- 30.06 2006	2006	2005	2004
1. Oprogramowanie komputerowe i usługi programistyczne (Usługi IT/ dedykowane systemy informatyczne)	4 212,0	4980,1	9 427,0	3 827,8	1 957,8
Sprzedaż licencji na własne oprogramowanie	-	187,6	260,5	194,9	708,4
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-
Usługi informatyczne i programistyczne	4 205,0	4 742,8	9 014,4	3 488,5	1 244,4
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-
Szkolenia dla programistów i informatyków	-	37,0	132,1	139,9	0,0
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-
Utrzymanie, serwis i wsparcie systemów informatycznych	7,0	12,7	20,0	4,5	5,0
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-
2. Usługi HR (outsourcing i rekrutacja specjalistów IT)	815,7	302,9	873,4	0,0	0,0
Rekrutacja pracowników do działów IT	76,7	140,8	491,7	0,0	0,0
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01- 30.06 2007	01.01- 30.06 2006	2006	2005	2004
Outsourcing kadrowy pracowników	739,0	162,1	381,7	0,0	0,0
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-
3. Serwis internetowy ifirma.pl	303,3	113,6	299,3	132,8	101,7
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-
4. Pozostałe	-	-	13,5	0,0	2,5
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	5 331,0	5 396,6	10 613,2	3 960,6	2 062,0
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-

Źródło: sprawozdania finansowe Emitenta

6.2.5. Rynek działalności Emitenta w ujęciu geograficznym oraz instytucjonalnym

Tabela 11. Przychody w latach 2004-2006, 01-06.2006r. oraz 01-06.2007r. w ujęciu geograficznym (tys. zł)

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	01.01-30.06 2007	01.01- 30.06 2006	2006	2005	2004
a) kraj	5 079,5	5 152,4	10 195,8	3 422,0	1 255,8
w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-
- sprzedaż produktów	-	-	-	-	-
w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-
- sprzedaż usług	5 079,5	5 152,4	10 195,8	3 422,0	1 255,8
w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-
b) eksport	251,5	244,2	417,4	538,6	806,2
w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-
- sprzedaż produktów	-	-	-	-	-
w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-
- sprzedaż usług	251,5	244,2	417,4	538,6	806,2
w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	5 331,0	5 396,6	10 613,2	3 960,6	2 062,0
w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-

Źródło: sprawozdania finansowe Emitenta

Klientami Emitenta są firmy prywatne działające w różnych sektorach rynkowych. Można je podzielić na 3 podstawowe grupy. Przychody od poszczególnych grup kształtują się następująco:

Tabela 12. Przychody w latach 2004-2006, 01-06.2006r. oraz 01-06.2007r. w podziale na grupy klientów (zł)

Grupy klientów	01.01-30.06 2007	01.01-30.06 2006	2006	2005	2004
Korporacje międzynarodowe działające w Polsce	4 776 596,75	4 701 103,95	9 781 051,42	3 042 793,00	863 528,08
Średnie firmy	235 095,53	279 720,17	525 236,77	841 745,10	847 674,85
Małe firmy	319 309,58	113 575,65	306 948,70	145 277,00	281 613,75

Źródło: Spółka

Strategia rozwoju Emitenta

Emitent jest firmą informatyczną **specjalizującą się w tworzeniu nowoczesnych rozwiązań IT w oparciu o platformy WebObjects i Cocoa.**

Długoletnie doświadczenie na rynkach międzynarodowych, kompetentny i doświadczony zespół współpracowników, zastosowanie nowoczesnych rozwiązań technologicznych i organizacyjnych pozwala na dostarczenie klientom i partnerom wysokiej jakości rozwiązań wspomagających pracę i zarządzanie firmą.

Emitent koncentruje się w swoich działaniach na tworzeniu wartości dla Klientów i Akcjonariuszy.

Emitent w strategii dalszego rozwoju koncentruje się przede wszystkim na rozwoju serwisu **www.ifirma.pl** poprzez:

- Wzmocnienie wizerunku i rozpoznawalności marki,
- Zbudowanie call center i infrastruktury informatycznej zwiększającej funkcjonalność serwisu oraz zwiększenie skali działania,
- Współpracę z organizacjami i podmiotami zrzeszającymi osoby prowadzące działalność gospodarczą,
- Zbudowanie modułu sprzedaży towarów i usług dla użytkowników serwisu,
- Nawiązanie współpracy z partnerami oferującymi usługi i produkty dla sektora MSP,
- Uczestniczenie w projektach i przetargach na przedsięwzięcia związane z e-podatkami.

Jednym z elementów promowania idei rozliczania podatków przez internet oraz serwisu ifirma.pl, będzie przygotowywany serwis internetowy przeznaczony nie tylko dla przedsiębiorców, ale dla wszystkich podatników. Serwis będzie umożliwiał wygenerowanie formularzy podatkowych PIT-36, PIT-36L, PIT-37, PIT-38 oraz wszelkich załączników do tych formularzy.

Emitent zamierza również umacniać i rozwijać dotychczasowe kierunki działania, w szczególności usług IT i dedykowanych rozwiązań informatycznych, w zakresie usług outsourcingu i rekrutacji specjalistów IT, jak również w zakresie przedsięwzięć internetowych.

Emitent koncentruje się na doskonaleniu wybranych linii biznesowych.

W zakresie usług IT i dedykowanych rozwiązań informatycznych Emitent zamierza:

- Powiększać bazy stale współpracujących klientów
- Kontynuować rozwój współpracy z istniejącymi kontrahentami
- Nawiązać współpracę z klientami z obszaru UE i USA z sektora MSP
- Budować gotowe rozwiązania softwarowe przeznaczone dla klientów korporacyjnych

W zakresie usług outsourcingu i rekrutacji specjalistów IT Emitent zamierza:

- Pozyskać nowych klientów z państw UE i Polski
- Rozwijać współpracę z dotychczasowymi partnerami
- Rozwijać współpracę z uczelniami wyższymi (pozyskiwanie kandydatów do pracy)

W zakresie przedsięwzięć internetowych zamierza:

- Przygotowywać i uruchamiać serwisy internetowe o wysokim potencjalnie komercyjnym oraz niskich kosztach funkcjonowania, przeznaczone na rynek polski i globalny

Szczegółowy opis działań związanych z realizacją strategii został zaprezentowany w pkt. 3.4 Części IV Dokumentu ofertowego, w którym przedstawiono działania związane z realizacją poszczególnych celów emisyjnych.

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

W ocenie Emitenta nie wystąpiły czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność podstawową Spółki i jej rynku. Jednocześnie Emitent uważa, iż na świadczenie usług duży wpływ ma koniunktura gospodarcza. W zależności od fazy cyklu, w którym znajduje się w danym momencie gospodarka widoczne mogą być zmiany w osiąganych przez Emitenta przychodach ze sprzedaży.

Wpływ na działalność mogą mieć również zmiany w prawie gospodarczym oraz w prawie pracy.

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

6.4.1 Patenty

Emitent nie posiada żadnych patentów.

6.4.2 Licencje

Emitent nie posiada żadnych licencji.

6.4.3 Umowy przemysłowe, handlowe, finansowe

Przez umowy istotne ze względu na wartość, Emitent rozumie umowy, których wartość przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta wykazanych w zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym za rok 2006, natomiast umowy istotne ze względu na przedmiot to takie, których przedmiot ma istotne znaczenie dla działalności Emitenta i w ocenie Zarządu powinny zostać zaprezentowane w Prospekcie emisyjnym.

Umowy istotne zawarte przez Emitenta lub jego poprzednika prawnego POWER MEDIA Spółka z o.o.:

1. Umowa nr 032005 zawarta 1 grudnia 2005 (aneksowana 05.12. 2005 r., 21.01. 2007 r.) pomiędzy Emitentem a spółką Siemens Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Siemens).

Przedmiotem umowy jest określenie zasad i szczegółowych warunków, na jakich Emitent świadczyć będzie na rzecz Siemens usługi w zakresie inżynierii oprogramowania, inne usługi informatyczne lub towarzyszące prowadzeniu projektów informatycznych, na które w szczególności składać się będzie tworzenie wszelkiego typu oprogramowania informatycznego.

Emitent zobowiązał się w okresie obowiązywania umowy do powstrzymywania się od działań konkurencyjnych wobec Siemens Polska w określonych przez strony przypadkach i zakresach.

Siemens przysługuje całość autorskich praw majątkowych do wszelkich utworów w rozumieniu prawa autorskiego, prawo własności do produktów powstałych w ramach realizacji umowy przez Emitenta oraz związanych z nimi praw autorskich.

Siemens Sp. z o.o. może wypowiedzieć umowę w całości lub w części, z zachowaniem następujących okresów wypowiedzenia:

- 2 tygodnie – w stosunku do konsultantów, którzy świadczyli usługi na rzecz Siemens Sp. z o.o. przez łączny okres krótszy niż 6 miesięcy;
- 1 miesiąc – w stosunku do konsultantów, którzy świadczyli usługi na rzecz Siemens Sp. z o.o. przez łączny okres dłuższy niż 6 miesięcy a krótszy niż 3 lata;
- 3 miesiące – w stosunku do konsultantów, którzy świadczyli usługi na rzecz Siemens Sp. z o.o. przez łączny okres dłuższy niż 3 lata.

Emitent może wypowiedzieć umowę zachowaniem 12 – miesięcznego okresu wypowiedzenia.

Każdej ze stron przysługuje prawo do pisemnego, natychmiastowego rozwiązania umowy w przypadku rażącego naruszenia postanowień umowy przez drugą stronę, poprzedzone musi to być jednak pisemnym wezwaniem do usunięcia bądź zaniechania takich naruszeń. Gdyby strona naruszająca umowę w terminie 7 dni od otrzymania pisma, nie usunęła naruszeń lub ich nie zaniechała umowa wygasa z upływem tego terminu. W przypadku, gdyby z przyczyn obiektywnych termin nie mógł zostać dotrzymany, pomimo niezwłocznego podjęcia przez stronę zobowiązaną czynności niezbędnych do usunięcia naruszeń, termin ulega przesunięciu o czas niezbędny do ich usunięcia. W przypadku ponownego naruszenia umowy przez tę samą stronę, w zakresie tożsamym lub podobnym, które uprzednio nie doprowadziło do rozwiązania umowy, druga strona zwolniona będzie z obowiązku ponownego wyznaczania stronie naruszającej umowę terminu na usunięcia lub zaprzestanie naruszeń.

Umowa zawarta na czas określony 5 lat.

Przedmiotowa umowa, na podstawie porozumienia zawartego pomiędzy stronami w dniu 20 grudnia 2006 r., obejmuje spółkę Siemens Networks Sp. z o.o.

Na podstawie niniejszej umowy Emitent świadczy również, na rzecz Siemens Sp. z o.o. oraz Siemens Networks Sp. z o.o., usługi outsourcingu administracyjnego polegające na świadczenie pomocy w zakresie poszukiwania i identyfikowania personelu pomocniczego do zawarcia kontraktów jako pracowników lub innych podwykonawców.

Wartość umowy, w zakresie świadczonych usług informatycznych, wyniosła w okresie od

1.07.2006 r. do 30.09.2007 r. - 2.626.791,67 zł. (od Siemens Sp. z o.o.) oraz 5.019.670,89 zł. (od Nokia Siemens Networks Sp. z o.o.). Natomiast wartość usług outsourcingu administracyjnego, w okresie od 1.07.2006 r. do 30.09.2007 r., wyniosła 192.441,03 zł. (od Siemens Sp. z o.o.) oraz 406.069,12 zł. (od Nokia Siemens Networks Sp. z o.o.).

Umowa istotna ze względu na wartość.

2. Umowa zawarta 12 maja 2006r. (aneksowana 1.07.2007) pomiędzy Emitentem a spółką Siemens Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Siemens).

Przedmiotem umowy jest określenie zasad i szczegółowych warunków, na jakich Emitent świadczyć będzie na rzecz Siemens usługi z zakresu doradztwa personalnego, w zakresie poszukiwania i identyfikowania personelu na stanowiska określone w zleceniach przekazanych przez Siemens

Umowa zawarta na czas nieokreślony. Strony mogą wypowiedzieć umowę w przypadku wystąpienia okoliczności przewidzianych przez strony. Każdej ze stron przysługuje prawo do pisemnego, natychmiastowego rozwiązania umowy w przypadku rażącego naruszenia postanowień umowy przez drugą stronę.

Przedmiotowa umowa, na podstawie porozumienia zawartego pomiędzy stronami w dniu 20 grudnia 2006 r., obejmuje spółkę Siemens Networks Sp. z o.o.

Wartość umowy wyniosła w okresie od 1.07.2006 r. do 30.09.2007 r. – 329.685,14 zł. (od Siemens Sp. z o.o.) oraz 36.536,23 zł. (od Nokia Siemens Networks Sp. z o.o.).

Umowa istotna ze względu na wartość.

3. Umowa zawarta 22 listopada 2006 r. pomiędzy Emitentem a spółką Motorola Polska Electronics Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (Motorola Polska).

Przedmiotem umowy jest określenie zasad i szczegółowych warunków, na jakich Emitent świadczyć będzie na rzecz Motorola Polska usługi outsourcingu kadrowego.

Emitent zobowiązał się w okresie obowiązywania umowy do powstrzymywania się od działań konkurencyjnych wobec Motorola Polska w określonych przez strony przypadkach i zakresach.

Motorola Polska przysługuje całość autorskich praw majątkowych do wszelkich utworów w rozumieniu prawa autorskiego, prawo własności do produktów powstałych w ramach realizacji umowy przez Emitenta oraz związanych z nimi praw autorskich.

Emitent, bez uzyskania pisemnego pozwolenia Motorola Polska Electronics Sp. z o.o. nie będzie starać się o pozyskanie któregośkolwiek członka personelu Motorola Polska Electronics Sp. z o.o.. W przypadku, gdyby pracownik Motorola Polska Electronics Sp. z o.o., bez pisemnej zgody spółki rozpoczął realizację pracy na rzecz Emitenta na podstawie jakiegokolwiek umowy cywilnoprawnej z Emitentem, Motorola Polska Electronics Sp. z o.o. przysługiwać będzie prawo do kary umownej w wysokości 20 000 złotych. Postanowienia te obowiązują przez okres trwania stosunku pracy pomiędzy pracownikiem a Motorola Polska Electronics Sp. z o.o. oraz przez okres 6 miesięcy od ustania tego stosunku.

W przypadku, gdyby konsultant, bez pisemnej zgody Emitenta rozpoczął realizację pracy na rzecz Motorola Polska Electronics Sp. z o.o. na podstawie umowy z Motorola Polska Electronics Sp. z o.o., Emitentowi przysługiwać będzie prawo do kary umownej w wysokości 20 000 złotych za konsultanta. Postanowienia te obowiązują przez okres trwania stosunku pracy pomiędzy konsultantem a Emitentem oraz przez okres 6 miesięcy od ustania tego stosunku.

Strony mogą rozwiązać umowę w całości lub w części z zachowaniem trzydziestodniowego okresu wypowiedzenia.

Każdej ze stron przysługuje prawo do pisemnego, natychmiastowego rozwiązania umowy w przypadku rażącego naruszenia postanowień umowy przez drugą stronę, poprzedzone musi to być jednak pisemnym wezwaniem do usunięcia bądź zaniechania takich naruszeń. Gdyby strona naruszająca umowę w terminie 7 dni od otrzymania pisma, nie usunęła naruszeń umowa wygasa z upływem tego terminu, chyba że strony postanowią inaczej.

Umowa zawarta na czas nieokreślony.

Wartość umowy w okresie od 1.07.2006 r. do 30.09.2007 r. wyniosła 719.859,49 zł.

Umowa istotna ze względu na wartość.

4. Umowa o współpracy zawarta 16 lipca 2007 r. pomiędzy Emitentem a BRE Bankiem S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank).

Strony zgodnie ustaliły iż postanowienia niniejszej umowy będą miały zastosowanie wyłącznie do działalności MultiBanku – Oddziału Bankowości Detalicznej BRE Banku S.A. Przedmiotem umowy jest umożliwienie przez Emitenta użytkownikom serwisu www.ifirma.pl, którzy zostali posiadaczami rachunku bieżącego MultiStarter Business, używania serwisu www.ifirma.pl na preferencyjnych warunkach, m.in. polegających na możliwości bezpłatnego korzystania z pełnej wersji serwisu oraz wsparcia konsultantów przez 6 miesięcy kalendarzowych rozpoczynając od dnia rejestracji w serwisie. Natomiast Bank zobowiązał się do informowania klientów o możliwości skorzystania z serwisu www.ifirma.pl we wszystkich mediach służących do promocji rachunku bieżącego MultiStarter Business.

Strony zobowiązały się do wykonania umowy z należytą starannością oraz do przestrzegania zasad poufności i tajemnicy zawodowej, w szczególności w odniesieniu do danych osobowych osób zawierających poszczególne umowy.

Umowa została zawarta na czas określony tj. od dnia 16 lipca 2007 r. do dnia 30 czerwca 2008 roku. Każdej ze stron przysługuje prawo do rozwiązania umowy z zachowaniem 3 miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.

Umowa istotna ze względu na przedmiot.

5. Umowa ramowa o świadczenie usług konsultacyjnych z dnia 17 lipca 2007 r. zawarta pomiędzy Emitentem a TRAVELPLANET.PL S.A. z siedzibą we Wrocławiu (TRAVELPLANET).

Przedmiotem niniejszej umowy jest świadczenie przez Emitenta na rzecz TRAVELPLANET usług informatycznych w zakresie tworzenia nowego i modyfikacji istniejącego oprogramowania polegające w szczególności na projektowaniu, tworzeniu, modyfikacji oprogramowania aplikacyjnego, przygotowywaniu szacunków pracochłonności i czasu realizacji planowanych prac, testowaniu oraz tworzeniu dokumentacji.

Odpowiedzialność Emitenta z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania przedmiotu umowy ograniczona jest do kwoty rzeczywiście poniesionych szkód (za wyjątkiem przewidzianych kar umownych). Odpowiedzialność z tytułu szkód pośrednich, w tym utraty zysków jest umownie wyłączona.

W przypadku naruszenia przez Emitenta obowiązków wynikających z klauzuli poufności, jest on zobowiązany do zapłacenia na rzecz TRAVELPLANET kary umownej w wysokości 100.000 zł za każdy przypadek naruszenia. Wysokość pozostałych, przewidzianych umową ewentualnych kar umownych nie przekracza kwoty 20.000 zł. Strony mają prawo do

dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość przewidzianych w umowie kar umownych na zasadach ogólnych.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony z mocą obowiązującą od dnia jej podpisania. Umowa może zostać rozwiązana przez którąkolwiek ze Stron, za trzymiesięcznym wypowiedzeniem złożonym drugiej stronie na piśmie.

Wartość umowy w okresie od 01.07.2006 r. do 30.09.2007 r. wyniosła 63.431,25 zł.

6. Umowa zawarta w dniu 12 lipca 2007 r. pomiędzy Emitentem a spółką Volvo Polska Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu („Volvo”).

Przedmiotem umowy jest określenie zasad i szczegółowych warunków, na jakich Emitent świadczyć będzie na rzecz Volvo usługi rekrutacyjne oraz outsourcingu kadrowego.

Emitent nie ponosi odpowiedzialności za szkody wynikające z zatrudnienia Kandydata przez VOLVO oraz za żadne nieprawdziwe oświadczenia złożone przez przedstawionych Kandydatów.

Umowa zostaje zawarta na czas nieokreślony. Każda ze Stron może rozwiązać umowę w każdym momencie jej trwania z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia w zakresie usług rekreacyjnych i zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia w zakresie usług outsourcingu kadrowego.

VOLVO dopuszcza możliwość, że Emitent współpracuje z firmami konkurencyjnymi w stosunku do VOLVO w zakresie podobnym do zakresu niniejszej umowy.

VOLVO zobowiązało się, że nie będzie bezpośrednio lub za pośrednictwem jakiegokolwiek innego podmiotu gospodarczego czyniła jakichkolwiek prób związanych z pozyskaniem przedstawionych Kandydatów oraz Pracowników lub Podwykonawców Emitenta w celu nawiązania z nimi jakiegokolwiek stosunku prawnego.

Emitent zobowiązał się, że nie będzie czynił żadnych prób związanych z pozyskaniem Pracowników lub Podwykonawców VOLVO w celu nawiązania z nimi jakiegokolwiek stosunku prawnego. Ograniczenie to obowiązuje przez okres 12 miesięcy od daty rozwiązania stosunku prawnego łączącego VOLVO z danym Pracownikiem lub Podwykonawcą z inicjatywy Pracownika lub Podwykonawcy.

Strony zobowiązały się do wzajemnej i obustronnej ochrony tajemnicy handlowej. Zobowiązanie to obejmuje informacje i materiały, w których posiadanie Strony weszły w związku z zawarciem umowy, a także informacje wzajemnie udostępnione w trakcie wykonywania usługi.

Umowa istotna ze względu na przedmiot.

7. Umowy o świadczenie usług zawierane z Użytkownikami Serwisu [ifirma.pl](http://www.ifirma.pl).

W ocenie Zarządu Emitenta w związku z masowym charakterem serwisu www.ifirma.pl służącego do automatyzacji rozliczeń podatkowych do umów istotnych, zawieranych w zwykłym toku działalności Emitenta należą umowy o świadczenie usług zawierane z poszczególnymi użytkownikami serwisu. Przedmiotowe umowy określające prawa i obowiązki stron. Integralną część umów stanowi Regulamin Serwisu [ifirma.pl](http://www.ifirma.pl) określający warunki świadczenia usług oraz zasady odpowiedzialności Emitenta. W szczególności na mocy umowy o świadczenie usług zawieranej z każdym użytkownikiem serwisu Emitent zobowiązuje się świadczyć usługi związane z przetwarzaniem danych oraz obliczaniem należności z tytułu podatków, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnego Użytkownika za pomocą sieci Internet. Warunkiem rozpoczęcia pracy w serwerze [ifirma.pl](http://www.ifirma.pl)

jest prawidłowa rejestracja, a jej kontynuacji wprowadzenia danych zgodnych ze stanem faktycznym i prawnym. Umowy te zawierane są na czas nieokreślony. W końcu czerwca serwis ifirma.pl, miał ok. 1600 płacących użytkowników oraz ok. 4000 aktywnych kont.

Umowy istotne ze względu na przedmiot.

Poza wyżej wymienionymi Emitent nie jest stroną żadnych umów istotnych zawieranych w ramach zwykłej działalności w rozumieniu przepisów regulujących funkcjonowanie spółek publicznych, a zawierane przez niego umowy nie mają charakteru uzależniającego, jako kryterium uznania umów za istotne, które w ocenie Zarządu powinny zostać zaprezentowane w prospekcie emisyjnym, przyjęto 10% kapitałów własnych Emitenta wykazanych w zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym za rok 2006 lub przedmiot umowy, mający istotne znaczenie dla działalności Emitenta. Poniżej wskazano charakterystykę umów mogącą we właściwy sposób zobrazować działalność Emitenta oraz oddać charakter stosunków z kontrahentami i ich wpływ na sytuację Emitenta. Wobec niespełnienia przez kontrakty warunków umowy istotnej wielkość obrotów z poszczególnymi kontrahentami nie jest istotna dla oceny działalności Emitenta.

Emitent świadczy usługi w zakresie:

- outsourcingu kadrowego;
- usług rekrutacyjnych;
- usług na świadczenie usług informatycznych.

I. Umowy dotyczące outsourcingu kadrowego zobowiązują Emitenta do świadczenie usług w zakresie wsparcia projektów informatycznych swoimi pracownikami lub podwykonawcami, wypożyczania ich na określony czas do realizacji projektów zdefiniowanych w zamówieniach kontrahentów. Umowy przewidują zakaz konkurencji obowiązujący kontrahentów Emitenta oraz objęte są klauzulą poufności. Umowy te zawierane są zwykle na czas nieokreślony. Jednym z głównych zlecniodawców Emitenta w tym zakresie jest Motorola Polska Electronics Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (Umowa z dnia 10 października 2006 r.).

II. Umowy dotyczące usług rekrutacyjnych zobowiązują Emitenta do poszukiwania, selekcji i rekomendowania kandydatów na stanowiska określone w formie szczegółowego opisu stanowiska pracy, dostarczonego Emitentowi w ustalonym okresie. Umowy przewidują zakaz konkurencji obowiązujący kontrahentów Emitenta oraz są objęte klauzulą poufności. Umowy te zawierane są zwykle na czas nieokreślony. Jednym ze zlecniodawców Emitenta w tym zakresie jest Tietoenator RTS Sp. z o.o. (Umowa o świadczenie usług rekrutacyjnych z dnia 12 kwietnia 2007 roku).

III. Umowy dotyczące świadczenia usług informatycznych zobowiązują Emitenta do usług związanych z wykonywaniem oraz dostarczaniem oprogramowania. Umowy przewidują zakaz konkurencji obowiązujący kontrahentów Emitenta oraz objęte są klauzulą poufności. Umowy te zawierane są zwykle na czas nieokreślony. Emitent zawarł umowę w tym przedmiocie ze spółką S.A.D. Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Umowa z dnia 28 sierpnia 2005 r.)

Emitent nie jest stroną istotnych umów o charakterze przemysłowym lub finansowym, zawieranych w normalnym toku jego działalności.

6.4.4. Nowe procesy produkcyjne

Według złożonego oświadczenia Emitent w swojej działalności gospodarczej nie wdraża nowych procesów produkcyjnych.

6.5. Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Emitent nie złożył w Dokumencie Rejestracyjnym żadnych oświadczeń dotyczących swojej pozycji konkurencyjnej.

Znane Emitentowi statystyki i raporty o rynku IT nie są na tyle szczegółowe i nie odnoszą się wprost do działalności Emitenta, by na ich podstawie określać swoją pozycję.

Emitent podejmując i rozwijając działalność był świadomy zarówno swoich możliwości i potencjału, jak i dokonywał rozpoznania działań potencjalnych konkurentów. Rozwój Emitenta następował jednak w sposób organiczny i choć jego wynikiem z pewnością jest systematyczne polepszanie pozycji konkurencyjnej, to w chwili obecnej nie jest w stanie w sposób wiarygodny i obiektywny, poparty stosownymi statystykami przedstawić swojej pozycji.

7. Struktura organizacyjna

7.1. Opis grupy kapitałowej oraz miejsca Emitenta w tej grupie

Emitent nie tworzy grupy kapitałowej.

7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta

Emitent nie posiada podmiotów zależnych.

8. Środki trwałe

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

8.1.1. Opis nieruchomości Emitenta

Na dzień zatwierdzenia prospektu Emitent nie posiada prawa własności do nieruchomości. Nieruchomość lokalowa, w której prowadzona jest działalność Emitent najmuje od osób trzecich.

Poniżej zostały przedstawione podstawowe informacje na temat stanu prawnego użytkowanej przez Emitenta nieruchomości.

Tabela 13. Informacja na temat nieruchomości użytkowanych przez Spółkę wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego.

Nieruchomości użytkowane przez Spółkę (typ nieruchomości)	Lokalizacja	Tytuł prawny	Opis
Nieruchomość lokalowa	Ul. Kiełbaśnicza 24, 50-110 Wrocław	Najem	Biura firmy

Źródło: Emitent

Tytuł prawny do nieruchomości będącej siedzibą Emitenta stanowi Umowa najmu nr 17/04/2005 zawarta 29 kwietnia 2005 roku (aneksowana 01.09.2005 r., 01.12.2005 r., 01.06.2006 r., 01.08.2006 r., 01.09.2006 r., 01.02.2007 r., 10.10.2007 r.) pomiędzy Emitentem a „CHR PATIO” Sp. z o.o., której przedmiotem jest najem przez Emitenta powierzchni użytkowej i lokalowej w budynku położonym przy ul. Kiełbaśniczej 24 we Wrocławiu. Zgodnie z postanowieniami ww. umowy Emitent nie może podnajmować przedmiotu najmu bez zgody wynajmującego „CRH PATIO”. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

Emitent nie planuje nabycia nieruchomości.

8.1.2. Rzeczowe aktywa trwałe Emitenta

Tabela 14. Informacja na temat form własności środków trwałych (dane w zł).

Znaczące rzeczowe aktywa trwałe	Tytuł prawny	Wartość netto
Opel Astra	Własność Emitenta	4 690,00
Mercedes Benz C200	Własność Emitenta	20 000,00
Subaru Forester	Własność Emitenta	27 883,28
Opel Vectra	Własność Emitenta	34 749,95

Źródło: Emitent

Na rzeczowych aktywach trwałych Emitenta, w postaci samochodów: Subaru Forester i Opel Vectra ustanowiono w dniu 5 lipca 2006 roku zastaw na rzecz Raiffeisen Bank Polska

Spółka Akcyjna. Łączna kwota wierzytelności zabezpieczonej zastawem wynosi 102.000,00 zł. Zastaw ustanowiono do dnia 30 lipca 2013 roku.

Oprócz wyszczególnionych pojazdów do majątku firmowego należą:

- sprzęt komputerowy o wartości nabycia 259.922,14 podczas gdy jego dotychczasowe umorzenie wynosi 195.951,48,
- oraz prawa majątkowe, w tym oprogramowanie i prawo do serwisu ifirma.pl, o wartości nabycia 109.488,62 o umorzeniu 107.394,46.

W okresie najbliższych dwóch lat Emitent planuje nabycie rzeczowych aktywów trwałych według następujących kategorii: środki transportu, sprzęt informatyczny i telekomunikacyjny oraz oprogramowanie. Według najlepszej wiedzy Zarządu Emitenta na dzień zatwierdzenia prospektu brak jest szczegółowych ustaleń co do nabycia ww. rzeczowych aktywów trwałych.

Umowy leasingu:

1) Umowa leasingu operacyjno - zwrotnego zawarta w dniu 19 października 2006 roku pomiędzy Emitentem („Korzystający”) a Raiffeisen Leasing Polska S.A. („Finansujący”).

Przedmiotem umowy są zestawy komputerowe Mac mini Core Duo wraz z monitorami i klawiaturą.

Wartość leasingu – 29.957,39 zł netto;

Zabezpieczenie umowy - weksel *in blanco*;

Czas trwania umowy – do kwietnia 2008 roku.

2) Umowa leasingu operacyjno - zwrotnego zawarta w dniu 26 stycznia 2007 roku pomiędzy Emitentem („Korzystający”) a Raiffeisen Leasing Polska S.A. („Finansujący”).

Przedmiotem umowy jest Serwer HP Proliant DL380G4 X3, 4GHz/2M/1G oraz Urządzenie Wielofunkcyjne HP LaserJet 3392 (skaner+drukarka+ksero).

Wartość leasingu – 20.638,75 zł netto;

Wartość końcowa - 309,58 zł netto;

Okresowa opłata leasingowa – 978,84 zł netto;

Zabezpieczenie umowy - weksel własny *in blanco* wraz z deklaracją wekslową.

Czas trwania umowy – 18 miesięcy (do lipca 2008 roku).

3) Umowa leasingu operacyjno - zwrotnego zawarta w dniu 11 września 2007 roku pomiędzy Emitentem („Korzystający”) a Raiffeisen Leasing Polska S.A. („Finansujący”).

Przedmiotem umowy są zestawy komputerowe MAC.

Wartość leasingu – 20.850,00 zł netto;

Wartość końcowa 208,50 zł netto;

Okresowa opłata leasingowa – 775,57 zł netto;

Zabezpieczenia - weksel własny *in blanco* wraz z deklaracją wekslową.

Czas trwania umowy – 24 miesięcy (do września 2009 roku).

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

W ocenie Emitenta nie istnieją wymogi dotyczące ochrony środowiska naturalnego, które mogłyby w istotny sposób wpływać na wykorzystywanie rzeczowych aktywów trwałych.

9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Emitenta

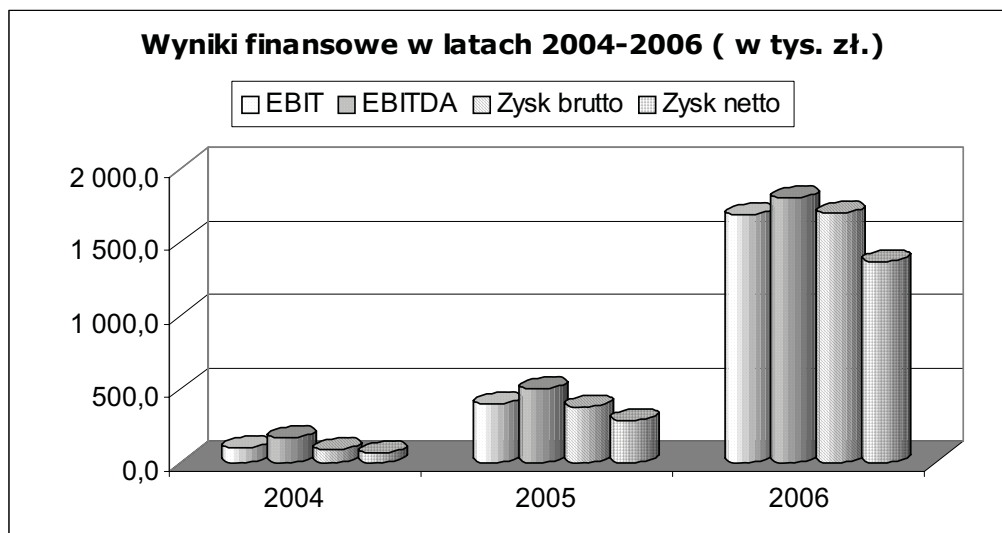
Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Emitenta został przeprowadzony w oparciu o zbadane przez biegłych rewidentów historyczne informacje finansowe poprzednika prawnego Emitenta za lata obrotowe 2004-2006 oraz śródroczne informacje finansowe za okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007 r. poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta wraz z danymi porównywalnymi sporządzonymi za okres: od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 r. (nie poddane przeglądowi ani badaniu przez biegłego rewidenta), sporządzonych według Polskich Standardów Rachunkowości, które prezentowane są w punkcie 20 części Rejestracyjnej Prospektu.

9.1. Sytuacja finansowa Emitenta

Tabela 15. Wyniki finansowe Emitenta (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Za okres	Za okres	Lata		
	I - VI 2007 r.	I - VI 2006 r.	2006	2005	2004
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	5 331,0	5 397,3	10 652,0	3 960,6	2 062,1
Koszty według rodzaju	5 135,8	4 410,3	8 940,5	3 597,8	1 969,7
- Amortyzacja	76,7	55,5	115,5	106,1	71,9
- Wynagrodzenia	3 402,8	2 784,3	5 617,3	1 854,2	1 034,8
- Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	653,4	548,5	1 056,3	309,5	35,0
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	208,2	991,4	1 678,4	394,0	96,2
Zysk (strata) brutto	205,6	996,0	1 692,0	379,2	84,6
Zysk (strata) netto	176,0	828,0	1 361,5	288,2	62,5

Źródło: Emitent



Historyczne informacje finansowe jak i śródroczne informacje finansowe wykazują zysk we wszystkich okresach działalności Emitenta. Dynamika zysku netto w latach 2004-2006 kształtuje się na poziomie 2178%.

W roku 2005 zysk netto w porównaniu z rokiem 2004 wzrósł z ok. 62,5 tys. zł. do poziomu 288,2 tys. zł. Daje to dynamikę wzrostu na poziomie 461% przy dynamice wzrostu przychodów ze sprzedaży 192%. Było to możliwe dzięki m.in. rozpoczęciu współpracy z firmami Siemens i BenQ, a także dzięki pierwszemu wdrożeniu systemu InStudio w TVN24. Niższy poziom zysku netto w I połowie 2007 roku w odniesieniu do I połowy 2006 roku przy porównywalnym poziomie przychodów wiąże się głównie ze wzrostem wynagrodzeń.

Ważnym wydarzeniem mającym wpływ na historyczne informacje finansowe Emitenta było wejście w maju 2004 roku Polski do struktur Unii Europejskiej. Zdarzenie to nie spowodowało znacznego wzrostu konkurencji ze strony firm zagranicznych, ale przyczyniło się do budowy społeczeństwa informatycznego w Polsce, a przez to do zwiększania nakładów przedsiębiorstw i państwa na rozwiązania informatyczne. Innym następstwem przystąpienia do UE było otworenie rynku pracy w wielu państwach Zachodniej Europy, co spowodowało emigrację zarobkową polskich informatyków.

Wymusiło to na Emitencie zwiększenie nakładów na wynagrodzenia, a także w celu realizacji umów, zatrudniania nowych pracowników. Koszty wynagrodzeń w tym okresie wzrosły z 1.034,8 tys. zł. w 2004r. do 1.854,2 tys. zł. w roku 2005, a w 2006 roku osiągnęły poziom 5.617,3 tys. zł. Dodatkowo Emitent w celu zapewnienia sobie jak najlepszych pracowników przedsięwziął w 2006 roku konkretne działania:

- uruchomienie działu HR, głównie w celu outsourcingu kadrowego, choć również pozyskana dzięki tej inicjatywie duża baza informacyjna pozwala rekrutować pracowników na potrzeby Emitenta,
- otwarcie własnej pracowni komputerowej na wydziale informatyki Uniwersytetu Wrocławskiego, co pozwala z jednej strony przyszłym informatykom poznać Emitenta jako bardzo dynamiczne przedsiębiorstwo, a z drugiej strony Emitent może zidentyfikować szczególnie uzdolnionych studentów w kontekście ich przyszłego zatrudnienia,
- Emitent wdrożył program opcji pracowniczych w celu związania ze sobą najbardziej kluczowych pracowników.

Warto zauważyć, że Emitent potrafił wykorzystać sytuację niedoboru najlepszych specjalistów na rynku i stworzył z działu HR jedno ze źródeł swojego biznesu.

Na koniec roku 2004 Emitent zatrudniał 22 pracowników. Na koniec 2005 roku w Spółce pracowały już 121 osoby, tak znaczny wzrost pracowników spowodował zwiększenie się o 79% wydatków na wynagrodzenia. Wielu pracowników ściśle współpracowało z klientami korporacyjnymi których Emitent pozyskał w II połowie roku 2005, dlatego wzrost wydatków związanych z płacami nie był tak znaczący jakby wskazywał na to wzrost liczby pracowników.

Na koniec 2006 roku w Power Media sp. z o.o. było zatrudnionych 101 pracowników. Zmniejszenie liczby pracowników należy powiązać z zakończeniem przez Spółkę współpracy z BenQ na skutek postępowania upadłościowego BenQ z siedzibą na terenie Niemiec. Zauważalny jest jednocześnie w tym okresie wzrost wydatków na wynagrodzenia. Miały na to wpływ głównie dwa czynniki: znaczny wzrost płac specjalistów oraz konieczność wypłacenia odpraw pracownikom, w tym także pracownikom odchodzącym po zakończeniu współpracy z BenQ.

Prawie dwukrotne zwiększenie przychodów w roku 2006 wpłynęło także na wzrost kosztów, jednak dzięki dobremu wykorzystaniu przez Emitenta dotychczasowych zasobów wzrost

ten nie był tak dynamiczny jak w przypadku przychodów i pozwolił na osiągnięcie znacznie lepszego wyniku finansowego.

W roku 2006 Emitent odnotował kolejny, prawie pięciokrotny wzrost zysku netto (w stosunku do roku 2005) osiągając poziom 1.361,5 tys. zł. Wzrost przychodów roku 2006 był jeszcze większy niż w roku poprzednim i osiągnął dynamikę na poziomie 269%. Spowodowane było m.in. uruchomieniem działu HR, rozpoczęciem współpracy z przedsiębiorstwami One Mile Up i Motorola Polska.

Emitent planuje dalszy rozwój serwisu ifirma.pl, warto więc zwrócić uwagę na prawie trzykrotny wzrost przychodów serwisu ifirma.pl w latach 2004 – 2006 (dynamika 294%).

Słabsze wyniki zysku netto w I półroczu 2007 wynikają ze wzrostu wynagrodzeń zarówno w walucie krajowej jak i obcej.

Ocena rentowności Emitenta

Przy ocenie rentowności wykorzystano następujące wskaźniki:

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

Tabela 16. Wskaźniki rentowności Emitenta

Wskaźnik	Za okres		Lata		
	I - VI 2007	I - VI 2006	2006	2005	2004
Rentowność sprzedaży	15,37%	29,84%	25,48%	23,88%	18,45%
Rentowność operacyjna sprzedaży	3,91%	18,37%	15,76%	9,95%	4,67%
Rentowność brutto	3,86%	18,45%	15,88%	9,57%	4,10%
Rentowność netto	3,30%	15,34%	12,78%	7,28%	3,03%
Rentowność aktywów ROA	5,32%	38,32%	63,01%	20,65%	15,36%
Rentowność kapitału własnego ROE	11,18%	59,23%	97,40%	53,73%	25,18%
Rentowność aktywów obrotowych	5,95%	43,29%	71,17%	22,70%	18,15%
Rentowność EBITDA	5,34%	19,40%	16,84%	12,63%	8,15%

Źródło: Biuro Maklerskie Banku DnB NORD S.A. na podstawie historycznych informacji finansowych Emitenta

Działalność Emitenta w badanym okresie była rentowna. Ponadto wszystkie prezentowane wskaźniki rentowności w ujęciach rocznych znacznie wzrosły.

W 2005 roku rentowność przedsiębiorstwa widocznie się poprawiła. Najbardziej widoczny jest wzrost wskaźnika rentowności netto który zwiększył się o 140% w porównaniu do roku 2004, w tym samym czasie rentowność brutto wzrosła o 133%, a wskaźniki rentowności operacyjnej sprzedaży, oraz stopa zwrotu z kapitału własnego ROE zanotowały wynik lepszy od roku poprzedniego o 113%. Rentowność sprzedaży poprawiła się 2-krotnie. Było to związane ze znacznym zwiększeniem przychodów netto, głównie dzięki rozpoczęciu i poszerzeniu współpracy z międzynarodowymi korporacjami. Wzrost rentowności aktywów ROA i aktywów obrotowych w tym okresie wyniósł odpowiednio 34% i 25%. Mniejszy wzrost tych wskaźników w porównaniu do pozostałych wskaźników rentowności był spowodowany znacznym zwiększeniem się aktywów obrotowych i rzeczowych aktywów trwałych (o odpowiednio 269% i 276%).

W 2006 roku aktywa obrotowe również wzrosły ale już mniej dynamicznie (151%), co spowodowało przy dużym wzroście przychodów netto (dynamika 269%) ponad 3-krotną poprawę rentowności aktywów ROA i rentowności aktywów obrotowych. Pozostałe wskaźniki też były lepsze w 2006 roku, rentowność sprzedaży poprawiła się o 6,71%, rentowność netto o 76%, a stopa zwrotu z kapitałów własnych ROE o 81% i osiągnęła poziom 97,4% co oznacza, że w 2006 roku 1 złoty kapitałów własnych wypracował 97 groszy zysku.

Wskaźnik rentowności netto zanotował największy wzrost w badanym okresie i wzrósł ponad czterokrotnie (dynamika 422% w latach 2004-2006), ponad czterokrotnie wzrósł także wskaźnik rentowności aktywów ROA.

Znaczne obniżenie wskaźników w I połowie 2007 roku wynikają głównie ze wzrostu wynagrodzeń o 22% oraz aktywów obrotowych o 15,5% w stosunku do I połowy 2006 r, przy porównywalnym poziomie przychodów ze sprzedaży.

9.2. Wynik operacyjny

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

Tabela 17. Wyniki działalności operacyjnej Emitenta (w tys. zł.)

Wyszczególnienie	Za okres	Za okres	Lata		
	I - VI 2007	I - VI 2006	2006	2005	2004
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	5 331,0	5 397,3	10 652,0	3 960,6	2 062,1
Przychody netto ze sprzedaży produktów	5 331,0	5 396,5	10 613,3	3 960,6	2 062,0
Zmiana stanu produktów	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,0	0,8	38,7	0,0	0,1
Koszty według rodzaju	5 135,8	4 410,3	8 940,5	3 597,8	1 969,7
- Amortyzacja	76,7	55,5	115,5	106,1	71,9
- Zużycie materiałów i energii	48,5	66,1	127,9	113,7	89,6
- Usługi obce	595,2	581,6	1 272,5	893,9	688,6

- Podatki i opłaty	51,7	43,4	81,6	23,8	2,4
- Wynagrodzenia	3 402,8	2 784,3	5 617,3	1 854,2	1 034,8
- Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	653,4	548,5	1 056,3	309,5	35,0
- Pozostałe koszty rodzajowe	307,5	330,9	669,4	296,6	47,4
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,0	0,7	38,7	0,0	0,0
Zysk (strata) na sprzedaży	195,2	986,3	2 714,0	945,7	380,4
Pozostałe przychody operacyjne	13,0	7,4	16,7	43,5	4,4
Pozostałe koszty operacyjne	0,0	2,3	11,1	12,3	0,3
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	208,2	991,4	1 678,4	394,0	96,2
EBITDA	284,9	1 046,9	1 793,9	500,1	168,1

Źródło: Emitent

Prezentowane wyniki roczne Power Media Sp. z o.o. świadczą o dynamicznym rozwoju i dużym potencjale wzrostu Emitenta.

W opinii Zarządu następujące nietypowe czynniki miały istotny wpływ na działalność Emitenta:

W 2004 roku:

- Wejście Polski do struktur Unii Europejskiej, które miało wpływ na rozwój przedsiębiorstw w Polsce poprzez wszelkie dotacje na rozwój przedsiębiorstw jak i zwiększenie nakładów firm na informatyzację.
- Nabycie wszystkich udziałów w Power Media sp. z o.o. przez Panów Wojciecha Narczyńskiego i Andrzeja Parszuto w ramach wykupu menedżerskiego akcji.

W 2005 roku:

- rozpoczęcie współpracy z Panią Martą Przewłocką, która następnie stała się wiceprezesem i jednym ze współwłaścicieli Spółki
- Rozpoczęcie współpracy z Siemens
- Rozpoczęcie współpracy z BenQ
- Opracowanie i pierwsze wdrożenie systemu InStudio w TVN 24

W 2006 roku:

- Reorganizacja działu HR zajmującego się outsourcingiem kadrowym, a także opracowanie procesu rekrutacji specjalistów pozwolił spełnić wymagania klientów w zakresie usług personalnych
- Rozpoczęcie współpracy z OneMileUp i budowa systemu zarządzania hangarami i planowaniem obsługi naziemnej pokazująca duże możliwości Emitenta w dostosowaniu produktu do specyficznych potrzeb klienta
- Otwarcie pracowni komputerowej Emitenta na wydziale informatyki Uniwersytetu Wrocławskiego

- Rozpoczęcie współpracy z firmą Motorola Polska, będącej kolejnym klientem korporacyjnym Emitenta
- Dynamiczny wzrost klientów serwisu ifirma.pl
- W zakresie negatywnych czynników mogących mieć wpływ na wynik należy zaliczyć zerwanie współpracy z jednym z głównych kontrahentów BenQ, na skutek postępowania upadłościowego firmy macierzystej kontrahenta w Niemczech

W I półroczu 2007 roku:

- Kurs Euro i USD w stosunku do PLN mający wpływ na wynagrodzenie wypłacane w walutach obcych na podstawie kursu NBP.
- Wzrost wynagrodzeń.

9.2.2. Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta

Przychody netto Emitenta wzrosły ponad pięciokrotnie w analizowanym okresie. W roku 2005 osiągnęły dynamikę 192%, a w roku 2006 – 269% co daje w całym okresie dynamikę na poziomie 517%. Głównymi przyczynami takiego wzrostu były poszerzenie współpracy i pozyskanie nowych klientów korporacyjnych. Wpływ miało, także utworzenie działu HR zajmującego się outsourcingiem kadrowym i znaczny wzrost użytkowników serwisu ifirma.pl. Poziom przychodów w I połowie 2007 roku nie odbiega znacząco od rekordowego I półrocza 2006 roku.

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

Emitent nie posiada informacji dotyczących polityk i ich zmian innych niż powszechnie dostępne. Zarząd stara się na bieżąco reagować na zmiany w otoczeniu zewnętrznym, aby w jak najmniejszym stopniu miały one wpływ na pozycję i wyniki Spółki. Poniższe czynniki zostały zidentyfikowane jako zagrożenia mające wpływ na działalność operacyjną Emitenta:

- Gwałtowne zmiany kursów walut
- Polityka fiskalna często ingerująca i komplikująca prawo podatkowe, oraz sprawozdawczość finansową

Gwałtowne zmiany kursów walut mają wpływ na osiąganą przez Emitenta wyniki finansowe, gdyż z niektórymi kontrahentami Emitent rozlicza się w walutach obcych w tym szczególnie w euro i dolarach.

Celem Emitenta jest dalszy rozwój produktu niszowego jakim jest serwis ifirma.pl. Polityka fiskalna upraszczająca prawo podatkowe i sprawozdawczość finansową spowoduje w ocenie Emitenta jeszcze szybszy rozwój serwisu. Polityka fiskalna komplikująca prawo podatkowe i zasady sprawozdawczości finansowej, w ocenie Emitenta może negatywnie wpłynąć na serwis ifirma.pl gdyż potencjalni klienci korzystaliby częściej z usług biur rachunkowych, a nie z narzędzi do samodzielnej księgowości jakim jest serwis ifirma.pl.

10. Zasoby kapitałowe

10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta

Analiza zasobów kapitałowych Emitenta została przeprowadzona w oparciu o zbadane przez biegłych rewidentów historyczne informacje finansowe poprzednika prawnego Emitenta za lata obrotowe 2004-2006 oraz śródroczne informacje finansowe za okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007 r. poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta wraz z danymi porównywalnymi sporządzonymi za okres: od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 r. (nie poddane przeglądowi ani badaniu przez biegłego rewidenta), sporządzonych według Polskich Standardów Rachunkowości, które prezentowane są w punkcie 20 Części Rejestracyjnej Prospektu

Tabela 18. Źródła kapitału Emitenta (w tys. zł.)

	I-VI 2007	2006	2005	2004
KAPITAŁ WŁASNY	1 573,9	1 397,9	536,4	248,2
Kapitał zakładowy	500,0	50,0	50,0	50,0
Kapitał zapasowy	806,1	394,6	62,7	62,7
Pozostałe kapitały rezerwowe	91,8	91,8	91,8	91,8
Zysk z lat ubiegłych	0,0	0,0	43,7	-18,8
Zysk netto	176,0	1 361,5	288,2	62,5
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego(-)	0,0	-500,0	0,0	0,0
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	1 735,7	763,0	859,1	158,7
Rezerwy na zobowiązania	0,2	1,3	0,0	0,0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,2	1,3	0,0	0,0
Zobowiązania długoterminowe	54,1	72,1	0,0	0,0
Wobec pozostałych jednostek	54,1	72,1	0,0	0,0
Zobowiązania krótkoterminowe	1 680,0	689,6	851,5	151,1
Wobec jednostek powiązanych		0,0	0,0	9,8
Wobec pozostałych jednostek	1 667,5	689,0	851,5	141,3
Fundusze specjalne	12,5	0,6	0,0	0,0
Rozliczenia międzyokresowe	1,4	0,0	7,6	7,6
PASYWA RAZEM	3 309,6	2 160,9	1 395,5	406,9

Źródło: Biuro Maklerskie Banku DnB NORD Polska S.A. na podstawie historycznych informacji finansowych Emitenta

Tabela 19. Struktura kapitału Emitenta

	I-VI 2007	2006	2005	2004
Kapitał własny	47,56%	64,69%	38,44%	61,00%
Kapitał podstawowy	15,11%	2,31%	3,58%	12,29%
Kapitał zapasowy	24,36%	18,26%	4,49%	15,41%
Zysk netto	5,32%	63,01%	20,65%	15,36%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	52,44%	35,31%	61,56%	39,00%
Zobowiązania krótkoterminowe	50,76%	31,91%	61,02%	37,13%
PASYWA RAZEM	100%	100%	100%	100%

Źródło: Biuro Maklerskie Banku DnB NORD Polska S.A. na podstawie historycznych informacji finansowych Emitenta

Ocena płynności Emitenta

Sprawność zarządzania

Przy ocenie sprawności zarządzania wykorzystano następujące wskaźniki:

- 1. Cykl inkasa należności** – $\text{należności} \times \text{liczba dni badanego okresu} / \text{przychody netto ze sprzedaży}$
- 2. Cykl spłaty zobowiązań** – $\text{zobowiązania krótkoterminowe} \times \text{liczba dni badanego okresu} / \text{koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów}$

Tabela 20. Wskaźniki sprawności zarządzania (w dniach) w latach 2004-2006

	I-VI 2007	2006	2005	2004
Cykl inkasa należności	56	30	189	53
Cykl spłaty zobowiązań	41	24	151	27

Źródło: Biuro Maklerskie Banku DnB NORD Polska S.A. na podstawie historycznych informacji finansowych Emitenta

Płynność Emitenta

Przy ocenie płynności Emitenta wykorzystano następujące wskaźniki:

- 1. Wskaźnik płynności bieżącej** – $\text{aktywa obrotowe} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$
- 2. Wskaźnik przyspieszonej płynności** – $(\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy} - \text{krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe}) / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$
- 3. Wskaźnik płynności natychmiastowej** – $\text{środki pieniężne i inne aktywa pieniężne} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$

Tabela 21. Wskaźniki płynności Emitenta

	I-VI 2007	2006	2005	2004
Wskaźnik płynności bieżącej	1,76	2,77	1,49	2,28
Wskaźnik przyspieszonej płynności	1,47	2,76	1,49	2,28
Wskaźnik płynności natychmiastowej	0,73	1,49	0,24	0,31

Źródło: Biuro Maklerskie Banku DnB NORD Polska S.A. na podstawie historycznych informacji finansowych Emitenta

W badanym okresie wskaźniki płynności finansowej Emitenta utrzymywały się na wysokim poziomie. Wskaźnik płynności bieżącej i przyspieszonej płynności były w 2004 i 2005 roku na identycznym poziomie gdyż Emitent nie posiadał zapasów i krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych. W 2006 zarówno zapasy jak i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe są na bardzo niskim poziomie i mają śladowy wpływ na wskaźniki płynności.

Przyjmuje się w przypadku wskaźnika płynności bieżącej, że jego optymalny poziom zawiera się w przedziale $<1,2-2,0>$, natomiast dla wskaźnika przyspieszonej płynności taki poziom to przedział $<1-1,2>$. W 2004, 2006 i I półroczu 2007 roku wartości tych wskaźników w przypadku Power Media przekroczyły optymalne wartości co może świadczyć o nieefektywnym wykorzystaniu aktywów obrotowych. Z drugiej strony tak wysokie wartości tych wskaźników świadczą także o bardzo wysokim zabezpieczeniu zobowiązań do uregulowania w ciągu roku.

Wskaźnik płynności natychmiastowej wynosił 0,31 w roku 2004, a w 2005 zmniejszył się do poziomu 0,24. Przyczyną tego był bardzo duży wzrost zobowiązań z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń. W 2006 roku wskaźnik ten osiągnął poziom 1,49, co oznacza, że 1 zł. zobowiązań krótkoterminowych jest zabezpieczone 1,49 zł. środków pieniężnych posiadanych przez Emitenta.

Wysokie poziomy wskaźników płynności, przekraczające poziomy optymalne mogą wskazywać na nadpłynność i nieefektywne wykorzystanie środków pieniężnych w Spółce. Emitent jednak, ze względu na specyfikę branży, w której koszty związane z wynagrodzeniami są największą pozycją w kosztach, zabezpiecza się w ten sposób przed nieprzewidywalnymi zdarzeniami jak np. opóźnienia w regulowaniu należności przez kontrahentów. Celem zabezpieczenia terminowego regulowania zobowiązań wobec pracowników Emitent utrzymuje nadpłynność i inwestuje środki pieniężne w krótkoterminowe lokaty bankowe.

Poziom zadłużenia Emitenta

Tabela 22. Struktura zadłużenia Emitenta

	I-VI 2007		2006		2005		2004	
		Udział		Udział		Udział		Udział
Rezerwy na zobowiązania	0,2	0,01%	1,3	0,17%	0,0	0,00%	0,0	0,00%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,2	0,01%	1,3	0,17%	0,0	0,00%	0,0	0,00%
Zobowiązania długoterminowe	54,1	3,12%	72,1	9,45%	0,0	0,00%	0,0	0,00%
Wobec pozostałych jednostek	54,1	3,12%	72,1	9,45%	0,0	0,00%	0,0	0,00%
a) kredyty i pożyczki	53,1	3,06%	65,9	8,64%	0,0	0,00%	0,0	0,00%
c) inne zobowiązania finansowe	1,0	0,06%	6,2	0,81%	0,0	0,00%	0,0	0,00%
Zobowiązania krótkoterminowe	1 680,0	96,79%	689,6	90,38%	851,5	99,12%	151,1	95,21%
Wobec jednostek powiązanych	0,0	0,00%	0,0	0,00%	0,0	0,00%	9,8	6,18%
Wobec pozostałych jednostek	1 667,5	96,07%	689,0	90,30%	851,5	99,12%	141,3	89,04%
a) kredyty i pożyczki	25,5	1,47%	25,5	3,34%	0,0	0,00%	0,0	0,00%
c) inne zobowiązania finansowe	25,9	1,49%	15,9	2,08%	0,0	0,00%	0,0	0,00%
d) z tytułu dostaw i usług	250,5	14,43%	117,2	15,36%	157,8	18,37%	89,5	56,40%
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	901,4	51,93%	523,0	68,55%	692,6	80,62%	51,8	32,64%
i) inne	43,1	2,48%	7,4	0,97%	1,0	0,12%	0,0	0,00%
Fundusze specjalne	12,5	0,72%	0,6	0,08%	0,0	0,00%	0,0	0,00%
Rozliczenia międzyokresowe	1,4	0,08%	0,0	0,00%	7,6	0,88%	7,6	4,79%
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	1 735,7	100%	763,0	100%	859,1	100%	158,7	100%

Źródło: Biuro Maklerskie Banku DnB NORD Polska S.A. na podstawie historycznych informacji finansowych Emitenta

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania w 2004 roku stanowiły 38,85% pasywów. W 2005 roku udział zobowiązań wzrósł do 61,56%, a w 2006 roku spadł znów do 35,31%.

W 2004 roku główną pozycją w zobowiązaniach był kredyt kupiecki wynikający z działalności operacyjnej Emitenta.

W 2005 roku zobowiązania z tytułu dostaw i usług wzrosły do poziomu 157,8 tys. Największy ponad 20-krotny wzrost jest widoczny w zobowiązaniach z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń. Na koniec 2005 roku osiągnęły one wartość 692,6 tys. zł. i stanowiły 80,6% wszystkich zobowiązań Spółki. Emitent w tym okresie korzystał z możliwości kwartalnego odprowadzania podatku VAT, dlatego przy prawie 2-krotnym wzroście przychodów przypadającym na II połowę roku skumulowany VAT z 3 miesięcy stanowił znaczącą pozycję. VAT należny odprowadza się do 25 dnia miesiąca po zakończeniu każdego kwartału,

w związku z tym Emitent zobowiązania z tego tytułu musiał rozliczyć do 25 stycznia 2006 roku. Dodatkowym czynnikiem wpływającym na wzrost zobowiązań było zwiększenie zatrudnienia w II połowie 2005, a przez to znaczący wzrost składki ZUS. Zobowiązania z tytułu składek ZUS pracodawca opłaca miesięcznie do 15 dnia następnego miesiąca, czyli składka ZUS za grudzień powinna zostać uregulowana w przypadku Emitenta do 15 stycznia 2006 roku.

W 2006 roku zobowiązania krótkoterminowe zmniejszyły się o 19% w porównaniu do roku 2005 i przy wzroście o 169% kapitałów własnych udział tych zobowiązań w pasywach Emitenta zmniejszył się do 31,91%. Także w 2006 roku główną pozycją zobowiązań są zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń. Największy wpływ na taki poziom zobowiązań miało zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego CIT. Emitent skorzystał tu z zapisu art. 25 ust. 6 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych i wpłacał zaliczki miesięczne na poczet podatku dochodowego w formie uproszczonej. W związku z uzyskaniem znacznie większego zysku w roku 2006 niż w latach bazowych, na podstawie których Emitent obliczał zaliczki miesięczne, powstała konieczność wyrównania zobowiązania z tytułu podatku CIT z terminem realizacji do 2 kwietnia 2007 roku.

W I półroczu 2007 roku zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowiły 52,44% pasywów na co wpływ miało zwiększenie zobowiązań krótkoterminowych w tym : zobowiązań od pozostałych jednostek z tytułu dostaw i usług, wzrostu zobowiązań z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń jak również zobowiązań wynikających z wynagrodzeń.

Wzrost zobowiązań z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń wynosił 901,4 tys. zł i wynikał z następujących tytułów:

- z tyt. podatku dochodowego od osób prawnych – 132,9 tys. zł
- z tyt. podatku dochodowego od osób fizycznych – 76,1 tys. zł
- z tyt. ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych – 492,8 tys. zł
- z tyt. PFRON - 84,5 tys. zł
- z tyt. podatku VAT- 191,1 tys. zł

Stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług w wartości 250,5 tys. zł. wynika głównie ze wzrostu zobowiązań związanych z przygotowaniem publicznej oferty (usługi doradcze i badanie sprawozdań finansowych).

Przy ocenie zadłużenia Emitenta wykorzystano następujące wskaźniki:

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

Tabela 23. Wskaźniki zadłużenia Emitenta

	I-VI 2007	2006	2005	2004
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	52,40%	35,25%	61,02%	37,13%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	1,63%	3,34%	0,00%	0,00%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	50,76%	31,91%	61,02%	37,13%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	110,18%	54,49%	158,74%	60,88%

Źródło: Biuro Maklerskie Banku DnB NORD Polska S.A. na podstawie historycznych informacji finansowych Emitenta

W latach 2004 i 2005 Emitent nie posiadał zobowiązań długoterminowych, a w 2006 zobowiązanie te były na bardzo niskim poziomie, dlatego poziom zadłużenia długoterminowego ma niewielki wpływ na działalność Spółki.

Wskaźnik zadłużenia ogólnego powinien według przyjętych standardów oscylować w przedziale $<0,57-0,67>$, a jego wysokość uzależniona jest od branży. Im wyższy jego poziom, tym wyższe zadłużenie i wyższe ryzyko finansowe. W przypadku Emitenta wskaźnik ten mieścił się w przedziale w roku 2005, a w latach 2004 i 2006 plasował się znacznie poniżej dolnej granicy.

Zadłużenie w analizowanym okresie kształtuje się na niskim poziomie, wysoki wzrost wskaźników zadłużenia przypada tylko na koniec 2005 roku jak i I półrocze 2007 roku i jest to spowodowane opisanym wcześniej wzrostem zobowiązań z tytułu z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń.

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

Tabela 24. Przepływy pieniężne Emitenta (w tys. zł)

	I-VI 2007	I-VI 2006	2006	2005	2004
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej					
Zysk (strata) netto	176,0	828,0	1 361,5	288,2	62,5
Korekty razem w tym:	57,6	-512,3	90,5	38,0	-52,1
Amortyzacja	76,7	55,5	115,5	106,1	71,9
Zmiana stanu należności	-356,9	-156,8	185,2	-767,9	-184,3
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	980,3	-109,7	-203,2	700,3	62,7
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-565,5	-301,0	-18,7	-	-1,2
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	233,6	315,6	1 452,0	326,2	10,4
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej					
Wpływy	21,6	8,0	9,6	-	0,5
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	21,6	8,0	9,6	-	0,5
Wydatki	14,9	174,0	219,9	168,7	43,7
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	14,9	174,0	219,9	168,7	43,7
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	6,7	-166,0	-210,3	-168,7	-43,2
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej					
Wpływy	-	-	102,0	-	-
Kredyty i pożyczki	-	-	102,0	-	-
Wydatki	33,4	-	522,5	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	500,0	-	-
Spłaty kredytów i pożyczek	12,8	-	10,6	-	-

Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	16,1	-	8,2	-	-
Odsetki	4,5	-	3,7	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-33,4	-	-420,5	-	-
D. Przepływy pieniężne netto, razem	206,8	149,6	821,2	157,5	-32,8
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	205,9	149,6	821,2	157,5	-32,8

Źródło: Emitent

W latach 2004 – 2006 przepływy pieniężne netto wygenerowane przez Spółkę wzrosły z kwoty – 32,8 tys. zł. w 2004 roku do kwoty 821,2 tys. zł. w 2006 roku.

Saldo przepływów z działalności operacyjnej wygenerowanych przez Power Media sp. z o.o. w ciągu analizowanych okresów przyjmowało wartości dodatnie, co należy interpretować jako sytuację bardzo korzystną, gdyż przepływy z działalności operacyjnej wynikają bezpośrednio z zasadniczej działalności przedsiębiorstwa, czyli realizacji umów na usługi programistyczne i usługi HR oraz udostępnienia serwisu ifirma.pl. Na wzrost salda miało głównie wpływ coroczne zwiększanie się zysku netto.

Zmniejszenie się salda w I półroczu 2007 roku jest wynikiem zmniejszenia się zysku netto wynikającego ze wzrostu nakładów na wynagrodzenia, a co za tym idzie - wzrostu z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych i składek na ubezpieczenia.

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w analizowanym okresie charakteryzują się saldem ujemnym. Było to wynikiem ponoszenia nakładów na wsparcie rozwoju prowadzonej działalności związanej z tworzeniem oprogramowania, usługami informatycznymi oraz uzupełnieniem funkcjonalności serwisu ifirma.pl. Dotyczyły głównie sprzętu komputerowego oraz w latach 2005 i 2006 znacznych wydatków na środki transportu.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej pojawiły się w Spółce w roku 2006 i I połowie 2007 roku i miały wartość ujemną. W 2006 roku spowodowane to było głównie wypłatą dywidendy na rzecz właścicieli. Do wpływów z tej działalności należy zaliczyć zaciągnięty kredyt o wartości 102 tys. zł. zabezpieczony środkami trwałymi. W I półroczu 2007 roku natomiast głównie związane było z zapłatą zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego oraz spłatą kredytów i pożyczek.

10.3. Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Emitenta

Na koniec 2006 roku kapitały obce stanowiły w strukturze finansowania Emitenta 35,31% pasywów, co pokazuje, że Spółka finansuje swą działalność w znacznej części z kapitałów własnych.

Kapitały obce na koniec 2006 to w 90,38% zobowiązania krótkoterminowe.

Zobowiązania długoterminowe stanowią 9,45% kapitałów obcych (3,34% pasywów).

Emitent na dzień 30 czerwca 2007 roku posiadał dwie umowy leasingu na komputery Macintosh, serwer oraz urządzenie wielofunkcyjne. Umowy te mają wartość 50.596,14 zł. W dniu 11 września 2007 roku Emitent zawarł umowę leasingu na zestawy komputerowe Mcintosh o wartości 20.850,00 zł.

Emitent w sierpniu 2006 podpisał umowę kredytu na kwotę 102.000 zł. z terminem zapłaty do lipca 2010 roku. Miesięczna rata kapitałowa wynosi 2.125 zł.

Kredyt został przeznaczony na zakup 2 samochodów - Opel Vectra i Subaru Forester.

Kredytodawca – Raiffeisen Bank

Rodzaj transakcji – kredyt inwestycyjny

Kwota udzielona – 102.000,00 zł

Data zakończenia – 30.07.2010r.

Zabezpieczenia – Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego w Raiffeisen Bank oraz zastaw rejestracyjny na pojeździe samochodowym marki Opel Vectra oraz Subaru Forester (czyli na samochodach, na zakup których przeznaczono kredyt)

Sposób wykorzystania kredytu – zakup samochodów

Na dzień zatwierdzenia prospektu Emitent nie zawarł kolejnych umów kredytu oraz leasingu.

Emitent oczekuje, że potrzebne do dalszego rozwoju środki pozyska z emisji akcji oraz wypracowanych w kolejnych latach zysków. W przypadku, gdyby emisja przyniosła środki niższe od oczekiwanych, brakująca wartość zostanie uzupełniona ze środków własnych z przewidywanego zysku netto oraz amortyzacji.

Emitent nie wyklucza kolejnych emisji w wypadku nie objęcia w tej bieżącej emisji wszystkich oferowanych akcji. Spółka nie przewiduje finansowania długiem celów inwestycyjnych, które nie zostaną sfinansowane z emisji akcji oraz wyniku spółki.

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

Wedle wiedzy Emitenta brak jest jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

10.5. Przewidywane źródła funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań

Emitent nie podjął wiążących zobowiązań odnośnie planowanych inwestycji, o których mowa w pkt. 5.3.2 oraz w sprawie nabycia rzeczowych aktywów trwałych, o których mowa w pkt. 8.1.

11. Badania i rozwój, patenty i licencje

11.1 Strategia badawczo-rozwojowa Emitenta za ostatnie 3 lata obrotowe

Emitent nie prowadzi obecnie, ani w okresie ostatnich trzech lat istotnej działalności badawczo-rozwojowej.

11.2. Patenty i licencje posiadane przez Emitenta

Emitent nie posiada licencji istotnych dla jego działalności.

11.3. Znaki towarowe posiadane przez Emitenta

Na dzień zatwierdzenia prospektu, Emitent posiada zgłoszenie następujących znaków towarowych:

- 1. Power Media** - zgłoszenie krajowe z dnia 25.05.2007 r., nr zgłoszenia Z 325683; rodzaj znaku: znak słowno-graficzny;
- 2. ifirma.pl** - zgłoszenie krajowe z dnia 25.05.2007 r., nr zgłoszenia Z 325682; rodzaj znaku: znak słowny słowno-graficzny;

12. Informacje o tendencjach

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

W 2007 roku Emitent kontynuuje działalność w prezentowanych w Prospekcie obszarach. Na działanie i wynik spółki mają wpływ tendencje i trendy zarówno makroekonomiczne jak i mające miejsce w bliskim otoczeniu firmy.

Podstawowym czynnikiem makroekonomicznym jest kurs Euro i USD w stosunku do PLN. Emitent posiada zawarte kontrakty, których wynagrodzenie jest naliczane w walutach obcych i na podstawie kursu NBP z dnia wystawienia faktury przeliczane na złotówki. Aprecjacja złotego wpływa negatywnie na wynik finansowy spółki, zmniejszając wartość wynagrodzenia z tytułu wykonania prac. Mimo umacniania się polskiej waluty, wszystkie kontrakty prowadzone przez Emitenta są rentowne, jednak wynik finansowy tych kontraktów jest niższy niż w 2006 roku.

Ważną tendencją mającą wpływ na wynik i działania Emitenta jest wzrost wynagrodzeń, obserwowany w większości gałęzi gospodarki. Z jednej strony wpływa on negatywnie na wynik spółki, z drugiej strony daje możliwość podniesienia cen za oferowane usługi w dziedzinie Usług IT, co przy zachowaniu wartości procentowej marży daje pozytywny wynik w średnioterminowym wyniku spółki. Wzrost wynagrodzeń jest pozytywną tendencją dla działu rekrutacji i outsourcingu kadrowego, gdzie podstawą naliczania wynagrodzenia spółki jest koszt lub pensja pracownika.

Emitent kontynuuje powiększanie bazy klientów, zarówno o podmioty Polskie, jak i zagraniczne przy wynagrodzeniu wyższym niż analogiczne kontrakty zawierane w 2006 roku. Emitent rozszerzył współpracę z dotychczasowymi klientami zarówno pod względem ilościowym, jak i jakościowym – zwiększając różnorodność świadczonych usług.

W drugiej połowie 2007 roku Emitent obserwuje wzrost zainteresowania usługami z tytułu rekrutacji pracowników na rzecz firm trzecich, co może przełożyć się na wzrost przychodów z tego segmentu. Pozytywną tendencją jest otworzenie rynków pracy dla Polskich pracowników w nowych krajach UE, co pozwala na rozszerzenie zakresu usług rekrutacji i outsourcingu kadrowego o nowe rynki.

Emitent zwiększa również dynamikę wzrostu przychodów abonamentowych pochodzących z serwisu księgowości internetowej ifirma.pl, mimo obniżenia średniej ceny abonamentu wynikającej z prowadzonych akcji promocyjnych.

Od daty zakończenia ostatniego roku obrachunkowego daje się zauważyć następujące tendencje:

- lekki wzrost sprzedaży ogółem, w tym znaczny wzrost przychodów z serwisu ifirma.pl
- znaczny wzrost kosztów (głównie wynagrodzeń), które determinują obniżenie zysku
- wzrost zapasów, głównie w kategorii zaliczki na dostawy
- wzrost cen sprzedaży usług, będący konsekwencją wzrostu wynagrodzeń (co wpływa na poprawę rentowności)

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

Na dzień zatwierdzenia prospektu, zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta brak jakiegokolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta do końca bieżącego roku obrotowego. Wyjątkiem od tego jest sytuacja u jednego z klientów – Nokia Siemens Networks (NSN). Firma ta przechodzi reorganizację związaną z fuzją, która miała miejsce w pierwszym półroczu 2007 r. Zmiany w strukturze i sposobie zarządzania nowym podmiotem mogą skutkować w następujący sposób:

- Znacznie zwiększy się współpraca w dziedzinie rekrutacji pracowników na rzecz NSN
- Emitent może być podwykonawcą projektów informatycznych realizowanych w oparciu o nowe zasady i umowy.
- Nokia Siemens Networks może, na warunkach określonych w obowiązującej umowie, przejąć pracowników Emitenta pracujących na rzecz projektów NSN.

Ponadto Emitent w styczniu 2008 udostępni serwis księgowości internetowej przeznaczonej dla klientów mBanku. Serwis księgowości internetowej będzie udostępniony w ramach platformy stworzonej przez mBank dla swoich klientów z sektora MSP – mikrofilmy.pl. mBank przygotowuje akcję promocyjną skierowaną do swoich klientów na przełomie stycznia i lutego 2008 r. Przedsięwzięcie to może przynieść skokowy wzrost liczby klientów serwisu ifirma.pl a co za tym idzie wpływów abonamentowych. Klienci mBanku będą korzystać z przedłużonego z 3 do 6 miesięcy bezpłatnego okresu promocyjnego używania serwisu.

13. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe

Emitent nie publikuje prognoz finansowych oraz danych szacunkowych.

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

14.1. Dane na temat osób wchodzących w skład organów administracyjnych, nadzorczych i innych osób zarządzających wyższego szczebla.

14.1.1. Zarząd

Zarząd Emitenta jest obecnie 4 – osobowy, składa się z:

- 1) Wojciech Narczyński - Prezes Zarządu
- 2) Andrzej Parszuto - Wiceprezes Zarządu
- 3) Marta Przewłocka - Wiceprezes Zarządu
- 4) Agnieszka Kozłowska - Członek Zarządu

Członkowie Zarządu pełnią swoje funkcje w siedzibie Spółki – ul. Kiełbaśnicza 24, Wrocław

Wojciech Jakub Narczyński – Prezes Zarządu

Wiek: 32 lata

Pan Wojciech Jakub Narczyński jest absolwentem I L.O. im. Paderewskiego w Wałbrzychu, (1989-1993). Ponadto w latach 1993-1997 Pan Wojciech Narczyński studiował na Wydziale Informatyki i Zarządzania, Politechniki Wrocławskiej kierunku: Zarządzanie i Marketing (studia przerwane).

Przebieg kariery zawodowej:

- 1995 – 1996 Phoenix - Press Media - redaktor techniczny
1997 – 1999 Power Media sp. z o.o. – wsparcie techniczne
1999 – 2000 Semata sp. z o.o. – Członek Zarządu
2000 – 2002 ifirma.pl sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu ds. technicznych
2000 – 2006 Power Media sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu
2006 – 2007 Power Media sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2007 – obecnie Power Media S.A. – Prezes Zarządu
2006 – obecnie Działalność gospodarcza

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Wojciech Narczyński był:

- 2000 – 2002 ifirma.pl sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu ds. technicznych
2000 – 2006 Power Media sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu
2006 – 2007 Power Media sp. z o.o. – Prezes Zarządu

Od 1 czerwca 2007 r. pełni funkcję Prezesa Zarządu spółki POWER MEDIA S.A.

Pan Wojciech Narczyński, według złożonego oświadczenia, jest aktywnym inwestorem giełdowym, a jego udział w spółkach giełdowych nie przekracza 5%.

Pan Wojciech Narczyński był w ciągu ostatnich pięciu lat współnikiem w następujących spółkach kapitałowych lub osobowych:

- 2000 – 2002 - ifirma.pl sp. z o.o.

- 1997 – 2007 - Power Media Sp. z o.o.
Oprócz wskazanych wyżej, Pan Wojciech Narczyński nie był w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia, Pan Wojciech Narczyński:

- nie prowadzi poza przedsiębiorstwem Emitenta innej działalności podstawowej, która ma istotne znaczenie dla Emitenta, za wyjątkiem jednoosobowej działalności gospodarczej „NARCZYŃSKI WOJCIECH” w ramach której nie świadczy usług dla Emitenta; działalność wykonywana przez Wojciecha Narczyńskiego nie ma w stosunku do działalności Emitenta charakteru konkurencyjnego i jest prowadzona w zakresie fotografii artystycznej,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego w podmiotach, które w okresie jego kadencji w tych podmiotach znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub w których wprowadzono zarząd komisyjny, za wyjątkiem pełnienia w okresie od 2000 do 2002 funkcji Wiceprezesa Zarządu spółki ifirma.pl sp. z o.o. Spółka ifirma.pl sp. z o.o. powstała w 2000 roku. jako projekt finansowany przez Internet Investment Fund SA (spółkę, która w okresie od 28 lutego 2003 r. do 3 września 2004 r. była udziałowcem poprzednika prawnego Emitenta – POWER MEDIA Sp. z o.o.) Środki finansowe pozyskane z funduszu miały służyć uruchomieniu projektu, aby łatwiejsze było pozyskanie środków na następne etapy rozwoju przedsięwzięcia. Plany te zostały pokrzyżowane przez gwałtowny krach na rynku inwestycji w przedsięwzięcia internetowe, który miał miejsce na przełomie lat 2000/2001. Właściwe przyczyny niewypłacalności spółki nastąpiły na przełomie 2001/2002 roku, a mianowicie mimo restrukturyzacji firmy, oraz negocjacji warunków z wierzycielami, Zarząd Spółki zmuszony został do zgłoszenia upadłości w momencie, kiedy syndyk eCenter S.A. z siedzibą w Krakowie, innej firmy z grupy Internet Investment Fund SA, wezwał do zapłaty należności związanych z wynajmem serwerów oraz hostingiem. Ze względu na brak możliwości zawarcia układu z syndykiem, dnia 4.10.2002 r. zarząd ifirma.pl sp. z o.o. złożył wniosek o ogłoszenie upadłości spółki. Dnia 22 listopada 2002 r. ogłoszono upadłość obejmującą likwidację majątku, Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej VIII Wydział Gospodarczy ds. upadłościowych i naprawczych z dnia 1 października 2004 r. dokonano stwierdzenia ukończenia postępowania upadłościowego ifirma.pl Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych). Na skutek przeprowadzonej upadłości Członkowie Zarządu Emitenta nie nabyli składników majątku spółki ifirma.pl Sp. z o.o. W związku z upadłością spółki ifirma.pl Sp. z o.o. nie toczyło się jakiegokolwiek postępowanie poza postępowaniem upadłościowym,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Aktualnie Pan Wojciech Narczyński posiada 1.700.000 Akcji Emitenta

Andrzej Parszuto - Wiceprezes Zarządu

Wiek: 32 lata

Pan Andrzej Parszuto jest absolwentem Uniwersytetu Wrocławskiego, Wydziału Filologicznego, kierunek: Dziennikarstwo i Komunikacja Społeczna, licencjat: 2003-2006. Ponadto, Pan Andrzej Parszuto studiował na Politechnice Wrocławskiej, na Wydziale Informatyki i Zarządzania, kierunek: Zarządzanie i Marketing, 1993-1997 (studia przerwane).

Przebieg kariery zawodowej:

1993 – 1995 AKD sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu -operator DTP (Desktop Publishing)

1995 – 1996 Phoenix-Press Media Dyrektor techniczny

1997 – obecnie Power Media Andrzej Parszuto – działalność gospodarcza

1997 – 1999 Power Media sp. z o.o. – Członek Zarządu

1999 – 2000 Semata sp. z o.o. – Członek Zarządu

2000 – 2002 ifirma.pl sp. z o.o. – Prezes Zarządu

2000 – 2006 Power Media sp. z o.o. – Prezes Zarządu

2006 – 2006 Power Media sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu

2007 – obecnie Power Media S.A. – Wiceprezes Zarządu

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Andrzej Parszuto był:

2000 - 2002 ifirma.pl sp. z o.o. - Prezes Zarządu

2000 - 2006 Power Media sp. z o.o. - Prezes Zarządu

Pan Andrzej Parszuto był w ciągu ostatnich pięciu lat wspólnikiem w następujących spółkach kapitałowych lub osobowych:

- 2000 - 2002 - ifirma.pl sp. z o.o.
- 1997 – 2007 - Power Media Sp. z o.o.

Od dnia 1 czerwca 2007 r. Pan Andrzej Parszuto pełni funkcję Wiceprezesa w Zarządzie spółki POWER MEDIA S.A.

Pan Andrzej Parszuto, według złożonego oświadczenia, jest aktywnym inwestorem giełdowym, a jego udział w spółkach giełdowych nie przekracza 5%.

Oprócz wskazanych wyżej, Pan Andrzej Parszuto nie był w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia, Pan Andrzej Parszuto:

- nie prowadzi poza przedsiębiorstwem Emitenta innej działalności podstawowej, która ma istotne znaczenie dla Emitenta, za wyjątkiem Power Media Andrzej Parszuto – działalności gospodarczej w ramach której nie świadczy usług dla Emitenta, działalność wykonywana przez Andrzeja Parszuto nie ma w stosunku do działalności Emitenta charakteru konkurencyjnego i jest prowadzona w zakresie fotografii i video,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego w podmiotach, które w okresie jego kadencji w tych podmiotach znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub w których wprowadzono zarząd komisaryczny, za wyjątkiem pełnienia w okresie od 2000 do 2002 funkcji

Wiceprezesa Zarządu spółki ifirma.pl sp. z o.o. ifirma.pl sp. z o.o. powstała jako projekt finansowany przez fundusz inwestycyjny Internet Investment Fund SA w 2000 roku. Środki finansowe pozyskane z funduszu miały służyć uruchomieniu projektu, aby łatwiejsze było pozyskanie środków na następne etapy rozwoju przedsięwzięcia. Plany te zostały pokrzyżowane przez gwałtowny krach na rynku inwestycji w przedsięwzięcia internetowe, który miał miejsce na przełomie lat 2000/2001. . Właściwe przyczyny niewypłacalności spółki nastąpiły na przełomie 2001/2002 roku, a mianowicie mimo restrukturyzacji firmy, oraz negocjacji warunków z wierzycielami, Zarząd Spółki zmuszony został do zgłoszenia upadłości w momencie, kiedy syndyk eCenter S.A. z siedzibą w Krakowie, innej firmy z grupy Internet Investment Fund SA, wezwał do zapłaty należności związanych z wynajmem serwerów oraz hostingiem. Ze względu na brak możliwości zawarcia układu z syndykiem, dnia 4.10.2002 r. zarząd ifirma.pl sp. z o.o. złożył wniosek o ogłoszenie upadłości spółki. Dnia 22 listopada 2002 r. ogłoszono upadłość obejmującą likwidację majątku. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej VIII Wydział Gospodarczy ds. upadłościowych i naprawczych z dnia 1 października 2004 r. dokonano stwierdzenia ukończenia postępowania upadłościowego ifirma.pl Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Na skutek przeprowadzonej upadłości członkowie Zarządu Emitenta nie nabyli składników majątku spółki ifirma.pl Sp. z o.o. W związku z upadłością spółki ifirma.pl Sp. z o.o. nie toczyło się jakiegokolwiek postępowanie poza postępowaniem upadłościowym.

- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Aktualnie Pan Andrzej Parszuto posiada 1.700.000 Akcji Emitenta.

Pani Marta Zofia Przewłocka - Wiceprezes Zarządu

Wiek: 32 lata

Pani Marta Zofia Przewłocka w 1999 r. uzyskała absolutorium na Wydziale Zarządzania i Marketingu Akademii Ekonomicznej w Poznaniu. Pani Marta Zofia Przewłocka w latach 1994 – 1999 studiowała także na Uniwersytecie J.W Goethe Universität we Frankfurcie nad Menem, na kierunku: Betriebswirtschaftslehre (ekonomia i zarządzanie) (studia przerwane).

Przebieg kariery zawodowej:

1998 – 2002 Tillinghast Towers Perrin – Konsultant ds. wchodzenia na rynki środkowo-europejskie,

2003 – 2003 Comarch Kraków SA – Dyrektor Handlowy,

2004 – 2005 Rinf Sp. z o.o. - Dyrektor Zarządzający,

2005 – obecnie MP Doradztwo, ul. Palisadowa 83/14, 58-314 Wałbrzych,

2005 – 2007 POWER MEDIA Sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu,

2007 - obecnie Power Media S.A. – Wiceprezes Zarządu

W okresie ostatnich pięciu lat Pani Marta Zofia Przewłocka była:

2004 – 2005 Rinf Sp. z o.o. - Dyrektor Zarządzający

2005 – 2007 Power Media Sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu,

Od dnia 1 czerwca 2007 r. Pani Marta Zofia Przewłocka pełni funkcję Wiceprezesa w Zarządzie spółki Power Media S.A.

Pani Marta Zofia Przewłocka była w ciągu ostatnich pięciu lat Dyrektorem Zarządzającym Rinf Sp. z o.o, w której to spółce, w okresie od grudnia 2003 do maja 2005 posiadała 15% udziałów.

Oprócz wskazanych wyżej, Pani Marta Przewłocka nie była w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia, Pani Marta Zofia Przewłocka:

- nie prowadzi poza przedsiębiorstwem Emitenta innej działalności podstawowej, która ma istotne znaczenie dla Emitenta, za wyjątkiem prowadzenie własnej jednoosobowej działalności gospodarczej pod firmą MP Doradztwo, w ramach której nie świadczy usług dla Emitenta; działalność wykonywana przez Martę Przewłocką nie ma w stosunku do działalności Emitenta charakteru konkurencyjnego i jest prowadzona w zakresie agroturystyki,
- nie została skazana za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełniła funkcji członka organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub w których wprowadzono zarząd komisyjny,
- nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Aktualnie Pani Marta Zofia Przewłocka posiada 1.000.000 Akcji Emitenta.

Pani Agnieszka Aleksandra Kozłowska – Członek Zarządu

Wiek: 31 lat

Pani Agnieszka Aleksandra Kozłowska jest absolwentem Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu, Wydział Zarządzania i Marketingu, Specjalizacja: Zarządzanie Przedsiębiorstwem – magister ekonomii w 2000 oraz Studiów Podyplomowych na Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu w zakresie „Rachunkowość i kontrola finansowa” – 2001. Pani Agnieszka Kozłowska uzyskała również Uprawnienia Ministra Finansów do usługowego prowadzenia ksiąg rachunkowych (Certyfikat Ministra Finansów 10932/2005).

Przebieg kariery zawodowej:

2001 – 2003 ifirma.pl sp. z o.o. -Samodzielna Księgowa,

2003 – 2004 Power Media sp. z o.o. – Księgowa,

2004 – 2007 Power Media sp. z o.o. - Główna Księgowa,

2007 – obecnie Power Media S.A. - Główna Księgowa,

W okresie ostatnich pięciu lat Pani Agnieszka Kozłowska była:

2006 – 2007 Power Media Sp. z o.o. – Członek Zarządu,

Od dnia 1 czerwca 2007 r. Pani Agnieszka Kozłowska pełni funkcję w Członka Zarządu spółki Power Media S.A.

Pani Agnieszka Kozłowska była w ciągu ostatnich pięciu lat wspólnikiem w następujących spółkach kapitałowych lub osobowych:

- 2005 – 2007 Power Media Sp. z o.o.
- 2007 – obecnie Power Media S.A.

Pani Agnieszka Kozłowska, według złożonego oświadczenia, przed 2004 r. była aktywnym inwestorem giełdowym, a jej udział w spółkach giełdowych nie przekraczał 5%. Natomiast po 2004 roku pani Agnieszka Kozłowska nie była aktywnym inwestorem giełdowym, ani nie posiadała udziałów w innych niż ww. spółkach.

Oprócz wskazanych wyżej, Pani Agnieszka Kozłowska nie była w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia, Pani Agnieszka Kozłowska:

- nie prowadzi poza przedsiębiorstwem Emitenta innej działalności podstawowej, która ma istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie została skazana za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełniła funkcji członka organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub w których wprowadzono zarząd komisaryczny,
- nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Aktualnie Pani Agnieszka Kozłowska posiada 250.000 Akcji Emitenta.

Pomiędzy członkami Zarządu nie występują żadne powiązania rodzinne.

Pomiędzy członkami Zarządu a członkami Rady Nadzorczej nie występują żadne powiązania rodzinne.

14.1.2. Rada Nadzorcza

Organem nadzorczym Emitenta jest Rada Nadzorcza, działająca w składzie:

- 1) Sławomir Bogdan Najnigier- Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 2) Anastazja Kołodziej - Członek Rady Nadzorczej
- 3) Alicja Korbecka - Członek Rady Nadzorczej
- 4) Ewa Mińska – Struzik - Członek Rady Nadzorczej
- 5) Ireneusz Werner - Członek Rady Nadzorczej
- 6) Monika Wysocka - Członek Rady Nadzorczej

Miejscem wykonywania obowiązków przez Członków Rady Nadzorczej jest siedziba Emitenta - ul. Kiełbaśnicza 24, Wrocław.

Pan Sławomir Bogdan Najnigier – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Wiek: 49 lat

Pan Sławomir Bogdan Najnigier posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Politechniki Wrocławskiej (1989 r.), Wydziału Gospodarki Narodowej Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu (absolutorium 1989 r.) oraz Podyplomowego Studium Zarządzania Przedsiębiorstwem Wodociągowym Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu (2003 r.) Ponadto, zdał egzamin na kandydatów na członków rad nadzorczych w spółkach Skarbu Państwa (nr 1807/2004).

Przebieg kariery zawodowej:

1987–1990 „Inelcons” sp. z o.o. – Wiceprezes (1987-1989) a następnie Prezes (1989-1990),

1990 -1992 Członek Zarządu Miasta Wrocławia

1992 –1993 Ministerstwo Gospodarki Przestrzennej i Budownictwa - Podsekretarz Stanu

1993 właściciel firmy „City Consulting”

1994 – 1997 Wiceprezydent Wrocławia

1997 – 2000 Urząd Mieszkalnictwa i Rozwoju Miast – Prezes

2000 – 2002 KGHM Polska Miedź S.A. – Pełnomocnik Prezesa ds. Inwestycji Infrastrukturalnych w Regionie

2002 – 2007 Wiceprezydent Wrocławia – pełnienie funkcji zakończone 30.03.2007 roku.

Od 6-06-2007 „City Consulting S.Najnigier Spółka jawna” - wspólnik

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Sławomir Bogdan Najnigier:

W latach 2002-2007 (jak również w latach 1991-1992, 1994-1997) wykonywał funkcje właścicielskie w stosunku spółek kapitałowych, których akcje lub udziały były własnością Gminy Wrocław, w tym m.in. Towarzystwo Budownictwa Społecznego Wrocław Sp. z o.o., Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne Sp. z o.o., Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o., Wrocławskie Centrum SPA Sp. z o.o. (Wrocławski Park Technologiczny S.A., Agencja Rozwoju Aglomeracji Wrocławskiej, Dolnośląski Fundusz Gospodarczy Sp. z o.o., Wrocławskie Przedsiębiorstwo Hala Ludowa Sp. z o.o.

Pan Sławomir Bogdan Najnigier był w ciągu ostatnich pięciu lat wspólnikiem w następujących spółkach kapitałowych lub osobowych:

- „City Consulting S.Najnigier Spółka jawna” – wspólnik od 6 czerwca 2007 r.

Oprócz wskazanych wyżej Pan Sławomir Bogdan Najnigier nie był w ciągu ostatnich pięciu lat ani nie jest obecnie, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia Pan Sławomir Bogdan Najnigier:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub w których wprowadzono zarząd komisyjny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),

- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pani Anastazja Kołodziej – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 32 lata

Pani Anastazja Kołodziej jest absolwentem Uniwersytetu Wrocławskiego, Wydziału Prawa, Administracji i Ekonomii – magister prawa w 2000 r. W 2004 r. Pani Anastazja Kołodziej uzyskała stopień doktora nauk prawnych, w 2003 r. złożyła egzamin sędziowski a w 2006 r. została wpisana na listę radców prawnych

Przebieg kariery zawodowej:

2004 – 2005 Sąd Okręgowy we Wrocławiu – Asystent sędziego,

2005 – obecnie Uniwersytet Wrocławski Wydziału Prawa, Administracji i Ekonomii – Adjunkt,

2006 – obecnie Kancelaria Prawna Anastazja Kołodziej (samodzielna działalność gospodarcza)

Oprócz wskazanych wyżej, Pani Anastazja Kołodziej nie była w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia, Pani Anastazja Kołodziej:

- nie prowadzi poza przedsiębiorstwem Emitenta innej działalności podstawowej, która ma istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie została skazana za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełniła funkcji członka organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub w których wprowadzono zarząd komisyjny,
- nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pani Alicja Korbecka – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 52 lata

Pani Alicja Korbecka jest absolwentem Wyższej Szkoły Prawa i Zarządzania im. Leona Koźmińskiego w Warszawie, kierunek Zarządzanie i Marketing oraz specjalizacja w zakresie Finansów i Rachunkowości – tytuł magistra w 1998 r. Od 1995r. Pani Alicja Korbecka posiada licencję Ministerstwa Finansów nr 13376/99 uprawniającą do usługowego prowadzenia ksiąg rachunkowych na podstawie art. 81 pkt 4 i 4a ustawy z dn.29.09.1994 o rachunkowości, a od 1998 r. Doradcą Podatkowym wpisana na listę doradców podatkowych pod nr.04535.

Przebieg kariery zawodowej:

1975 – 1978 Spółdzielnia Rzemieślnicza w Warszawie – Referent Księgowości;

1978 – 1984 Fabryka tarcz Ściernych w Grodzisku Mazowieckim – Specjalista w dziale Inwestycji;

1884 – 1995 Urząd Skarbowy w Grodzisku Mazowieckim – Inspektor, a następnie Kierownik Działu Podatku Dochodowego i Obrotowego;

1995– obecnie ACCO Account & Consulting Office, - jednoosobowa działalność gospodarcza, w ramach której Pani Alicja Korbecka wykonuje uprawnienia wynikające z licencji Ministerstwa Finansów nr 13376/99 oraz uprawnienia Doradcy Podatkowego.

Oprócz wskazanych wyżej, Pani Alicja Korbecka nie była w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia, Pani Alicja Korbecka :

- nie prowadzi poza przedsiębiorstwem Emitenta innej działalności podstawowej, która ma istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie została skazana za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełniła funkcji członka organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub w których wprowadzono zarząd komisyjny,
- nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pani Ewa Mińska – Struzik – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 32 lata

Pani Ewa Mińska - Struzik jest absolwentką Akademii Ekonomicznej w Poznaniu, kierunek: Międzynarodowe Stosunki Gospodarcze i Polityczne, specjalność: Handel Międzynarodowy. W 1998 r. uzyskała tytuł magistra ekonomii, a w 2003 r. stopień doktora nauk ekonomicznych (dyscyplina: ekonomia, specjalność: międzynarodowe stosunki gospodarcze).

Przebieg kariery zawodowej:

1998 – 2003 Wydział Zarządzania Akademii Ekonomicznej w Poznaniu – doktorant, w tym w latach 1999 – 2000 staż doktorancki w Handelshochschule Leipzig (Lipsk – RFN)

od 2002 Katedra Międzynarodowych Stosunków Gospodarczych Akademii Ekonomicznej w Poznaniu – asystent, a od 2004 r. adiunkt; inne funkcje pełnione w uczelni: członek Rady Wydziału Gospodarki Międzynarodowej, członek Senackiej Komisji ds. Organizacji i Rozwoju Uczelni;

od 2000 współpraca z Wielkopolską Szkołą Biznesu przy Akademii Ekonomicznej w Poznaniu; początkowo kierownik kursu obecnie wykładowca w programie Master of Business Administration (MBA);

od 2001 współpraca z Wyższą Szkołą Bankową w Poznaniu – wykładowca.

Oprócz wskazanych wyżej, Pani Ewa Mińska - Struzik nie była w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia, Pani Ewa Mińska - Struzik:

- nie prowadzi poza przedsiębiorstwem Emitenta innej działalności podstawowej, która ma istotne znaczenie dla Emitenta
- nie została skazana za przestępstwo oszustwa,

- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełniła funkcji członka organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub w których wprowadzono zarząd komisaryczny,
- nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pan Ireneusz Werner – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 33 lata

Pan Ireneusz Werner jest absolwentem Uniwersytetu Mikołaja Kopernika w Toruniu- kierunek prawo,- magister prawa - 2001 r. oraz Studium Rachunkowo-Księgowego przy Stowarzyszeniu Księgowych we Wrocławiu – 2005 r.

Przebieg kariery zawodowej:

2001 – 2002 Alfa&Omega Kancelaria Doradztwa Podatkowego Małgorzata Choińska w Bydgoszczy – konsultant podatkowy;

2002 – obecnie AFO Kancelaria Doradztwa Podatkowego. Systemy Rachunkowości Waldemar Szewc we Wrocławiu, - konsultant podatkowy;

Oprócz wskazanych wyżej, Pan Ireneusz Werner nie był w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia, Pan Ireneusz Werner:

- nie prowadzi poza przedsiębiorstwem Emitenta innej działalności podstawowej, która ma istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub w których wprowadzono zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pani Monika Wysocka – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 32 lata

Pani Monika Wysocka jest absolwentem Akademii Ekonomicznej w Poznaniu Wydziału Zarządzania i Marketingu,- magister ekonomii w 1999 r.

Przebieg kariery zawodowej:

1998 – 2000r. Reemtsma Polska S.A. w Poznaniu, następnie w Tarnowie Podgórnym – praca na stanowiskach Assistant Brand Manager, Junior Brand Manager, Brand Manager.

2000r. Reemtsma Cigarettenfabriken GmbH w Hamburgu - na stan. Junior Brand Manager

2002. Imperial Tobacco S.A. w Tarnowie Podgórnym - na stanowisku Brand Group Manager
2004 - obecnie Imperial Tobacco S.A. - na stanowisku Trade Marketing Manager

Oprócz wskazanych wyżej, Pani Monika Wysocka nie była w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia, Pani Monika Wysocka:

- nie prowadzi poza przedsiębiorstwem Emitenta innej działalności podstawowej, która ma istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie została skazana za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełniła funkcji członka organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub w których wprowadzono zarząd komisyjny,
- nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy członkami Rady Nadzorczej nie występują żadne powiązania rodzinne.

Pomiędzy członkami Rady Nadzorczej a członkami Zarządu nie występują żadne powiązania rodzinne.

14.1.3. Inne osoby zarządzające wyższego szczebla

Emitent nie ma prokurentów oraz innych osób zarządzających wyższego szczebla.

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

14.2.1. Potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a innymi obowiązkami i interesami prywatnymi osób członków Zarządu, Rady Nadzorczej i innych osób zarządzających wyższego szczebla

Według wiedzy Emitenta, wśród członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla nie występują potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

14.2.2. Umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których wybrano członków Zarządu Emitenta, członków Rady Nadzorczej Emitenta lub inne osoby zarządzające wyższego szczebla

Z wszystkim członkami Zarządu zawarto umowy o zakazie wykorzystywania informacji poufnych.

Oprócz ww. według wiedzy Emitenta nie istnieją żadne umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby zarządzające i nadzorujące zostały wybrane na członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo na osoby zarządzające wyższego szczebla.

14.2.3. Informacje dotyczące ograniczeń uzgodnionych przez członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej oraz inne osoby zarządzające wyższego szczebla w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta

Według wiedzy Emitenta nie zostały uzgodnione przez członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej żadne ograniczenia w zakresie zbycia w określonym czasie akcji Emitenta, znajdujących się w ich posiadaniu. Emitent zaznacza, iż wszyscy członkowie Zarządu, będący jednocześnie akcjonariuszami Emitenta, zawarli w dniu 24 sierpnia 2007 roku (aneksowaną w dniu 23 listopada 2007 r.), na podstawie art. 338 § 1 KSH, umowę czasowego wyłączenia prawa zbycia posiadanych przez siebie akcji (umowy typu „lock-up”), dotyczącą wszystkich akcji Serii A oraz Serii B. Wyłączenie prawa zbycia Akcji ma obowiązywać przez okres 12 miesięcy od dnia pierwszego notowania Akcji Emitenta na rynku regulowanym. Na czas obowiązywania umowy, dokumenty odcinków zbiorowych Akcji zostaną złożone do depozytu Biura Maklerskiego Banku DnB NORD Polska S.A.

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

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

W związku z tym, iż Emitent powstał 1 czerwca 2007 r. w wyniku przekształcenia, dane przedstawione poniżej dotyczą zarówno spółki przekształcanej (Power Media Spółka z o.o.) jak też Emitenta

Tabela 25. Wynagrodzenie brutto Członków Zarządu Power Media Spółka z o.o. w 2007 roku (zł)

Imie i nazwisko	Wynagrodzenia z umowy o pracę	Umowa o powołanie	Wartość innych świadczeń*
Wojciech Narczyński	Brak	60 000,00	50 000,00
Andrzej Parszuto	Brak	60 000,00	60 000,00
Marta Przewłocka	Brak	60 000,00	50 000,00
Agnieszka Kozłowska	58 612,72 ¹	Brak	Brak

Źródło: Emitent

¹ wynagrodzenie łącznie z zasiłkiem macierzyńskim

* Kwota wynagrodzenia otrzymanego z tytułu świadczenia usług na rzecz Emitenta, w roku 2007 wynika z umów zlecenia zawieranych przez członków Zarządu w ramach prowadzonych przez nich działalności gospodarczych – umowy z członkami Zarządu zostały szczegółowo opisane w punkcie 19 Dokumentu Rejestracyjnego.

Tabela 26. Wynagrodzenie brutto Członków Rady Nadzorczej Power Media Spółka Akcyjna w 2007 roku (zł)

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń
Anastazja Kołodziej	500,00	Brak
Alicja Korbecka	500,00	Brak
Ewa Mińska-Struzik	500,00	Brak
Sławomir Najnigier	500,00	Brak
Ireneusz Werner	500,00	Brak
Monika Wysocka	500,00	97,00 ¹
Razem	3 000,00	

¹ zwrot kosztów podróży

Kwota wynagrodzenia nie została zapłacona na podstawie planu premii lub podziału zysków, w formie opcji na akcje. Członkom Zarządu nie przysługiwały świadczenia odroczone lub warunkowe a także nie zostały im przyznane świadczenia w naturze, takie jak opieka zdrowotna czy środek transportu. Ponadto Członkom Zarządu nie przysługiwały dodatkowe składniki wynagrodzenia uzależnione np. od wyników finansowych.

Emitent nie posiada podmiotów zależnych.

Zasady wynagradzania członków Zarządu i Rady Nadzorczej:

Na podstawie Uchwały nr 5/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 czerwca 2007 roku w sprawie ustalenia zasad wynagradzania Członków Rady Nadzorczej przyjęto, że Członkowie Rady Nadzorczej otrzymywać będą wynagrodzenie w wysokości 500 PLN za każde odbyte posiedzenie Rady Nadzorczej oraz zwrot kosztów z tytułu pełnionych funkcji. Wypłata wynagrodzeń będzie następowała najpóźniej do 10 dnia kolejnego miesiąca za miesiąc, w którym odbyło się posiedzenie Rady Nadzorczej.

Na podstawie Uchwały nr 2/2007 Rady Nadzorczej z dnia 16 czerwca 2007 roku w sprawie ustalenia zasad wynagradzania Członków Zarządu uchwalono, że Członkowie Zarządu z tytułu pełnionych funkcji otrzymywać będą wynagrodzenie miesięczne brutto w wysokości 10.000 PLN, za wyjątkiem Pani Agnieszki Kozłowskiej, która na podstawie umowy o pracę otrzymywać będzie wynagrodzenie brutto w wysokości 5.000,00 PLN.

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

Emitent nie wydzielił oraz nie gromadził środków pieniężnych na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne świadczenia.

Emitent nie posiada podmiotów zależnych.

16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego

16.1. Okres sprawowanej kadencji oraz data jej zakończenia

16.1.1. Zarząd

Zarząd Emitenta

Członkowie Zarządu zostali powołani do pełnienia funkcji 27 kwietnia 2007 r. uchwałą w sprawie przekształcenia Spółki.

- Pan Wojciech Narczyński pełnił poprzednio funkcje w Zarządzie Power Media Sp. z o.o. od dnia 30.06.2000 r. do dnia 1 czerwca 2007 r.
- Pan Andrzej Parszuto pełnił poprzednio funkcje w Zarządzie Power Media Sp. z o.o. od dnia 30.06.2000 r. do dnia 1 czerwca 2007 r.
- Pani Marta Przewłocka pełniła poprzednio funkcje w Zarządzie Power Media Sp. z o.o. od dnia 28.09.2005 r. do dnia 1 czerwca 2007 r.
- Pani Agnieszka Kozłowska pełniła poprzednio funkcje w Zarządzie Power Media Sp. z o.o. od dnia 10.11.2006 r. do dnia 1 czerwca 2007 r.

Wspólna, 5 –letnia kadencja obecnego Zarządu rozpoczęła się 1 czerwca 2007r. i upływa 1 czerwca 2012r. Mandaty obecnych Członków Zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie Emitenta za 2011r.

16.1.2. Rada Nadzorcza

Członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani do pełnienia funkcji 27 kwietnia 2007 r. uchwałą w sprawie przekształcenia Spółki. Wspólna, 5 – letnia kadencja Członków Rady Nadzorczej rozpoczęła się 1 czerwca 2007 r. i upływa 1 czerwca 2012 r. Mandaty obecnych Członków Rady Nadzorczej wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie Emitenta za 2011 r.

16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych

Nie istnieją żadne umowy o świadczenie usług organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Emitent nie posiada podmiotów zależnych.

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

W przedsiębiorstwie Emitenta nie funkcjonuje komisja ds. audytu ani komisja ds. wynagrodzeń.

16.4. Oświadczenie o stosowaniu procedur ładu korporacyjnego

W czasie całej swojej dotychczasowej działalności Emitent funkcjonuje zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Nie stosował zasad ładu korporacyjnego wynikających z „Dobrych praktyk w spółkach publicznych 2002”, „Dobrych praktyk w spółkach publicznych

2005” ani z zastępujących je „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW”, ponieważ nie był dotychczas spółką publiczną.

Po wprowadzeniu akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym na GPW, Emitent zamierza stosować zasady ładu korporacyjnego wynikające z „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, za wyjątkiem zasady 6, 7 i 8 w zakresie działu III „Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych”.

- Zasada 6 brzmi:

Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5 % i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

Znaczeni akcjonariusze Spółki posiadają wystarczającą wiedzę i doświadczenie w sprawowaniu skutecznego i prawidłowego nadzoru właścicielskiego przez własnych przedstawicieli, do których wiedzy i kwalifikacji mają pełne zaufanie. Skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki, według opinii Zarządu, właściwie zabezpiecza interesy wszystkich grup akcjonariuszy.

Statut nie określa kryteriów niezależności członków Rady Nadzorczej.

- Zasada 7 brzmi:

W ramach rady nadzorczej powinien funkcjonować co najmniej komitet audytu. W skład tego komitetu powinien wchodzić co najmniej jeden członek niezależny od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką, posiadający kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów. W spółkach, w których rada nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, zadania komitetu mogą być wykonywane przez radę nadzorczą.

Regulamin Rady nadzorczej nie przewiduje powołania komitetu audytu, bowiem, zgodnie z dotychczasową praktyką, w sprawach należących do kompetencji komitetu audytu Rada Nadzorcza Emitenta będzie prowadziła prace i podejmowała decyzje kolegalnie. Wobec rozmiarów prowadzonej przez Spółkę działalności, Emitent stoi na stanowisku, iż wyodrębnianie w pięcioosobowym składzie Rady Nadzorczej komitetu audytu nie znajduje uzasadnienia.

- Zasada 8 brzmi:

W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...).

W ramach Rady Nadzorczej Emitenta nie działają żadne komitety, co zostało wyżej wyjaśnione.

W pozostałym zakresie Emitent zamierza stosować się do zasad ładu korporacyjnego przyjętych w „Dobrych praktykach Spółek Notowanych na GPW”. Emitent opublikuje oświadczenia o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego przed rozpoczęciem subskrypcji Akcji Serii C, w formie raportu bieżącego.

17. Zatrudnienie

17.1. Informacje o zatrudnieniu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Zatrudnienie ogólne w przedsiębiorstwie Emitenta

Tabela 26. Liczba zatrudnionych

Stan na dzień	Umowa o pracę	Umowa zlecenie	Umowa o dzieło	Suma
31 grudnia 2003 r.	4	1	11	16
31 grudnia 2004 r.	4	0	18	22
31 grudnia 2005 r.	94	11	16	121
31 grudnia 2006 r.	85	5	11	101
dzień zatwierdzenia prospektu	137	10	8	155

Źródło: Emitent

Tabela 27. Zatrudnienie na podstawie umów o pracę w Power Media p. z o.o. w podziale na podstawowe kategorie działalności

Dział	dzień zatwierdzenia prospektu		2006		2005		2004		2003	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Pracownicy fizyczni	1	0,7	1	1,1	1	1	0	0	0	0
Kadra inżynierska	97	73,5	56	65,90	84	89,40	0	0	0	0
Administracja	36	23,8	26	30,60	6	6,40	2	50	2	50
Zarząd i najwyższe kierownictwo	3	2	2	2,40	3	3,20	2	50	2	50
RAZEM:	137	100	85	100	94	100	4	100	4	100

Źródło: Emitent

Tabela 28. Stopień płynności kadr w przedsiębiorstwie Emitenta

Lata	Liczba zatrudnionych na umowę o pracę	Liczba zwolnionych
2003 r.	3	2
2004 r.	1	1
2005 r.	95	6
2006 r.	151	160 ¹
do dnia zatwierdzenia prospektu	80	14

Źródło: Emitent

¹ - utrata pracowników związana z rozwiązaniem, na mocy porozumienia Stron, Umowy nr 022005 z dnia 1 października 2005 r. z BenQ Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie spowodowanym poinformowaniem Emitenta o możliwości ogłoszenia niewypłacalności BenQ Sp. z o.o. Ryzyko powstało w związku ze złą sytuacją finansową firmy-matki w Niemczech (ogłoszono bankructwo w związku z odmową dalszego finansowania przez tajwański zarząd). Zaistniała sytuacja spowodowała znaczny spadek zatrudnienia. Połowa zwolnionych w tym okresie pracowników jest również efektem charakteru operacyjnego prowadzonej przez Emitenta działalności (m.in. outsourcing kadrowy na potrzeby konkretnego projektu).

Przedstawiając stopień płynności kadr w przedsiębiorstwie Emitenta w 2006 r. należy implikować dwie wartości: 1) liczbę zawartych umów o pracę (w Tabeli nr 27 przedstawione jako „Liczba zatrudnionych na umowę o pracę”) oraz 2) liczbę zwolnionych (przez którą należy rozumieć liczbę rozwiązyanych umów o pracę oraz liczbę umów które wygasły). W trakcie 2006 roku poprzednik prawny Emitenta zawarł 151 umów o pracę oraz zwolnił 160 osób. Jak zostało to wyżej szczegółowo opisane główną przyczyną zwolnień w 2006 roku było rozwiązaniem, na mocy porozumienia Stron, Umowy nr 022005 z dnia 1 października 2005 r. z BenQ Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

W 2006 r. średnia liczba pracowników zatrudnionych na czas określony wynosiła 12.

Większość pracowników zatrudniona jest w Wrocławiu, tym samym zestawienie zatrudnionych w podziale na rejony geograficzne jest nieistotne.

Tabela 29. Zatrudnienie na podstawie umów o pracę w przedsiębiorstwie Emitenta w podziale na podstawowe kategorie działalności wykonywane przez Emitenta

Dział	Na dzień zatwierdzenia prospektu		2006		2005		2004		2003	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Oprogramowanie komputerowe i usługi programistyczne	86	62,8	53	62,3	77	81,9	1	25	1	25
Usługi HR	34	24,8	21	24,7	10	10,6	0	0	0	0
ifirma.pl	7	5,1	2	2,4	3	3,2	1	25	2	50
Administracja	10	7,3	9	10,6	4	4,3	2	50	1	25
RAZEM:	137	100	85	100	94	100	4	100	4	100

Źródło: Emitent

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

17.2.1. Zarząd Emitenta

Tabela 30. Liczba Akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta w posiadaniu Członków Zarządu

Lp.	Członek zarządu	Ilość akcji	Opcje na akcje emitenta	Udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów na WZA
1	Wojciech Narczyński	1.700.000	Brak	34%	34,3%
2	Andrzej Parszuto	1.700.000	Brak	34%	34,3%
3	Marta Przewłocka	1.000.000	Brak	20%	20%
4	Agnieszka Kozłowska	250.000	Brak	5%	5%

Źródło: Emitent

Na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 czerwca 2007 r. wprowadzono w Spółce program motywacyjny dla Zarządu oraz kluczowych pracowników Spółki (szerzej opisany w pkt 17.3 Prospektu Emisyjnego).

17.2.2. Rada nadzorcza Emitenta

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Emitenta.

Żaden z członków Rady Nadzorczej Emitenta nie posiada opcji na akcje Emitenta.

17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 czerwca 2007 r. wprowadzono w Spółce program motywacyjny dla Zarządu oraz kluczowych pracowników Spółki. Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 15 czerwca 2007 r. w celu realizacji Programu Motywacyjnego, przewiduje emisję od 1 do 20.000 warrantów subskrypcyjnych serii A, od 1 do 30.000 warrantów subskrypcyjnych serii B oraz od 1 do 40.000 warrantów subskrypcyjnych serii C. Warranty subskrypcyjne serii A, B oraz C uprawniają do objęcia akcji Spółki serii D z pierwszeństwem przed pozostałymi akcjonariuszami (każdy z warrantów uprawnia do objęcia 1 akcji serii D, a prawa z warrantów mogą być wykonywane do 31 grudnia 2011 r.

Warranty subskrypcyjne przeznaczone są do zaoferowania członkom Zarządu oraz kluczowych dla Spółki pracowników, po spełnieniu kryteriów określonych w Regulaminie Programu Motywacyjnego (opisanym szczegółowo w punkcie 21.1.4. poniżej Dokumentu Rejestracyjnego), który zostanie przyjęty uchwałą Rady Nadzorczej Spółki.

Prawo objęcia Warrantów Subskrypcyjnych serii A, B oraz C przysługuje osobom fizycznym wymienionym w uchwale emisyjnej na warunkach określonych w Regulaminie Programu Motywacyjnego oraz w uchwałach Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki podejmowanych na podstawie i w celu wykonania postanowień Regulaminu Programu Motywacyjnego (osoby uprawnione do obejmowania Warrantów subskrypcyjnych zwane dalej łącznie „Osobami Uprawnionymi”). W uchwale upoważniono Radę Nadzorczą do wskazania innych osób uczestniczących w programie motywacyjnym.

W celu umożliwienia realizacji Programu Motywacyjnego, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 15 czerwca 2007 podjęło uchwałę w przedmiocie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji nie więcej niż 90.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 zł. każda.

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta zostało zarejestrowane na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 3 grudnia 2007 roku.

18. Znaczni akcjonariusze

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

Poza członkami organów Emitenta wymienionymi w pkt 17.2., nie ma znaczących akcjonariuszy Emitenta

18.2. Informacje o innych prawach głosu w odniesieniu do Emitenta

Znacznym akcjonariuszom nie przysługują inne prawa głosu niż wynikające z posiadanych akcji.

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

Nie istnieje podmiot dominujący w stosunku do Emitenta lub podmiot sprawujący kontrolę nad Emitentem.

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

Emitentowi nie są znane żadne ustalenia, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

19. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Na potrzeby poniższego zestawienia podmioty powiązane rozumie się zgodnie z definicją przyjętą w Międzynarodowym Standardzie Rachunkowości nr 24, zgodnie z którym:

Podmiot powiązany – podmiot uznaje się za powiązany z jednostką, jeżeli:

- a) Podmiot, bezpośrednio lub poprzez jednego lub więcej pośredników:
 - Sprawuje kontrolę nad jednostką lub podlega kontroli przez jednostkę lub podlega kontroli przez tę samą jednostkę (dotyczy to jednostek dominujących, jednostek zależnych i jednostek zależnych w ramach tej samej grupy kapitałowej),
 - Posiada udziały w jednostce dające mu możliwość znaczącego wpływania na jednostkę lub
 - Sprawuje współkontrolę nad jednostką,
- b) podmiot jest jednostką stowarzyszoną z jednostką,
- c) podmiot jest wspólnym przedsięwzięciem, w którym jednostka jest wspólnikiem,
- d) podmiot jest członkiem kluczowego personelu kierowniczego jednostki lub jej jednostki dominującej,
- e) podmiot jest bliskim członkiem rodziny osoby, o której mowa w podpunktach a) lub d),
- f) podmiot jest jednostką kontrolowaną, współkontrolowaną lub jednostką, na którą znacząco wpływa lub posiada w niej znaczącą ilość głosów, bezpośrednio albo pośrednio, osoba, o której mowa w podpunktach d) lub e) lub
- g) podmiot objęty jest programem świadczeń po okresie zatrudnienia skierowanym do pracowników jednostki lub do innej dowolnej jednostki będącej podmiotem powiązanym w stosunku do tej jednostki.

Tabela 31. Umowy z podmiotami powiązanymi od 1 stycznia 2004 r. do dnia zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego

Podmiot powiązany	Data zawarcia umowy	Liczba aneksów	Wskazanie okresu obowiązywania umowy	Wartość umowy od zawarcia do zakończenia (w zł)	Przedmiot
Wojciech Narczyński	01.03.2006	2	31.05.2007	159 600,00	Współtworzenie oprogramowania
Andrzej Parszuto	01.09.2004	9	31.05.2007	311 400,00	Promocja i obsługa serwisu internetowego ifirma.pl
Marta Przewłocka	01.06.2005	1	31.05.2007	243 922,21	Pozyskiwania zamówień od nowych klientów

Poprzednik prawny Emitenta – POWER MEDIA Sp. z o.o w dniu 1 września 2004 roku nabył od Internet Investment Fund S.A. 840.000 akcji imiennych serii A spółki eCenter S.A. w upadłości z siedzibą w Krakowie. Łączna cena wyniosła 1 zł. Aktualnie, spółka eCenter S.A. została wykreślona z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Poniższa tabela przedstawia zestawienie wysokości obrotów z tytułu wszystkich ww. umów z członkami Zarządu (tj. z Wojciechem Narczyńskim, Andrzejem Parszuto oraz Martą Przewłocką) za okres od 2004 r. do dnia zatwierdzenia prospektu. Zestawienie uwzględnia zmiany wartości wynagrodzenia wynikające z późniejszych aneksów zawieranych do umów.

Tabela 32. Transakcje z podmiotami powiązanymi w podziale na okresy, za które sporządzono historyczne informacje finansowe

Podmiot powiązany	2004	2005	2006	01.01-30.06.2007
Wojciech Narczyński			109 600,00	50 000,00
Andrzej Parszuto	30 000,00	111 000,00	110 400,00	60 000,00
Marta Przewłocka		73 922,21	120 000,00	50 000,00

UMOWY Z CZŁONKAMI ZARZĄDU:

I. Umowy z Andrzejem Parszuto:

- ❖ Umowa o współpracy zawarta w dniu 01 września 2004 roku (aneksowana: 01.02.2005 r., 02.05.2005 r., 01.06.2005 r., 01.08.2005 r., 01.09.2005 r., 01.10.2005 r., 02.02.2006 r. – aneksy dotyczące zwiększenia wynagrodzenia w przypadku wykonania dodatkowych prac w danym miesiącu bądź zmniejszenia wysokości wynagrodzenia w danym miesiącu na mocy porozumienia Stron) pomiędzy poprzednikiem prawnym Emitenta („Zleceniodawcą”) a Andrzejem Parszuto prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą „Power Media Andrzej Parszuto” („Zleceniobiorcą”).

Przedmiotem umowy było wykonanie przez Zleceniobiorcę usług w zakresie promocji i obsługi serwisu internetowego ifirma.pl oraz pozyskiwania nowych klientów na oferowane przez Zleceniodawcę usługi internetowe, jak również podejmowanie wszelkich czynności w zakresie promocji reklamy serwisu internetowego Zleceniodawcy. Zgodnie z treścią umowy wyłączona została odpowiedzialność Zleceniodawcy z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej przez Zleceniobiorcę w jakimkolwiek zakresie. Strony zobowiązały się do zachowania poufności treści umowy oraz informacji uzyskanych w związku z jej realizacją. Z tytułu wykonanych usług przez Zleceniobiorcę Strony ustaliły wynagrodzenie ryczałtowe miesięczne w wysokości 10.000,00 zł netto. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Umowa została rozwiązana zawartym przez Strony w dniu 31 maja 2007 roku Porozumieniem o rozwiązaniu umowy.

- ❖ Umowa o zakazie wykorzystywania informacji przedsiębiorstwa zawarta w dniu 2 listopada 2004 roku pomiędzy poprzednikiem prawnym Emitenta („Zleceniodawcą”) a Andrzejem Parszuto prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą „Power Media Andrzej Parszuto” („Zleceniobiorcą”).

Niniejszą umową Strony uregulowały prawa i obowiązki Zleceniobiorcy i Zleceniodawcy w zakresie dotyczącym zakazu wykorzystywania przez Zleceniobiorcę informacji naruszających tajemnice przedsiębiorstwa Zleceniodawcę, w trakcie trwania stosunku zlecenia i 12 miesięcy po jego ustaniu. W przypadku naruszenia przez Zleceniobiorcę zakazu zobowiązał się on do zapłaty na rzecz Zleceniodawcy kary umownej w wysokości 20.000,00 zł na rzecz Zleceniodawcy. Zleceniodawca może dochodzić odszkodowania przewyższającego wysokość zastrzeżonej kary umownej.

II. Umowy z Martą Przewłocką:

- ❖ Umowa o współpracy zawarta w dniu 01 czerwca 2005 roku (aneksowana w dniu 01.08.2005 r.) pomiędzy poprzednikiem prawnym Emitenta („Zleceniodawcą”) a Martą

Przewłocką prowadzącą działalność gospodarczą pod firmą „MP – Doradztwo Marta Przewłocka” („Zleceniobiorcą”). Umowa weszła w życie w dniu 01 lipca 2005 roku.

Przedmiotem umowy było wykonanie przez Zleceniobiorcę usług w zakresie pozyskiwania zamówień od nowych klientów na oferowane przez Zleceniodawcę usługi, prowadzenie wstępnych rozmów z klientami Zleceniodawcy w jego imieniu, podejmowanie wszelkich czynności w zakresie promocji Zleceniodawcy oraz bieżąca obsługa wskazanych przez Zleceniodawcę klientów. Zgodnie z treścią umowy wyłączona została odpowiedzialność Zleceniodawcy z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej przez Zleceniobiorcę w jakimkolwiek zakresie. Strony zobowiązały się do zachowania poufności treści umowy oraz informacji uzyskanych w związku z jej realizacją. Z tytułu wykonanych usług przez Zleceniobiorcę Strony ustaliły wynagrodzenie ryczałtowe miesięczne w wysokości 10.000,00 zł netto. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Umowa została rozwiązana zawartym przez Strony w dniu 31 maja 2007 roku Porozumieniem o rozwiązaniu umowy.

- ❖ Umowa o zakazie wykorzystywania informacji przedsiębiorstwa zawarta w dniu 2 listopada 2006 roku pomiędzy poprzednikiem prawnym Emitenta („Zleceniodawcą”) a Martą Przewłocką prowadzącą działalność gospodarczą pod firmą „MP – Doradztwo Marta Przewłocka” („Zleceniobiorcą”).

Niniejszą umową Strony uregulowały prawa i obowiązki Zleceniobiorcy i Zleceniodawcy w zakresie dotyczącym zakazu wykorzystywania przez Zleceniobiorcę informacji naruszających tajemnice przedsiębiorstwa Zleceniodawcę, w trakcie trwania stosunku zlecenia i 12 miesięcy po jego ustaniu. W przypadku naruszenia przez Zleceniobiorcę zakazu zobowiązał się on do zapłaty na rzecz Zleceniodawcy kary umownej w wysokości 20.000,00 zł na rzecz Zleceniodawcy. Zleceniodawca może dochodzić odszkodowania przewyższającego wysokość zastrzeżonej kary umownej.

III. Umowy z Wojciechem Narczyńskim

- ❖ Umowa o współpracy zawarta w dniu 01 marca 2006 roku (aneksowana: 02.05.2006 r., 01.03.2006 r. . – aneksy dotyczące zwiększenia wynagrodzenia w przypadku wykonania dodatkowych prac w danym miesiącu) pomiędzy poprzednikiem prawnym Emitenta („Zleceniodawcą”) a Wojciechem Narczyńskim prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą „NARCZYŃSKI WOJCIECH” („Zleceniobiorcą”).

Przedmiotem umowy było wykonanie przez Zleceniobiorcę usług w zakresie współtworzenia oprogramowania na zlecenie kontrahentów Zleceniodawcy. Zgodnie z treścią umowy wyłączona została odpowiedzialność Zleceniodawcy z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej przez Zleceniobiorcę w jakimkolwiek zakresie. Zleceniodawca zobowiązał się do honorowania wszelkich praw autorskich pracy projektowej wykonanej na jego zamówienie. Strony zobowiązały się do zachowania poufności treści umowy oraz informacji uzyskanych w związku z jej realizacją. Z tytułu wykonanych usług przez Zleceniobiorcę Strony ustaliły wynagrodzenie ryczałtowe miesięczne w wysokości 10.000,00 zł netto. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Umowa została rozwiązana zawartym przez Strony w dniu 31 maja 2007 roku Porozumieniem o rozwiązaniu umowy.

- ❖ - Umowa o zakazie wykorzystywania informacji przedsiębiorstwa zawarta w dniu 2 listopada 2006 roku pomiędzy poprzednikiem prawnym Emitenta („Zleceniodawcą”) a Wojciechem Narczyńskim prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą „NARCZYŃSKI WOJCIECH” („Zleceniobiorcą”).

Niniejszą umową Strony uregulowały prawa i obowiązki Zleceniobiorcy i Zleceniodawcy w zakresie dotyczącym zakazu wykorzystywania przez Zleceniobiorcę informacji naruszających tajemnice przedsiębiorstwa Zleceniodawcę, w trakcie trwania stosunku zlecenia i 12 miesięcy po jego ustaniu. W przypadku naruszenia przez Zleceniobiorcę zakazu zobowiązał się on do zapłaty na rzecz Zleceniodawcy kary umownej w wysokości 20.000,00 zł na rzecz Zleceniodawcy. Zleceniodawca może dochodzić odszkodowania przewyższającego wysokość zastrzeżonej kary umownej.

- ❖ Porozumienie kompensacyjne zawarte w dniu 08 stycznia 2007 roku pomiędzy poprzednikiem prawnym Emitenta a Wojciechem Narczyńskim prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą „NARCZYŃSKI WOJCIECH”. Przedmiotem Porozumienia była kompensacja faktur. Poprzednik prawny Emitenta wystawił Wojciechowi Narczyńskiemu fakturę na kwotę 915,00 brutto z tytułu sprzedaży zamortyzowanego zestawu komputerowego. Porozumienie zostało wykonane.

W opinii Zarządu Emitenta przedstawione powyżej umowy zostały zawarte na warunkach rynkowych.

W imieniu Emitenta Rada Nadzorcza w uchwale nr 2/2007 z 16.06.2007 r. ustaliła zasady wynagradzania członków Zarządu. Wojciech Narczyński, Andrzej Parszuto i Marta Przewłocka wynagradzani są na podstawie powołania, a Agnieszka Kozłowska na podstawie umowy o pracę. Nie zostały podpisane żadne dodatkowe umowy.

20. Historyczne informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat

Źródła informacji stanowiących podstawę sporządzenia historycznych informacji finansowych

W niniejszym rozdziale zamieszczone zostały historyczne informacje finansowe obejmujące sprawozdanie finansowe Emitenta sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. oraz porównywalne dane finansowe sporządzone za okresy: od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r. zbadane przez biegłego rewidenta zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi. Sprawozdania finansowe za lata 2004 i 2005, będące podstawą sporządzania historycznych informacji finansowych, nie zawierały zestawienia zmian w kapitale oraz rachunku przepływów pieniężnych. Brakujące elementy sprawozdania zostały sporządzone za poszczególne lata na potrzeby Prospektu Emisyjnego i zbadane przez biegłego rewidenta.

Zaprezentowane w niniejszym rozdziale historyczne informacje finansowe za lata 2004-2006 opierają się na informacjach zawartych w źródłowych sprawozdaniach finansowych sporządzonych zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości. Na potrzeby niniejszego prospektu źródłowe sprawozdania finansowe za lata 2004-2006 zostały rozszerzone zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości. Sprawozdania obejmujące poszerzony zakres informacji finansowych w porównaniu z wcześniej zbadanymi sprawozdaniem, podlegało badaniu przez biegłego rewidenta.

Stosownie do wymagań Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. zamieszczone w Prospekcie sprawozdania finansowe za lata 2004, 2005 i 2006 zostały sporządzone w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnie z formą jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym emitenta, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego rocznego sprawozdania finansowego. Zestawienie korekt doprowadzających sprawozdania finansowe do porównywalności zawiera nota nr 16 dodatkowych informacji i objaśnień znajdująca się w punkcie 20.2.6. Prospektu.

Przedstawione w Prospekcie historyczne informacje finansowe zostały sporządzone na podstawie statutowych sprawozdań finansowych Power Media S.A. (dawniej Power Media Sp. z o.o.) za okres: od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r., za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005 r. oraz za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2004 r. zgodnie z polskimi standardami rachunkowości. Statutowe sprawozdania finansowe podlegały badaniu przez biegłego rewidenta w trakcie prac związanych ze sporządzeniem prospektu emisyjnego.

Wszystkie sprawozdania finansowe zostały sporządzone w tysiącach złotych.

20.1. Opinie biegłych rewidentów o prawidłowości i rzetelności sprawozdań finansowych

20.1.1 Opinia z badania historycznych informacji finansowych spółki Power Media S.A. (wcześniej Power Media sp. z o.o.) sporządzonych za okresy od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r., od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. oraz od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

o historycznych informacjach finansowych Spółki Power Media S.A. (wcześniej Power Media Sp. z o.o.) za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r., oraz 31 grudnia 2004 r.

dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu Power Media S.A. we Wrocławiu

Na potrzeby 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.) oraz wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 1787/2006 z 04 grudnia 2006 roku, zmieniającego rozporządzenie (WE) nr 809/2004 (Dz. Urz. UE L 337/17 z 05.12.2006 r.), przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w nim jednostkowych historycznych informacji finansowych Power Media S.A. (wcześniej Power Media Sp. z o.o.) za lata zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia 2004, dnia 31 grudnia 2005 oraz dnia 31 grudnia 2006 roku, których podstawą ustalenia były:

- sprawozdanie Emitenta sporządzone na dzień 31 grudnia 2004 roku, które zostało zbadane przez biegłego rewidenta Rafała Baryckiego nr 10744/7805 działającego w imieniu podmiotu uprawnionego do badania PKF Consult Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Elbląskiej 15/17. Podmiot uprawniony do badania wydał w dniu 28 marca 2007 roku o zbadanym sprawozdaniu finansowym opinię z zastrzeżeniem.
- sprawozdanie Emitenta sporządzone na dzień 31 grudnia 2005 roku, które zostało zbadane przez biegłego rewidenta Rafała Baryckiego nr 10744/7805 działającego w imieniu podmiotu uprawnionego do badania PKF Consult Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Elbląskiej 15/17. Podmiot uprawniony do badania wydał w dniu 28 marca 2007 roku o zbadanym sprawozdaniu finansowym opinię bez zastrzeżeń.
- sprawozdanie Emitenta sporządzone na dzień 31 grudnia 2006 roku, które zostało zbadane przez biegłego rewidenta Rafała Baryckiego nr 10744/7805 działającego w imieniu podmiotu uprawnionego do badania PKF Consult Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Elbląskiej 15/17. Podmiot uprawniony do badania wydał w dniu 15 czerwca 2007 roku o zbadanym sprawozdaniu finansowym opinię bez zastrzeżeń.

Za przedstawione historyczne informacje finansowe, jak również prawidłowość ich ustalenia odpowiedzialność ponosi Zarząd Power Media S.A.

Forma i zakres historycznych informacji finansowych oraz zakres ujmowanych w nich danych został poszerzony w porównaniu z wcześniej zbadanymi sprawozdaniami finansowymi w celu przedstawienia bardziej szczegółowych informacji przyszłym inwestorom i spełnienia wymogów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości.

Ujawnione dane zostały sporządzone w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnych z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez Spółkę jakie zostaną przyjęte przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za kolejny opublikowany okres oraz przez ujęcie korekt błędów podstawowych w okresach, których one dotyczą, bez względu na okres, w którym zostały ujęte w księgach rachunkowych.

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 normami wykonywania zawodu stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 wraz z późniejszymi zmianami),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Ponadto badanie historycznych danych finansowych przeprowadziliśmy opierając się na wcześniej wydanych opiniach biegłych rewidentów oraz na samodzielnym badaniu kompletności i prawidłowości informacji w nich zawartych.

Badanie nasze zostało zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków oraz sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu, jak i całościową ocenę historycznych informacji finansowych.

Naszym zdaniem historyczne informacje finansowe za okresy:

- od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r.,
- od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r.,
- od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r.,

są sporządzone są zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. nr 209, poz.1743).

Rafał Barycki
Biegły rewident nr 10744/7805

Rafał Barycki
Biegły rewident nr 10744/7805
Członek Zarządu

PKF Consult Sp. z o.o.
ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania
Sprawozdań finansowych nr 477

Oddział Regionalny Zachód we Wrocławiu

Wrocław, 12 listopada 2007 r.

20.1.2. Opinia z badania sprawozdania finansowego spółki Power Media S.A. (wcześniej Power Media Spółka z o.o.) sporządzonego za okres od 01.01.2006 r. - 31.12.2006 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu

Power Media S.A. (wcześniej Power Media Sp. z o.o.)

za rok obrotowy od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Power Media S.A. (wcześniej Power Media Sp. z o.o.) z siedzibą we Wrocławiu, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31.12.2006 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **2.160.877,62 zł.**,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. wykazujący zysk netto w kwocie **1.361.478,91 zł.**,
- zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym za rok obrotowy od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **861.478,91 zł.**,
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **821.174,65 zł.**,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności jednostki odpowiada kierownik jednostki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej

i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.2006 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r.,

- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki.

Sprawozdanie z działalności jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Rafał Barycki

Biegły rewident nr 10744/7805

PKF Consult Sp. z o.o.

ul. Elbląska 15/17

01-747 Warszawa

Oddział Regionalny Zachód we Wrocławiu

Elżbieta Kuchciak

Biegły rewident nr 7056/5916

Członek Zarządu

Podmiot uprawniony do badania

Sprawozdań finansowych nr 477

Wrocław, 15 czerwca 2007 r.

20.1.3. Opinia z badania sprawozdania finansowego Spółki Power Media Spółka z o.o. sporządzonego za okres od 01.01.2005 r. - 31.12.2005 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Zgromadzenia Wspólników i Zarządu

Power Media Sp. z o.o.

za rok obrotowy od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Power Media Sp. z o. o. z siedzibą we Wrocławiu, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31.12.2005 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **1.395.451,27 zł.**,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. wykazujący zysk netto w kwocie **338.803,07 zł.**,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności jednostki odpowiada kierownik jednostki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.2005 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r.,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki.

Sprawozdanie z działalności jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Rafał Barycki

Biegły rewident nr 10744/7805

ul. Elbląska 15/17

01-747 Warszawa

Elżbieta Kuchciak

Biegły rewident nr 7056/5916

Członek Zarządu

Podmiot uprawniony do badania

Sprawozdań finansowych nr 477

Wrocław, 28 marca 2007 r.

20.1.4. Opinia z badania sprawozdania finansowego spółki Power Media Spółka z o.o. sporządzonego za okres od 01.01.2004r. - 31.12.2004 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Zgromadzenia Wspólników i Zarządu

Power Media Sp. z o.o.

za rok obrotowy od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Power Media Sp. z o. o. z siedzibą we Wrocławiu, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31.12.2004 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **337.737,93 zł.**,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r. wykazujący zysk netto w kwocie **11.891,95 zł.**,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności jednostki odpowiada kierownik jednostki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Jednostka, wbrew obowiązującym zasadom rachunkowości, nie przedstawiła prawidłowo i rzetelnie informacji dotyczących wyniku finansowego za rok obrotowy 2004.

W myśl ustawy o rachunkowości obowiązuje zasada memoriału (art. 6 ust. 1), zgodnie z którą w księgach rachunkowych i wyniku finansowym jednostki należy ująć wszystkie osiągnięte, przypadające na jej rzecz przychody i obciążające ją koszty związane z tymi przychodami, dotyczące danego roku obrotowego. Jednostka natomiast nie ujęła w przychodach netto ze sprzedaży produktów, sprzedaży dokonanej w 2005 roku, a dotyczącej roku 2004 w wysokości 69.223,05 zł.

Jednocześnie jednostka dokonała niepoprawnej kwalifikacji kosztów dotyczących amortyzacji

środków trwałych wniesionych aportem, jako koszt uzyskania przychodów, co jest niezgodne z art. 16 ust. 1 pkt 63 lit. d ustawy o PDOP, według którego do kosztów uzyskania przychodów zaliczane są odpisy amortyzacyjne od tej części wartości początkowej środków trwałych, która proporcjonalnie odpowiada wartości środka trwałego przekazanej na utworzenie lub podwyższenie kapitału zakładowego. W związku z powyższym kwota amortyzacji w wysokości 28.673,96 zł. nie powinna stanowić kosztów uzyskania przychodów.

Na podstawie powyższych analiz przychody Spółki wynosiłyby 2.068 tys. zł., a wynik Spółki za rok 2004 byłby wyższy o 50,6 tys. zł. od wyniku zaprezentowanego w załączonym sprawozdaniu finansowym, po uwzględnieniu efektu podatku dochodowego.

Naszym zdaniem, z wyjątkiem zastrzeżenia co do skutków ewentualnych kwestii, o których mowa powyżej, załączone sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.2004 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r.,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki.

Nie zgłaszając innych aniżeli przedstawione wyżej zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Rafał Barycki
Biegły rewident nr 10744/7805

ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa

Elżbieta Kuchciak
Biegły rewident nr 7056/5916

Członek Zarządu
Podmiot uprawniony do badania
Sprawozdań finansowych nr 477

Wrocław, 28 marca 2007 r.

20.2. Informacje finansowe pro-forma

Nie zaistniały przesłanki dla sporządzenia informacji finansowych pro-forma.

20.3. Historyczne informacje finansowe

20.3.1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego i porównywalnych danych finansowych

1. Firma, forma prawna i przedmiot działalności

Power Media Sp. z o.o. (od dnia 01.06.2007 spółka akcyjna) powstała na podstawie aktu notarialnego Rep A nr 5031/97 z dnia 16.09.1997 roku. W dniu 01.06.2007 roku Spółka wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS0000281947.

Siedziba Spółki mieści się we Wrocławiu przy ulicy Kiełbaśniczej 24.

Spółka otrzymała numer identyfikacyjny REGON: 931082394

Przedmiotem przeważającej działalności Spółki zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności 7222Z jest:

- działalność w zakresie oprogramowania, pozostały obszar działalności stanowią m.in.:
- działalność związana z rekrutacją i udostępnianiem pracowników.

2. Czas trwania działalności spółki

Spółka powstała na czas nieoznaczony

3. Okres objęty sprawozdaniem finansowym:

Okres, za który prezentowane jest sprawozdanie finansowe:

- od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r.

Okresy, za który prezentowane są porównywalne dane finansowe:

- od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r.
- od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r.

4. Skład organów spółki

Skład Zarządu Spółki w latach w okresie od 01.01.2004 do dnia wydania opinii przedstawia się następująco:

do 27.09.2005

<i>osoba</i>	<i>funkcja</i>
Andrzej Parszuto	Prezes Zarządu
Wojciech Narczyński	Wiceprezes Zarządu

od 28.09.2005 do 31.01.2006

<i>osoba</i>	<i>funkcja</i>
Andrzej Parszuto	Prezes Zarządu
Wojciech Narczyński	Wiceprezes Zarządu
Marta Przewłocka	Wiceprezes Zarządu

od 01.02.2006 do 09.11.2006

<i>osoba</i>	<i>funkcja</i>
Wojciech Narczyński	Prezes Zarządu
Andrzej Parszuto	Wiceprezes Zarządu
Marta Przewłocka	Wiceprezes Zarządu

od 10.11.2006 do dnia wydania opinii

<i>osoba</i>	<i>funkcja</i>
Wojciech Narczyński	Prezes Zarządu
Andrzej Parszuto	Wiceprezes Zarządu
Marta Przewłocka	Wiceprezes Zarządu
Agnieszka Kozłowska	Członek Zarządu

Rada Nadzorcza została powołana w momencie zarejestrowania przekształcenia Power Media Sp. z o.o. na Power Media S.A. tj na dzień 01.06.2007 r. Skład Rady Nadzorczej do dnia wydania opinii przedstawia się następująco:

Od 01.06.2007 do dnia wydania opinii

<i>Osoba</i>	<i>funkcja</i>
Sławomir Najnigier	Przewodniczący Rady
Anastazja Kołodziej	Członek Rady
Monika Wysocka	Członek Rady
Ireneusz Werner	Członek Rady
Alicja Korbecka	Członek Rady
Ewa Mińska Struzik	Członek Rady

5. Wewnętrzne jednostki organizacyjne wchodzące w skład spółki sporządzające samodzielne sprawozdanie finansowe

Sprawozdanie finansowe oraz porównywalne dane finansowe nie zawierają danych łącznych. Spółka nie posiada jednostek sporządzających samodzielnie sprawozdania finansowe.

6. Informacje o spółkach, dla których Power Media S.A. (wcześniej Power Media Sp. z o.o.) jest jednostką dominującą lub znaczącym inwestorem. informacje o połączeniu spółki z inną spółką w trakcie trwania okresu sprawozdawczego

Spółka nie jest jednostką dominującą ani znaczącym inwestorem wobec innych podmiotów i nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

7. Informacje o założeniach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania finansowego oraz znanych okolicznościach wskazujących na zagrożenie kontynuowania przez spółkę działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu, że Spółka będzie kontynuować działalność gospodarczą w dającej się przewidzieć przyszłości oraz, że nie zamierza ani nie musi zaniechać działalności lub istotnie zmniejszyć jej zakresu. Zgodnie z wiedzą Zarządu Spółki nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

8. Porównywalność danych

Sprawozdanie finansowe oraz porównywalne dane finansowe zostały zaprezentowane w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnie z zasadami rachunkowości jakie będą stosowane przez Spółkę w następnym roku obrotowym po 31.12.2006 roku, stosownie do wymagań Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r.

W przedstawionym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych dokonano korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych za lata, za które sprawozdania finansowe lub porównywalne dane finansowe zostały zamieszczone w Prospekcie. Opinia z zastrzeżeniami wystąpiła za rok 2004. Ponadto, w sprawozdaniach za lata 2004-2005 prezentowanych w historycznych informacjach finansowych jako dane porównywalne, dokonano korekt prezentacyjnych, zgodnie z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym emitenta, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego rocznego sprawozdania finansowego. Wszystkie naniesione korekty wraz z objaśnieniami zawiera nota nr 16.

Na potrzeby niniejszego prospektu sprawozdania finansowe za lata 2004-2006 zostały rozszerzone zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości.

9. Zasady (polityka) rachunkowości, w tym metody wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego w zakresie, w jakim ustawa pozostawia jednostce prawo wyboru

Poniższe zasady opisują obowiązujące w Power Media S.A (wcześniej Power Media sp. z o.o.) następujące elementy polityki rachunkowości:

- 1) ogólne zasady prowadzenia ksiąg rachunkowych,
- 2) metody wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego,
- 3) sposób prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym:
 - a) Zakładowego Planu Kont,

- b) wykazu zbiorów danych tworzących księgi rachunkowe na komputerowych nośnikach danych,
- c) opisu systemu przetwarzania danych (systemu informatycznego),
- 4) systemu służącego ochronie danych (w tym dowodów księgowych, ksiąg rachunkowych i innych dokumentów stanowiących podstawę dokonanych w nich zapisów).

OGÓLNE ZASADY PROWADZENIA KSIĄG RACHUNKOWYCH

Księgi rachunkowe Power Media S.A (wcześniej Power Media sp. z o.o.) prowadzone są w siedzibie jednostki we Wrocławiu.

Okresem obrachunkowym dla jednostki jest rok kalendarzowy rozpoczynający się 1 stycznia i kończący się 31 grudnia.

Księgi rachunkowe zamyka się na dzień kończący rok obrotowy.

W skład roku obrotowego wchodzi śródroczne okresy sprawozdawcze, którymi są kolejne miesiące kalendarzowe.

Technika prowadzenia ksiąg rachunkowych

Księgi rachunkowe prowadzone są przy użyciu komputera z wykorzystaniem oprogramowania wspomagającego ich prowadzenie.

Program komputerowy stosowany w jednostce zabezpiecza powiązanie poszczególnych zbiorów stanowiących księgi rachunkowe w jedną całość odzwierciedlającą dziennik i księgę główną. Dziennik umożliwia uzgodnienie jego obrotów z obrotami zestawienia obrotów i sald kont księgi głównej.

Ewidencja księgowa na kontach księgi głównej spełnia następujące zasady:

- zasadę podwójnego księgowania,
- systematycznego i chronologicznego prowadzenia ewidencji na kontach księgi głównej,
- odnośnie zapisów w dzienniku: zapewnienie chronologicznego ujęcia zdarzeń, kolejną numerację, ciągłość liczenia sum zapisów i umożliwienie jednoznacznego powiązania ze sprawdzonymi i zatwierdzonymi dowodami księgowymi.

Księgi rachunkowe jednostki obejmują:

- dziennik i konta księgi głównej służące do chronologicznego i systematycznego ujęcia wszystkich zdarzeń i operacji gospodarczych,
- konta ksiąg pomocniczych.

Konta ksiąg pomocniczych prowadzi się dla:

- środków trwałych,
- wartości niematerialnych i prawnych,
- środków trwałych w budowie,
- inwestycji,
- zapasów,
- rozrachunków z odbiorcami i dostawcami,
- rozrachunków publicznoprawnych,
- pozostałych rozrachunków,
- operacji sprzedaży,
- kosztów,

- odpisów amortyzacyjnych,
- ewidencji szczegółowej dla potrzeb VAT,
- innych istotnych dla jednostki składników aktywów i pasywów.

Metody i terminy inwentaryzowania składników majątkowych

W jednostce mogą wystąpić następujące sposoby przeprowadzania inwentaryzacji:

- 1) spis z natury,
- 2) potwierdzenie sald,
- 3) weryfikacja danych księgowych.

Inwentaryzacja w drodze spisu z natury polega na przeprowadzeniu zliczenia i zapisania ilości rzeczowych składników majątku oraz ustalenia drogą oględzin ich jakości. Przedmiotem inwentaryzacji tą drogą mogą być:

- gotówka w kasie,
- papiery wartościowe,
- środki trwałe w eksploatacji,
- środki trwałe dzierżawione, obce oraz postawione w stan likwidacji, a fizycznie nie-likwidowane,
- materiały i półfabrykaty oraz towary w magazynach, własne i będące własnością innych jednostek,
- produkcja niezakończona (produkcja w toku),
- maszyny i urządzenia wchodzące w skład środków trwałych w budowie,
- inne rzeczowe składniki majątku.

O wynikach spisu z natury składników aktywów będących własnością obcych jednostek powiadamia się te jednostki.

Inwentaryzacja w drodze potwierdzenia sald polega na uzyskaniu od kontrahentów pisemnych informacji o stanie środków, kredytów i rozrachunków widniejących w ich księgach rachunkowych. W ten sposób mogą być inwentaryzowane stany następujących aktywów i pasywów:

- aktywów finansowych zgromadzonych na rachunkach bankowych lub przechowywanych przez inne jednostki (w tym środków pieniężnych),
- kredytów bankowych,
- salda należności,
- salda zobowiązań,
- salda udzielonych i otrzymanych pożyczek,
- powierzone innym jednostkom własne składniki majątku, za wyjątkiem znajdujących się w posiadaniu jednostek świadczących usługi pocztowe, transportowe, spedycyjne i składowania.

Nie wymagają pisemnego potwierdzenia salda:

- rozrachunki z osobami fizycznymi oraz podmiotami gospodarczymi nieprowadzącymi ksiąg rachunkowych,
- rozrachunki objęte powództwem sądowym lub postępowaniem egzekucyjnym,
- należności i zobowiązania wobec pracowników,
- rozrachunki z tytułów publicznoprawnych,

Inwentaryzacja w drodze weryfikacji polega na ustaleniu prawidłowego i realnego stanu ewidencyjnego sald aktywów i pasywów niepodlegających spisowi z natury lub uzgodnieniu. Dokonuje się jej poprzez porównanie sald aktywów lub pasywów z właściwymi dokumentami i realiami istniejącymi na określony dzień. Tym rodzajem inwentaryzacji obejmuje się w jednostce:

- środki trwałe, do których dostęp jest znacznie utrudniony,
- grunty,
- inne nieruchomości,
- wartości niematerialne i prawne,
- środki trwałe w budowie oraz inwestycje w obcych środkach trwałych,
- środki trwałe wydierżawione,
- aktywa finansowe (udziały lub akcje, inne aktywa finansowe),
- dostawy w drodze,
- należności sporne i wątpliwe,
- rozliczenia międzyokresowe kosztów,
- kapitały,
- rezerwy,
- zobowiązania z tytułu dostaw niefakturowanych,
- rozrachunki publicznoprawne,
- zobowiązania wobec pracowników,
- fundusze specjalne,
- roszczenia z tytułu niedoborów i szkód,
- dane podlegające wykazaniu w sprawozdaniach finansowych, a wynikające z ewidencji na kontach pozabilansowych,
- inne składniki aktywów i pasywów, jeżeli przeprowadzenie ich spisu z natury lub uzgodnienie z przyczyn uzasadnionych nie było możliwe.

Terminy inwentaryzowania składników majątkowych

1. Ustala się następującą częstotliwość inwentaryzowania składników majątkowych:
 - a) co 4 lata (w związku z tym, że składniki majątkowe znajdują się na terenie strzeżonym):
środki trwałe, maszyny i urządzenia wchodzące w skład środków trwałych w budowie,
 - b) co 2 lata:
zapasy materiałów, towarów, produktów gotowych i półproduktów znajdujących się w strzeżonych składowiskach i objętych ewidencją ilościowo-wartościową,
 - c) co rok:
zapasy towarów i materiałów (opakowań) objętych ewidencją wartościową w punktach obrotu detalicznego,
pozostałe składniki aktywów i pasywów.
2. Ustala się, z uwzględnieniem częstotliwości określonej w punkcie 1, następujące terminy inwentaryzacji:
 - a) na dzień bilansowy każdego roku sprawozdawczego inwentaryzuje się:
aktywa pieniężne,
kredyty bankowe
papiery wartościowe,
zapasy produkcji w toku (produkcji niezakończonej),
składniki aktywów i pasywów, których stan ustala się w drodze weryfikacji,
 - b) w ostatnim kwartale roku sprawozdawczego:
środki trwałe,
środki trwałe w budowie,
materiały i towary,
saldy należności,
saldy zobowiązań
saldy udzielonych i otrzymanych pożyczek,
powierzone innym jednostkom własne składniki majątku, za wyjątkiem

znajdujących się w posiadaniu jednostek świadczących usługi pocztowe, transportowe, spedycyjne i składowania, aktywa objęte wyłącznie ewidencją ilościową, aktywa będące własnością innych jednostek.

Inwentaryzację przeprowadza się również w przypadkach:

- zmiany osoby materialnie odpowiedzialnej,
- na dni, w których wystąpiły wypadki losowe lub inne przyczyny, w wyniku których nastąpiło naruszenie stanu składników majątku.

OBOWIĄZUJĄCE METODY WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ USTALANIA WYNIKU FINANSOWEGO

Stosowane przez jednostkę zasady rachunkowości dostosowane są do przepisów wynikających z ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późn. zm.).

Obowiązujące zasady wyceny aktywów i pasywów

Zasady ewidencji środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych

Za środki trwałe uznaje się:

- grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów),
- budynki,
- obiekty inżynierii lądowej i wodnej,
- maszyny, urządzenia,
- środki transportu,
- inne przedmioty

kompletne i zdane do użytku w momencie przyjęcia do używania, o przewidywanym okresie używania dłuższym niż rok, przeznaczone na własne potrzeby lub do oddania w używanie na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze.

W przypadku spełnienia przez jednostkę warunków określonych w art. 64 ust. 1 ustawy o rachunkowości, na podstawie przepisów art. 3 ust. 6 ustawy o rachunkowości jednostka stosuje kwalifikację umów, na podstawie których przyjęła obce środki trwałe lub wartości niematerialne i prawne do odpłatnego używania lub pobierania pożytków na czas oznaczony według zasad określonych w przepisach podatkowych.

Składniki majątku o przewidywanym okresie użytkowania dłuższym niż rok i o wartości początkowej niższej niż 1500 zł. zalicza się do kosztów materiałów pod warunkiem, że nie są to komputery. Komputery o wartości poniżej 1000 zalicza się do kosztów materiałów, a powyżej do środków trwałych.

Każdy środek trwały jest klasyfikowany zgodnie z Klasyfikacją Środków Trwałych (KŚT).

Za wartości niematerialne i prawne uznaje się nabyte, nadające się do gospodarczego wykorzystania w dniu przyjęcia do używania:

- prawa majątkowe, autorskie prawa majątkowe, licencje, koncesje, prawa do: projektów, wynalazków, patentów, znaków towarowych, wzorów zdobniczych lub użytkowych,
- koszty prac rozwojowych zakończonych wynikiem pozytywnym,

- wartość firmy,
- know-how

o przewidywanym okresie użytkowania dłuższym niż rok, wykorzystywane na potrzeby związane z prowadzoną działalnością gospodarczą albo oddane do używania na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze.

Wartości niematerialne i prawne umarzane są zgodnie z obowiązującymi przepisami ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych. Wartości niematerialne i prawne o wartości początkowej nieprzekraczającej kwoty określonej w przepisach podatkowych jako dolna kwota, od której składniki majątku zalicza się do wartości niematerialnych i prawnych, umarzane są w miesiącu przekazania do użytkowania.

Wartość początkowa środka trwałego lub wartości niematerialnej i prawnej to:

- w przypadku nabycia w drodze **kupna** – kwota należna sprzedającemu, powiększona o koszty związane z zakupem, naliczone do dnia przekazania środka trwałego lub wartości niematerialnej i prawnej do używania (w tym koszty transportu, załadunku, wyładunku, ubezpieczenia w drodze, montażu, opłaty notarialne, skarbowe, odsetki, prowizje, różnice kursowe, cło, akcyzę itp.), pomniejszona o podatek od towarów i usług podlegający zwrotowi na podstawie odrębnych przepisów;
- w przypadku **wytworzenia** we własnym zakresie jest to koszt wytworzenia, za który uważa się wartość zużytych składników rzeczowych i usług obcych, kosztów wynagrodzeń za pracę wraz z narzutami i inne koszty dające się zaliczyć do wartości wytworzonych środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych. Do kosztu wytworzenia nie zalicza się kosztów ogólnych zarządu, kosztów sprzedaży, pozostałych kosztów operacyjnych i finansowych oraz kosztów nadmiernych braków, nadmiernego zużycia robocizny i innych zasobów w trakcie budowy, montażu lub ulepszenia środków trwałych i dostosowania do używania;
- w razie nabycia w drodze **spadku lub darowizny** lub w inny nieodpłatny sposób wartość początkową środka trwałego lub wartości niematerialnej i prawnej stanowi cena sprzedaży takiego samego lub podobnego przedmiotu z dnia nabycia, chyba że umowa darowizny albo umowa o nieodpłatnym przekazaniu określa tę wartość w niższej wysokości. Za cenę rynkową uważa się cenę stosowaną w danej miejscowości w obrocie składnikami tego samego rodzaju, gatunku z uwzględnieniem ich stanu technicznego i stopnia zużycia.

W przypadku trudności w ustaleniu kosztu wytworzenia środka trwałego jego wartość początkową ustala biegły rzeczoznawca z uwzględnieniem cen rynkowych z dnia przekazania składnika do użytkowania.

Podstawowym narzędziem ewidencyjnym środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych jest „Księga inwentarzowa środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych”. „Księga inwentarzowa środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych” obejmuje m.in. następujące pozycje:

- numer inwentarzowy odrębny dla każdego obiektu,
- datę przyjęcia na stan, numer dowodu, rodzaj dowodu,
- nazwę,
- symbol KŚT w przypadku środków trwałych,
- wartość początkową,
- zmiany wartości następujące w okresie użytkowania,

- roczną stopę amortyzacji,
- roczną i miesięczną kwotę amortyzacji,
- umorzenie dotychczasowe,
- wartość netto,
- datę wycofania z użytkowania i numer dowodu,
- inne dane.

Umorzenie

Środki trwałe o wartości powyżej wartości granicznej określonej w ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych podlegają amortyzacji, począwszy od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu przekazania ich do użytkowania do końca miesiąca, w którym następuje zrównanie sumy odpisów amortyzacyjnych z ich wartością początkową lub w którym postawiono je w stan likwidacji, zbyto lub stwierdzono ich niedobór.

Odpisów amortyzacyjnych od ujawnionych środków trwałych nieobjętych dotychczasową ewidencją dokonuje się od miesiąca następującego po miesiącu wprowadzenia ich do ewidencji.

Podstawę dokonywania odpisów amortyzacyjnych (umorzeniowych) środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych stanowi aktualny plan amortyzacji sporządzany na pierwszy dzień każdego roku obrotowego, określający stawki i kwoty rocznych odpisów poszczególnych środków trwałych.

Plan amortyzacji zawiera m.in.:

- numer inwentarzowy,
- symbol klasyfikacji rodzajowej,
- nazwę obiektu,
- datę przyjęcia do użytkowania,
- wartość początkową,
- metodę amortyzacji,
- stopę rocznej amortyzacji,
- roczną i miesięczną kwotę odpisów.

Kwoty rocznych odpisów amortyzacyjnych (umorzeniowych) ustala się:

- metodą liniową drogą systematycznego rozłożenia wartości początkowej danego środka trwałego lub wartości niematerialnej i prawnej na przewidywane lata jego użytkowania, proporcjonalnie do upływu czasu w równych ratach,
- metodą degresywną w przypadku środków trwałych poddanych intensywnej eksploatacji,
- z zastosowaniem indywidualnych stawek amortyzacji w odniesieniu do środków trwałych używanych lub ulepszonych, po raz pierwszy wprowadzonych do ewidencji.

W przypadku środków trwałych, na których wartość ma wpływ szybki postęp techniczno-ekonomiczny, stawki amortyzacji są podwyższane stosownie do limitów określonych w przepisach podatkowych.

Poprawność przyjętych do planu amortyzacji okresów używania i innych danych jest przez jednostkę okresowo weryfikowana. Ustalone drogą weryfikacji nowe stawki amortyzacyjne stosuje się w następnym roku obrotowym.

W razie zmiany techniki produkcji, przeznaczenia do likwidacji, wycofania z używania lub innych przyczyn powodujących trwałą utratę gospodarczej przydatności środka trwałego dokonuje się, w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych, odpowiednich, nieplanowych odpisów amortyzacyjnych.

Wartości niematerialne i prawne o wartości początkowej nieprzekraczającej kwoty określonej w przepisach podatkowych jako dolna kwota, od której składniki majątku zalicza się do wartości niematerialnych i prawnych, odpisuje się jednorazowo w koszty.

Wartości niematerialne i prawne amortyzuje się przy uwzględnieniu minimalnych długości okresów amortyzacji określanych w przepisach podatkowych.

Wycena środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych

Środki trwałe i wartości niematerialne i prawne wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia lub wartości przeszacowanej (po aktualizacji wyceny) pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne, a także o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Środki trwałe i wartości niematerialne i prawne umarza się metodami określonymi w punkcie poprzedzającym.

Wycena pozostałych aktywów i pasywów

Środki trwałe w budowie wycenia się w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Wartość środków trwałych w budowie zwiększają ujemne różnice kursowe oraz odsetki od kredytów za okres budowy środka trwałego, zaś zmniejszają odpisy z tytułu trwałej utraty jego wartości oraz dodatnie różnice kursowe.

Nieruchomości ewidencjonuje się i wycenia:

według zasad obowiązujących dla środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych, czyli według ceny nabycia lub kosztów wytworzenia lub wartości przeszacowanej, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości,

Wartości niematerialne i prawne zaliczane do inwestycji ewidencjonuje się i wycenia:

Według zasad obowiązujących dla środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych, czyli według ceny nabycia lub kosztów wytworzenia lub wartości przeszacowanej, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości,

Udziały w jednostkach podporządkowanych zaliczane do aktywów trwałych wycenia się:

według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości,

Udziały w jednostkach podporządkowanych niezaliczane do aktywów trwałych wycenia się:

według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości,

Udziały (akcje) w innych jednostkach oraz inne inwestycje zaliczone do aktywów trwałych wycenia się:

według cen nabycia pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości;

Zapasy materiałów, towarów, produktów gotowych, półproduktów i produktów w toku wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy.

Jednostka nie prowadzi ewidencji materiałów. Ich zakup obciąża bezpośrednio koszty działalności.

W odniesieniu do zapasów towarów jednostka prowadzi ewidencję ilościowo-wartościową.

Przyjęcie towarów do magazynu następuje według rzeczywistych cen nabycia,

Rozchód towarów z magazynu w przypadku prowadzenia ewidencji według cen rzeczywistych wycenia się metodą FIFO „pierwsze weszło, pierwsze wyszło”,

Inwestycje krótkoterminowe wycenia się według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia lub wartości rynkowej.

Inwestycje krótkoterminowe, dla których istnieje aktywny rynek, wycenia się w wartości godziwej.

Należności wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożności, czyli po uwzględnieniu odpisów aktualizujących ich wartość.

Udzielone pożyczki wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożności, czyli do kwoty głównej dolicza się należne odsetki za okres objęty sprawozdaniem finansowym, choćby nie stały się jeszcze wymagalne. Wartość udzielonych pożyczek korygują odpisy aktualizujące ich wartość.

Zobowiązania wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty, czyli do kwoty głównej zobowiązań dolicza się odsetki wynikające z otrzymanych od kontrahentów not odsetkowych.

Zobowiązania finansowe, których uregulowanie zgodnie z umową następuje drogą wydania aktywów finansowych innych niż środki pieniężne lub wymiany na instrumenty finansowe, wycenia się według wartości godziwej.

Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych wycenia się według wartości nominalnej.

Rezerwy na straty i zobowiązania wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości.

Rezerwy tworzone są na:

- pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa – przyszłe straty lub zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności na stratę z tytułu udzielonych gwarancji, poręczeń, operacji kredytowych lub skutków toczącego się postępowania sądowego;
- przyszłe zobowiązania spowodowane restrukturyzacją, jeżeli na podstawie odrębnych przepisów jednostka jest zobowiązana do jej przeprowadzenia lub zawarto w tej sprawie wiążące umowy, a plany restrukturyzacji pozwalają w sposób wiarygodny oszacować wartość tych przyszłych zobowiązań.

Rezerwy są tworzone w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych lub strat nadzwyczajnych, w zależności od okoliczności, z których strata wynika.

Rezerwę zmniejsza powstanie straty lub zobowiązania, na które została utworzona, zaś niewykorzystane rezerwy (z uwagi na ustanie lub zmniejszenie ryzyka strat, na które zostały utworzone) rozwiązuje się na dobro kont pozostałych przychodów operacyjnych, przychodów finansowych lub zysków nadzwyczajnych.

Udziały (akcje) własne wycenia się według cen nabycia.

Kapitały oraz pozostałe aktywa i pasywa wycenia się według wartości nominalnej.

Wycena aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych

Na dzień bilansowy:

wyrażone w walutach obcych aktywa (z wyłączeniem udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności) oraz pasywa wycenia się po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

W ciągu roku obrotowego:

- 1) operacje sprzedaży i kupna walut oraz operacje zapłaty należności lub zobowiązań wycenia się po kursie kupna lub sprzedaży banku, z którego usług korzysta jednostka,
- 2) pozostałe operacje wycenia się po obowiązującym na dzień przeprowadzenia operacji średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Prezesa NBP, chyba że w zgłoszeniu celnym lub innym wiążącym jednostkę dokumencie ustalony został inny kurs.

Zasady wyceny zobowiązań warunkowych

Zobowiązanie warunkowe jest możliwym zobowiązaniem, które powstaje na skutek zdarzeń przeszłych i którego istnienie zostanie potwierdzone dopiero w przyszłości w momencie wystąpienia niepewnych zdarzeń (nad którymi jednostka nie ma pełnej kontroli). Zobowiązaniem warunkowym może być również obecne zobowiązanie jednostki, które powstaje na skutek przeszłych zdarzeń i którego nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie lub nie jest prawdopodobne, aby wypełnienie tego zobowiązania spowodowało wpływ środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne. W zawiązku z tym zobowiązanie takie nie jest prezentowane w bilansie, ale jest opisywane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego.

Przykładem zobowiązań warunkowych mogą być zobowiązania wynikające z udzielonych przez jednostkę gwarancji lub poręczeń majątkowych.

Zobowiązanie warunkowe wycenia się w wartości udzielonych gwarancji, poręczeń lub w inny sposób wiarygodnie oszacowanej wartości.

Zasady wyceny instrumentów pochodnych zabezpieczających wartość aktywów

W jednostce mogą występować pochodne instrumenty finansowe (np. terminowe kontrakty forward) charakteryzujące się następującymi cechami:

- ich wartość zależy od zmiany wartości instrumentu bazowego (stopy procentowej, kursu bazowego, kursu wymiany walut itp.),
- wydatki początkowe na ich nabycie nie występują lub są bardzo niskie,
- rozliczenie instrumentu nastąpi w przyszłości.

Kontrakty terminowe mogą być zawierane w celu zabezpieczenia się przez jednostkę przed niekorzystnymi dla niej zmianami kursów walutowych, stóp procentowych, indeksów giełdowych.

Jednostka może stosować pochodne instrumenty zabezpieczające w celu:

- zabezpieczenia wartości godziwej, to jest ograniczenia zagrożenia wpływu na wynik finansowy zmian wartości godziwej wynikających z określonego ryzyka związanego z wprowadzonymi do ksiąg rachunkowych aktywami i zobowiązaniami finansowymi lub określoną ich częścią,
- zabezpieczenia przepływów pieniężnych, to jest ograniczenia zagrożenia wpływu na

wynik finansowy zmian w przepływach pieniężnych wynikających z określonego ryzyka związanego z wprowadzonymi do ksiąg rachunkowych aktywami i zobowiązaniami, uprawdopodobnionymi przyszłymi zobowiązaniami lub planowanymi transakcjami.

Kontrakty dotyczące instrumentów finansowych uznaje się za służące ograniczeniu ryzyka związanego z aktywami lub pasywami jednostki, tj. zabezpieczeniu tych aktywów lub pasywów, jeżeli co najmniej:

- przed zawarciem kontraktu ustalono jego cel oraz określono, które aktywa lub pasywa mają zostać za pomocą tego kontraktu zabezpieczone,
- zabezpieczający instrument finansowy będący przedmiotem kontraktu i zabezpieczane za jego pomocą aktywa lub pasywa charakteryzują się podobnymi cechami, a w szczególności wartością nominalną, datą zapadalności, wpływem zmian stopy procentowej albo kursu waluty,
- stopień pewności oczekiwań dotyczących przewidywanych w wyniku kontraktu przepływów środków pieniężnych jest znaczny.

Jeżeli powyższe warunki zostały spełnione, to przy wycenie zabezpieczanych aktywów lub pasywów uwzględnia się wartość nabytych dla ich zabezpieczenia instrumentów finansowych oraz zmiany ich wartości.

Pozycję zabezpieczaną może stanowić pojedynczy składnik wprowadzonych do ksiąg rachunkowych aktywów lub zobowiązań bądź niewprowadzone do ksiąg rachunkowych prawdopodobne przyszłe zobowiązania lub transakcje.

Pozycję zabezpieczaną może stanowić również grupa aktywów lub zobowiązań. Zabezpieczenie może dotyczyć jednego z czynników ryzyka zagrażającego zmianami wartości godziwej lub przepływów pieniężnych pod warunkiem, że efektywność takiego czynnika ryzyka może być efektywnie zmierzona.

Instrumenty pochodne zabezpieczające wartość aktywów wyceniane są na dzień bilansowy w wartości godziwej, jaka mogłaby zostać uzyskana, gdyby transakcja na ten dzień została całkowicie rozliczona, z tym, że wartość transakcji prezentowana jest w bilansie per saldo.

Do szczególnych zasad rachunkowości dotyczących pochodnych instrumentów finansowych, w zakresie nieuregulowanym w niniejszym rozdziale opracowania, stosuje się zasady ustalone w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz.U. Nr 149, poz. 1674).

Rezerwy i aktywa z tytułu podatku dochodowego

W przypadku niespełnienia przez jednostkę warunków określonych w art. 64 ust. 1 ustawy o rachunkowości, czyli jeżeli roczne sprawozdanie jednostki nie podlega obowiązkowi badania i ogłoszenia, jednostka nie ustala aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego, o ile te aktywa i rezerwy nie są istotne dla prezentacji rzetelnego obrazu jednostki w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwę na podatek dochodowy tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego wymagającej w przyszłości zapłaty w związku z wystąpieniem dodatnich różnic przejściowych. Przejściowe różnice dodatnie powodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązującego w roku powstania obowiązku podatkowego, to jest w roku realizacji różnic przejściowych.

Przy ustaleniu rezerwy należy uwzględnić stan rozliczeń różnicy ujemnej (o ile wystąpiła) zaksięgowanej na koncie „Aktywa z tytułu podatku odroczonego” według stanu na ostatni dzień poprzedniego roku obrotowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasad ostrożności.

Wysokość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązującego w roku powstania obowiązku podatkowego, to jest w roku realizacji różnic przejściowych.

Przy ustalaniu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego należy uwzględnić stan rozliczeń różnicy dodatniej (o ile wystąpiła) zaksięgowanej na koncie „Rezerwa na podatek dochodowy” według stanu na ostatni dzień poprzedniego roku obrotowego.

Rezerwa na podatek dochodowy oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w bilansie wykazywane są oddzielnie. Rezerwę i aktywa można kompensować, jeżeli wystąpi tytuł uprawniający do jednoczesnego uwzględnienia przy obliczaniu kwoty zobowiązania podatkowego.

Zasady wyceny rozliczeń międzyokresowych przychodów i kosztów

Rozliczenia międzyokresowe przychodów

Rozliczenia międzyokresowe przychodów, to stan na dzień bilansowy wartości nominalnej przychodów (długo - i krótkoterminowych), których realizacja następuje w okresach przyszłych. Do rozliczeń międzyokresowych przychodów zalicza się między innymi:

- ujemną wartość firmy,
- w przypadku wniesienia przez jednostkę aportu: różnicę pomiędzy wartością tego aportu (wynikającą z umowy spółki) a jego wartością netto,
- pobrane wpłaty lub zarachowane należności od kontrahentów za świadczenia, które zostaną wykonane w następnym roku obrotowym, jeśli kwota dla jednego kontrahenta przekracza 1000 zł.,
- przewidziane do umorzenia zobowiązania do czasu uznania przez banki lub wierzycieli ugody (układu) o spłacie zobowiązań za zrealizowaną.

Rozliczenia międzyokresowe kosztów

Czynne rozliczenia międzyokresowe

W ciągu okresu sprawozdawczego przedmiotem rozliczeń międzyokresowych są między innymi:

- koszty czynszów i dzierżawy płaconych z góry,
- koszty energii opłaconej z góry,
- koszty opłat za wieczyste użytkowanie gruntów,
- podatek od nieruchomości,
- odpisy na fundusz świadczeń socjalnych,
- naliczone z góry odsetki od kredytów i pożyczek,
- naliczone z góry inne koszty finansowe,
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego,

- inne koszty dotyczące następnych okresów sprawozdawczych przy istotnych wartościach.

Koszty podlegające aktywowaniu na koncie rozliczeń międzyokresowych rozliczane są proporcjonalnie do upływu czasu w kolejnych okresach obrotowych, których dotyczą.

Bierne rozliczenia międzyokresowe

Jeśli suma rozliczeń przewyższa 10.000 zł. bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów tworzone są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy, wynikających w szczególności:

- 1) z wartości świadczeń wykonanych przez kontrahentów, których kwotę można wiarygodnie oszacować,
- 2) z obowiązku wykonania przyszłych świadczeń wynikających z bieżącej działalności, których kwotę można oszacować, mimo że data ich powstania nie jest jeszcze znana i do których można zaliczyć m.in.:
 - koszty wynagrodzeń i narzutów związanych z wynikami okresu, a wypłacanych w następnych okresach sprawozdawczych,
 - koszty badania sprawozdania finansowego i inne koszty dotyczące okresu sprawozdawczego,
 - pozostałe uzasadnione ryzykiem gospodarczym i zwyczajami handlowymi.

Ewidencja dla celów rozliczenia z urzędem skarbowym z tytułu podatku VAT

Naliczony podatek od towarów i usług VAT ewidencjonowany jest na koncie „Rozrachunki z VAT - Rozliczenie naliczonego VAT 221-2”.

Sprzedaż wyrobów, towarów lub innych składników majątkowych podlega księgowaniu w wartości netto na kontach przychodów ze sprzedaży. Podatek należny ewidencjonowany jest na koncie „Rozrachunki z VAT - Rozliczenie należnego VAT 221-1”.

Rozliczenia z Urzędem Skarbowym z tytułu VAT prowadzone są na koncie „Rozrachunki z Urzędem Skarbowym z tytułu VAT 221-5”. Saldo tego konta wykazuje na koniec każdego okresu wartość rozliczeń zgodną z deklaracją. Ewidencja podatku naliczonego do rozliczenia w następnych okresach na podstawie rejestru VAT jest prowadzona na koncie „VAT naliczony do odliczenia w następnym okresie 221-3”.

W przypadku dostawy (przekazania lub zużycia) towarów należących do jednostki na cele związane z prowadzonym przez jednostkę przedsiębiorstwem, o której mowa w Art. 7, ust. 2 Ustawy o podatku od towarów i usług (przekazanie lub zużycie towarów na cele osobiste podatnika lub jego pracowników, w tym byłych pracowników, wspólników, akcjonariuszy, wszelkie inne przekazanie towarów bez wynagrodzenia, darowizny) jednostka nie nalicza podatku od towarów i usług przy dokonywaniu tych czynności.

Wybór systemu rachunku zysków i strat

W Jednostce sporządza się rachunek zysków i strat w wariantcie porównawczym,

Wynik finansowy netto składa się z:

- wyniku ze sprzedaży,
- wyniku z pozostałej działalności operacyjnej,
- wyniku z operacji finansowych,
- wyniku z operacji nadzwyczajnych,
- obowiązkowego obciążenia wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych.

Ewidencja kosztów prowadzona jest w układzie rodzajowym z wykorzystaniem konta „490 – Rozliczenie kosztów”.

Metoda sporządzania rachunku przepływów pieniężnych

Jednostka sporządza rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

Zasada istotności

Ustala się, że dla rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego jednostki jako kwoty istotne traktuje się te kwoty, które przekraczają 1% sumy bilansowej za poprzedni okres sprawozdawczy w przypadku wielkości bilansowych lub te kwoty, które przekraczają 5% wyniku finansowego brutto w przypadku wielkości wynikowych.

Ostateczną decyzję co do wysokości kwoty istotności podejmuje główny księgowy w porozumieniu z kierownikiem jednostki.

10. Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do euro w okresie objętym sprawozdaniem finansowym

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym oraz w okresie porównywalnym notowania średnich kursów wymiany złotego w stosunku do EURO, ustalone przez Narodowy Bank Polski przedstawiały się następująco:

Okres obrotowy	Średni kurs w okresie¹	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01 – 31.12.2006	3,8991	3,7726	4,0434	3,8312
01.01 – 31.12.2005	4,0233	3,8598	4,2756	3,8598
01.01 – 31.12.2004	4,5182	4,0790	4,8746	4,0790

1) Średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie

Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono na EURO zgodnie ze wskazaną, obowiązującą zasadą przeliczenia:

- bilans według kursu obowiązującego na ostatni dzień odpowiedniego okresu,
- rachunek zysków i strat oraz rachunek przepływów pieniężnych według kursów średnich w odpowiednim okresie, obliczonych jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

Przeliczenia dokonano zgodnie ze wskazanymi wyżej kursami wymiany przez podzielenie wartości wyrażonych w tysiącach złotych przez kurs wymiany.

11. Wybrane dane finansowe przeliczone na Euro

Okres 01.01. – 31.12.2006 r.	tys. zł.	tys. EURO
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	10 652,0	2 731,9
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 678,4	430,5
Zysk (strata) brutto	1 692,0	434,0
Zysk (strata) netto	1 361,5	349,2
Aktywa razem	2 160,9	564,0
Aktywa trwałe	248,0	64,7
Aktywa obrotowe	1 912,9	499,3
Kapitał własny	1 397,9	364,9
Kapitał akcyjny/udziałowy	50,0	13,1
Zobowiązania razem	761,7	198,8
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	689,6	180,0
Liczba udziałów – w szt.	100,0	100,0
Wartość księgowa na udział (w zł. / EURO)	13 978,9	3 648,7
Zysk (strata) netto na udział (w zł. / EURO)	13 614,8	3 491,8
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 452,0	372,4
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-210,3	-53,9
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-420,5	-107,9
Zmiana stanu środków pieniężnych	821,2	210,6

Okres 01.01. – 31.12.2005 r.	tys. zł.	tys. EURO
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3 960,6	984,4
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	394,0	97,9
Zysk (strata) brutto	379,2	94,3
Zysk (strata) netto	288,2	71,6
Aktywa razem	1 395,5	361,5
Aktywa trwałe	125,7	32,6
Aktywa obrotowe	1 269,8	329,0
Kapitał własny	536,4	139,0
Kapitał akcyjny/udziałowy	50,0	13,0
Zobowiązania razem	859,1	222,6
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	851,5	220,6
Liczba udziałów – w szt.	100,0	100,0
Wartość księgowa na udział (w zł. / EURO)	5 364,2	1 389,8
Zysk (strata) netto na udział (w zł. / EURO)	2 882,0	716,3
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	326,2	81,1
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-168,7	-41,9
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0,0	0,0
Zmiana stanu środków pieniężnych	157,5	39,2

Okres 01.01. – 31.12.2004 r.	tys. zł.	tys. EURO
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2 061,8	456,3
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	96,2	21,3
Zysk (strata) brutto	84,6	18,7
Zysk (strata) netto	62,5	13,8
Aktywa razem	406,9	99,8
Aktywa trwałe	62,6	15,4
Aktywa obrotowe	344,3	84,4
Kapitał własny	248,2	60,9
Kapitał akcyjny/udziałowy	50,0	12,3
Zobowiązania razem	158,7	38,9
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	151,1	37,0
Liczba udziałów – w szt.	100,0	100,0
Wartość księgowa na udział (w zł. / EURO)	2 482,1	608,5
Zysk (strata) netto na udział (w zł. / EURO)	624,9	138,3
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10,4	2,3
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-43,2	-9,6
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0,0	0,0
Zmiana stanu środków pieniężnych	-32,8	-7,3

Różnice pomiędzy polskimi a międzynarodowymi standardami rachunkowości.

Spółka stosuje zasady i metody rachunkowości zgodne z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

Zarząd spółki, na dzień złożenia prospektu emisyjnego, dokonał wstępnej identyfikacji różnic pomiędzy polskimi a międzynarodowymi standardami rachunkowości w zakresie kształtowania kapitału własnego oraz wyniku finansowego, wykorzystując w tym celu dostępne przepisy, opracowania oraz interpretacje. Ustalono następujące obszary różnic, które mogły wystąpić w przypadku zmiany zasad rachunkowości z polskich na międzynarodowe standardy rachunkowości:

- Przeszacowanie środków trwałych:

Wartość pozycji środki trwałe prezentowana w jednostkowym sprawozdaniu finansowym oraz danych porównywalnych zawiera środki trwałe wyceniane zgodnie z konwencją kosztu historycznego.

W przypadku przejścia na zasady rachunkowości zgodne z MSR/MSSF wartość środków trwałych byłaby wykazana w wartości godziwej lub wartości przeszacowanej na dzień przejścia na MSR. Wartości prezentowane w sprawozdaniu mogą więc różnić się od wartości godziwej środków trwałych. Wartość majątku brutto na ostatni dzień historycznych informacji finansowych wynosi 448,7 tys. zł natomiast umorzenie 228,8 tys. zł.

Zastosowanie retrospektywne MSR 16 i ponowne przeliczenie posiadanych środków trwałych według nowych, wydłużonych stawek amortyzacyjnych, wpłynęłoby na zwiększenia wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz zwiększenie kapitałów własnych.

- Podatek odroczony

Podatek odroczony uwzględniony w sprawozdaniu finansowym zgodnie z MSR uwzględniałby również różnice pomiędzy sprawozdaniem sporządzonym zgodnie z PSR a MSR.

- Wynik finansowy okresu

Wydłużenie okresów użytkowania wpłynęłoby na zmniejszenie kosztu amortyzacji w roku obrotowym, co mogłoby wpłynąć na poprawę wyniku finansowego okresu.

- Wycena oprogramowania

Zgodnie z polskimi standardami rachunkowości Emitent nie aktywuje kosztów wytworzenia oprogramowania, ujmując koszty ich wytworzenia w okresie ich poniesienia, mimo, że przychody uzyskiwane z ich sprzedaży są uzyskiwane w okresie dłuższym niż jeden rok obrotowy. Zastosowanie MSR 38 i wycena wytwarzanego oprogramowania zgodnie z zasadami dotyczącymi prac rozwojowych mogłoby wpłynąć na zwiększenie wartości niematerialnych i prawnych.

Z uwagi na fakt, że spółka stosuje i w następnym roku obrotowym również będzie stosowała zasady i metody rachunkowości zgodne z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, nie dokonano przekształcenia sprawozdania finansowego na MSSF.

Zdaniem Zarządu analiza obszarów różnic oraz szacowanie ich wartości bez sporządzenia kompletnego sprawozdania finansowego wg MSSF, potwierdzonego przez niezależnego biegłego rewidenta, jest obarczone ryzykiem niepewności i może wpływać na rzetelność prezentowanych informacji finansowych.

W związku z powyższym, mimo dołożenia należytej staranności Spółka nie może wskazać w sposób wiarygodny różnic w wartościach ujawnionych danych dla wyniku netto oraz kapitału własnego pomiędzy sprawozdaniem finansowym a danymi, które wynikałyby ze sprawozdania sporządzonego zgodnie z MSSF.

20.3.2. BILANS

BILANS (w tys. zł.)

POZYCJA BILANSU	Nota	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
AKTYWA				
I. Aktywa trwałe		248,0	125,7	62,6
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	4,5	1,1	25,0
- wartość firmy		0,0	0,0	0,0
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2	237,6	117,8	31,3
3. Należności długoterminowe	3	4,4	6,8	6,3
3.1. Od jednostek powiązanych		0,0	0,0	0,0
3.2. Od pozostałych jednostek		4,4	6,8	6,3
4. Inwestycje długoterminowe		0,0	0,0	0,0
4.1. Nieruchomości		0,0	0,0	0,0
4.2. Wartości niematerialne i prawne		0,0	0,0	0,0
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		0,0	0,0	0,0
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		0,0	0,0	0,0
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		0,0	0,0	0,0
b) w pozostałych jednostkach		0,0	0,0	0,0
4.4. Inne inwestycje długoterminowe		0,0	0,0	0,0
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		1,5	0,0	0,0
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4	1,5	0,0	0,0
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		0,0	0,0	0,0
II. Aktywa obrotowe		1 912,9	1 269,8	344,3
1. Zapasy	5	2,0	0,0	0,0
2. Należności krótkoterminowe	6	876,5	1 066,1	298,1
2.1. Od jednostek powiązanych		0,0	0,0	0,0
2.2. Od pozostałych jednostek		876,5	1 066,1	298,1
3. Inwestycje krótkoterminowe	7	1 024,9	203,7	46,2
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		1 024,9	203,7	46,2
a) w jednostkach powiązanych		0,0	0,0	0,0
b) w pozostałych jednostkach		0,0	0,0	0,0
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		1 024,9	203,7	46,2
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		0,0	0,0	0,0
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8	9,5	0,0	0,0
Aktywa razem		2 160,9	1 395,5	406,9

POZYCJA BILANSU	Nota	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
PASYWA				
I. Kapitał własny		1 397,9	536,4	248,2
1. Kapitał zakładowy	9	50,0	50,0	50,0
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		0,0	0,0	0,0
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)		0,0	0,0	0,0
4. Kapitał zapasowy	10	394,6	62,7	62,7
5. Kapitał z aktualizacji wyceny		0,0	0,0	0,0
6. Pozostałe kapitały rezerwowe		91,8	91,8	91,8
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		0,0	43,7	-18,8
8. Zysk (strata) netto		1 361,5	288,2	62,5
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		-500,0	0,0	0,0
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		763,0	859,1	158,7
1. Rezerwy na zobowiązania	11	1,3	0,0	0,0
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1,3	0,0	0,0
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		0,0	0,0	0,0
a) długoterminowa		0,0	0,0	0,0
b) krótkoterminowa		0,0	0,0	0,0
1.3. Pozostałe rezerwy		0,0	0,0	0,0
a) długoterminowe		0,0	0,0	0,0
b) krótkoterminowe		0,0	0,0	0,0
2. Zobowiązania długoterminowe	12	72,1	0,0	0,0
2.1. Wobec jednostek powiązanych		0,0	0,0	0,0
2.2. Wobec pozostałych jednostek		72,1	0,0	0,0
3. Zobowiązania krótkoterminowe	13	689,6	851,5	151,1
3.1. Wobec jednostek powiązanych		0,0	0,0	9,8
3.2. Wobec pozostałych jednostek		689,0	851,5	141,3
3.3. Fundusze specjalne		0,6	0,0	0,0
4. Rozliczenia międzyokresowe	14	0,0	7,6	7,6
4.1. Ujemna wartość firmy		0,0	0,0	0,0
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		0,0	7,6	7,6
a) długoterminowe		0,0	0,0	0,0
b) krótkoterminowe		0,0	7,6	7,6
Pasywa razem		2 160,9	1 395,5	406,9
Wartość księgowa (w tys. zł.)	15	1 397,9	536,4	248,2
Liczba akcji/udziałów		100	100	100
Wartość księgowa na jedną akcję/udział (w zł.)		13 978,9	5 364,2	2 482,1
Rozwodniona liczba akcji/udziałów		100	100	100
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję/udział (w zł.)		13 978,9	5 364,2	2 482,1

POZYCJE POZABILANSOWE

Nie występują

20.3.3. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Noty	2006	2005	2004
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		10 652,0	3 960,6	2 062,1
- od jednostek powiązanych				
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	16	10 613,3	3 960,6	2 062,0
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		38,7	0,0	0,1
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		7 938,0	3 014,9	1 681,7
- jednostkom powiązanym				
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	17	7 899,3	3 014,9	1 681,7
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		38,7	0,0	0,0
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		2 714,0	945,7	380,4
IV. Koszty sprzedaży	17	251,6	121,3	11,3
V. Koszty ogólnego zarządu	17	789,6	461,6	277,0
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		1 672,8	362,8	92,1
VII. Pozostałe przychody operacyjne	18	16,7	43,5	4,4
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0,3	0,0	0,0
2. Dotacje		1,5	0,0	0,0
3. Inne przychody operacyjne		14,9	43,5	4,4
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	19	11,1	12,3	0,3
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0,0	0,0	0,0
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0,0	0,0	0,0
3. Inne koszty operacyjne		11,1	12,3	0,3
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		1 678,4	394,0	96,2
X. Przychody finansowe	20	24,2	0,1	0,9
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		0,0	0,0	0,0
- od jednostek powiązanych		0,0	0,0	0,0
2. Odsetki, w tym:		24,2	0,0	0,5
- od jednostek powiązanych		0,0	0,0	0,0
3. Zysk ze zbycia inwestycji		0,0	0,0	0,0
4. Aktualizacja wartości inwestycji		0,0	0,0	0,0
5. Inne		0,0	0,1	0,4
XI. Koszty finansowe	21	10,6	14,9	12,5
1. Odsetki, w tym:		3,7	0,2	0,1
- dla jednostek powiązanych		0,0	0,0	0,0
2. Strata ze zbycia inwestycji		0,0	0,0	0,0
3. Aktualizacja wartości inwestycji		0,0	0,0	0,0
4. Inne		6,9	14,7	12,4
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)		1 692,0	379,2	84,6

	Noty	2006	2005	2004
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. – XIII.2.)		0,0	0,0	0,0
1. Zyski nadzwyczajne	22	0,0	0,0	0,0
2. Straty nadzwyczajne	23	0,0	0,0	0,0
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)		1 692,0	379,2	84,6
XV. Podatek dochodowy	23	330,5	91,0	22,1
a) część bieżąca		330,7	91,0	22,1
b) część odroczone		-0,2	0,0	0,0
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		0,0	0,0	0,0
XVII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		0,0	0,0	0,0
XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI +/-XVI)		1 361,5	288,2	62,5

Zysk (strata) netto (zanualizowany)	24	1 361,5	288,2	62,5
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. szt.)		100	100	100
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		13 614,8	2 882,0	624,9
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		100	100	100
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		13 614,8	2 882,0	624,9

20.3.4. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (w tys. zł.)

POZYCJA ZESTAWIENIA ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	2006	2005	2004
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	536,4	248,2	204,5
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-	-
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	536,4	248,2	204,5
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	50,0	50,0	50,0
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	50,0	50,0	50,0
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	-	-	-
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	-	-	-
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu	-	-	-
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	-	-	-

POZYCJA ZESTAWIENIA ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	2006	2005	2004
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	62,7	62,7	62,7
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	331,9	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	331,9	-	-
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-
- z podziału zysku (ustawowo)	-	-	-
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	331,9	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	394,6	62,7	62,7
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	-	-
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
- zbycia środków trwałych	-	-	-
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-	-	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	91,8	91,8	91,8
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	91,8	91,8	91,8
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	331,9	43,7	-18,8
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	338,8	62,5	63,7
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-	-
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	338,8	62,5	63,7
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	338,8	11,9	63,7
- przeznaczenie na pokrycie straty z lat ubiegłych	6,9	11,9	63,7
- przeznaczenie na kapitał zapasowy	331,9	-	-
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	50,6	-
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	6,9	18,8	82,5
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-	-
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	6,9	18,8	82,5
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	6,9	11,9	63,7
- pokrycie straty z lat ubiegłych	6,9	11,9	63,7
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-	6,9	18,8
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-	43,7	-18,8
8. Wynik netto	861,5	288,2	62,5
a) zysk netto	1 361,5	288,2	62,5
b) strata netto	-	-	-
c) odpisy z zysku	500,0	-	-
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	1 397,9	536,4	248,2
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	1 397,9	536,4	248,2

20.3.5 RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH – metoda pośrednia (w tys. zł.)

POZYCJA RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	2006	2005	2004
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk (strata) netto	1 361,5	288,2	62,5
II. Korekty razem	90,5	38,0	-52,1
1. Amortyzacja	115,5	106,1	71,9
2. (Zysk) strata z tytułu różnic kursowych	-	-	-
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3,7	-	-
4. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	1,9	-	-0,5
5. Zmiana stanu rezerw	1,3	-	-
6. Zmiana stanu zapasów	4,8	-0,5	-0,7
7. Zmiana stanu należności	185,2	-767,9	-184,3
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	-203,2	700,3	62,7
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-18,7	-	-1,2
10. Inne korekty	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	1 452,0	326,2	10,4
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy	9,6	-	0,5
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	9,6	-	0,5
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	-	-	-
a) w jednostkach powiązanych	-	-	-
- zbycie aktywów finansowych	-	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-	-
- odsetki	-	-	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-	-
II. Wydatki	219,9	168,7	43,7
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	219,9	168,7	43,7
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-	-	-
a) w jednostkach powiązanych	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-	-
- nabycie aktywów finansowych	-	-	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-	-
4. Dywidendy inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	-	-	-
5. Inne wydatki inwestycyjne	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-210,3	-168,7	-43,2
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy	102,0	-	-

POZYCJA RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	2006	2005	2004
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-	-
2. Kredyty i pożyczki	102,0	-	-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-	-
II. Wydatki	522,5	-	-
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	500,0	-	-
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	10,6	-	-
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	8,2	-	-
8. Odsetki	3,7	-	-
9. Inne wydatki finansowe	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-420,5	-	-
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/- B.III+/-C.III)	821,2	157,5	-32,8
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	821,2	157,5	-32,8
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-
F. Środki pieniężne na początek okresu	203,7	46,2	79,0
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	1 024,9	203,7	46,2
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-

20.3.6 DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Noty objaśniające do bilansu

Nota 1.1 (do pozycji I.1 aktywów)

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-	-
b) wartość firmy	-	-	-
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	-	-	-
- oprogramowanie komputerowe	-	-	-
d) inne wartości niematerialne i prawne	4,5	1,1	25,0
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	-	-
Wartości niematerialne i prawne razem	4,5	1,1	25,0

Nota 1.2 (do pozycji I.1 aktywów)

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych) 2006 ROK							
Wyszczególnienie	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne, razem
	koszty kończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		inne wartości materialne i prawne	zaliczki na wartości materialne i prawne	
				oprogramowanie komputerowe			
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	-	-	-	-	108,8	-	108,8
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-	-	8,4	-	8,4
– nabycia	-	-	-	-	8,4	-	8,4
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	9,9	-	9,9
– likwidacji	-	-	-	-	9,9	-	9,9
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	-	-	107,3	-	107,3
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	-	-	-	107,8	-	107,8
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	-	-	-	-5,0	-	-5,0
– zwiększenia	-	-	-	-	4,9	-	4,9
– zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-
– likwidacja	-	-	-	-	9,9	-	9,9
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	-	-	-	102,8	-	102,8
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	-	-	4,5	-	4,5

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych) 2005 ROK							
Wyszczególnienie	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
				oprogramowanie komputerowe			
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	-	-	-	-	103,3	-	103,3
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-	-	5,5	-	5,5
– nabycia	-	-	-	-	5,5	-	5,5
– przeklasyfikowania	-	-	-	-	-	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	-	-
– likwidacji	-	-	-	-	-	-	-
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	-	-	108,8	-	108,8
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	-	-	-	78,3	-	78,3
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	-	-	-	29,4	-	29,4
– zwiększenia	-	-	-	-	29,4	-	29,4
– zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-
– likwidacji	-	-	-	-	-	-	-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	-	-	-	107,7	-	107,7
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	-	-	1,1	-	1,1

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych) 2004 ROK							
Wyszczególnienie	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
				oprogramowanie komputerowe			
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	-	-	-	-	87,8	-	87,8
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-	-	15,5	-	15,5
– nabycia	-	-	-	-	15,5	-	15,5
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	-	-
– likwidacji	-	-	-	-	-	-	-
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	-	-	103,3	-	103,3
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	-	-	-	31,5	-	31,5
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	-	-	-	46,8	-	46,8
– zwiększenia	-	-	-	-	46,8	-	46,8
– zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	-	-	-	78,3	-	78,3
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	-	-	25,0	-	25,0

Nota 1.3 (do pozycji I.1 aktywów)

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) własne	4,5	1,1	25,0
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	-	-	-
Wartości niematerialne i prawne razem	4,5	1,1	25,0

Nota 2.1 (do pozycji I.2 aktywów)

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) środki trwałe, w tym:	219,9	117,8	31,3
– grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	-	-	-
– budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	13,0	-	-
– urządzenia techniczne i maszyny	43,1	15,3	25,8
– środki transportu	154,6	102,5	5,5
– inne środki trwałe	9,2	-	-
b) środki trwałe w budowie	17,7	-	-
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	237,6	117,8	31,3

Nota 2.2 (do pozycji 1.2 aktywów)

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych) 2006 ROK							
Wyszczególnienie	- grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	- budynki, lokalne i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	- inwestycje rozpoczęte	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	-	-	201,8	120,9	9,4	-	332,1
b) zwiększenia (z tytułu)	-	13,4	68,2	129,3	13,3	-	224,2
- zakup	-	1,9	29,6	129,3	13,3	-	174,1
- przyjęcie ze środków trwałych w budowie	-	11,5	8,3	-	-	-	19,8
- leasing finansowy	-	-	30,3	-	-	-	30,3
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	74,6	25,8	7,2	-	107,6
- sprzedaż	-	-	-	25,8	-	-	25,8
- likwidacji	-	-	72,4	-	-	-	72,4
- inne	-	-	2,2	-	7,2	-	9,4
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	-	13,4	195,4	224,4	15,5	-	448,7
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	-	186,5	18,4	9,4	-	214,3
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	0,4	-34,2	51,4	-3,1	-	14,5
- zwiększenia	-	0,4	38,2	67,9	4,1	-	110,6
- zmniejszenia	-	-	72,4	16,5	7,2	-	96,1
- sprzedaż	-	-	-	16,5	-	-	16,5
- likwidacji	-	-	72,4	-	7,2	-	79,6
- inne	-	-	-	-	-	-	-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	0,4	152,3	69,8	6,3	-	228,8
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
- zwiększenie	-	-	-	-	-	-	-
- zmniejszenie	-	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	-	13,0	43,1	154,6	9,2	-	219,9

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych) 2005 ROK							
Wyszczególnienie	- grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	- inwestycje rozpoczęte	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	-	-	148,0	13,7	7,2	-	168,9
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	53,8	107,2	2,2	-	163,2
- ze środków trwałych w budowie	-	-	15,5	-	-	-	15,5
- zakup	-	-	38,3	107,2	2,2	-	147,7
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	-	-
- sprzedaż	-	-	-	-	-	-	-
- likwidacji	-	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-	-
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	-	-	201,8	120,9	9,4	-	332,1
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	-	122,2	8,2	7,2	-	137,6
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	-	64,3	10,2	2,2	-	76,7
- zwiększenia	-	-	64,3	10,2	2,2	-	76,7
- zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-
- sprzedaż	-	-	-	-	-	-	-
- likwidacji	-	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-	-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	-	186,5	18,4	9,4	-	214,3
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
- zwiększenie	-	-	-	-	-	-	-
- zmniejszenie	-	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	-	-	15,3	102,5	-	-	117,8

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych) 2004 ROK							
Wyszczególnienie	- grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	-inwestycje rozpoczęte	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	-	-	122,2	13,7	4,8	-	140,7
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	25,8	-	2,4	-	28,2
- zakup	-	-	25,8	-	2,4	-	28,2
- ulepszenia	-	-	-	-	-	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	-	-
- sprzedaż	-	-	-	-	-	-	-
- likwidacji	-	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-	-
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	-	-	148,0	13,7	7,2	-	168,9
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	-	104,9	2,7	4,8	-	112,4
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	-	17,3	5,5	2,4	-	25,2
- zwiększenia	-	-	17,3	5,5	2,4	-	25,2
- zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-
- sprzedaż	-	-	-	-	-	-	-
- likwidacji	-	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-	-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	-	122,2	8,2	7,2	-	137,6
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
- zwiększenie	-	-	-	-	-	-	-
- zmniejszenie	-	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	-	-	25,8	5,5	-	-	31,3

Nota 2.3 (do pozycji I.2 aktywów)

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) własne	191,2	117,8	31,3
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	28,7	-	-
Środki trwałe bilansowe, razem	219,9	117,8	31,3

Nota 2.4 (do pozycji I.2 aktywów)

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	-	-	-
- obce środki trwałe dzierżawione	-	-	-
- środki trwałe przeznaczone do likwidacji	-	-	-
- środki trwałe niskocenne	-	-	-
Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem	-	-	-

Nota 3.1 (do pozycji I.3 aktywów)

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) od jednostek powiązanych	-	-	-
b) od pozostałych jednostek (z tytułu)	4,4	6,8	6,3
- zapłacone kaucje za najem lokali	4,4	6,8	6,3
Należności długoterminowe netto	4,4	6,8	6,3
c) odpisy aktualizujące wartość należności	-	-	-
Należności długoterminowe brutto	4,4	6,8	6,3

Nota 3.2 (do pozycji I.3 aktywów)

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) stan na początek okresu	6,8	6,3	6,3
- zapłacone kaucje za najem lokali	6,8	6,3	6,3
b) zwiększenia (z tytułu)	-	0,5	-
wpłata kaucji	-	0,5	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	2,4	-	-
-zwrot nadpłaconej kaucji	0,6	-	-
-rozwiązanie umowy najmu lokalu w 2007r.	1,8	-	-
d) stan na koniec okresu	4,4	6,8	6,3

Nota 3.3 (do pozycji I.3 aktywów)

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Stan na początek okresu	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
Stan odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych na koniec okresu	-	-	-

Nota 3.4 (do pozycji I.3 aktywów)

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) w walucie polskiej	4,4	6,8	6,3
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł.)	-	-	-
b1. jednostka/waluta ... / ...	-	-	-
- w złotych	-	-	-
- pozostałe waluty w zł.	-	-	-
Należności długoterminowe, razem	4,4	6,8	6,3

Nota 4 (do pozycji I.5 aktywów)

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	0,0	-	-
a) odniesionych na wynik finansowy	-	-	-
- na stratę z lat ubiegłych	-	-	-
b) odniesionych na kapitał własny	-	-	-
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-	-
2. Zwiększenia	1,5	-	-
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	1,5	-	-
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-	-
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	-	-	-
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową	-	-	-
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	-	-	-
3. Zmniejszenia	-	-	-
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-

b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-	-
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-	-
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	1,5	-	-
a) odniesionych na wynik finansowy	1,5	-	-
- dotyczący strat z lat ubiegłych	-	-	-
b) odniesionych na kapitał własny	-	-	-
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-	-

Nota 5 (do pozycji II.1 aktywów)

ZAPASY	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) materiały	-	-	-
b) półprodukty i produkty w toku	-	-	-
c) produkty gotowe	-	-	-
d) towary	-	-	-
e) zaliczki na dostawy	2,0	-	-
Zapasy, razem	2,0	-	-

Nota 6.1 (do pozycji II.2 aktywów)

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) od jednostek powiązanych	-	-	-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	-	-	-
- do 12 miesięcy	-	-	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-
- inne	-	-	-
- dochodzone na drodze sądowej	-	-	-
b) należności od pozostałych jednostek	876,5	1 066,1	298,1
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	855,9	1 060,3	275,3
- do 12 miesięcy	855,9	1 060,3	275,3
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	4,9	4,5	1,8
- inne	15,7	1,3	21,0
- dochodzone na drodze sądowej	-	-	-
Należności krótkoterminowe netto, razem	876,5	1 066,1	298,1
c) odpisy aktualizujące wartość należności	-	-	-
Należności krótkoterminowe brutto, razem	876,5	1 066,1	298,1

Nota 6.2 (do pozycji II.2 aktywów)

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Stan na początek okresu	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	-	-	-

Nota 6.3 (do pozycji II.2 aktywów)

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) w walucie polskiej	816,7	1 062,9	234,9
b) w walutach obcych (wg walut po przeliczeniu na zł.)	59,9	3,2	63,2
Należności krótkoterminowe, razem	876,6	1 066,1	298,1

Nota 6.4 (do pozycji II.2 aktywów)

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) – O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) do 1 miesiąca	855,9	1 060,3	275,3
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	-	-	-
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	-	-	-
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	-	-	-
e) powyżej 1 roku	-	-	-
f) należności przeterminowane	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	855,9	1 060,3	275,3
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	855,9	1 060,3	275,3

Normalny tok sprzedaży realizowany przez Emitenta mieści się w przedziale do 1 miesiąca. Należności przeterminowane nie występują.

Nota 6.5 (do pozycji II.2 aktywów)

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) – Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) do 1 miesiąca	-	-	-
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	-	-	-
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	-	-	-
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	-	-	-
e) powyżej 1 roku	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane razem (brutto)	-	-	-
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	-	-	-

Nota 6.6 (do pozycji II.2 aktywów)

NALEŻNOŚCI PRZETERMINOWANE ORAZ NALEŻNOŚCI SPORNE (Z PODZIAŁEM WG TYTUŁÓW)	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
A. Należności przeterminowane i sporne brutto, w tym:	-	-	-
1. z tytułu dostaw towarów i usług	-	-	-
- do których nie dokonano odpisów aktualizacyjnych	-	-	-
- objęte odpisami aktualizacyjnymi	-	-	-
1a) skierowane na drogę postępowania egzekucyjnego	-	-	-
- do których nie dokonano odpisów aktualizacyjnych	-	-	-
- objęte odpisami aktualizacyjnymi	-	-	-

Nota 7.1 (do pozycji II.3 aktywów)

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) w jednostkach zależnych	-	-	-
b) w jednostkach współzależnych	-	-	-
c) w jednostkach stowarzyszonych i innych jednostkach powiązanych	-	-	-
d) w znaczącym inwestorze	-	-	-
e) w jednostce dominującej	-	-	-
f) w pozostałych jednostkach	-	-	-
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 024,9	203,7	46,2
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 024,9	203,7	46,2
- inne środki pieniężne	-	-	-
- inne aktywa pieniężne	-	-	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	1 024,9	203,7	46,2

Nota 7.2 (do pozycji II.3 aktywów)

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) w walucie polskiej	1 024,9	203,7	46,2
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł.)	-	-	-
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	1 024,9	203,7	46,2

Nota 8 (do pozycji II.4 aktywów)

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	9,5	-	-
- opłacone z góry ubezpieczenia majątkowe i osobowe	8,7	-	-
- opłacone z góry usługi infolinii	0,9	-	-
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	-	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	9,5	-	-

Nota 9 (do pozycji I.1 pasywów)

KAPITAŁ ZAKŁADOWY NA 31.12.2006				
Udziałowcy	Ilość udziałów w szt.	Ilość głosów	Wartość nominalna w zł.	Udział w kapitale zakładowym
Wojciech Narczyński	37	37	18 500,0	37%
Andrzej Parszuto	37	37	18 500,0	37%
Agnieszka Kozłowska	5	5	2 500,0	5%
Jacek Kaczmarek	1	1	500,0	1%
Marta Przewłocka	20	20	10 000,0	20%
RAZEM	100	100	50.000,0	100%

Nota 10 (do pozycji I.4 pasywów)

KAPITAŁ ZAPASOWY	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	-	-
b) utworzony ustawowo	-	-	-
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	394,6	62,7	62,7
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	-	-	-
e) inny (wg rodzaju)	-	-	-
Kapitał zapasowy, razem	394,6	62,7	62,7

Nota 11.1 (do pozycji II.1 pasywów)

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) stan na początek okresu	-	-	-
- na odprawy emerytalne	-	-	-
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
- utworzenie rezerwy na odprawy emerytalne	-	-	-
c) wykorzystanie (z tytułu)	-	-	-
d) rozwiązanie (z tytułu)	-	-	-
- rezerwa na odprawy emerytalne	-	-	-
e) stan na koniec okresu	-	-	-
- na odprawy emerytalne	-	-	-

Nota 11.2 (do pozycji II.1 pasywów)

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) stan na początek okresu	-	-	-
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
c) wykorzystanie (z tytułu)	-	-	-
d) rozwiązanie (z tytułu)	-	-	-
e) stan na koniec okresu	-	-	-

Nota 12.1 (do pozycji II.2 pasywów)

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) wobec jednostek zależnych	-	-	-
b) wobec jednostek współzależnych	-	-	-
c) wobec jednostek stowarzyszonych	-	-	-
d) wobec znaczącego inwestora	-	-	-
e) wobec jednostki dominującej	-	-	-
f) wobec pozostałych jednostek	72,1	-	-
- kredyty i pożyczki	65,9	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-	-
- umowy leasingu finansowego	6,2	-	-
- inne (wg rodzaju)	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe, razem	72,1	-	-

Nota 12.2 (do pozycji II.2 pasywów)

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) powyżej 1 roku do 3 lat	57,2	-	-
b) powyżej 3 do 5 lat	14,9	-	-
c) powyżej 5 lat	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe, razem	72,1	-	-

Nota 13.1 (do pozycji II.3 pasywów)

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) wobec jednostek zależnych	-	-	-
b) wobec jednostek współzależnych	-	-	-
c) wobec jednostek stowarzyszonych i innych jednostek powiązanych	-	-	-
d) wobec znaczącego inwestora	-	-	-
e) wobec jednostki dominującej	-	-	9,8
f) wobec pozostałych jednostek	689,0	851,5	141,3
- kredyty i pożyczki, w tym:	25,5	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
- z tytułu dywidend	-	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	15,9	-	-
- z tytułu leasingu finansowego	15,9	-	-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	117,2	157,8	89,5
- do 12 miesięcy	117,2	157,8	89,5
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-
- zaliczki otrzymane na dostawy	-	0,1	-
- zobowiązania wekslowe	-	-	-
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	523,0	692,6	51,8
- z tytułu wynagrodzeń	-	-	-
- inne (wg rodzaju)	7,4	1,0	-
- z pracownikami z tytułu zaliczek	-	-	-
- zobowiązania wobec odbiorców	-	-	-
- pozostałe zobowiązania	-	-	-
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	0,6	-	-
- zakładowy fundusz świadczeń socjalnych	0,6	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	689,6	851,5	151,1

Nota 13.2 (do pozycji II.3 pasywów)

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) w walucie polskiej	687,4	851,5	151,1
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł.)	2,2	0,0	0,0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	689,6	851,5	151,1

Nota 14 (do pozycji II.4 pasywów)

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	-	-	-
- długoterminowe	-	-	-
- krótkoterminowe	-	-	-
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	-	-	-
- długoterminowe (wg tytułów)	-	-	-
- krótkoterminowe (wg tytułów)	-	7,6	7,6
- pozostałe rozliczenia międzyokresowe przychodów	-	7,6	7,6
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	-	7,6	7,6

Nota 15

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ/ UDZIAŁ	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Wartość księgowa (w tys. zł.)	1 397,9	536,4	248,2
Średnia ważona liczba akcji/udziałów (w szt.)	100	100	100
Wartość księgowa na jedną akcję /udział (w zł.)	13 978,9	5 364,2	2 482,1
Rozwodniona liczba akcji/udziałów	100	100	100
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję/udział (w zł.)	13 978,9	5 364,2	2 482,1

Wartość księgowa na jedną akcję została ustalona w wyniku podzielenie kapitałów własnych przez ilość udziałów.

Noty objaśniające do rachunku zysków i strat

Nota 16.1 (do pozycji I.1 rachunku zysków i strat)

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	2006	2005	2004
1. Oprogramowanie komputerowe i usługi programistyczne (Usługi IT/dedykowane systemy informatyczne)	9 427,0	3 827,8	1 957,8
Sprzedaż licencji na własne oprogramowanie	260,5	194,9	708,4
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-
Usługi informatyczne i programistyczne	9 014,4	3 488,5	1 244,4
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-
Szkolenia dla programistów i informatyków	132,1	139,9	0,0
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-
Utrzymanie, serwis i wsparcie systemów informatycznych	20,0	4,5	5,0
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-
2. Usługi HR (outsourcing i rekrutacja specjalistów IT)	873,4	0,0	0,0
Rekrutacja pracowników do działów IT	491,7	0,0	0,0
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-
Outsourcing kadrowy pracowników	381,7	0,0	0,0
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-
3. Serwis internetowy ifirma.pl	299,3	132,8	101,7
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-
4. Pozostałe	13,5	0,0	2,5
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	10 613,2	3 960,6	2 062,0
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-

Nota 16.2 (do pozycji I.1 rachunku zysków i strat)

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	2006	2005	2004
a) kraj	10 195,8	3 422,0	1 255,8
w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-
- sprzedaż produktów	-	-	-
w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-
- sprzedaż usług	10 195,8	3 422,0	1 255,8
w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-
b) eksport	417,4	538,6	806,2
w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-
- sprzedaż produktów	-	-	-
w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-
- sprzedaż usług	417,4	538,6	806,2
w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	10 613,2	3 960,6	2 062,0
w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-

Nota 17 (do pozycji II.1 rachunku zysków i strat)

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	2006	2005	2004
a) amortyzacja	115,5	106,1	71,9
b) zużycie materiałów i energii	127,9	113,7	89,6
c) usługi obce	1 272,5	893,9	688,6
d) podatki i opłaty	81,6	23,8	2,4
e) wynagrodzenia	5 617,3	1 854,2	1 034,8
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 056,3	309,5	35,0
g) pozostałe koszty rodzajowe, w tym:	669,4	296,6	47,4
- koszty bankowe	-	-	-
- koszty BHP	-	-	-
- pozostałe koszty	669,4	296,6	47,4
Koszty według rodzaju, razem	8 940,5	3 597,8	1 969,7
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-	-	0,3
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-	-	-
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-251,6	-121,3	-11,3
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-789,6	-461,6	-277,0
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	7 899,3	3 014,9	1 681,7

Nota 18 (do pozycji VII rachunku zysków i strat)

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	2006	2005	2004
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,3	-	-
b) dotacje	1,5	-	-
c) inne przychody operacyjne	14,9	43,5	4,4
rozwiązanie rezerwy z tytułu odpisów aktualizujących należności	-	-	-
rozwiązane rezerwy na straty i koszty	-	-	-
umorzenie przedawnionych zobowiązań	-	41,3	-
pozostałe przychody operacyjne	14,9	2,2	4,4
Inne przychody operacyjne, razem	16,7	43,5	4,4

Nota 19 (do pozycji VIII rachunku zysków i strat)

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	2006	2005	2004
a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-
b) aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-	-
odpisy aktualizujące	-	-	-
c) inne koszty operacyjne	11,1	12,3	0,3
darowizny	-	-	-
rezerwa na koszty	-	-	-
roczna korekta podatku VAT	-	-	-
- kara za wcześniejsze rozwiązanie umowy	-	-	-
- inne pozostałe koszty operacyjne	11,1	12,3	0,3
Inne koszty operacyjne, razem	11,1	12,3	0,3

Nota 20.1 (do pozycji X.2 rachunku zysków i strat)

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	2006	2005	2004
a) tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-
• od jednostek powiązanych, w tym:	-	-	-
• od pozostałych jednostek	-	-	-
b) pozostałe odsetki	24,2	0,0	0,5
• od jednostek powiązanych, w tym:	-	-	-
• od pozostałych jednostek	24,2	0,0	0,5
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	24,2	0,0	0,5

Nota 20.2 (do pozycji X.4 i X5 rachunku zysków i strat)

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	2006	2005	2004
a) dodatnie różnice kursowe	-	-	-
• zrealizowane	-	-	-
• niezrealizowane	-	-	-
b) rozwiązane rezerwy	-	-	-
c) pozostałe, w tym:	-	0,1	0,4
• odsetki od kaucji na wynajem lokalu	-	-	-
• inne	-	0,1	0,4
Inne przychody finansowe, razem	-	0,1	0,4

Nota 21.1 (do pozycji XI.1 rachunku zysków i strat)

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	2006	2005	2004
a) od kredytów i pożyczek	-	-	-
dla jednostek powiązanych	-	-	-
dla innych jednostek	-	-	-
b) pozostałe odsetki	3,7	0,2	0,1
dla jednostek powiązanych	-	-	-
dla innych jednostek	3,7	0,2	0,1
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	3,7	0,2	0,1

Nota 21.2 (do pozycji XI.3 i XI.4 rachunku zysków i strat)

INNE KOSZTY FINANSOWE	2006	2005	2004
a) ujemne różnice kursowe	6,9	14,7	12,4
zrealizowane	-	-	-
niezrealizowane	6,9	14,7	12,4
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	-	-	-
odpisy aktualizujące należności	-	-	-
c) pozostałe, w tym:	-	-	-
koszty rozszerzenia spółki (RMK) poniesione do 31.12.2001	-	-	-
inne	-	-	-
Inne koszty finansowe, razem	6,9	14,7	12,4

Nota 22 (do pozycji XIII.2 rachunku zysków i strat)

STRATY NADZWYCZAJNE	2006	2005	2004
a) losowe – kradzież środków trwałych	-	-	-
b) pozostałe (wg tytułów)	-	-	-
Inne straty nadzwyczajne, razem	-	-	-

Nota 23 (do pozycji XV rachunku zysków i strat)

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	2006	2005	2004
1. Zysk (strata) brutto	1 692,0	379,2	84,6
2. Różnice pomiędzy zyskiem (strata) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	-74,2	99,7	31,7
a) zwiększające podstawę opodatkowania	90,5	99,7	37,1
- przychód uwzględniony dla potrzeb podatku dochodowego	0,0	27,0	0,0
- koszty nie stanowiące kosztów podatkowych	90,5	72,7	37,1
b) zmniejszające podstawę opodatkowania	164,7	0,0	5,4
- przychody nie stanowiące trwale przychodów podatkowych	36,0	0,0	0,8
- koszty stanowiące dla celów podatku koszt roku podatkowego	128,7	0,0	4,6
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	1 617,8	478,9	116,3
4. Podatek dochodowy według stawki 19%	307,4	91,0	22,1
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	23,3	-	-
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	330,7	91,0	22,1
- wykazany w rachunku zysków i strat	330,7	91,0	22,1
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	-	-	-
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-	-

Nota 24

ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ	2006	2005	2004
Zysk (strata) netto (w tys. zł.)	1 361,5	288,2	62,5
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	100	100	100
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł.)	13 614,8	2 882,0	624,9
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	100	100	100
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł.)	13 614,8	2 882,0	624,9

Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą został ustalony przez podzielenie zysku (straty) netto przez ilość akcji zwykłych.

Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA POCZĄTEK I KONIEC OKRESU	2006	2005	2004
a) środki pieniężne razem (stan na początek okresu)	203,7	46,2	79,0
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	203,7	46,2	79,0
- inne środki pieniężne	-	-	-
b) środki pieniężne razem (stan na koniec okresu)	1 024,9	203,7	46,2
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 024,9	203,7	46,2
- inne środki pieniężne	-	-	-
Zmiana stanu środków pieniężnych	821,2	157,5	-32,8
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	1 452,0	326,2	10,4
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	-210,3	-168,7	-43,2
Środki pieniężne z działalności finansowej	-420,5	-	-

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacja o instrumentach finansowych

W całym okresie spółka posiadała następujące instrumenty finansowe:

- środki pieniężne – prezentowane w sprawozdaniu finansowym jako inne krótkoterminowe aktywa finansowe, wyceniane w wartości godziwej,
- kredyty bankowe - prezentowane w sprawozdaniu finansowym jako kredyty i pożyczki, wyceniane w skorygowanej cenie nabycia,
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego - prezentowane w sprawozdaniu finansowym jako inne zobowiązania finansowe, wyceniane w skorygowanej cenie nabycia,

1.1. Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych:

	2006	2005	2004
Stan na BO	-	-	-
a) zwiększenia, z tytułu:	102,0	-	-
- zaciągnięcia kredytu	102,0		
b) zmniejszenia, z tytułu:	10,6	-	-
- spłaty	10,6	-	-
Stan na BZ	91,4	-	-
- z terminem realizacji do 12 m-cy	25,5	-	-
- z terminem realizacji powyżej 12 miesięcy	65,9	-	-

1.2. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego:

	2006	2005	2004
Stan na BO	-	-	-
a) zwiększenia, z tytułu	30,2	-	-
- podpisania umów leasingowych	30,2	-	-
b) zmniejszenia z tytułu	8,2	-	-
- spłaty	8,2	-	-
Stan na BZ	22,0	-	-
- z terminem realizacji do 12 m-cy	15,8	-	-
- z terminem realizacji powyżej 12 miesięcy	6,2	-	-

1.3. Koszty z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych:

	2006	2005	2004
Koszty z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych:	3,4	-	-
a) przeznaczonych do obrotu, w tym:	-	-	-
- odsetki niezrealizowane	-	-	-
b) pozostałych krótkoterminowych, w tym	3,4	-	-
- pożyczki	-	-	-
- kredyty	3,1	-	-
- leasingi	0,3	-	-
Odsetki niezrealizowane, razem, w tym:	-	-	-
- z terminem zapłaty do 3 miesięcy	-	-	-
- z terminem zapłaty powyżej 3 do 12 m-cy	-	-	-
- z terminem zapłaty powyżej 12 miesięcy	-	-	-

2. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez Emitenta gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych)

Nie występują.

3. Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania praw własności budynków i budowli

Nie dotyczy

4. Przychody, koszty i wyniki działalności zaniechanej w okresie sprawozdawczym lub przewidzianej do zaniechania w okresie następnym

Nie dotyczy

5. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby

Nie wystąpiły

6. Poniesione i planowane nakłady inwestycyjne

Poniesione nakłady inwestycyjne	2006	2005	2004
Nakłady inwestycyjne w wartości niematerialne i prawne	8,4	5,5	15,5
Nakłady inwestycyjne w rzeczowe aktywa trwałe:	224,2	163,2	28,2
- zakup	174,1	147,7	28,2
-przyjęcie ze środków trwałych w budowie	19,8	15,5	-
- leasing finansowy	30,2	-	-

Poniesione nakłady dotyczyły w przeważającej części wyposażenia biura (komputery, meble, pozostałe oprzyrządowanie) oraz środków transportu, w tym również użytkowanych na podstawie umów leasingowych.

Jednostka planuje poniesienie wydatków na cele inwestycyjne związane z wykorzystaniem środków pozyskanych z emisji akcji:

Zestawienie wykorzystania środków z emisji na inwestycje:

Nazwa	Kwota
Inwestycje związane z serwisem ifirma.pl	700 000
Budowa infrastruktury call-center i systemu obsługi klienta umożliwiającego działanie na dużą skalę (do 20.000 tys. użytkowników)	500 000
Rozbudowa serwerowni do poziomu umożliwiającego obsługę 20.000. użytkowników	200 000
Razem	700 000

Pozostałe wydatki związane z inwestycjami będą dotyczyły wyposażenia i będą miały charakter odtworzeniowy.

7. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

Transakcje z jednostkami powiązanymi w latach 2004-2006 obejmują jedynie transakcje z członkami zarządu tj. z Wojciechem Narczyńskim, Andrzejem Parszuto oraz Martą Przewłocką. Poniższe zestawienie przedstawia wartości wynagrodzenia oraz zakres prac realizowanych na podstawie umów zleceń.

Podmiot powiązany	2004	2005	2006	Przedmiot umowy
Wojciech Narczyński	-	-	109 600,00	Współtworzenie oprogramowania
Andrzej Parszuto	30 000,00	111 000,00	110 400,00	Promocja i obsługa serwisu internetowego ifirma.pl
Marta Przewłocka	-	73 922,21	120 000,00	Pozyskiwania zamówień od nowych klientów

8. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

Nie dotyczy

9. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe

Wyszczególnienie	2006	2005	2004
Pracownicy umysłowi	111	32	4
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	1	1	0
Razem	112	33	4

10. Łączna wartość wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze), wypłaconych lub należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta i z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych (dla każdej grupy osobno)

Wyszczególnienie	2006	2005	2004
1. Organy zarządzające	365,1	262,9	58,00
2. Organy nadzorujące	0,0	0,0	0,0
Razem	365,1	262,9	58,00

11. Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Emitenta, udzielonych przez Emitenta osobom zarządzającym i nadzorującym

Nie występują

12. Informacje o istotnych zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

W roku 2006 w obciążeniach podatkowych oprócz podatku bieżącego został ujęty również podatek dotyczący lat 2003-2004 w wysokości 23,3 tys. zł. Ze względu na fakt, że kwota ta stanowi 1,7% wyniku finansowego netto za 2006 rok, nie dokonano korekt wyniku finansowego lat ubiegłych.

13. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

W dniu 01.06.2007 roku zostało zarejestrowane przekształcenie formy prawnej ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na spółkę akcyjną.

Jednocześnie dokonano podwyższenia kapitału podstawowego spółki zwiększając go do poziomu 500.000 zł., na który składa się 5.000.000 akcji o wartości nominalnej 0,1 zł. Połowa akcji jest uprzywilejowana w prawach głosu, ponieważ daje dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Podwyższenie kapitału nastąpiło z kapitału zapasowego spółki.

14. Informacje o relacjach między prawnym poprzednikiem a Emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów

W dniu 01.06.2007 roku zostało zarejestrowane przekształcenie formy prawnej ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na spółkę akcyjną. Wszystkie aktywa i pasywa Power Media Sp. z o.o. zostały w sposób kompletny przejęte przez Power Media S.A.

15. Sprawozdanie finansowe skorygowane wskaźnikiem inflacji

Nie istnieją przesłanki do przeprowadzenia korekty analizowanych sprawozdań finansowych wskaźnikiem inflacji.

16. Zestawienie i objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami

Korekty Bilansu		31.12.2005	31.12.2004	Opis korekt
Korekty wynikowe (wynikające z zastrzeżenia do opinii za 2004 rok):				
1	Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	-	69,2	Korekta dotyczy przychodów ze sprzedaży za 2004 rok ujętych w roku 2005
2	Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu podatków	-	18,6	Korekta nalicznia podatku dochowego w zakresie nieujętych przychodów i amortyzacji środków trwałych niestanowiącej kosztów uzyskania przychodów
3	Wynik finansowy	-50,6	50,6	korekta wynikająca z ujęcia przychodów i rozliczenia podatku dochowego
4	Wynik finansowy lat ubiegłych	50,6	-	korekta wynikająca z ujęcia przychodów i rozliczenia podatku dochowego w 2004 r.
Korekty prezentacyjne (wynikające z zastosowania sposobu prezentacji zgodnego z zasadami obowiązującymi w 2006 roku)				
1	Zapasy	-6,8	-6,3	Przesunięcie wpłaconych kaucji za najem powierzchni biurowych z zapasów do należności
2	Należności długoterminowe	6,8	6,3	Przesunięcie wpłaconych kaucji za najem powierzchni biurowych z zapasów do należności

Korekty Rachunku Zysków i Strat		31.12.2005	31.12.2004	Opis korekt
Korekty Wynikowe (wynikające z zastrzeżenia do opinii za 2004 rok):				
1	Przychody ze sprzedaży	-69,2	69,2	Korekta przychodów ze sprzedaży dotyczących 2004 a ujętych w roku 2005
2	podatek dochodowy	-18,6	18,6	Korekta nalicznia podatku dochowego w zakresie nieujętych przychodów i amortyzacji środków trwałych niestanowiącej kosztów uzyskania przychodów

17. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego (lat obrotowych), ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

Historyczne informacje finansowe zostały zaprezentowane przy zastosowaniu jednolitych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

18. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

W rocznych sprawozdaniach finansowych nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

19. W przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje, oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane. Informacja powinna zawierać również opis podejmowanych, bądź planowanych przez Emitenta działań mających na celu eliminację niepewności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

20. Połączenie jednostek

Nie dotyczy

21. W przypadku niestosowania w sprawozdaniu finansowym do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych - metody praw własności - należy przedstawić skutki, jakie spowodowałoby jej zastosowanie, oraz wpływ na wynik finansowy

Nie dotyczy

22. Sporządzanie sprawozdania skonsolidowanego

Nie dotyczy

23. Polityka dywidendy - opis polityki Emitenta dotyczący wypłaty dywidendy oraz wszelkie ograniczenia w tym zakresie. Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi skorygowany, w przypadku zmiany liczby akcji emitenta, w celu umożliwienia dokonania porównania

Zasady polityki Zarządu co do wypłaty dywidendy w okresie ostatnich 3 lat obrotowych

Zasadą polityki Zarządu odnośnie dywidendy jest realizowanie wypłat stosownie do wielkości wypracowanego zysku i możliwości Spółki. Zarząd zgłaszając propozycję dotyczącą możliwości wypłaty dywidendy ma na uwadze konieczność zapewnienia Spółce płynności finansowej oraz kapitału niezbędnego do dynamicznego rozwoju działalności.

Nie istnieją żadne ograniczenia, jak również uprzywilejowanie w zakresie wypłaty dywidendy.

W latach 2004-2005 dywidenda nie była wypłacana.

Zgodnie z uchwałą nr 3 Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 30 maja 2007 roku postanowiło wypłacić dywidendę za rok 2006 w wysokości 5.000,00 zł./1 udział. Łączna kwota przeznaczona do wypłaty wyniosła 500.000,00 zł.

Hipotetyczna wartość dywidendy przypadającej na 1 akcję za rok 2006 wyniosłaby 0,10 zł.

Zasady polityki Zarządu co do wypłaty dywidendy w okresie najbliższych 3 lat obrotowych

Zarząd planuje rekomendować Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenie znaczącej części zysków spółki w najbliższych trzech latach obrotowych na realizację strategii rozwojowej Power Media S.A., jednak bierze pod uwagę również rozważenie wypłaty dywidendy dla Akcjonariuszy, która będzie uzależniona od wysokości wypracowanego zysku w kolejnych latach.

24. Postępowanie sądowe i arbitrażowe - informacja na temat wszystkich postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych (łącznie ze wszelkimi postępowaniami w toku lub które według wiedzy emitenta mogą wystąpić) za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność emitenta albo zamieszczenie stosownego oświadczenia stwierdzającego ich brak

Zarząd oświadcza, że w ostatnich 12 miesiącach nie miały miejsca żadne postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację lub rentowność jednostki.

25. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej emitenta - opis wszystkich znaczących zmian w sytuacji finansowej lub ekonomicznej, które miały miejsce od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe lub śródroczne informacje finansowe albo zamieszczenie stosownego oświadczenia stwierdzającego ich brak

W ocenie Zarządu, po dniu 31.12.2006 roku nie zaszły znaczące zmiany sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta za wyjątkiem przekształcenia formy prawnej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na spółkę akcyjną i podwyższenia kapitału podstawowego spółki, co zostało omówione w pkt 13 Dodatkowych not objaśniających Prospektu.

20.4. Badanie historycznych informacji finansowych

Historyczne informacje finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Opinie biegłych rewidentów o prawidłowości i rzetelności sprawozdań finansowych zostały przedstawione w pkt. 20.1 niniejszej części prospektu.

20.5. Data najnowszych informacji finansowych

Najnowsze roczne dane finansowe zbadane przez biegłego rewidenta dotyczą roku 2006.

20.6. Śródroczne i inne informacje finansowe

W niniejszym punkcie zamieszczone zostało śródroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007 r. wraz z danymi porównywalnymi sporządzonymi za okres: od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 r. poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi. W odniesieniu do bilansu dane porównywalne stanowi stan na dzień 31.12.2006 roku.

Sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 r. nie było badane przez biegłego rewidenta.

Przedstawione w Prospekcie śródroczne informacje finansowe zostały sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości.

Wszystkie sprawozdania finansowe zostały sporządzone w tysiącach złotych.

20.6.1 Raport Niezależnego Biegłego Rewidenta z przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2007-30.06.2007

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu

Power Media Spółka Akcyjna

z przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 01.01.2007 r. do 30.06.2007 r.

Dokonałiśmy przeglądu załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego Power Media S.A., z siedzibą we Wrocławiu, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 30.06.2007 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 3 309 565,51 zł
- rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2007 r. do 30.06.2007 r. wykazujący zysk netto w wysokości 175 962,30 zł,
- zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym za okres od 01.01.2007 r. do 30.06.2007 r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 175 962,30 zł,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2007 r. do 30.06.2007 r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 206 940,01 zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada kierownik jednostki.

Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów ustawy o rachunkowości oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Spółki.

Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o rzetelności, prawidłowości i jasności rocznego sprawozdania finansowego, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową jednostki na dzień 30.06.2007 oraz jej wynik finansowy za okres od 01.01.2007 do 30.06.2007 zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694) i wydanymi na jej podstawie przepisami, jak również (lub) z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U z 2005 Nr 209, poz. 1744)

Rafał Barycki

Biegły rewident nr 10744/7805

PKF Consult Sp. z o.o.

ul. Elbląska 15/17

01-747 Warszawa

Oddział Regionalny Zachód we Wrocławiu

Rafał Barycki

Biegły rewident nr 10744/7805

Członek Zarządu

Podmiot uprawniony do badania

sprawozdań finansowych nr 477

Wrocław, 12 listopada 2007 r.

20.6.2 Śródroczne sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2007 do 30.06.2007

20.6.2.1 Wprowadzenie do sprawozdania finansowego i porównywalnych danych finansowych

Sprawozdanie finansowe za okres 01.01.2007 – 30.06.2007 zostało sporządzone na zasadach zgodnych z przedstawionymi w punkcie 20.2.1 dotyczącymi historycznych informacji finansowych.

20.6.2.2 Śródroczne sprawozdanie finansowe

BILANS (w tys. zł)

POZYCJA BILANSU	Nota	30.06.2007	31.12.2006
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe		351,1	248,0
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	2,7	4,5
- wartość firmy			-
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2	178,8	237,6
3. Należności długoterminowe	3	4,4	4,4
3.1. Od jednostek powiązanych		-	-
3.2. Od pozostałych jednostek		4,4	4,4
4. Inwestycje długoterminowe		-	-
4.1. Nieruchomości		-	-
4.2. Wartości niematerialne i prawne		-	-
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		-	-
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		-	-
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		-	-
b) w pozostałych jednostkach		-	-
4.4. Inne inwestycje długoterminowe		-	-
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		165,2	1,5
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		165,2	1,5
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		-	-
II. Aktywa obrotowe		2 958,5	1 912,9
1. Zapasy		78,6	2,0
2. Należności krótkoterminowe	4	1 235,3	876,5
2.1. Od jednostek powiązanych		-	-
2.2. Od pozostałych jednostek		1 235,3	876,5
3. Inwestycje krótkoterminowe	5	1 231,8	1 024,9
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		-	1 024,9
a) w jednostkach powiązanych		-	-
b) w pozostałych jednostkach		-	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		1 231,8	1 024,9
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		-	-
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6	412,8	9,5
Aktywa razem		3 309,6	2 160,9

POZYCJA BILANSU	Nota	30.06.2007	31.12.2006
PASYWA			
I. Kapitał własny		1 573,9	1 397,9
1. Kapitał zakładowy	7	500,0	50,0
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		-	-
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)		-	-
4. Kapitał zapasowy	8	806,1	394,6
5. Kapitał z aktualizacji wyceny		-	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe		91,8	91,8
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		-	-
8. Zysk (strata) netto		176,0	1 361,5
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		-	-500,0
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		1 735,7	763,0
1. Rezerwy na zobowiązania	9	0,2	1,3
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		0,2	1,3
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		-	0,0
a) długoterminowa		-	0,0
b) krótkoterminowa		-	0,0
1.3. Pozostałe rezerwy		-	0,0
a) długoterminowe		-	0,0
b) krótkoterminowe		-	0,0
2. Zobowiązania długoterminowe	10	54,1	72,1
2.1. Wobec jednostek powiązanych		-	0,0
2.2. Wobec pozostałych jednostek		54,1	72,1
3. Zobowiązania krótkoterminowe	11	1 680,0	689,6
3.1. Wobec jednostek powiązanych		-	0,0
3.2. Wobec pozostałych jednostek		1 667,5	689,0
3.3. Fundusze specjalne		12,5	0,6
4. Rozliczenia międzyokresowe	12	1,4	0,0
4.1. Ujemna wartość firmy		-	0,0
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		1,4	0,0
a) długoterminowe		-	0,0
b) krótkoterminowe		1,4	0,0
Pasywa razem		3 309,6	2 160,9

Wartość księgowa (w tys. zł)	13	1 573,9	1 397,9
Liczba akcji/udziałów		5 000 000	100
Wartość księgowa na jedną akcję/udział (w zł)		0,31	13 978,9
Rozwodniona liczba akcji/udziałów		833 416,67	100
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję/udział (w zł)		1,88	13 978,9

POZYCJE POZABILANSOWE

Nie występują

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w tys. zł)

	Noty	01.01.2007- 30.06.2007	01.01.2006- 30.06.2006
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		5 331,0	5 397,3
- od jednostek powiązanych		-	-
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	14	5 331,0	5 396,5
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		-	0,8
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		4 511,5	3 787,0
- jednostkom powiązanym		-	-
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	15	4 511,5	3 786,3
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		-	0,7
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		819,5	1 610,3
IV. Koszty sprzedaży	15	152,3	102,8
V. Koszty ogólnego zarządu	15	472,0	521,2
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		195,2	986,3
VII. Pozostałe przychody operacyjne	16	13,0	7,4
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		3,7	-
2. Dotacje		-	-
3. Inne przychody operacyjne		9,3	7,4
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	17	-	2,3
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	1,3
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		-	-
3. Inne koszty operacyjne		-	1,0
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		208,2	991,4
X. Przychody finansowe	18	14,5	4,6
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		-	-
- od jednostek powiązanych		-	-
2. Odsetki, w tym:		14,5	0,8
- od jednostek powiązanych		-	-
3. Zysk ze zbycia inwestycji		-	-
4. Aktualizacja wartości inwestycji		-	-
5. Inne		-	3,8
XI. Koszty finansowe	19	17,1	-
1. Odsetki, w tym:		11,3	-
- dla jednostek powiązanych		-	-
2. Strata ze zbycia inwestycji		-	-
3. Aktualizacja wartości inwestycji		-	-
4. Inne		5,8	-
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)		205,6	996,0

	Noty	01.01.2007- 30.06.2007	01.01.2006- 30.06.2006
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. – XIII.2.)	20	-	-
1. Zyski nadzwyczajne		-	-
2. Straty nadzwyczajne		-	-
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)		205,6	996,0
XV. Podatek dochodowy	21	29,7	168,0
a) część bieżąca		194,5	186,5
b) część odroczone		-164,8	-18,5
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		-	-
XVII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		-	-
XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVI)		176,0	828,0

Zysk (strata) netto (zanualizowany) w tys. zł	22	176,0	828,0
Średnia ważona liczba akcji zwykłych/udziałów		833 416,67	100
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą/udział (w zł)		0,21	8 279,79
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych/udziałów		833 416,67	100
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą/udział (w zł)		0,21	8 279,79

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (w tys. zł)

POZYCJA ZESTAWIENIA ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	30.06.2007	30.06.2006
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	2 725,9	536,4
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	2 725,9	536,4
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	50,0	50,0
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	450,0	-
a) zwiększenia (z tytułu)	450,0	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	500,0	50,0
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	-	-
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	-	-
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu	-	-
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-

POZYCJA ZESTAWIENIA ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	30.06.2007	30.06.2006
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	-	-
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	394,6	62,7
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	411,5	331,9
a) zwiększenia (z tytułu)	861,5	331,9
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	-	-
- z podziału zysku (ustawowo)	861,5	331,9
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	450,0	-
- podwyższenie kapitału	450,0	-
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	806,1	394,6
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	-
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
- zbycia środków trwałych	-	-
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	91,8	91,8
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	91,8	91,8
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	1 361,5	331,9
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	1 361,5	338,8
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	1 361,5	338,8
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	1 361,5	338,8
- przeznaczenie na pokrycie straty z lat ubiegłych	861,5	6,9
- wypłata dywidendy	500,0	331,9
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-	6,9
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-	6,9
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	6,9

POZYCJA ZESTAWIENIA ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	30.06.2007	30.06.2006
- pokrycie straty z lat ubiegłych	-	6,9
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
8. Wynik netto	176,0	828,0
a) zysk netto	176,0	828,0
b) strata netto	-	-
c) odpisy z zysku	-	-
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	1 573,9	1 364,4
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	1 573,9	1 364,4

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH – metoda pośrednia (w tys. zł)

POZYCJA RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	30.06.2007	30.06.2006
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	176,0	828,0
II. Korekty razem	57,6	-512,3
1. Amortyzacja	76,7	55,5
2. (Zysk) straty z tytułu różnic kursowych	-0,1	-
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	4,6	-
4. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-3,7	1,3
5. Zmiana stanu rezerw	-1,2	-
6. Zmiana stanu zapasów	-76,6	-1,6
7. Zmiana stanu należności	-356,9	-156,8
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	980,3	-109,7
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-565,5	-301,0
10. Inne korekty	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	233,6	315,6
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	21,6	8,0
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	21,6	8,0
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	-	-
a) w jednostkach powiązanych	-	-
- zbycie aktywów finansowych	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
- odsetki	-	-

POZYCJA RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	30.06.2007	30.06.2006
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-
4 . Inne wpływy inwestycyjne	-	-
II. Wydatki	14,9	174,0
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	14,9	174,0
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-	-
a) w jednostkach powiązanych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
- nabycie aktywów finansowych	-	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-
4. Dywidendy inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	-	-
5. Inne wydatki inwestycyjne	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	6,7	-166,0
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	-	-
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-
2. Kredyty i pożyczki	-	-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-
II. Wydatki	33,4	-
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	12,8	-
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	16,1	-
8. Odsetki	4,5	-
9. Inne wydatki finansowe	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-33,4	-
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	206,8	149,6
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	205,9	149,6
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,1	-
F. Środki pieniężne na początek okresu	1 024,9	203,7
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	1 231,7	353,3
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Noty objaśniające do bilansu

Nota 1.1 (do pozycji I.1 aktywów)

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	30.06.2007	31.12.2006
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-
b) wartość firmy	-	-
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	-	-
– oprogramowanie komputerowe	-	-
d) inne wartości niematerialne i prawne	2,7	4,5
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	-
Wartości niematerialne i prawne razem	2,7	4,5

Nota 1.2 (do pozycji I.1 aktywów)

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych) 30.06.2007 ROK							
Wyszczególnienie	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	-	-	-	-	107,3	-	107,3
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-	-	2,2	-	2,2
– nabycia	-	-	-	-	-	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	-	-
– likwidacji	-	-	-	-	-	-	-
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	-	-	109,5	-	109,5
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	-	-	-	102,8	-	102,8
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	-	-	-	4,0	-	4,0
– zwiększenia	-	-	-	-	4,0	-	4,0
– zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych) 30.06.2007 ROK							
Wyszczególnienie	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
– likwidacja	-	-	-	-	-	-	-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	-	-	-	106,8	-	106,8
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	-	-	2,7	-	2,7

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych) 2006 ROK							
Wyszczególnienie	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	-	-	-	-	108,8	-	108,8
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-	-	8,4	-	8,4
– nabycia	-	-	-	-	8,4	-	8,4
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	9,9	-	9,9
– likwidacji	-	-	-	-	9,9	-	9,9
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	-	-	107,3	-	107,3
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	-	-	-	107,8	-	107,8

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych) 2006 ROK							
Wyszczególnienie	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	-	-	-	-5,0	-	-5,0
- zwiększenia	-	-	-	-	4,9	-	4,9
- zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-
- likwidacja	-	-	-	-	9,9	-	9,9
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	-	-	-	102,8	-	102,8
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	-	-	4,5	-	4,5

Nota 1.3 (do pozycji I.1 aktywów)

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	30.06.2007	31.12.2006
a) własne	2,7	4,5
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	-	-
Wartości niematerialne i prawne razem	2,7	4,5

Nota 2.1 (do pozycji I.2 aktywów)

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	30.06.2007	31.12.2006
a) środki trwałe, w tym:	178,8	219,9
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	-	-
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	12,3	13,0
- urządzenia techniczne i maszyny	49,4	43,1
- środki transportu	109,8	154,6
- inne środki trwałe	7,3	9,2
b) środki trwałe w budowie	-	17,7
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	178,8	237,6

Nota 2.2 (do pozycji 1.2 aktywów)

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych) 30.06.2007 ROK							
Wyszczególnienie	- grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	- inwestycje rozpoczęte	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	-	13,4	195,4	224,4	15,5	-	448,7
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	29,5	-	2,0	-	31,5
- zakup	-	-	8,6	-	2,0	-	10,6
- przyjęcie ze środków trwałych w budowie	-	-	-	-	-	-	-
- leasing finansowy	-	-	20,9	-	-	-	20,9
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	1,5	-	-	-	1,5
- sprzedaż	-	-	1,5	-	-	-	1,5
- likwidacji	-	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-	-
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	-	13,4	223,4	224,4	17,5	-	478,7
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	0,4	152,3	69,7	6,3	-	228,7
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	0,7	21,7	44,9	3,9	-	71,2
- zwiększenia	-	0,7	23,2	44,9	3,9	-	72,7
- zmniejszenia	-	-	1,5	-	-	-	1,5
- sprzedaż	-	-	1,5	-	-	-	1,5
- likwidacji	-	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-	-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	1,1	174,0	114,6	10,2	-	299,9
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
- zwiększenie	-	-	-	-	-	-	-
- zmniejszenie	-	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	-	12,3	49,4	109,8	7,3	-	178,8

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych) 2006 ROK							
Wyszczególnienie	- grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	- inwestycje rozpoczęte	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	-	-	201,8	120,9	9,4	-	332,1
b) zwiększenia (z tytułu)	-	13,4	68,2	129,3	13,3	-	224,2
- zakup	-	1,9	29,6	129,3	13,3	-	174,1
- przyjęcie ze środków trwałych w budowie	-	11,5	8,3	-	-	-	19,8
- leasing finansowy	-	-	30,3	-	-	-	30,3
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	74,6	25,8	7,2	-	107,6
- sprzedaż	-	-	-	25,8	-	-	25,8
- likwidacji	-	-	72,4	-	-	-	72,4
- inne	-	-	2,2	-	7,2	-	9,4
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	-	13,4	195,4	224,4	15,5	-	448,7
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	-	186,5	18,4	9,4	-	214,3
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	0,4	-34,2	51,4	-3,1	-	14,5
- zwiększenia	-	0,4	38,2	67,9	4,1	-	110,6
- zmniejszenia	-	-	72,4	16,5	7,2	-	96,1
- sprzedaż	-	-	-	16,5	-	-	16,5
- likwidacji	-	-	72,4	-	7,2	-	79,6
- inne	-	-	-	-	-	-	-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	0,4	152,3	69,8	6,3	-	228,8
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
- zwiększenie	-	-	-	-	-	-	-
- zmniejszenie	-	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	-	13,0	43,1	154,6	9,2	-	219,9

Nota 2.3 (do pozycji I.2 aktywów)

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	30.06.2007	31.12.2006
a) własne	136,3	191,2
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	42,5	28,7
Środki trwałe bilansowe, razem	178,8	219,9

Nota 2.4 (do pozycji I.2 aktywów)

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	30.06.2007	31.12.2006
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	-	-
- obce środki trwałe dzierżawione	-	-
- środki trwałe przeznaczone do likwidacji	-	-
- środki trwałe niskocenne	-	-
Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem	-	-

Nota 3.1 (do pozycji III.2 aktywów)

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	30.06.2007	31.12.2006
a) od jednostek powiązanych	-	-
b) od pozostałych jednostek (z tytułu)	-	-
- zapłacone kaucje za najem lokali	4,4	4,4
Należności długoterminowe netto	4,4	4,4
c) odpisy aktualizujące wartość należności	4,4	4,4
Należności długoterminowe brutto	4,4	4,4

Nota 3.2 (do pozycji III.2 aktywów)

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	30.06.2007	31.12.2006
a) stan na początek okresu	4,4	6,8
- zapłacone kaucje za najem lokali	4,4	6,8
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-
Wpłata kaucji	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	1,8
-zwrot nadpłaconej kaucji	-	0,6
-rozwiązanie umowy najmu lokalu w 2007r.	-	1,8
d) stan na koniec okresu	4,4	4,4

Nota 3.3 (do pozycji III.2 aktywów)

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH	30.06.2007	31.12.2006
Stan na początek okresu	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
Stan odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych na koniec okresu	-	-

Nota 3.4 (do pozycji III.2 aktywów)

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	30.06.2007	31.12.2006
a) w walucie polskiej	4,4	4,4
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
b1. jednostka/waluta ... / ...	-	-
- w złotych	-	-
- pozostałe waluty w zł	4,4	4,4
Należności długoterminowe, razem	4,4	4,4

Nota 4.1 (do pozycji II.2 aktywów)

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	30.06.2007	31.12.2006
a) od jednostek powiązanych	-	-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	-	-
- do 12 miesięcy	-	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-
- inne	-	-
- dochodzone na drodze sądowej	-	-
b) należności od pozostałych jednostek	1 235,2	876,5
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	1 093,0	855,9
- do 12 miesięcy	1 093,0	855,9
- powyżej 12 miesięcy	-	-
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	11,6	4,9
- inne	130,7	15,7
- dochodzone na drodze sądowej	-	-
Należności krótkoterminowe netto, razem	1 235,2	876,5
c) odpisy aktualizujące wartość należności	-	-
Należności krótkoterminowe brutto, razem	1 235,2	876,5

Nota 4.2 (do pozycji II.2 aktywów)

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	30.06.2007	31.12.2006
Stan na początek okresu	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	-	-

Nota 4.3 (do pozycji II.2 aktywów)

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	30.06.2007	31.12.2006
c) w walucie polskiej	1 167,6	816,7
d) w walutach obcych (wg walut po przeliczeniu na zł)	67,6	59,9
Należności krótkoterminowe, razem	1 235,2	876,6

Nota 4.4 (do pozycji II.2 aktywów)

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) – O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	30.06.2007	31.12.2006
a) do 1 miesiąca	1093,0	855,9
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	-	-
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	-	-
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	-	-
e) powyżej 1 roku	-	-
f) należności przeterminowane	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	1093,0	855,9
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	1093,0	855,9

Nota 4.5 (do pozycji II.2 aktywów)

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) – Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE	30.06.2007	31.12.2006
a) do 1 miesiąca	-	-
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	-	-
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	-	-
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	-	-
e) powyżej 1 roku	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane razem (brutto)	-	-
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	-	-

Nota 4.6 (do pozycji II.2 aktywów)

NALEŻNOŚCI PRZETERMINOWANE ORAZ NALEŻNOŚCI SPORNE (Z PODZIAŁEM WG TYTUŁÓW)	30.06.2007	31.12.2006
A. Należności przeterminowane i sporne brutto, w tym:	-	-
1. z tytułu dostaw towarów i usług	-	-
- do których nie dokonano odpisów aktualizacyjnych	-	-
- objęte odpisami aktualizacyjnymi	-	-
1a) skierowane na drogę postępowania egzekucyjnego	-	-
- do których nie dokonano odpisów aktualizacyjnych	-	-
- objęte odpisami aktualizacyjnymi	-	-

Nota 5.1 (do pozycji II.3 aktywów)

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	30.06.2007	31.12.2006
a) w jednostkach zależnych	-	-
b) w jednostkach współzależnych	-	-
c) w jednostkach stowarzyszonych i innych jednostkach powiązanych	-	-
d) w znaczącym inwestorze	-	-
e) w jednostce dominującej	-	-
f) w pozostałych jednostkach	-	-
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 231,8	1 024,9
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 231,8	1 024,9
- inne środki pieniężne	-	-
- inne aktywa pieniężne	-	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	1 231,8	1 024,9

Nota 5.2 (do pozycji II.3 aktywów)

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	30.06.2007	31.12.2006
a) w walucie polskiej	2,8	1 024,9
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	1 229,0	-
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	1 231,8	1 024,9

Nota 6 (do pozycji II.4 aktywów)

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	30.06.2007	31.12.2006
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	412,8	9,5
- opłacone z góry ubezpieczenia majątkowe i osobowe	10,6	8,7
- opłacone z góry usługi infolinii	-	0,9
- rozliczenie przychodów NFV	208,5	-
- koszty emisji akcji	120,8	-
- delegacje refakturowane	33,0	-
- pozostałe	39,9	-
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	412,8	9,5

Nota 7 (do pozycji I.1 pasywów)

Akcjonariusze	Ilość akcji w szt.	Wartość nominalna w zł	Udział w kapitale zakładowym
Wojciech Narczyński	1 700 000	170 000	34%
Andrzej Parszuto	1 700 000	170 000	34%
Marta Przewłocka	1 000 000	100 000	20%
Agnieszka Kozłowska	250 000	25 000	5%
Jacek Kaczmarek	150 000	15 000	3%
Joanna Zalewska	100 000	10 000	2%
Izabela Bieñkowska	100 000	10 000	2%
RAZEM	5 000 000,00	500 000,00	100%

Nota 8 (do pozycji I.4 pasywów)

KAPITAŁ ZAPASOWY	30.06.2007	31.12.2006
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	-
b) utworzony ustawowo	-	-
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	806,1	394,6
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	-	-
e) inny (wg rodzaju)	-	-
Kapitał zapasowy, razem	806,1	394,6

Nota 9.1 (do pozycji II.1 pasywów)

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	30.06.2007	31.12.2006
a) stan na początek okresu	-	-
- na odprawy emerytalne	-	-
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-
- utworzenie rezerwy na odprawy emerytalne	-	-
c) wykorzystanie (z tytułu)	-	-
d) rozwiązanie (z tytułu)	-	-
- rezerwa na odprawy emerytalne	-	-
e) stan na koniec okresu	-	-
- na odprawy emerytalne	-	-

Nota 9.2 (do pozycji II.1 pasywów)

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	30.06.2007	31.12.2006
a) stan na początek okresu	-	-
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-
c) wykorzystanie (z tytułu)	-	-
d) rozwiązanie (z tytułu)	-	-
e) stan na koniec okresu	-	-

Nota 10.1 (do pozycji II.2 pasywów)

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	30.06.2007	31.12.2006
a) wobec jednostek zależnych	-	-
b) wobec jednostek współzależnych	-	-
c) wobec jednostek stowarzyszonych	-	-
d) wobec znaczącego inwestora	-	-
e) wobec jednostki dominującej	-	-
f) wobec pozostałych jednostek	54,1	72,1
- kredyty i pożyczki	53,1	65,9
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-
- umowy leasingu finansowego	1,0	6,2
- inne (wg rodzaju)	-	-
Zobowiązania długoterminowe, razem	54,1	72,1

Nota 10.2 (do pozycji II.2 pasywów)

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	30.06.2007	31.12.2006
a) powyżej 1 roku do 3 lat	54,1	57,2
b) powyżej 3 do 5 lat	-	14,9
c) powyżej 5 lat	-	-
Zobowiązania długoterminowe, razem	54,1	72,1

Nota 11.1 (do pozycji II.3 pasywów)

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	30.06.2007	31.12.2006
a) wobec jednostek zależnych	-	-
b) wobec jednostek współzależnych	-	-
c) wobec jednostek stowarzyszonych i innych jednostek powiązanych	-	-
d) wobec znaczącego inwestora	-	-
e) wobec jednostki dominującej	-	-
f) wobec pozostałych jednostek	1 667,5	689,0
- kredyty i pożyczki, w tym:	25,5	25,5
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
- z tytułu dywidend	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	25,9	15,9
- z tytułu leasingu finansowego	25,9	15,9
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	250,5	117,2
- do 12 miesięcy	250,5	117,2
- powyżej 12 miesięcy	-	-
- zaliczki otrzymane na dostawy	-	-
- zobowiązania wekslowe	-	-
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	901,4	523,0
- z tytułu wynagrodzeń	421,0	-
- inne (wg rodzaju)	43,2	7,4
- z pracownikami z tytułu zaliczek	-	-
- zobowiązania wobec odbiorców	-	-
- pozostałe zobowiązania	-	-
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	12,5	0,6
- zakładowy fundusz świadczeń socjalnych	12,5	0,6
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	1 680,0	689,6

Nota 11.2 (do pozycji II.3 pasywów)

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	30.06.2007	31.12.2006
a) w walucie polskiej	1 678,4	687,4
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	1,6	2,2
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	1 680,0	689,6

Nota 12 (do pozycji II.4 pasywów)

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	30.06.2007	31.12.2006
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	-	-
- długoterminowe	-	-
- krótkoterminowe	-	-
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	-	-
- długoterminowe (wg tytułów)	-	-
- krótkoterminowe (wg tytułów)	1,4	-
- pozostałe rozliczenia międzyokresowe przychodów	-	-
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	1,4	-

Nota 13

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ/UDZIAŁ	30.06.2007	31.12.2006
Wartość księgowa (w tys. zł)	1 573,9	1 397,9
Średnia ważona liczba akcji/udziałów (w szt.)	833 416,67	100
Wartość księgowa na jedną akcję /udział (w zł)	1,88	13 978,9
Rozwodniona liczba akcji/udziałów	833 416,67	100
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję/udział (w zł)	1,88	13 978,89

Wartość księgowa na jedną akcję została ustalona w wyniku podzielenie kapitałów własnych przez ilość udziałów.

Noty objaśniające do rachunku zysków i strat

Nota 14.1 (do pozycji I.1 rachunku zysków i strat)

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01- 30.06.2007	01.01- 30.06.2006
1. Oprogramowanie komputerowe i usługi programistyczne	4 212,0	4980,1
Sprzedaż licencji na własne oprogramowanie	-	187,6
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
Usługi informatyczne i programistyczne	4 205,0	4 742,8
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
Szkolenia dla programistów i informatyków	-	37,0
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
Utrzymanie, serwis i wsparcie systemów informatycznych	7,0	12,7
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
2. Usługi HR	815,7	302,9
Rekrutacja pracowników do działów IT	76,7	140,8
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
Outsourcing kadrowy pracowników	739,0	162,1
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
3. Serwis internetowy ifirma.pl	303,3	113,6
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
4. Pozostałe	-	-
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	5 331,0	5 396,6
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-

Nota 14.2 (do pozycji I.1 rachunku zysków i strat)

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	01.01- 30.06.2007	01.01- 30.06.2006
a) kraj	5 079,5	5 152,4
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
- sprzedaż produktów	-	-
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
- sprzedaż usług	5 079,5	5 152,4
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
b) eksport	251,5	244,2
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
- sprzedaż produktów	-	-
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
- sprzedaż usług	251,5	244,2
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	5 331,0	5 396,6
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-

Nota 15 (do pozycji II.1 rachunku zysków i strat)

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	01.01- 30.06.2007	01.01- 30.06.2006
a) amortyzacja	76,7	55,5
b) zużycie materiałów i energii	48,5	66,1
c) usługi obce	595,2	581,6
d) podatki i opłaty	51,7	43,4
e) wynagrodzenia	3 402,8	2 784,3
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	653,4	548,5
g) pozostałe koszty rodzajowe, w tym:	307,5	330,9
- koszty bankowe	-	-
- koszty BHP	-	-
- pozostałe koszty	307,5	330,9
Koszty według rodzaju, razem	5 135,8	4 410,3
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-	-
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-	-
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-152,3	102,8
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	472,0	521,2
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	4 511,5	3 786,3

Nota 16 (do pozycji VII rachunku zysków i strat)

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	01.01- 30.06.2007	01.01- 30.06.2006
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	3,7	-
b) dotacje	-	-
c) inne przychody operacyjne	9,3	7,4
uzyskane kary, grzywny, odszkodowania	0,3	7,4
umorzenie przedawnionych zobowiązań	8,0	-
pozostałe przychody operacyjne	1,0	-
Inne przychody operacyjne, razem	13,0	7,4

Nota 17 (do pozycji VIII rachunku zysków i strat)

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	01.01- 30.06.2007	01.01- 30.06.2006
a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	1,3
b) aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-
odpisy aktualizujące	-	-
c) inne koszty operacyjne	-	1,0
darowizny	-	0,3
- inne pozostałe koszty operacyjne	-	0,7
Inne koszty operacyjne, razem	-	2,3

Nota 18.1 (do pozycji X.2 rachunku zysków i strat)

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	01.01- 30.06.2007	01.01- 30.06.2006
a) tytułu udzielonych pożyczek	-	-
od jednostek powiązanych, w tym:	-	-
od pozostałych jednostek	-	-
b) pozostałe odsetki	14,5	0,8
od jednostek powiązanych, w tym:	-	-
od pozostałych jednostek	14,5	0,8
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	14,5	0,8

Nota 18.2 (do pozycji X.4 i X5 rachunku zysków i strat)

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	01.01- 30.06.2007	01.01- 30.06.2006
a) dodatnie różnice kursowe	-	3,8
zrealizowane	-	0,8
niezrealizowane	-	3,0
b) rozwiązane rezerwy	-	-
c) pozostałe, w tym:	-	-
odsetki od kaucji na wynajem lokalu	-	-
inne	-	-
Inne przychody finansowe, razem	-	3,8

Nota 19.1 (do pozycji XI.1 rachunku zysków i strat)

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	01.01- 30.06.2007	01.01- 30.06.2006
a) od kredytów i pożyczek	3,1	-
dla jednostek powiązanych	-	-
dla innych jednostek	3,1	-
b) pozostałe odsetki	8,2	-
dla jednostek powiązanych	-	-
dla innych jednostek	8,2	-
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	11,3	-

Nota 19.2 (do pozycji XI.3 i XI.4 rachunku zysków i strat)

INNE KOSZTY FINANSOWE	01.01- 30.06.2007	01.01- 30.06.2006
a) ujemne różnice kursowe	5,8	-
zrealizowane	5,8	-
niezrealizowane	-	-
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	-	-
odpisy aktualizujące należności	-	-
c) pozostałe, w tym:	-	-
inne	-	-
Inne koszty finansowe, razem	5,8	-

Nota 20 (do pozycji XIII.2 rachunku zysków i strat)

ZYSKI NADZWYCZAJNE	01.01- 30.06.2007	01.01- 30.06.2006
a) losowe	-	-
b) pozostałe (wg tytułów)	-	-
Inne straty nadzwyczajne, razem	-	-

STRATY NADZWYCZAJNE	01.01- 30.06.2007	01.01- 30.06.2006
a) losowe – kradzież środków trwałych	-	-
b) pozostałe (wg tytułów)	-	-
Inne straty nadzwyczajne, razem	-	-

Nota 21 (do pozycji XV rachunku zysków i strat)

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	01.01- 30.06.2007	01.01- 30.06.2006
1. Zysk (strata) brutto	205,6	996,0
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	818,2	-14,5
a) zwiększające podstawę opodatkowania	1 050,1	135,9
- przychód uwzględniony dla potrzeb podatku dochodowego	106,2	-
- koszty nie stanowiące kosztów podatkowych	943,9	135,9
b) zmniejszające podstawę opodatkowania	231,9	150,4
- przychody nie stanowiące trwale przychodów podatkowych	208,5	29,9
- koszty stanowiące dla celów podatku koszt roku podatkowego	23,4	120,5
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	1 023,8	981,5
4. Podatek dochodowy według stawki 19%	194,5	186,5
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	-	-

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	01.01- 30.06.2007	01.01- 30.06.2006
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	194,5	186,5
- wykazany w rachunku zysków i strat	194,5	186,5
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	-	-
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-

Nota 22

ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ/UDZIAŁ	01.01- 30.06.2007	01.01- 30.06.2006
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	176	828
Średnia ważona liczba akcji/udziałów (w szt.)	833 416,67	100
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą/udział (w zł)	0,21	8 279,79
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych/udziałów	833 416,67	100
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą/udział (w zł)	0,21	8 279,79

Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą został ustalony przez podzielenie zysku (straty) netto przez ilość akcji zwykłych.

Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA POCZĄTEK I KONIEC OKRESU	01.01- 30.06.2007	01.01- 30.06.2006
a) środki pieniężne razem (stan na początek okresu)	1 024,9	203,7
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 024,9	203,7
- inne środki pieniężne	-	-
b) środki pieniężne razem (stan na koniec okresu)	1 231,7	353,3
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 231,7	353,3
- inne środki pieniężne	-	-
Zmiana stanu środków pieniężnych	206,9	149,6
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	233,6	315,6
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	6,7	-166,0
Środki pieniężne z działalności finansowej	-33,4	0,0

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacja o instrumentach finansowych

W całym okresie spółka posiadała następujące instrumenty finansowe:

- środki pieniężne – prezentowane w sprawozdaniu finansowym jako inne krótkoterminowe aktywa finansowe, wyceniane w wartości godziwej,
- kredyty bankowe - prezentowane w sprawozdaniu finansowym jako kredyty i pożyczki, wyceniane w skorygowanej cenie nabycia,
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego - prezentowane w sprawozdaniu finansowym jako inne zobowiązania finansowe, wyceniane w skorygowanej cenie nabycia,

1.1. Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych:

	30.06.2007	31.12.2006
Stan na BO	91,4	-
a) zwiększenia, z tytułu:	-	102,0
- zaciągnięcia kredytu	-	102,0
b) zmniejszenia, z tytułu:	12,8	10,6
- spłaty	12,8	10,6
Stan na BZ	78,6	91,4
- z terminem realizacji do 12 m-cy	25,5	25,5
- z terminem realizacji powyżej 12 miesięcy	53,1	65,9

1.2. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego:

	30.06.2007	31.12.2006
Stan na BO	22,0	-
a) zwiększenia, z tytułu	20,9	30,2
- podpisania umów leasingowych	20,9	30,2
b) zmniejszenia z tytułu	16,0	8,2
- spłaty	16,0	8,2
Stan na BZ	26,9	22,0
- z terminem realizacji do 12 m-cy	25,9	15,8
- z terminem realizacji powyżej 12 miesięcy	1,0	6,2

1.3. Koszty z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych:

	30.06.2007	30.06.2007
Koszty z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych:	4,6	-
a) przeznaczonych do obrotu, w tym:	-	-
- odsetki niezrealizowane	-	-
b) pozostałych krótkoterminowych, w tym	4,6	-
- pożyczki	-	-
- kredyty	3,1	-
- leasingi	1,5	-
Odsetki niezrealizowane, razem, w tym:	-	-
- z terminem zapłaty do 3 miesięcy	-	-
- z terminem zapłaty powyżej 3 do 12 m-cy	-	-
- z terminem zapłaty powyżej 12 miesięcy	-	-

2. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez Emitenta gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych)

Nie występują.

3. Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania praw własności budynków i budowli

Nie dotyczy

4. Przychody, koszty i wyniki działalności zaniechanej w okresie sprawozdawczym lub przewidzianej do zaniechania w okresie następnym

Nie dotyczy

5. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby

Nie wystąpiły

6. Poniesione i planowane nakłady inwestycyjne

Poniesione nakłady inwestycyjne	30.06.2007	31.12.2006
Nakłady inwestycyjne w wartości niematerialne i prawne	2,2	8,4
Nakłady inwestycyjne w rzeczowe aktywa trwałe:	31,5	224,2
- zakup	10,6	174,1
- przyjęcie ze środków trwałych w budowie	-	19,8
- leasing finansowy	20,9	30,3

Poniesione nakłady dotyczyły w przeważającej części wyposażenia biura (komputery, meble, pozostałe oprzyrządowanie) oraz środków transportu, w tym również użytkowanych na podstawie umów leasingowych.

Jednostka nie planuje poniesienia wydatków inwestycyjnych o innym charakterze niż dotychczas. Będą one dotyczyły również wyposażenia i będą miały charakter odtworzeniowy.

7. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z jednostkami powiązаныmi w okresie od 01.01.2006 do 30.06.2007 obejmują transakcje z członkami zarządu tj. z Wojciechem Narczyńskim, Andrzejem Parszuto oraz Martą Przewłocką. Poniższe zestawienie przedstawia wartości wynagrodzenia oraz zakres prac realizowanych na podstawie umów zleceń.

Podmiot powiązany	2006	01.01.2007-30.06.2007	Przedmiot umowy
Wojciech Narczyński	109 600,00	50 000,00	Współtworzenie oprogramowania
Andrzej Parszuto	110 400,00	60 000,00	Promocja i obsługa serwisu internetowego ifirma.pl
Marta Przewłocka	120 000,00	50 000,00	Pozyskiwania zamówień od nowych klientów

8. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

Nie dotyczy

9. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe

Wyszczególnienie	30.06.2007	31.12.2006
Pracownicy umysłowi	148	111
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	1	1
Razem	149	112

10. Łączna wartość wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze), wypłaconych lub należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta i z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych (dla każdej grupy osobno)

Wyszczególnienie	30.06.2007	31.12.2006
1. Organy zarządzające	205,0	365,1
2. Organy nadzorujące	3,0	0,0
Razem	208,0	365,1

11. Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Emitenta, udzielonych przez Emitenta osobom zarządzającym i nadzorującym

Nie występują

12. Informacje o istotnych zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

W roku 2006 w obciążeniach podatkowych oprócz podatku bieżącego został ujęty również podatek dotyczący lat 2003-2004 w wysokości 23,3 tys. zł. Ze względu na fakt, że kwota ta stanowi 1,7% wyniku finansowego netto za 2006 rok, nie dokonano korekt wyniku finansowego lat ubiegłych.

13. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu 30.06.2007 , a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Nie wystąpiły

14. Informacje o relacjach między prawnym poprzednikiem a Emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów

W dniu 01.06.2007 roku zostało zarejestrowane przekształcenie formy prawnej ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na spółkę akcyjną. Wszystkie aktywa i pasywa POWER MEDIA Sp. z o.o. zostały w sposób kompletny przejęte przez POWER MEDIA S.A.

15. Sprawozdanie finansowe skorygowane wskaźnikiem inflacji

Nie istnieją przesłanki do przeprowadzenia korekty analizowanych sprawozdań finansowych wskaźnikiem inflacji.

16. Zestawienie i objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami

Nie wystąpiły

17. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego (lat obrotowych), ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

Śródroczne dane finansowe zostały zaprezentowane przy zastosowaniu jednolitych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

18. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

W śródrocznym sprawozdaniu finansowym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

19. W przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje, oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane. Informacja powinna zawierać również opis podejmowanych, bądź planowanych przez Emitenta działań mających na celu eliminację niepewności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

20. Połączenie jednostek

Nie dotyczy

21. W przypadku niestosowania w sprawozdaniu finansowym do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych - metody praw własności - należy przedstawić skutki, jakie spowodowałoby jej zastosowanie, oraz wpływ na wynik finansowy

Nie dotyczy

22. Sporządzanie sprawozdania skonsolidowanego

Nie dotyczy

23. Polityka dywidendy - opis polityki Emitenta dotyczący wypłaty dywidendy oraz wszelkie ograniczenia w tym zakresie. Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi skorygowany, w przypadku zmiany liczby akcji emitenta, w celu umożliwienia dokonania porównania

Zasady polityki Zarządu co do wypłaty dywidendy w okresie ostatnich 3 lat obrotowych

Zasadą polityki Zarządu odnośnie dywidendy jest realizowanie wypłat stosownie do wielkości wypracowanego zysku i możliwości Spółki. Zarząd zgłaszając propozycję dotyczącą możliwości wypłaty dywidendy ma na uwadze konieczność zapewnienia Spółce płynności finansowej oraz kapitału niezbędnego do dynamicznego rozwoju działalności.

Nie istnieją żadne ograniczenia, jak również uprzywilejowanie w zakresie wypłaty dywidendy.

W latach 2004-2005 dywidenda nie była wypłacana.

Zgodnie z uchwałą nr 3 Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 30 maja 2007 roku postanowiło wypłacić dywidendę za rok 2006 w wysokości 5.000,00 zł./1 udział. Łączna kwota przeznaczona do wypłaty wyniosła 500.000,00 zł.

Hipotetyczna wartość dywidendy przypadającej na 1 akcję za rok 2006 wyniosłaby 0,10 zł.

Zasady polityki Zarządu co do wypłaty dywidendy w okresie najbliższych 3 lat obrotowych

Zarząd planuje rekomendować Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenie znaczącej części zysków spółki w najbliższych trzech latach obrotowych na realizację strategii rozwojowej Power Media S.A., jednak bierze pod uwagę również rozważenie wypłaty dywidendy dla Akcjonariuszy, która będzie uzależniona od wysokości wypracowanego zysku w kolejnych latach.

24. Postępowanie sądowe i arbitrażowe - informacja na temat wszystkich postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych (łącznie ze wszelkimi postępowaniami w toku lub które według wiedzy emitenta mogą wystąpić) za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ

na sytuację finansową lub rentowność emitenta albo zamieszczenie stosownego oświadczenia stwierdzającego ich brak

Nie dotyczy

25. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej emitenta - opis wszystkich znaczących zmian w sytuacji finansowej lub ekonomicznej, które miały miejsce od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe lub śródroczne informacje finansowe albo zamieszczenie stosownego oświadczenia stwierdzającego ich brak

W ocenie Zarządu, po dniu 31.12.2006 roku nie zaszły znaczące zmiany sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta za wyjątkiem przekształcenia formy prawnej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na spółkę akcyjną i podwyższenia kapitału podstawowego spółki, co zostało omówione w pkt 13 Dodatkowych not objaśniających niniejszego prospektu.

20.7. Polityka dywidendy. Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi.

a) Zasady polityki Zarządu co do wypłaty dywidendy w okresie ostatnich 3 lat obrotowych

Zasadą polityki Zarządu odnośnie dywidendy jest realizowanie wypłat stosownie do wielkości wypracowanego zysku i możliwości Spółki. Zarząd zgłaszając propozycję dotyczącą możliwości wypłaty dywidendy ma na uwadze konieczność zapewnienia Spółce płynności finansowej oraz kapitału niezbędnego do dynamicznego rozwoju działalności.

Zgodnie z uchwałą nr 3 Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 30 maja 2007 roku postanowiło wypłacić dywidendę za rok 2006 w wysokości 5.000,00 zł./1 udział. Łączna kwota przeznaczona do wypłaty wyniosła 500.000,00 zł.

Hipotetyczna wartość dywidendy przypadającej na 1 akcję za rok 2006 wyniosłaby 0,10 zł.

W latach 2004-2005 dywidenda nie była wypłacana.

Nie istnieją żadne ograniczenia, jak również uprzywilejowanie w zakresie wypłaty dywidendy.

b) Zasady polityki Zarządu co do wypłaty dywidendy w okresie najbliższych 3 lat obrotowych

Zarząd planuje rekomendować Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenie znaczącej części zysków spółki w najbliższych trzech latach obrotowych na realizację strategii rozwojowej Power Media S.A., jednak bierze pod uwagę również rozważenie wypłaty dywidendy dla Akcjonariuszy, która będzie uzależniona od wysokości wypracowanego zysku w kolejnych latach.

c) Terminy podejmowania decyzji o wypłacie dywidendy

Organem właściwym do podejmowania decyzji o podziale zysku i wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o podziale zysku Emitenta, w tym o jego przeznaczeniu na wypłatę dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego Emitenta, czyli do dnia 30 czerwca każdego roku. Statut Spółki przewiduje możliwość wypłaty zaliczki na dywidendę.

d) Sposób ogłoszenia informacji o odbiorze dywidendy

Informacje o odbiorze dywidendy ogłaszane będą w trybie raportów bieżących.

e) Osoby, którym przysługuje prawo do dywidendy

Osoby, na których rachunkach będą zapisane Akcje w dniu dywidendy.

f) Warunki odbioru dywidendy, termin, w którym przysługuje prawo do dywidendy oraz konsekwencje niezrealizowania prawa w terminie

Warunki odbioru dywidendy przez Akcjonariuszy odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. W przypadku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy, uchwała wskazuje datę ustalenia prawa do dywidendy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy. Z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu KDPW dzień dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego (Rozdział XIII § 9), na Emitencie ciąży obowiązek bezzwłocznego powiadomienia GPW o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku (części zysku) na wypłatę dywidendy dla Akcjonariuszy, o wysokości tejże dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Ponadto, zgodnie z § 91 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych Emitent będzie zobowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy (określonym w przepisach KSH jako „dzień dywidendy”) oraz terminie wypłaty dywidendy. Zgodnie z § 91 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, między dniem ustalenia prawa do dywidendy a dniem wypłaty dywidendy musi upływać co najmniej 9 dni. Wypłata dywidendy następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW, który przekazuje środki z tytułu dywidendy na rachunki uczestników KDPW, którzy następnie dystrybuują otrzymane środki pieniężne na rzecz uprawnionych inwestorów. W przypadku niezrealizowania prawa do dywidendy w terminie ulega ono 10-letniemu przedawnieniu. W piśmiennictwie prawniczym wyrażany jest również pogląd, iż prawo do dywidendy jako świadczenie o charakterze okresowym ulega przedawnieniu z upływem 3-letniego terminu przedawnienia.

20.8 Postępowania sądowe i arbitrażowe

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie toczą się i w okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się żadne postępowania przed organami rządowymi ani inne postępowania sądowe lub arbitrażowe niż wyżej wskazane, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

W ocenie Zarządu na dzień zatwierdzenia Prospektu nie istnieją podstawy do ewentualnego wszczęcia takich postępowań w przyszłości.

20.9 Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta

Zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta w okresie objętym zbadanymi sprawozdaniami finansowymi zamieszczonymi w prospekcie, zostały przedstawione w pkt. 9. części III Dokumentu Rejestracyjnego.

Po tym okresie, tj. od daty zakończenia ostatniego zamieszczonego w Prospekcie okresu obrachunkowego (30.06.2007) do dnia zatwierdzenia prospektu wzrosły przychody oraz nastąpiły znaczące zmiany w zakresie wszystkich kategorii zysku. Zysk operacyjny, zysk brutto oraz zysk netto osiągnięty w III kwartale 2007 roku są wyższe od zysków osiągniętych za I półrocze, dzięki czemu rentowność netto wzrosła z 3,3 proc. na I półrocze 2007 do 6 proc.

Tabela 33. Wybrane informacje finansowe za okres I-IV 2007r. oraz VII-IX 2007r.

Wyszczególnienie	Za okres	
	VII-IX 2007	I-VI 2007
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	3 207,9	5 331,0
Koszty działalności operacyjnej	2984,9	5 135,8
Amortyzacja	46,4	76,7
Usługi obce	279,9	595,2
Wynagrodzenia	2067,2	3 402,8
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	379,5	653,4
Pozostałe koszty rodzajowe	158,2	307,5
Pozostałe przychody operacyjne	9,6	13,0
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	232,7	208,2
Przychody finansowe	12,9	14,5
Koszty finansowe	8,1	17,1
Zysk (strata) brutto	237,5	205,6
Podatek dochodowy	44,9	29,7
Zysk (strata) netto	192,6	176,0

Polepszenie sytuacji finansowej Emitent osiągnął głównie dzięki zmniejszeniu udziału usług obcych, pozostałych kosztów rodzajowych oraz kosztów związanych z ubezpieczeniami. Emitent zanotował w tym okresie również spadek dynamiki wzrostu wynagrodzeń.

Wybrane dane finansowe za okres od VII do IX 2007 roku prezentowane w tym punkcie nie były badane przez biegłego rewidenta, nie pochodzą ze sprawozdania finansowego Emitenta, lecz z ksiąg rachunkowych przedstawionego okresu.

21 Informacje dodatkowe

21.1. Kapitał zakładowy

21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 500.000 zł. (pięćset tysięcy złotych). Kapitał zakładowy dzieli się na 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji imiennych serii A uprzywilejowanych o wartości nominalnej 0,10 zł. (dziesięć groszy) każda oraz 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0.10 zł. (dziesięć groszy) każda. Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone. Akcje Emitenta nie znajdują się w obrocie na rynku regulowanym.

21.1.2. Akcje nie reprezentujące kapitału

Nie istnieją inne akcje Emitenta niż akcje tworzące kapitał zakładowy.

21.1.3. Akcje Emitenta w posiadaniu Emitenta, przez inne osoby w jego imieniu lub przez podmioty zależne Emitenta

Nie istnieją akcje Emitenta będące w posiadaniu Emitenta lub innych osób w jego imieniu.

21.1.4. Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennalnych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja

Na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 czerwca 2007 r. wprowadzono w Spółce program motywacyjny dla członków Zarządu oraz kluczowych pracowników Spółki.

Uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 15 czerwca 2007 r. w celu realizacji Programu Motywacyjnego warunkowo podwyższono kapitał zakładowy Spółki w drodze emisji akcji serii D. Prawo objęcia akcji serii D będzie przysługiwało posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A, B i C wyemitowanych na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, podjętej tego samego dnia.

Na dzień zatwierdzenia prospektu, powyższe uchwały nie zostały zarejestrowane.

Regulamin Programu Motywacyjnego zostanie przyjęty uchwałą Rady Nadzorczej Spółki.

Do 90.000 warrantów subskrypcyjnych serii od A - C objętych będzie przez osoby uczestniczące w Programie Motywacyjnym (Członkowie Zarządu oraz kluczowi pracownicy Spółki) po spełnieniu określonych kryteriów (lojalnościowego - poprzez pozostawanie w stosunku zatrudnienia, jakościowego, oraz uznaniowego - według uznania Rady Nadzorczej).

Realizacja Programu Motywacyjnego uzależniona jest od następujących kryteriów:

- a) lojalnościowego, rozumianego jako pozostawanie w Stosunku Pracy lub jakiegokolwiek innego wężła prawnego, którego przedmiotem jest świadczenie pracy, usług lub dzieła w zamian za wynagrodzenie lub świadczenie pieniężne dla Spółki w dniu spełnienia kryterium jakościowego,
- b) jakościowego ocenianego po spełnieniu następujących wyników Spółki w wielkości 30% przyznawanych praw do Warrantów:

- Wzrost wartości rynkowej akcji Spółki w 2008 o co najmniej 20% większy niż wzrost indeksu WIGInformatyka liczony od dnia 01.01.2008 do 31.12.2008.
 - Wzrost wartości rynkowej akcji Spółki w 2009 o co najmniej 20% większy niż wzrost indeksu WIGInformatyka. liczony od dnia 01.01.2009 do 31.12.2009.
 - Wzrost wartości rynkowej akcji Spółki w 2010 o co najmniej 20% większy niż wzrost indeksu WIGInformatyka, liczony od dnia 01.01.2010 do 31.12.2010.
- c) uznaniowego w wielkości do 70% przyznawanych w danym roku praw do Warrantów na podstawie własnego uznania Rady Nadzorczej w odniesieniu do Osób Uprawnionych z grona Zarządu oraz własnego uznania Zarządu w odniesieniu do kluczowych dla Spółki osób spoza grona Zarządu.

Rada Nadzorcza upoważnia Przewodniczącego Rady Nadzorczej do podpisania z Osobami Uprawnionymi umów zawierających kryterium lojalnościowe oraz wskazanie kryteriów jakościowych i uznaniowego, a których weryfikacja będzie podstawą do ustalenia liczby Warrantów uzyskiwanych przez poszczególne Osoby Uprawnione.

Warranty emitowane są nieodpłatnie, bez wartości nominalnej i ceny emisyjnej. Mogą być wykonane do dnia 31 grudnia 2011 roku poprzez realizację prawa do objęcia 90.000 akcji serii D. Jeden warrant uprawnia do objęcia jednej akcji serii D. Niezrealizowania prawa pierwszeństwa w powyższym terminie powoduje wygaśnięcie prawa z warrantów.

Prawo objęcia Warrantów Subskrypcyjnych serii A, B oraz C przysługuje osobom fizycznym wymienionym w uchwale emisyjnej na warunkach określonych w Regulaminie Programu Motywacyjnego oraz w uchwałach Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki podejmowanych na podstawie i w celu wykonania postanowień Regulaminu Programu Motywacyjnego (osoby uprawnione do obejmowania Warrantów subskrypcyjnych zwane dalej łącznie „Osobami Uprawnionymi”). W uchwale upoważniono Radę Nadzorczą do wskazania innych osób uczestniczących w programie motywacyjnym począwszy od 2 roku obowiązywania programu, tj. dla lat 2008-2010. Listy Osób Uprawnionych sporządzone będą przez Radę Nadzorczą:

- do dnia 30 czerwca 2008 r. – dla części programu rozpoczynającej się w 2008 r.,
- do dnia 31 grudnia 2008 r. – dla części programu rozpoczynającej się w 2009 r.,
- do dnia 31 grudnia 2009 r. – dla części programu rozpoczynającej się w 2010 r.

Weryfikacja spełnienia kryteriów dokonywana jest do 14 dni po odbyciu walnych zgromadzeń zatwierdzających sprawozdania finansowe za lata 2008, 2009, 2010.

Rada Nadzorcza Spółki na wniosek Zarządu w ciągu 14 dni od dnia weryfikacji spełnienia kryteriów podejmie uchwałę o spełnieniu kryteriów przez poszczególne Osoby Uprawnione ze wskazaniem ilości Warrantów przypadającej każdej z nich oraz przeznaczeniem warrantów nieprzydzielonych w danym roku obowiązywania Programu.

Osobom Uprawnionym, wskazanym w uchwale, o której mowa wyżej, Zarząd wystosuje wezwanie do objęcia przydzielonej ilości warrantów oraz ofertę objęcia akcji serii D.

Osoba taka może złożyć odpowiedź na ofertę objęcia akcji serii D po ich cenie emisyjnej do 31 grudnia 2011 r.

21.1.5. Informacja o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału docelowego lub autoryzowanego ale niewyemitowanego lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału

Statut nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

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

Emitent oświadcza, iż według jego najlepszej wiedzy nie istnieje kapitał Spółki, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

21.1.7. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego

Na dzień 1 stycznia odpowiednio 2004, 2005 i 2006 roku kapitał zakładowy Power Media spółka z o.o. wynosił 50.000,00 PLN i dzielił się na 100 udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy.

Dnia 27 kwietnia 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Przekształcenie zostało zarejestrowane na mocy Postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 1 czerwca 2007 r. Kapitał zakładowy Emitenta w dniu utworzenia wynosił 500.000,00 PLN i dzielił się na 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji imiennych serii A uprzywilejowanych o wartości nominalnej 0,10 zł. (dziesięć groszy) każda oraz 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł. (dziesięć groszy) każda..

Na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosił 500.000,00 PLN i dzielił się na 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji imiennych serii A uprzywilejowanych o wartości nominalnej 0,10 zł. (dziesięć groszy) każda oraz 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł. (dziesięć groszy) każda.

Na dzień zatwierdzenia prospektu nie istnieje część kapitału Emitenta , która została pokryta w postaci wkładów niepieniężnych.

21.2. Informacje dotyczące statutu Emitenta

21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta

Przedmiotem działalności Emitenta, zgodnie z § 8 Statutu, i według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest:

- 1) Działalność wydawnicza (PKD 22.1)
 - a. Wydawanie książek (PKD 22.11.Z)
 - b. Wydawanie gazet (PKD 22.12.Z)
 - c. Wydawanie nagrań dźwiękowych (PKD 22.14.Z)
 - d. Działalność wydawnicza pozostała (PKD 22.15.Z)
- 2) Reprodukacja zapisanych nośników informacji (PKD 22.3)
 - a. Reprodukacja nagrań dźwiękowych (PKD 22.31.Z)
 - b. Reprodukacja nagrań wideo (PKD 22.32.Z)
 - c. Reprodukacja komputerowych nośników informacji (PKD 22.33.Z)
- 3) Produkcja komputerów i pozostałych urządzeń do przetwarzania informacji (PKD 30.02.Z)
- 4) Działalność usługowa w zakresie instalowania. naprawy i konserwacji elektrycznej aparatury rozdzielczej i sterowniczej (PKD 31.20.B)
- 5) Działalność usługowa w zakresie instalowania. naprawy i konserwacji sprzętu elektrycznego. gdzie indziej nie sklasyfikowana (PKD 31.62.B)

- 6) Produkcja lamp elektronowych i pozostałych elementów elektronicznych (PKD.32.10.Z)
- 7) Działalność usługowa w zakresie instalowania. naprawy i konserwacji nadajników telewizyjnych i radiowych (PKD 32.20.B)
- 8) Działalność usługowa w zakresie instalowania. naprawy i konserwacji sprzętu radiowo – telewizyjnego oraz sprzętu do operowania dźwiękiem i obrazem (PKD 32.30.B)
- 9) Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych, badawczych, nawigacyjnych i pozostałego przeznaczenia, z wyłączeniem sprzętu do sterowania procesami przemysłowymi (PKD 33.20)
 - a. Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych, badawczych, nawigacyjnych i pozostałego przeznaczenia, z wyłączeniem działalności usługowej (PKD 33.20.A)
 - b. Działalność usługowa w zakresie instalowania. naprawy i konserwacji instrumentów i przyrządów pomiarowych. kontrolnych. badawczych. testujących. nawigacyjnych (PKD 33.20.B)
- 10) Produkcja systemów do sterowania procesami przemysłowymi (PKD 33.30.Z)
- 11) Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów. gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 51.18.Z)
- 12) Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju (PKD 51.19.Z)
- 13) Sprzedaż hurtowa elektrycznych artykułów gospodarstwa domowego i artykułów radiowo-telewizyjnych (PKD 51.43.Z)
- 14) Sprzedaż hurt. komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania (PKD 51.84.Z)
- 15) Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń biurowych oraz mebli biurowych (PKD 51.85.Z)
- 16) Sprzedaż hurtowa części elektronicznych (PKD 51.86.Z)
- 17) Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń dla przemysłu, handlu i nawigacji (51.87.Z)
- 18) Sprzedaż hurtowa części elektronicznych (PKD 51.86.Z)
- 19) Sprzedaż detaliczna elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego, artykułów radiowo-telewizyjnych i instrumentów muzycznych (PKD 52.45.Z)
- 20) Sprzedaż detaliczna książek (PKD 52.47.A)
- 21) Sprzedaż detaliczna gazet i artykułów piśmiennych (PKD 52.47.B)
- 22) Sprzedaż detaliczna mebli, wyposażenia biurowego, komputerów oraz sprzętu telekomunikacyjnego (PKD 52.48.A)
- 23) Sprzedaż detaliczna sprzętu optycznego. fotograficznego oraz precyzyjnego (PKD 52.48.B)
- 24) Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej (PKD 52.61.Z)
- 25) Sprzedaż detaliczna pozostała prowadzona poza siecią sklepową (PKD 52.63)
 - a. Sprzedaż detaliczna bezpośrednia prowadzona poza siecią sklepową (52.63.A)
 - b. Sprzedaż detaliczna pozostała prowadzona poza siecią sklepową, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 52.63.B)
- 26) Telekomunikacja (PKD 64.2)
 - a. Telefonia stacjonarna i telegrafia (PKD 64.20.A)
 - b. Telefonia ruchoma (PKD 64.20.B)
 - c. Transmisja danych (PKD 64.20.C)
 - d. Radiokomunikacja (PKD 64.20.D)
 - e. Działalność telekomunikacyjna pozostała (PKD 64.20.G)

- 27) Pośrednictwo finansowe pozostałe (PKD 65.2)
 - a. Leasing finansowy (PKD 65.21.Z)
 - b. Pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 65.22.Z)
 - c. Pośrednictwo finansowe pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 65.23.Z)
- 28) Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.11.Z)
- 29) Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.12.Z)
- 30) Zarządzane nieruchomościami na zlecenie (PKD 70.32.Z)
- 31) Wynajem maszyn i urządzeń biurowych i sprzętu komputerowego (PKD 71.33.Z)
- 32) Wynajem pozostałych maszyn i urządzeń (PKD 71.34.Z)
- 33) Wypożyczanie artykułów użytku osobistego i domowego (PKD 71.40.Z)
- 34) Doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego (PKD 72.10.Z)
- 35) Działalność w zakresie oprogramowania (PKD 72.2)
 - a. Działalność edycyjna w zakresie oprogramowania (PKD 72.21.Z)
 - b. Działalność w zakresie oprogramowania, pozostała (72.22.Z)
- 36) Przetwarzanie danych (PKD 72.30.Z)
- 37) Działalność związana z bazami danych (PKD 72.40.Z)
- 38) Konserwacja i naprawa maszyn biurowych, księgujących i sprzętu komputerowego (PKD 72.50.Z)
- 39) Działalność związana z informatyką, pozostała (PKD 72.60.Z)
- 40) Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk matematyczno-fizycznych i astronomii (PKD 73.10.A)
- 41) Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych (PKD 73.10.G)
- 42) Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 73.10.H)
- 43) Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk ekonomicznych (PKD 73.20.A)
- 44) Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk prawnych (PKD 73.20.B)
- 45) Badanie rynku i opinii publicznej (PKD.74.13.Z)
- 46) Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 74.14.A)
- 47) Zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej (74.14.B)
- 48) Działalność holdingów (74.15.Z)
- 49) Badania i analizy techniczne (PKD 74.30.Z)
- 50) Reklama (PKD 74.40.Z)
- 51) Rekrutacja i udostępnianie pracowników (74.5)
 - a. Działalność związana z rekrutacją i udostępnianiem pracowników (74.50.A)
- 52) Działalność komercyjna gdzie indziej niesklasyfikowana (74.8)
 - a. Działalność fotograficzna (74.81.Z)
 - b. Działalność związana z tłumaczeniami i usługami sekretarskimi (PKD 74.85.Z)
 - c. Działalność centrów telefonicznych (Call Center) (PKD 74.86.Z)
 - d. Działalność związana z organizacją targów i wystaw (PKD 74.87.A)
 - e. Działalność komercyjna pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.87.B)

- 53) Kształcenie ustawiczne dorosłych i pozostałe formy kształcenia, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 80.42)
- a. Nauka języków obcych (PKD 80.42.A)
 - b. Kształcenie ustawiczne dorosłych i pozostałe formy kształcenia, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 80.42.B)
- 54) Działalność organizacji komercyjnych, pracodawców i profesjonalnych (PKD 91.1)
- a. Działalność organizacji komercyjnych i pracodawców (PKD 91.11.Z)
 - b. Działalność organizacji profesjonalnych (91.12.Z)
- 55) Działalność pozostałych organizacji członkowskich, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 91.33.Z)
- 56) Produkcja filmów i nagrań wideo (PKD 92.11.Z)
- 57) Działalność radiowa i telewizyjna (PKD 92.20.Z)
- 58) Działalność usługowa pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 93.05.Z)

Emitent w znacznej mierze koncentruje swą działalność na:

1. działalności w zakresie oprogramowania;
2. przetwarzaniu danych;
3. działalności związanej z bazami danych;
4. doradztwie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania;
5. rekrutacji i udostępnianiu pracowników.

Statut nie określa celu działalności Emitenta.

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

21.2.2.1 Zarząd Emitenta

Zarząd Emitenta jest jedno lub wieloosobowy. W chwili obecnej Zarząd Spółki jest czteroosobowy i składa się z Prezesa Zarządu, dwóch Wiceprezesów Zarządu oraz Członka Zarządu.

Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, z zastrzeżeniem, iż członkowie Zarządu obecnej kadencji powołani zostali przez Wspólników spółki Power Media Sp. z o.o. w procesie przekształcenia spółki. Członkowie Zarządu powoływani są na wspólną kadencję. Kadencja Zarządu trwa 5 lata.

Jeśli powołany został Zarząd jednoosobowy, do składania oświadczeń woli w imieniu Emitenta upoważniony jest Członek Zarządu samodzielnie. Jeżeli powołany został Zarząd wieloosobowy, do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki upoważnieni są dwaj Członkowie Zarządu działający łącznie.

Zarząd uchwalił regulamin Zarządu określający szczegółowo organizację Zarządu i sposób prowadzenia spraw Spółki. Regulamin Zarządu został zatwierdzony przez Radę Nadzorczą w dniu 16 czerwca 2007 roku. Istotne postanowienia przedmiotowego regulaminu zostały implementowane w treści niniejszego punktu.

Posiedzenia Zarządu zwołuje Prezes Zarządu. W przypadku nieobecności Prezesa zastępuje go w tych sprawach członek Zarządu upoważniony przez Prezesa Zarządu. Posiedzenia Zarządu mogą odbywać się bez oficjalnego zwołania w przypadku gdy obecni są wszyscy członkowie Zarządu i żaden z nich nie wyraził sprzeciwu co do odbycia posiedzenia i proponowanego porządku obrad. Każdy członek Zarządu może wносить sprawy Spółki na posiedzenie Zarządu.

Zarząd zdolny jest do podejmowania wiążących uchwał, jeśli obecna jest większość członków Zarządu.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów, a w przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Członkowie Zarządu głosujący przeciwko podejmowanej uchwale, mogą zażądać zaprotokołowania swojego odmiennego stanowiska.

W stosunkach prawnych pomiędzy Spółką i członkami Zarządu Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza.

Członek Zarządu Spółki nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi lub uczestniczyć w spółce konkurencyjnej oraz jako wspólnik jawny lub członek władz.

Członek Zarządu powinien uchylać się od działań nielojalnych wobec Spółki, zmierzających wyłącznie do realizacji własnych korzyści materialnych. Członek Zarządu powinien bezzwłocznie poinformować Zarząd w przypadku uzyskania informacji o możliwości dokonania inwestycji lub innej korzystnej transakcji dotyczącej przedmiotu działalności Spółki, w celu rozważenia możliwości jej wykorzystania przez Spółkę. Wykorzystanie takiej informacji przez członka Zarządu lub przekazanie jej osobie trzeciej następuje za zgodą Zarządu jedynie wówczas, gdy nie narusza to interesu Spółki.

W przypadku sprzeczności interesów Spółki z interesami członka Zarządu, jego współmałżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia oraz osób, z którymi jest powiązany osobiście (konflikt interesów), członek Zarządu powinien wstrzymać się od udziału w rozstrzyganiu takich spraw i może zażądać zaznaczenia tego w protokole. Członkowie Zarządu powinni także informować Radę Nadzorczą o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją.

21.2.2.2 Rada Nadzorcza Emitenta

Rada Nadzorcza składa się z od pięciu do siedmiu członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie. Wspólna kadencja Rady Nadzorczej trwa 5 lat. Rada Nadzorcza wykonuje swoje czynności kolegialnie, może jednak delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych, z których będą sporządzali i przedkładali Radzie Nadzorczej co najmniej 1 raz w miesiącu pisemne sprawozdanie.

Członkowie Rady Nadzorczej uczestniczą w posiedzeniach Rady Nadzorczej i wykonują swoje obowiązki osobiście. Walne Zgromadzenie wybiera z grona członków Rady Nadzorczej jej Przewodniczącego.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

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

Oprócz spraw zastrzeżonych przepisami Kodeksu spółek handlowych, do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

- a) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu, z zastrzeżeniem § 13 ust. 1 Statutu;
- b) ustalanie liczby członków Zarządu;
- c) ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu oraz zasad ich zatrudniania;
- d) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu;
- e) ocena sprawozdań finansowych Spółki, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, ocena sytuacji Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków i pokrycia strat,

- a także składanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznych sprawozdań z wyników tych badań;
- f) składanie Walnemu Zgromadzeniu wniosków w sprawie udzielenia absolutorium członkom Zarządu Spółki;
 - g) dokonywanie wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego;
 - h) powoływanie członka Rady Nadzorczej w miejsce członka Rady Nadzorczej, którego mandat wygaśł wobec rezygnacji lub wskutek śmierci;
 - i) delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swoich czynności,
 - j) udzielanie zgody członkom Zarządu na prowadzenie działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Spółki;
 - k) wyrażanie zgody na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego;
 - l) nabycie, zbycie lub obciążenie nieruchomości, użytkowania wieczystego, zbywalnego spółdzielczego prawa lub udziału w tych prawach.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się przynajmniej trzy razy w roku obrotowym.

Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub na żądanie co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej. W przypadku braku możliwości zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej, posiedzenie zwołuje Wiceprzewodniczący z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Zarządu Spółki

Posiedzenie Rady Nadzorczej może się odbyć bez formalnego zwołania, jeśli wszyscy jej członkowie wyrażą na to zgodę najpóźniej w dniu posiedzenia i potwierdzą to pismem lub złożą podpisy na liście obecności.

Uchwały w przedmiocie nie objętym porządkiem obrad podjąć nie można, chyba że na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i nikt z obecnych nie zgłosi w tej sprawie sprzeciwu.

Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest, aby wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali zaproszeni na posiedzenie zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu.

Rada Nadzorcza jest zdolna do podejmowania uchwał, jeżeli na posiedzeniu obecnych jest co najmniej połowa jej członków w tym Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący, z uwzględnieniem postanowień ust. 1.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje członków Zarządu oraz wyraża zgodę na prowadzenie przez członków Zarządu interesów konkurencyjnych lub uczestniczenie w spółce konkurencyjnej jako wspólnik jawny lub członek władz.

Rada Nadzorcza zawiera wszelkie umowy między Spółką a członkami Zarządu, jak również reprezentuje Spółkę we wszystkich sporach z członkami Zarządu oraz ustala zasady wynagrodzenia i inne warunki umów z członkami Zarządu.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 15 czerwca 2007 roku uchwaliło regulamin Rady Nadzorczej. Istotne postanowienia przedmiotowego regulaminu zostały implementowane w treści niniejszego punktu.

21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń powiązanych z każdym rodzajem Akcji

Prawa i obowiązki związane z akcjami Emitenta są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób uprawnionych do świadczenia pomocy prawnej.

Akcje wyemitowane przez Emitenta dzielą się na:

- akcje imienne serii A uprzywilejowane w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu;
- akcje na okaziciela serii B.

W dniu 15 czerwca 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej akcji serii C z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany statutu spółki. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w niniejszej uchwale o emisji nie mniej niż 1.400.000 akcji serii C i nie więcej niż 2.800.000 akcji serii C.

W dniu 22 listopada 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie zmiany uchwały z dnia 15 czerwca 2007. NWZA w niniejszejchwale zdecydowało o emisji nie więcej niż 1.400.000 akcji.

Zgodnie z § 31 Statutu Spółki Walne Zgromadzenie może uchwalić swój Regulamin określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 15 czerwca 2007 roku, działając na podstawie § 31 Statutu Spółki, przyjęło Regulamin Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

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

Emitent jest obowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, oraz o terminach dnia dywidendy i terminie wypłaty, przesyłając niezwłocznie, lecz nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy uchwałę właściwego organu spółki w tych sprawach. Dzień wypłaty może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia podni dywidendy.

KDPW przekazuje powyższe informacje wszystkim uczestnikom bezpośrednim, którzy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach. Uczestnicy przesyłają do KDPW informacje o: wysokości środków pieniężnych, które powinny zostać przekazane uczestnikowi w związku z wypłatą dywidendy; łączną kwotę 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.

W dniu wypłaty emitent obowiązany jest postawić do dyspozycji KDPW środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych). 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. W przypadku niezrealizowania prawa do dywidendy w terminie ulega ono 10-letniemu przedawnieniu. W piśmiennictwie prawniczym wyrażany jest również pogląd, iż prawo do dywidendy jako świadczenie o charakterze okresowym ulega przedawnieniu z upływem 3-letniego terminu przedawnienia. Przepisy prawa nie określają terminu po którym wygasa prawo do dywidendy. Zgodnie z § 37 ust. 4 Statutu Spółki Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej wyrażoną w formie uchwały, może wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiadać będzie środki wystarczające na wypłatę.

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

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 §1 Kodeksu Spółek Handlowych). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

- 2) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz

gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.

- 3) Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.
- 4) Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.
- 5) Prawo do zbywania posiadanych akcji.
- 6) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje dopuszczone do publicznego obrotu, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 7) Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Umorzenie akcji następuje poprzez obniżenie kapitału zakładowego Spółki. Uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji określa sposób i warunki umorzenia akcji, a w szczególności wysokość, termin i sposób wypłaty wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi z tytułu umorzenia jego akcji, podstawę prawną umorzenia, a także sposób obniżenia kapitału zakładowego. Gdy wypłata wynagrodzenia za dobrowolnie umarzane akcje finansowana jest z kwoty, która zgodnie z art. 348 § 1 kodeksu spółek handlowych może zostać przeznaczona do podziału, Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę, w której:
 - a) wyraża zgodę na nabycie przez Zarząd akcji własnych w celu umorzenia;
 - b) przeznaczą, w granicach określonych przez art. 348 § 1 kodeksu spółek handlowych, określoną część zysku Spółki na finansowanie nabycia akcji własnych w celu umorzenia;
 - c) określa maksymalną liczbę i cenę akcji własnych Spółki, które mają zostać nabyte w celu umorzenia;
 - d) określa maksymalny okres w ramach którego Zarząd upoważniony jest do nabywania akcji własnych w celu umorzenia.

Po nabyciu akcji własnych w celu umorzenia Zarząd niezwłocznie zwołuje Walne Zgromadzenie w celu powzięcia przez nie uchwały o umorzeniu akcji oraz obniżeniu kapitału zakładowego. (art. 6 Statutu).

- 8) Akcje Spółki na okaziciela nie podlegają zamianie na akcje imienne. W przypadku wyemitowania akcji imiennych podlegają one zamianie na akcje na okaziciela na wniosek akcjonariusza w drodze uchwały Zarządu. Koszty takiej zamiany ponosi Spółka (art. 5 ust. 5 Statutu).

PRAWA KORPORACYJNE ZWIĄZANE Z AKCJAMI SPÓŁKI

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

- 1) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 Kodeksu Spółek Handlowych) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 2) Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). We wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia należy wskazać sprawy wnoszone pod jego obrady. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 3) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 Kodeksu Spółek Handlowych. Uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały. Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia przysługuje:
 - a) zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,
 - b) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej,
 - c) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu,
 - d) akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Podmiotom wskazanym powyżej przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

- 4) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
- 5) Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów

na Walnym Zgromadzeniu; jeżeli Walne Zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały.

- 6) Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Kodeksu Spółek Handlowych, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 7) Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych).

Na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych podmiot prowadzący ten rachunek, wystawia mu na piśmie, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych, imienne świadectwo depozytowe.

Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych. Warunkiem uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest złożenie w jej siedzibie, najpóźniej na tydzień przed terminem walnego zgromadzenia, świadectwa wystawionego celem potwierdzenia uprawnień posiadacza akcji zdematerializowanych do uczestnictwa w tym zgromadzeniu.

Świadectwo zawiera:

- 1) firmę (nazwę), siedzibę i adres wystawiającego oraz numer świadectwa;
- 2) liczbę papierów wartościowych;
- 3) rodzaj i kod papieru wartościowego;
- 4) firmę (nazwę), siedzibę i adres emitenta;
- 5) wartość nominalną papieru wartościowego;
- 6) imię i nazwisko lub nazwę (firmę) i siedzibę oraz adres posiadacza rachunku papierów wartościowych;
- 7) informację o istniejących ograniczeniach przenoszenia papierów wartościowych lub o ustanowionych na nich obciążeniach;
- 8) datę i miejsce wystawienia świadectwa;
- 9) cel wystawienia świadectwa;
- 10) termin ważności świadectwa;
- 11) w przypadku gdy poprzednio wystawione świadectwo, dotyczące tych samych papierów wartościowych, było nieważne albo zostało zniszczone lub utracone przed upływem terminu swojej ważności - wskazanie, że jest to nowy dokument świadectwa;
- 12) podpis osoby upoważnionej do wystawienia w imieniu wystawiającego świadectwa, opatrzony pieczęcią wystawiającego.

- 8) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 9) Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podpisana przez zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem walnego zgromadzenia.
- 10) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 11) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 12) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

Wypis z protokołu wraz z dowodami zwołania walnego zgromadzenia oraz z pełnomocnictwami udzielonymi przez akcjonariuszy zarząd dołącza do księgi protokołów.

W protokole należy stwierdzić prawidłowość zwołania walnego zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał, wymienić powzięte uchwały, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałą i zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu należy dołączyć listę obecności z podpisami uczestników walnego zgromadzenia. Dowody zwołania walnego zgromadzenia zarząd powinien dołączyć do księgi protokołów.

- 13) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

Jeżeli powództwo okaże się nieuzasadnione, a powód, wnosząc je, działał w złej wierze lub dopuścił się rażącego niedbalstwa, obowiązany jest naprawić szkodę wyrządzoną pozwanemu.

- 14) Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku przekształcenia Spółki).
- 15) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych).

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

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

21.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy Akcji

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

Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne, a uprzywilejowanie, o którym mowa, może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie dotyczy spółki publicznej (z wyłączeniem akcji imiennych uprzywilejowanych spółek publicznych, które nie są dopuszczane do obrotu na rynku regulowanym), a ponadto jednej akcji nie można przyznać więcej niż 5 głosy (z zastrzeżeniem praw nabytych przed dniem wejścia w życie kodeksu spółek handlowych, kiedy jednej akcji można było przyznać nie więcej niż 5 głosów na walnym zgromadzeniu) i w przypadku zamiany takiej akcji na akcję na okaziciela lub w razie jej zbycia wbrew zastrzeżonym warunkom, uprzywilejowanie to wygasa. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych oraz zaliczek na poczet dywidendy) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy akcji niemych).

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

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

Opisane wyżej zmiany praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, dla swej ważności wymagają odpowiednich postanowień Statutu. Wprowadzenie któregośkolwiek z nich w wypadku Emitenta wymagałoby zmiany Statutu. Zgodnie z art. 430 § 1 KSH, zmiana

Statutu Emitenta wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością $\frac{3}{4}$ i wpisu do rejestru. Ponadto, uchwała taka winna zawierać wskazanie akcji uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 KSH, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 KSH). Zmiana statutu nie dotycząca podwyższenia kapitału zakładowego winna być zgłoszona do sądu rejestrowego w terminie 3 miesięcy od dnia jej podjęcia (art. 430 § 2 KSH).

21.2.5. Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych (dorocznych) walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy. Informacje Ogólne. Zwyczajne Walne Zgromadzenia. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia.

Statut Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia reguluje kwestię zwoływania Walnych Zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich, w sposób opisany poniżej. W pozostałym zakresie zastosowanie znajdują odpowiednie postanowienia Kodeksu Spółek Handlowych.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki i powinno odbyć się ono nie później niż 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Spółki. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej $\frac{1}{10}$ część kapitału zakładowego i powinno nastąpić to w ciągu 2 tygodni od daty złożenia wniosku. Wniosek o zwołanie zgromadzenia powinien określać sprawy wnoszone pod obrady, a ponadto zawierać uzasadnienie. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, ilekroć złoży wniosek o jego zwołanie, a Zarząd nie zwoła zgromadzenia w przepisany terminie.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie w dzienniku urzędowym „Monitor Sądowy i Gospodarczy”. Stosowne ogłoszenie winno być opublikowane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem odbycia Zgromadzenia. W ogłoszeniu należy podać datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W przypadku zamierzonej zmiany statutu powołać należy dotychczas obowiązujące przepisy oraz treść projektowanych zmian, a w przypadku gdy jest to uzasadnione znacznym zakresem planowanych zmian ogłoszenie może zawierać projekt nowego tekstu jednolitego statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień statutu. .

Akcjonariusze przedstawiający przynajmniej $\frac{1}{10}$ część kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie jest skuteczne, jeżeli zostało zgłoszone najpóźniej na 4 tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia, a o zmianie porządku obrad akcjonariusze zostali powiadomieni najpóźniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia. W razie niezachowania terminów, wniosek o uzupełnienie porządku obrad zostanie potraktowany jako wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie może się odbyć, pomimo braku formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub poprzez swoich przedstawicieli. Pełnomocnictwa do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy i do wykonywania prawa głosu udziela się pod rygorem nieważności w formie pisemnej oraz załącza się je do protokołu Walnego Zgromadzenia. W przypadku pełnomocnictwa udzielonego w języku obcym, do protokołu załącza się je wraz z jego odpowiednim tłumaczeniem przysięgłym na język polski. Akcje na okaziciela dają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce co najmniej na tydzień przed odbyciem Walnego Zgromadzenia i nie będą odebrane przed jego ukończeniem. Zamiast akcji mogą być złożone zaświadczenia wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mającej siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli zostaną wpisani do księgi akcyjnej co najmniej na tydzień przed odbyciem Walnego Zgromadzenia.

Jedna akcja na okaziciela zapewnia jeden głos na Walnym Zgromadzeniu. Jedna akcja imienna uprzywilejowana zapewnia dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu.

Walne Zgromadzenie, zwołane zgodnie z ustawą oraz postanowieniami Statutu jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 50% (słownie: pięćdziesiąt procent) kapitału zakładowego, jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu nie przewidują warunków surowszych.

21.2.6. Opis postanowień umowy, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Statut Emitenta nie zawiera postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

21.2.7. Wskazanie postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów, regulujących progową wielkość posiadanych Akcji, po przekroczeniu której konieczne jest ujawnienie wielkości posiadanych Akcji przez akcjonariusza

Statut nie zawiera postanowień regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

21.2.8. Opis zasad i warunków nałożonych zapisami umowy i statutu Emitenta, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału w przypadku, gdy zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut nie określa warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

22. Istotne umowy zawarte poza normalnym tokiem działalności

Emitent nie jest stroną umów niezawartych w ramach normalnego toku działalności, zawierających postanowienia lub powodujących powstanie zobowiązania Emitenta lub nabycie prawa o istotnym znaczeniu dla Emitenta w dacie dokumentu rejestracyjnego.

23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o udziałach

Zarząd Emitenta oświadcza, że w niniejszym Prospekcie wykorzystano informacje osób trzecich. Przedmiotowe wiadomości pochodzą z powszechnie dostępnych źródeł, takich jak: dane statystyczne, analizy, raporty i czasopisma branżowe. W miejscach cytowania wyżej wymienionych, Emitent zawarł stosowaną notę informacyjną.

Ponadto, Zarząd Spółki oświadcza, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone w Prospekcie oraz nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

W Prospekcie nie zamieszczono oświadczeń i raportów ekspertów.

24. Dokumenty udostępnione do wglądu

W okresie ważności Prospektu, w siedzibie Emitenta można zapoznawać się z następującymi dokumentami (lub ich kopiami):

1. Prospekt emisyjny,
2. odpis z KRS Emitenta,
3. Statut Spółki,
4. Regulamin Zarządu Emitenta, Regulamin Rady Nadzorczej Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia Emitenta,
5. Historyczne informacje finansowe Spółki za okres od dnia 01 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta oraz śródroczne informacje finansowe za 2006 i 2007 rok wraz z raportem z przeglądu sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2007 do 30.06.2007 r.

Wyżej wymienione dokumenty zostały zamieszczone na stronie internetowej Emitenta: www.power.com.pl

Ponadto, niniejszy Prospekt został udostępniony na stronie internetowej Doradcy Finansowego i Oferującego pod adresem: www.bmdnbnord.pl

25. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Emitent nie ma udziałów w innych przedsiębiorstwach.

Część IV DOKUMENT OFERTOWY

1. Osoby odpowiedzialne

Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w niniejszym Prospekcie wraz z ich oświadczeniem o odpowiedzialności zostały przedstawione w punkcie 1 Dokumentu Rejestracyjnego Prospektu.

2. Czynniki ryzyka

Opis czynników ryzyka związanych z inwestycją w papiery wartościowe Emitenta został przedstawiony w Części II- Czynniki Ryzyka Prospektu.

3. Podstawowe informacje

3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd Emitenta oświadcza, iż jego zdaniem poziom kapitału obrotowego wystarcza na pokrycie bieżących potrzeb Emitenta w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu.

3.2. Oświadczenie o kapitalizacji i zadłużeniu

Kapitalizacja i zadłużenie Emitenta według stanu na dzień 30.11.2007 r.:

Pozycja	Na dzień 30.11.2007r.
	w tys. zł.
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	1 264
- zabezpieczone	
1) kredyt krótkoterminowy	0
2) kredyt długoterminowy w części krótkoterminowej	26
3) leasing w części krótkoterminowej	26
- niezabezpieczone	
1) zobowiązania z tytułu dostaw	168
2) zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń	656
3) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	359
4) zobowiązania pozostałe	28
5) fundusze specjalne (ZFŚS)	1
Zadłużenie długoterminowe:	52
- zabezpieczone	
1) kredyt długoterminowy z wyłączeniem części krótkoterminowej	43
2) leasing z wyłączeniem części krótkoterminowej	9
Kapitał własny	1 719
- kapitał zakładowy	500

- kapitał zapasowy	806
- kapitał rezerwowy	92
- wynik z ta ubiegłych	139
- wynik bieżący	182
Wartość zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej	
A. Środki pieniężne	991
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	0
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0
D. Płynność (A + B + C)	991
E. Bieżące należności finansowe	1 399
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	0
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	26
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	1 238
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F + G+ H)	1 264
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I – E – D)	-1 127
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	43
L. Wyemitowane obligacje	0
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	0
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K + L + M)	43
O. Zadłużenie finansowe netto (J + N)	-1 084

Zabezpieczeniem zobowiązań długoterminowych są dwa środki trwałe (pojazdy wskazane jako zabezpieczenia). Natomiast przy leasingu zabezpieczeniem są przedmioty leasingu.

Opis zabezpieczonych aktywów stanowiących zabezpieczenie zadłużenia krótkoterminowego i długoterminowego:

1. Zastaw rejestrowy na pojeździe samochodowym marki Subaru Forester, rok produkcji 2004, nr nadwozia JF1SG5LK44G034072, nr rejestracyjny DW 466AJ będącym własnością Kredytobiorcy, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

2. Zastaw rejestrowy na pojeździe samochodowym marki Opel Vectra, rok produkcji 2004, nr nadwozia W0L0ZCF6941125131, nr rejestracyjny DW 720AJ będącym własnością Kredytobiorcy, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

Aktywa stanowią zabezpieczenie kredytu długoterminowego w części krótkoterminowej i z wyłączeniem części krótkoterminowej (w zadłużeniu długoterminowym).

Spółka nie posiada zobowiązań warunkowych. Zobowiązania pośrednie rozumiane jako zobowiązania do spłaty zadłużenia innego podmiotu nie występują.

3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

Poniżej wskazano osoby zaangażowane w Ofertę Publiczną, które zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Emitenta posiadają następujące interesy, powiązane z przedmiotową Ofertą, a mianowicie:

- Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski Radcowie Prawni Spółka Partnerska z siedzibą w Warszawie zgodnie z postanowieniami umowy zawartej z Emitentem pełni funkcję doradcy prawnego w zakresie dotyczącym Oferty Publicznej.

Wynagrodzenie Doradcy Prawnego nie jest powiązane z wielkością środków pozyskanych z Oferty Publicznej. Ponadto pomiędzy działaniami Doradcy Prawnego i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów zgodnie z punktem 3.3 Załącznika III Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004.

Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski Radcowie Prawni Spółka Partnerska z siedzibą w Warszawie nie ma interesu w przeprowadzeniu oferty Emitenta.

Biuro Maklerskie Banku DnB NORD Polska S.A., będąc Oferującym oraz Doradcą Finansowym, jest zainteresowany uplasowaniem wszystkich oferowanych papierów wartościowych Emitenta, jak również uzyskaniem możliwie najwyższej ceny za jedną akcję, ze względu na fakt powiązania części wynagrodzenia z wielkością pozyskanych przez Emitenta środków z emisji Akcji serii C i sprzedaży akcji serii B.

3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Szacowane wpływy netto z emisji Akcji serii C wyniosą około 6,56 mln zł. przy założeniu subskrypcji 1.400.000 akcji i cenie emisyjnej 5,00 zł. Środki z emisji Akcji Serii C Spółka przeznaczy w przede wszystkim na realizację celów strategii związanych z rozwojem serwisu ifirma.pl, a zestawienie wykorzystania środków z emisji przedstawia poniższa tabela:

Tabela 34. Zestawienie wykorzystania środków z emisji

Nazwa	Priorytet	Kwota (w zł)
Inwestycje związane z serwisem ifirma.pl, w tym:		5 560 000
• Budowa infrastruktury call-center i systemu obsługi klienta umożliwiającego działanie na dużą skalę (do 20.000 tys. użytkowników)	1	500 000
• Rozbudowa serwerowni do poziomu umożliwiającego obsługę 20.000. użytkowników	2	200 000
• Budowa wizerunku marki i reklama serwisu	3	4 860 000
Rozbudowa działu sprzedaży usług informatycznych i produktów, marketing	4	600 000
Zakup wyposażenia firmy (komputery, narzędzia programistyczne, itp.)	5	400 000

Źródło: Spółka

Poniżej przedstawiono sposób wydatkowania środków z emisji. Emitent zamierza realizować cele według podanych priorytetów i nie zamierza odstępować od realizacji któregośkolwiek z celów. Jedynym ograniczeniem w realizacji będzie ewentualne pozyskanie mniejszej ilości środków z emisji. W przypadku pozyskania mniejszej niż zakładana ilości środków finansowych wynikających z objęcia 1.400.000 Akcji Serii C po cenie 5,00 zł, wskazane cele będą finansowane w miarę możliwości z zysku spółki. Ponadto Emitent nie wyklucza

kolejnych emisji. Spółka nie przewiduje finansowania długiem celów inwestycyjnych, które nie zostaną sfinansowane z emisji akcji oraz wyniku spółki.

Środki pozyskane z emisji do czasu ich wydatkowania będą lokowane na krótkoterminowych lokatach bankowych.

Szczegółowy opis wydatkowania środków pozyskanych z emisji akcji:

Budowa infrastruktury call-center i systemu obsługi klienta umożliwiającego działanie na dużą skalę (do 20.000 tys. użytkowników)

Jedną z najważniejszych cech serwisu księgowości internetowej ifirma.pl jest możliwość skorzystania z pomocy ekspertów za pośrednictwem poczty elektronicznej, interaktywnego czatu oraz telefonu. Aby obsługiwać klientów na dużą skalę, niezbędne jest rozbudowanie istniejącej infrastruktury telefonicznej oraz oprogramowania zarządzającego kontaktami z klientami serwisu. Działanie to obejmuje:

- zakup i konfigurację centrali telefonicznej umożliwiającej obsługę co najmniej 32 zewnętrznych i 128 wewnętrznych linii telefonicznych oraz aparatów abonenckich,
- zakup, konfiguracja i integracja systemu automatycznej obsługi głosowej zintegrowanej z systemem obsługi klienta,
- wynajem łączy telekomunikacyjnych ,
- budowę systemu autoryzacji użytkowników przez telefon,
- rozbudowę oprogramowania obsługującego interaktywny czat z ekspertami,
- rozbudowę oprogramowania zarządzającego historią kontaktów z klientami,
- budowę systemu monitorowania zadowolenia klientów z obsługi ekspertów,
- szkolenia i wdrożenie nowych systemów informatycznych i telekomunikacyjnych.

Ze względu na konieczność integracji rozwiązań telekomunikacyjnych z działającym systemem obsługi klienta, część prac programistycznych będzie wykonana w spółce.

Rezultatem tych działań będzie infrastruktura telekomunikacyjna klasy call-center umożliwiająca obsługę ponad 20.000 aktywnych użytkowników serwisu.

Uruchomienie systemu planowane jest etapami od czerwca 2008 do marca 2009 r.

Rozbudowa serwerowni do poziomu umożliwiającego obsługę 20.000. użytkowników

Podstawowym elementem serwisu ifirma.pl jest aplikacja serwerowa gromadząca i przetwarzająca dane użytkowników. Aby obsłużyć zwiększony ruch użytkowników niezbędna jest rozbudowa serwerowni. Konieczny też jest zakup większej licencji na podsystem bazodanowy serwisu. Aby zwiększyć dostępność serwisu rozbudowane zostaną łączy internetowe, oraz rozszerzona liczba dostawców Internetu, aby zwiększyć niezawodność i dostępność aplikacji. Inwestycje w tym obszarze obejmują:

- zakup serwera bazy danych
- zakup licencji na podsystem bazodanowy odpowiedni do zakupionego serwera
- zakup serwerów aplikacyjnych (4 szt.)
- rozbudowę łączy internetowych

Celem tego elementu programu inwestycyjnego jest zwiększenie możliwości obsługi klientów aplikacji serwerowej serwisu ifirma.pl oraz podwyższenie niezawodności i dostępności serwisu.

Inwestycja zostanie uruchomiona w momencie wpływu środków z emisji na konto emitenta i zostanie zakończona w ciągu 3 miesięcy.

Budowa wizerunku marki i reklama serwisu ifirma.pl.

Wprowadzenie na rynek innowacyjnego produktu jakim jest serwis ifirma.pl wymaga przeprowadzenia działań promocyjno-reklamowych. Ze względu na specyfikę przedmiotu działania serwisu konieczna jest też budowa silnego wizerunku marki serwisu, która gwarantuje wiarygodność, solidność i nowoczesność.

Te dwa cele będą osiągnięte za pomocą następujących środków:

1. Współpracę z podmiotami oferującymi usługi dla potencjalnych klientów serwisu. Przykładami takich podmiotów są banki, internetowe platformy biznesowe i sprzedażowe, NGO wspierające działalność gospodarczą, stowarzyszenia prowadzące programy dla przedsiębiorców. Te działania łączą w sobie oba cele – dają możliwość dotarcia do klientów poszczególnych marek, jak również budowę wizerunku marki poprzez co-branding. Działania z tej grupy już się rozpoczęły. 15 lipca została podpisana umowa promocyjna z Multibankiem oferująca klientom Multibanku możliwość korzystania z serwisu na preferencyjnych warunkach.
2. Sprzedaż za pośrednictwem sieci sprzedaży bezpośredniej. Ze względu na specyfikę serwisu, opisanie jego cech i korzyści dla klientów, wymaga on szerszego przekazu niż możliwy za pomocą reklamy tradycyjnej. Sprzedaż bezpośrednia będzie wykonywana przez istniejące sieci. Przygotowywany jest też program mający na celu wykorzystanie możliwości sprzedażowych użytkowników serwisu. Ten element działań ma na celu przede wszystkim realizację pierwszego celu – docierania z informacją o serwisie do potencjalnych użytkowników.
3. Reklamę outdoor i w mediach. Ten element działań ma na celu przede wszystkim budowę wizerunku marki. Przygotowanie kampanii reklamowej i zakup mediów będzie zlecone wyspecjalizowanym firmom. Do realizacji tych celów zostaną wykorzystane media skierowane do grup opiniotwórczych. Kampania outdoorowa będzie skupiona na miejscach, w których często przebywają potencjalni klienci serwisu np. okolice urzędów miejskich, skarbowych, GUS, ZUS itp. Szeroka akcja reklamowa jest przewidziana w pierwszym półroczu 2008 roku, z późniejszymi działaniami podtrzymującymi obecność marki w mediach, ze względu na to, że jest to czas, w którym klientom najłatwiej jest podjąć decyzję o zmianie sposobu prowadzenia księgowości. Ze względu na możliwość znacznego skoku zainteresowania serwisem, do tego czasu muszą być również przeprowadzone inwestycje związane z rozbudową call-center i infrastruktury serwerowni serwisu. Celem tego elementu działań jest przede wszystkim budowa marki serwisu
4. Sponsoring przedsięwzięć i projektów przeznaczonych dla przedsiębiorców i potencjalnych przedsiębiorców. Wiele przedsięwzięć prowadzonych przez podmioty takie jak organizacje NGO, uczelnie wyższe, jest przeznaczonych dla osób zakładających własne firmy. Serwis ifirma.pl jest potencjalnie interesującym partnerem dla takich przedsięwzięć, nie tylko ze względu na możliwość pozyskania środków finansowych ale również oferuje możliwość dzielenia się praktyczną wiedzą na temat prowadzenia działalności gospodarczej, a także dając możliwość bezpłatnego korzystania z serwisu przez potencjalnych przedsiębiorców.
5. Współpraca z uczelniami i wykładowcami wykładającymi przedmioty związane

z prowadzeniem działalności gospodarczej. Serwis ifirma.pl jest interesującym narzędziem dla studentów, umożliwiającym im przekonanie się jak wygląda prowadzenie własnej firmy w praktyce, jakie są skutki decyzji i jak poszczególne elementy prowadzenia firmy przekładają się na wynik z działalności. Na czas studiowania przedmiotu serwis ifirma.pl będzie udostępniany studentom za darmo. Element ten ma przede wszystkim budować świadomość marki i możliwości skorzystania z nowoczesnych narzędzi przy zarządzaniu firmą. Przeprowadzone działania pilotażowe wskazują na zainteresowanie uczelni i wykładowców, jednak aby prowadzić je na większą skalę potrzebne są szkolenia dla wykładowców, jak i uruchomienie wsparcia całego procesu.

Wszystkie powyższe działania wymagają środków, które przekładają się na rozpoznawalność marki oraz świadomość istnienia serwisu jako rozwiązania alternatywnego dla biur rachunkowych, czy też samodzielnego prowadzenia księgowości. Inwestycja w reklamę i markę serwisu pozwoli utrzymać przewagę konkurencyjną, oraz trwale podnieść wartość spółki dla inwestorów.

W tej chwili przygotowany jest budżet i plan działań promocyjnych w 2008 roku.

Główne koszty to:

Zakup mediów w tym:

- Internet: 520.000 zł
- Radio: 250.000 zł
- Prasa: 650.000 zł
- TV: 170.000 zł
- Outdoor i BTL: 230.000 zł

Przygotowanie reklam i obsługa kampanii reklamowych, prowizje domów medialnych: 250.000 zł

Łączny budżet na reklamę serwisu w mediach 2008 roku wynosi: **2.070.000 zł**

Dodatkowo w 2008 roku są zaplanowane budżety na następujące działania mające na celu zwiększenie sprzedaży serwisu ifirma.pl:

- Budowa programu afiliacyjnego i systemu sprzedaży bezpośredniej (2008 rok): 300.000 zł
- Integracja serwisu z systemami bankowymi i współpraca z bankami: 400.000 zł

Pozostałe wydatki (sponsoring, współpraca z uczelniami, public relations): 250.000 zł
Łącznie budżet w roku 2008 działań z tego zakresu przewiduje wydatkowanie: **3.020.000 zł**

Na podstawie wyników zebranych z rezultatów prowadzonych działań w 2008 roku zostanie zaplanowany budżet promocyjny i reklamowy na rok 2009, w którym będzie wykorzystana pozostała kwota środków (**1.840.000 zł.**)

Do czasu wydatkowania środki z uzyskane z emisji będą ulokowane w bezpiecznych instrumentach finansowych.

Rozbudowa działu sprzedaży usług informatycznych i produktów, marketing

Aby efektywnie prowadzić sprzedaż usług i produktów IT niezbędne jest rozbudowanie działu sprzedaży i budowa marki Power Media jako firmy oferującej kompleksowe rozwiązania informatyczne. Działania w tym obszarze obejmą:

- reklamę w mediach fachowych
- sponsorowanie wydarzeń skupiających potencjalnych klientów
- zakup środków trwałych będących wyposażeniem działu sprzedaży
- powiększenie zespołu sprzedaży – rekrutację specjalistów, szkolenia istniejącego zespołu

Rozbudowa działu sprzedaży i budowa marki Power Media będzie realizowana w 2008 roku.

Inwestycje w tym obszarze mają na celu lepsze wykorzystanie obecnego i przyszłego potencjału Emitenta.

Cel ten będzie realizowany sukcesywnie od pozyskania środków przez 12 miesięcy.

Zakup wyposażenia firmy

Inwestycje w tym obszarze obejmują zakupy sprzętu i wyposażenia firmy mające na celu poprawienie efektywności pracy spółki oraz zwiększenie mocy przerobowych. Środki zostaną przeznaczone na:

- zakup sprzętu komputerowego
- zakup oprogramowania
- zakup środków transportu

Inwestycje te będą realizowane w 2008 roku.

Cel ten będzie realizowany sukcesywnie od pozyskania środków przez 12 miesięcy.

4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych i dopuszczanych do obrotu

4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych i dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych

Na podstawie Prospektu Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym:

- 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł. każda,
- nie więcej niż 1.400.000 (słownie: jeden milion czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł. każda oraz nie więcej niż 1.400.000 (słownie: jeden milion czterysta tysięcy) praw do akcji serii C.

Na podstawie Prospektu oferowanych jest 1.400.000 (słownie: jeden milion czterysta tysięcy) akcji serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda i łącznej wartości nominalnej 140.000,00 zł (słownie sto czterdzieści tysięcy złotych).

4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe

Zgodnie z art. 431 § 1 i § 2 pkt 2 Ksh w związku z art. 430 Ksh podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała taka, na mocy art. 415 Ksh, dla swojej skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych głosów oddanych. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego nie może być zgłoszona do sądu rejestrowego po upływie sześciu miesięcy od dnia jej powzięcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym albo memorandum informacyjnym załączonym do zawiadomienia dotyczącego tych akcji, na podstawie przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – od dnia odpowiednio zatwierdzenia prospektu albo złożenia zawiadomienia, przy czym wniosek o zatwierdzenie prospektu albo zawiadomienie nie mogą zostać złożone po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 § 4 Ksh). Podwyższenie kapitału następuje w drodze subskrypcji otwartej (art. 431 § 2 pkt 3 Ksh).

4.3. Wskazanie, czy te papiery wartościowe są papierami imiennymi, czy też na okaziciela, oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane.

Prawa do akcji związane z Akcjami Oferowanymi odnoszą się do akcji na okaziciela serii C. Akcje dopuszczane do obrotu są akcjami na okaziciela i mają formę dokumentu. Akcje Emitenta ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. o której mowa w art. 5 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Prawa do Akcji Oferowanych nie posiadają formy materialnej.

Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie systemu rejestru papierów wartościowych zdematerializowanych jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych z siedzibą przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa.

4.4. Waluta Emitowanych Papierów Wartościowych

Walutą emitowanych papierów wartościowych jest złoty polski (PLN).

4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi, oraz procedury wykonywania tych praw

Prawa i obowiązki związane z papierami wartościowymi Spółki są określone w przepisach Ksh, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa podatkowego, finansowego i prawnego.

PRAWA MAJĄTKOWE ZWIĄZANE Z AKCJAMI SPÓŁKI

1. Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Ksh). Zgodnie z §1 ust. 8 Uchwały nr 1 NWZ z dnia 15.06.2007 r. akcje nowej emisji będą uczestniczyły w dywidendzie za rok 2007, tj. od dnia 1 stycznia 2007 r. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który wyznacza Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Ksh). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 Ksh). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy, natomiast w przypadku niezrealizowania prawa do dywidendy w terminie ulega ono 10-letniemu przedawnieniu. W piśmiennictwie prawniczym wyrażany jest również pogląd, iż prawo do dywidendy jako świadczenie o charakterze okresowym ulega przedawnieniu z upływem 3-letniego terminu przedawnienia. 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 kodeksem spółek handlowych lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 §1 Ksh). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat. Zgodnie z § 37 ust. 4 Statutu Spółki Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej wyrażoną w formie uchwały, może wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiadać będzie środki wystarczające na wypłatę. Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczypospolitą Polską umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, albo nie pobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację

podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości, potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego. Poza tym nie istnieją inne ograniczenia ani szczególne procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy będących nierezydentami.

2. Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Ksh, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów. Pozbawienie Akcjonariuszy prawa poboru Akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. W takim przypadku, Zarząd zobowiązany jest do przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu pisemnej opinii uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji, bądź sposób jej ustalenia. Przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia. Z akcjami Emitenta nie jest związane inne od dywidendy prawo do udziału w zyskach Emitenta w szczególności Statut Emitenta 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.
3. Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; Zgodnie z 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 Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.
4. Prawo do zbywania posiadanych akcji.
5. Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Ksh).
6. Prawo do żądania zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela zgodnie z ar. 335 Ksh. Zgodnie z postanowieniami Statutu Emitenta akcje na okaziciela nie podlegają zamianie na akcje imienne.

AKCJONARIUSZOM SPÓŁKI PRZYSŁUGUJĄ NASTĘPUJĄCE UPRAWNIENIA ZWIĄZANE Z UCZESTNICTWEM W SPÓŁCE (UPRAWNIENIA KORPORACYJNE):

1. Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 Ksh) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 Ksh). Zgodnie ze Statutem każdej Akcji serii A przysługują dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu a każdej Akcji serii B przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu.
2. Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 §1 Ksh). We wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia należy wskazać sprawy wnoszone pod jego obrady. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 §1 Ksh).
3. Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422 – 427 Ksh. Uchwała Walnego Zgromadzenia może być zaskarżona w drodze powództwa przeciwko spółce o uchylenie uchwały w przypadku gdy jest sprzeczna z prawem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały w przypadku gdy uchwała jest sprzeczna z ustawą. Uprawniony do wytoczenia powództwa jest: akcjonariusz, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, przy czym wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemiej lub akcjonariusz bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariuszowi, który nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu prawo zaskarżenia uchwały przysługuje jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad. Termin do wniesienia powództwa o uchylenie uchwały wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Prawo do wniesienia powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały wygasa z upływem trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały. W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa, sąd, na wniosek pozwanej spółki, może zasądzić od powoda kwotę od dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Nie wyłącza to możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych.
4. Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 Ksh na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
5. Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej); jeżeli Walne Zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały (art. 85 Ustawy o Ofercie Publicznej).
6. Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami

prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Ksh, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Ksh).

7. Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego na piśmie przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, potwierdzającego legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści. (art. 328 § 6 Ksh oraz 9 i 10 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi).

Świadectwo zawiera:

- 1) firmę (nazwę), siedzibę i adres wystawiającego oraz numer świadectwa;
 - 2) liczbę papierów wartościowych;
 - 3) rodzaj i kod papieru wartościowego;
 - 4) firmę (nazwę), siedzibę i adres emitenta;
 - 5) wartość nominalną papieru wartościowego;
 - 6) imię i nazwisko lub nazwę (firmę) i siedzibę oraz adres posiadacza rachunku papierów wartościowych;
 - 7) informację o istniejących ograniczeniach przenoszenia papierów wartościowych lub o ustanowionych na nich obciążeniach;
 - 8) datę i miejsce wystawienia świadectwa;
 - 9) cel wystawienia świadectwa;
 - 10) termin ważności świadectwa;
 - 11) w przypadku gdy poprzednio wystawione świadectwo, dotyczące tych samych papierów wartościowych, było nieważne albo zostało zniszczone lub utracone przed upływem terminu swojej ważności - wskazanie, że jest to nowy dokument świadectwa;
 - 12) podpis osoby upoważnionej do wystawienia w imieniu wystawiającego świadectwa, opatrzony pieczęcią wystawiającego.
9. Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 Ksh).
10. Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Ksh).
11. Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Ksh).
12. Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Ksh).
13. Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 Ksh).
14. Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Ksh, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie

wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę. Jeżeli powództwo okaże się nieuzasadnione, a powód, wnosząc je działał w złą wiarę lub dopuścił się rażącego niedbalstwa, obowiązany jest naprawić szkodę wyrządzoną pozwanemu.

15. Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Ksh (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Ksh (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 Ksh (w przypadku przekształcenia Spółki).
16. Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Ksh).
17. Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 Ksh).
18. Zgodnie ze Statutem Emitenta akcje mogą być umarzane przy zachowaniu przepisów o obniżeniu kapitału zakładowego na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia, za zgodą akcjonariusza. Spółka może nabywać własne akcje w celu ich umorzenia. Zgodnie z art. 359 § 2 Ksh Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, która powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.

Posiadaczom praw poboru oraz praw do akcji przysługuje prawo do rozporządzania tymi prawami oraz prawo do ich zastawiania i oddawania w użytkowanie.

4.6. Uchwały, zezwolenia lub zgody na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe

Podstawą prawną emisji Akcji Serii C jest Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Power Media S.A. we Wrocławiu z dnia 15 czerwca 2007 r., zgodnie z którą postanowiono dokonać podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 500.000,00 (słownie: pięćset tysięcy) złotych o kwotę nie mniejszą niż 140.000,00 (słownie: sto czterdzieści tysięcy) złotych ale nie wyższą niż 280.000,00 (słownie: dwieście osiemdziesiąt tysięcy) złotych tj. do kwoty nie mniejszej niż 640.000,00 (słownie: sześćset czterdzieści tysięcy) złotych ale nie wyższej niż 780.000,00 (słownie: siedemset osiemdziesiąt tysięcy) złotych poprzez emisję nie mniej niż 1.400.000 (słownie: jeden milion czterysta tysięcy) ale nie więcej niż 2.800.000 (słownie: dwa miliony osiemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) złoty każda z wyłączeniem prawem pierwszeństwa do ich nabycia przez dotychczasowych Akcjonariuszy. Następnie *Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki POWER MEDIA Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu z dnia 22 listopada 2007 roku w sprawie zmiany uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki działającej pod firmą POWER MEDIA Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu z dnia 15 czerwca 2007 roku w sprawie: podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej nowej emisji akcji serii C z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki oraz w sprawie ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki* postanowiono dokonać podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty z kwoty 500.000,00 (słownie: pięćset tysięcy) złotych o kwotę nie większą niż 140.000,00 (słownie: sto czterdzieści tysięcy) złotych tj. do kwoty nie wyższej niż 640.000,00 (słownie: sześćset czterdzieści tysięcy) złotych poprzez emisję nie więcej niż 1.400.000 (słownie: jeden milion czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela

serii C o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) złoty każda z wyłączeniem prawem pierwszeństwa do ich nabycia przez dotychczasowych Akcjonariuszy.

W dniu 15 czerwca 2007 roku Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwały w przedmiocie emisji Akcji Oferowanych, o następującej treści:

Uchwała nr 1
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Spółki Power Media Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 15 czerwca 2007 roku

w sprawie: podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej akcji serii C z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki.

Działając na podstawie art. 431 § 1 i § 2 pkt 3, art. 432, art. 433 § 2 kodeksu spółek handlowych uchwala się, co następuje:

§ 1

1. Podwyższa się, w drodze oferty publicznej, kapitał zakładowy Spółki do kwoty nie niższej niż 640.000,00 (słownie: sześćset czterdzieści tysięcy) złotych i nie wyższej niż 780.000,00 (słownie: siedemset osiemdziesiąt tysięcy) złotych to jest o kwotę nie niższą niż 140.000,00 (słownie: sto czterdzieści tysięcy) złotych i nie wyższą niż 280.000,00 (słownie: dwieście osiemdziesiąt tysięcy) złotych.
2. Podwyższenie, o którym mowa w ust. 1, dokona się w drodze emisji nie mniej niż 1.400.000 (słownie: jeden milion czterysta tysięcy) i nie więcej niż 2.800.000 (słownie: dwa miliony osiemset tysięcy) sztuk akcji serii C.
3. Wszystkie akcje nowej emisji serii C będą akcjami na okaziciela.
4. Każda akcja nowej emisji serii C ma wartość nominalną 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy).
5. Upoważnia się Zarząd Spółki do określenia ceny emisyjnej akcji nowej emisji serii C.
6. Akcje nowej emisji serii C zostaną objęte za wkłady pieniężne. Wkłady na pokrycie akcji wniesione zostaną przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.
7. W interesie Spółki dotychczasowych akcjonariuszy pozbawia się w całości prawa pierwszeństwa objęcia akcji nowej emisji serii C w stosunku do liczby posiadanych akcji (pozbawienie prawa poboru). Opinia Zarządu Spółki uzasadniająca pozbawienie prawa poboru oraz proponowany sposób ustalenia ceny emisyjnej, stanowi załącznik do niniejszej uchwały.
8. Akcje nowej emisji będą uczestniczyły w dywidendzie za rok 2007, tj. od dnia 1 stycznia 2007 roku.

§ 2

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego wprowadza się następujące zmiany do Statutu Spółki:

I.

§ 9 ust. 1 w dotychczasowym brzmieniu:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 500.000,00 (słownie: pięćset tysięcy) złotych i dzieli się na:

- 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) akcji imiennych serii A, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda, uprzywilejowanych w ten sposób, iż na jedną akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu, oraz
- 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.”

otrzymuje brzmienie:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 640.000,00 (słownie: sześćset czterdzieści tysięcy) złotych i nie więcej niż 780.000,00 (słownie: siedemset osiemdziesiąt tysięcy) złotych i dzieli się na:

- 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) akcji imiennych serii A, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda, uprzywilejowanych w ten sposób, iż na jedną akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu, oraz
- 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda, oraz
- nie mniej niż 1.400.000 (słownie: jeden milion czterysta tysięcy) i nie więcej niż 2.800.000 (słownie: dwa miliony osiemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.”

§ 3

1. Upoważnia się Zarząd Spółki do:

- 1) określenia szczegółowych warunków emisji, w tym terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji, podziału akcji na transze, dokonywania przesunięć między transzami, zasad płatności za akcje oraz zasad przydziału akcji;
- 2) dokonania przydziału akcji serii C;
- 3) zawarcia umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną, której przedmiotem będą akcje nowej emisji serii C;
- 4) odstąpienia od emisji akcji przed dniem publikacji Prospektu emisyjnego lub odstąpienia od emisji akcji z ważnych powodów po dniu publikacji Prospektu emisyjnego;
- 5) złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego w trybie art. 310 § 2 w zw. z art. 431 § 7 k.s.h.;
- 6) złożenia do sądu rejestrowego wniosku o rejestrację zmiany Statutu Spółki w trybie art. 431 § 4 k.s.h.

2. Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki uwzględniającego zmiany wynikające z niniejszej uchwały i oświadczenia Zarządu, o którym mowa w ust. 1 pkt 5).

§ 4

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Opinia Zarządu Spółki Power Media Spółka Akcyjna uzasadniająca pozbawienie prawa poboru akcji nowej emisji serii C oraz proponowanej ceny emisyjnej akcji nowej emisji serii C:

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej oferty akcji serii C pozwoli na szybsze pozyskanie kapitału przez Spółkę, celem zapewnienia środków niezbędnych do jej dalszego szybkiego rozwoju. .

Wobec ograniczonych możliwości finansowania przez dotychczasowych Akcjonariuszy Spółki, podjęcie decyzji o pozbawieniu ich prawa poboru akcji serii C jest pożądane i leży w interesie Spółki. Pozbawienie prawa poboru umożliwi pozyskanie nowych inwestorów, zwłaszcza długoterminowych oraz umożliwi akumulację kapitału w Spółce, co przyczyni się do umocnienia pozycji Spółki wobec podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną oraz wobec kontrahentów. Pozyskanie nowych inwestorów przez Spółkę umożliwi także wzrost jej wiarygodności oraz zwiększenie dynamiki rozwoju.

Pozbawienie prawa pierwszeństwa objęcia akcji serii C, nie pozbawia dotychczasowych Akcjonariuszy możliwości objęcia akcji, należy zatem przyjąć, iż będąc w interesie Spółki, wyłączenie prawa poboru nie godzi w interesy dotychczasowych Akcjonariuszy.

Zarząd Spółki rekomenduje ustalenie ceny emisyjnej akcji serii C przez Zarząd w oparciu o księgę popytu. Ustalając cenę emisyjną Zarząd opierać się będzie ponadto o wielkość i wrażliwość cenową popytu zgłoszonego w okresie budowy księgi popytu, obecną i oczekiwaną sytuację na rynkach kapitałowych w Polsce, Unii Europejskiej i na świecie oraz dokonaną przez inwestorów oceną obecnej i przyszłej sytuacji biznesowej Spółki, czynników ryzyka i innych informacji zawartych w Prospekcie lub dostępnych z innych źródeł.

Uchwała nr 2
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Spółki Power Media Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 15 czerwca 2007 roku

w sprawie: ubiegania się o dopuszczenie akcji serii B i C oraz praw do akcji serii C do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i ich dematerializacji.

§ 1.

Postanawia się o ubieganiu o dopuszczenie akcji serii B i C oraz praw do akcji serii C Spółki do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz o ich dematerializacji.

§ 2.

Upoważnia się Zarząd Spółki do:

- 1) dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z dopuszczeniem i wprowadzeniem akcji serii B i C oraz praw do akcji serii C do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- 2) zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., umowy depozytowej, o której mowa w art. 5 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183 poz. 1538).

§ 3.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

W dniu 22 listopada 2007 roku Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwały w przedmiocie emisji Akcji Oferowanych, o następującej treści:

Uchwała Walnego Zgromadzenia
Spółki działającej pod firmą POWER MEDIA Spółka Akcyjna z siedzibą we
Wrocławiu
z dnia 22 listopada 2007 roku
w sprawie zmiany uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego
Zgromadzenia Spółki działającej pod firmą POWER MEDIA Spółka Akcyjna z
siedzibą
we Wrocławiu z dnia 15 czerwca 2007 roku
w sprawie: podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze
oferty publicznej nowej emisji akcji serii C z pozbawieniem dotychczasowych
akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki ,
zawartych w protokole w formie aktu notarialnego,
sporządzonego w tutejszej kancelarii notarialnej
(Repertorium A nr 3508/2007),
i przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwala, co następuje:

§ 1.

§ 1 ust. 1 i 2 Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki działającej pod firmą POWER MEDIA Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu z dnia 15 czerwca 2007 roku w sprawie: podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej nowej emisji akcji serii C z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie:

1. „Podwyższa się, w drodze oferty publicznej, kapitał zakładowy Spółki do kwoty nie wyższej niż 640.000,00 (słownie: sześćset czterdzieści tysięcy) złotych, to jest o kwotę nie wyższą niż 140.000,00 (słownie: sto czterdzieści tysięcy) złotych.
2. Podwyższenie, o którym mowa w ust. 1, dokona się w drodze emisji nie więcej niż 1.400.000 (słownie: jeden milion czterysta tysięcy) sztuk akcji serii C.”

§ 2.

§2 Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki działającej pod firmą POWER MEDIA Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu z dnia 15 czerwca 2007 roku w sprawie: podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej nowej emisji akcji serii C z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie:

„W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego wprowadza się następujące zmiany do Statutu Spółki:

I.

§ 9 ust. 1 w dotychczasowym brzmieniu:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 500.000,00 (słownie: pięćset tysięcy) złotych i dzieli się na:

- 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) akcji imiennych serii A, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda, uprzywilejowanych w ten

- sposób, iż na jedną akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu, oraz
- 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.”

otrzymuje brzmienie:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 640.000,00 (słownie: sześćset czterdzieści tysięcy) złotych i dzieli się na:

- 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) akcji imiennych serii A, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda, uprzywilejowanych w ten sposób, iż na jedną akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu, oraz
- 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda, oraz
- nie więcej niż 1.400.000 (słownie: jeden milion czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.”

II.

§ 9 ust. 2 w dotychczasowym brzmieniu:

„2. Kapitał zakładowy przekształconej Spółki został pokryty mieniem spółki przekształcanej.”

otrzymuje brzmienie:

„2. Akcje serii A i akcje serii B zostały pokryte w procesie przekształcenia spółki mieniem spółki przekształcanej. Akcje serii C pokryte zostały wkładem pieniężnym przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C.”

Pozostałe postanowienia Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki działającej pod firmą POWER MEDIA Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu z dnia 15 czerwca 2007 roku w sprawie: podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej nowej emisji akcji serii C z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki pozostają bez zmian.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie POWER MEDIA S.A. przyjmuje tekst jednolity Statutu Spółki stanowiący załącznik nr 1 do niniejszej uchwały.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, przy czym zmiany Statutu Spółki Wymagają dla swej ważności rejestracji przez sąd rejestrowy właściwy dla spółki.

4.7. Przewidywana data emisji papierów wartościowych

Emitent zamierza przeprowadzić emisję Akcji Serii C w I kwartale 2008 roku.

4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

Zgodnie z art. 3 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi przez papiery wartościowe rozumie się akcje, prawa do akcji oraz prawa poboru.

4.8.1. Ograniczenia wynikające ze Statutu

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych postanowień dotyczących ograniczeń zbywania papierów wartościowych Emitenta.

4.8.2. Ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz z Ustawy o Ofercie Publicznej

Obrót papierami wartościowymi Emitenta, jako spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o Ofercie Publicznej oraz w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, które wraz z ustawą z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, zastąpiły przepisy Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

Zgodnie z art. 19 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby, wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160

ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów,
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do innego rynku regulowanego, albo
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów bądź od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć. Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie, o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, a także o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów, powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Stosownie do art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33% albo o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji (art. 72 ust. 1 ustawy). W przypadku, gdy w okresach, o których mowa wyżej, zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o 10% lub 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3

miesiący od dnia zajścia zdarzenia, do zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów (art. 72 ust. 2 ustawy).

Ponadto, 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, za wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w podpunkcie poniżej (art. 73 ust. 1 ustawy);
- 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1),

przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia odpowiedniego progu, albo do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (dotyczy przekroczenia progu 33%) lub wszystkich pozostałych akcji tej spółki (dotyczy przekroczenia progu 66%), albo do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie odpowiednio nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 oraz art. 74 ust. 2 ustawy). Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 ustawy i art. 74 ust. 2 ustawy ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym, że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 ustawy). Ponadto przepis art. 74 ust. 1 i 2 ustawy stosuje się odpowiednio w sytuacji zwiększenia stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty zależne od podmiotu zobowiązanego do ogłoszenia wezwania lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki (art. 74 ust. 4 ustawy). Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4.

Obowiązki, o których mowa w art. 72 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki (art. 75 ust. 1 ustawy).

Zgodnie z art. 75 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązki wskazane w art. 72 i 73 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa

akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej, a zgodnie z art. 75 ust. 3 ustawy, obowiązki o których mowa w art. 72-74 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, które nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub nie są dopuszczone do tego obrotu,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. nr 91, poz. 871),
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- w drodze dziedziczenia, za wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 ustawy.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia za wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu powołanej wyżej ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Zgodnie z art. 76 Ustawy o Ofercie Publicznej, w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne, które są zdematerializowane lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa, a w przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 ustawy.

Stosownie do art. 77 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 ustawy). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne chyba, że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 ustawy). Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazuje informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku – bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 ustawy). Po otrzymaniu zawiadomienia, KNF

może najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 ustawy). 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 akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony i jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania (art. 77 ust. 4 ustawy).

Cena akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. 72–74 Ustawy o Ofercie Publicznej, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 ustawy:

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej spoczywają również na:

- 1) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z:
 - zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,
 - nabywaniem lub zbywaniem obligacji zamiennych na akcje spółki publicznej, kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki, jak również innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia jej akcji,
 - uzyskaniem statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej lub w innej spółce kapitałowej bądź innej osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym,
 - dokonywaniem czynności prawnej przez jego podmiot zależny lub zajęciem innego zdarzenia prawnego dotyczącego tego podmiotu zależnego,
- 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:
 - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - 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:
 - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
 - w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceńodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
 - przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,

- 4) podmiocie prowadzącym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec emitentów, wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania,
- 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, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w pkt 5 i 6, obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt 5, domniemywa się w przypadku podejmowania czynności określonych w tym przepisie przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
- mocodawcę lub jego pełnomocnika, nie będącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,
- jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

- papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, przy czym nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa, gdyż wówczas prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie,
- akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywotnio,
- papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków:

- po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie podmiotu prowadzącego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który wykonuje czynności określone w pkt 4 powyżej – wlicza się liczbę głosów z akcji spółki objętych zleceniem udzielonym temu podmiotowi przez osobę trzecią,
- wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Zgodnie z art. 88 Ustawy o Ofercie Publicznej, obligacje zamienne na akcje spółki publicznej oraz kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami takiej spółki, uważa się za papiery wartościowe, z którymi wiąże się taki udział w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz tych

papierów wartościowych może osiągnąć w wyniku zamiany na akcje. Przepis ten stosuje się także odpowiednio do wszystkich innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji spółki publicznej.

Stosownie do art. 90 Ustawy o Ofercie Publicznej, przepisów rozdziału 4 ustawy dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych, za wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 ustawy w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy nie stosuje się w przypadku nabywania akcji:

- w trybie i na warunkach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego,
- w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz za wyjątkiem art. 69 i art. 70 ustawy oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy - w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się również w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 ustawy oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425, art. 429 § 1 Ksh.

4.8.3. Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Ofercie Publicznej i Warunkach Wprowadzania Instrumentów Finansowych do Zorganizowanego Systemu Obrotu oraz o Spółkach Publicznych

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

- 1) na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a ustawy, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 ustawy, KNF może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200 tys. złotych, chyba, że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje (art. 174 ust. 1 ustawy),
- 2) na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 ustawy, KNF może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 100.000 złotych, chyba, że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 ustawy),

Ustawa o Ofercie Publicznej reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

- 1) zgodnie z art. 89 ustawy prawo głosu z:
 - akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu

ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69, art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy),

- wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 74 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 2 ustawy),
- akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 3 ustawy),
- wszystkich akcji spółki publicznej podmiotu, którego udział w ogólnej liczbie głosów powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 2 lub art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 3 ustawy, do dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach (art. 89 ust. 2 ustawy),

nie może być wykonywane, a jeśli zostało wykonane wbrew zakazowi - nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw;

2) zgodnie z art. 97 ustawy, na każdego kto:

- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 ustawy lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 ustawy,
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 ustawy,
- nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5 ustawy,
- podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie art. 77 ust. 2 ustawy,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 ustawy, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania, albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadkach określonych w art. 74 ust. 3 ustawy,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 ustawy,
- nabywa akcje własne z naruszeniem, trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 oraz 79 ustawy,
- dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej,

KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 złotych, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki. W decyzji, o której mowa, 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.

4.8.4. Ograniczenia wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 euro lub łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 euro. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 16 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Wartość denominowana w EUR podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji (art. 5 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru: przejęcia – m.in. poprzez nabycie lub objęcie akcji - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców,

Zgodnie z treścią art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- 1) jeżeli obrót przedsiębiorcy nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 Euro.
- 2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia oraz że:
 - a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy lub
 - b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji.

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

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

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca przejmujący kontrolę.

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

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji - koncentracja nie została dokonana.

Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

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

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000 euro, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000 Euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

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

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 Ksh. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności naruszenia przepisów ustawy, a także uprzednie naruszenie przepisów ustawy

4.8.5. Rozporządzenie Rady EWG W Sprawie Kontroli Koncentracji Przedsiębiorstw

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 w sprawie koncentracji przedsiębiorstw (dalej: Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji). Rozporządzenie powyższe reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczące przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

1. zawarciu odpowiedniej umowy,
2. ogłoszeniu publicznej oferty lub
3. przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienie Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji niezbędne jest do uzyskania zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 mld EUR, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500 mln EUR,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 mln EUR, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Uznaje się, że koncentracja nie występuje w przypadku gdy:

- instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje dotyczące obrotu papierami

wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych, czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania sprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem, że taka sprzedaż następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia.

4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych Emitenta

Ustawa o Ofercie Publicznej wprowadza instytucję przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu. Zgodnie z art. 82 ustawy, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami zależnymi od niego lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Na podstawie art. 83 ustawy, akcjonariusz spółki publicznej, może żądać wykupienia posiadanych przez siebie akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie to składa się na piśmie i są mu zobowiązani, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, a także solidarnie każda ze stron porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

4.10. Publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonane przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego

W ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego nie były przeprowadzane publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

4.11. Informacje o potrącanych u źródła podatkach dochodowych z tytułu papierów wartościowych i wskazanie czy Emitent bierze odpowiedzialność za potrącanie podatków u źródła

Zgodnie z art. 3 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi przez papiery wartościowe rozumie się akcje, prawa do akcji oraz prawa poboru.

4.11.1. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zysku spółki akcyjnej

OPODATKOWANIE DOCHODÓW Z DYWIDENDY UZYSKIWANYCH PRZEZ OSOBY FIZYCZNE

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych:

- 1) podstawą opodatkowania jest cały przychód otrzymany z tytułu dywidendy,
- 2) przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (art. 30a ust. 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),
- 3) podatek z tytułu dywidendy wynosi 19% przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),
- 4) płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego. Zgodnie ze stanowiskiem Ministerstwa Finansów, sformułowanym w piśmie z dnia 5 lutego 2002 roku skierowanym do KDPW, płatnikiem tym jest biuro maklerskie prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

OPODATKOWANIE DOCHODÓW Z DYWIDENDY UZYSKIWANYCH PRZEZ OSOBY PRAWNE

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych:

- 1) podstawę opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu dywidendy,
- 2) podatek wynosi 19 % otrzymanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),
- 3) kwotę podatku uiszczanego z tytułu otrzymanej dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych odlicza się od kwoty podatku, obliczonego zgodnie z art. 19 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych,
- 4) Zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki (art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych):
 - a) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - b) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt a, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego

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

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

Zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w ustalonej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Zwolnienie stosuje się odpowiednio do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zwolnienie ma zastosowanie w stosunku do dochodów osiągniętych od dnia uzyskania przez Rzeczpospolitą Polską członkostwa w Unii Europejskiej.

- 5) 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).

4.11.2. Podatek Dochodowy Od Dochodu Uzyskanego Ze Sprzedaży Akcji Oraz Praw Do Akcji Oferowanych W Publicznym Obrocie

OPODATKOWANIE DOCHODÓW OSÓB PRAWNYCH

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

Zgodnie z art. 25 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, osoby prawne, które sprzedały papierów wartościowych, zobowiązane są do wykazania uzyskanego z tego tytułu dochodu w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej o wysokości dochodu lub straty, osiągniętych od początku roku podatkowego oraz do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty), określony w art. 25 ust. 6-7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

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

OPODATKOWANIE DOCHODÓW OSÓB FIZYCZNYCH

Od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych, i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną (...) podatek dochodowy wynosi 19 proc. uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (ust. 4). Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jest:

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 ust. pkt 1 lit. b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f pkt 1 lub art. 23 ust. 1 pkt 38,
- różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e, osiągnięta w roku podatkowym.

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

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

PODATEK OD SPADKÓW I DAROWIZN

Zgodnie z ustawą o podatku od spadków i darowizn, nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

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

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

PODATEK OD CZYNNOŚCI CYWILNOPRAWNYCH

W myśl przepisu art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych sprzedaż maklerskich instrumentów finansowych firmom inwestycyjnym, bądź za ich pośrednictwem, oraz sprzedaż tych instrumentów dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi stanowi czynność cywilnoprawną zwolnioną z podatku od czynności cywilnoprawnych.

Dodatkowo opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych nie podlegają czynności prawne jeżeli przynajmniej jedna ze stron z tytułu dokonania tej czynności na podstawie odrębnych przepisów jest opodatkowana podatkiem od towarów i usług lub jest zwolniona od tego podatku (art. 2 pkt 4).

W przypadku gdy żadna z powyższych sytuacji nie będzie miała miejsca, sprzedaż akcji dopuszczonych do publicznego obrotu papierami wartościowymi będzie podlegała opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych, którego stawka, w świetle art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b, wynosi 1%.

ODPOWIEDZIALNOŚĆ PŁATNIKA

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 Ordynacji Podatkowej płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika

5. Informacje o warunkach oferty

5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

Podmiotem Oferującym jest:

Firma: Biuro Maklerskie Banku DnB NORD Polska S.A.
Adres: 26-600 Radom, ul. Żeromskiego 75
Numer telefonu: (048) 381 53 97
Numer telefaxu: (048) 363 37 72
e-mail: biuro.maklerskie@dnbnord.pl
Adres internetowy: www.bmdnb nord.pl

5.1.1. Warunki oferty oraz jej wielkość

Na podstawie Prospektu do obrotu giełdowego wprowadzanych jest łącznie nie więcej niż 3.900.000 Akcji Emitenta o wartości nominalnej 0,10 złotej każda i łącznej wartości nominalnej 390.000 zł, w tym:

- 2.500.000 Akcji zwykłych na okaziciela Serii B o wartości nominalnej 0,10 złotej każda,
- nie więcej niż 1.400.000 Akcji zwykłych na okaziciela Serii C o wartości nominalnej 0,10 złotej każda.

Do obrotu giełdowego wprowadzanych jest także nie więcej niż 1.400.000 Praw do Akcji Serii C.

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest 1.400.000 Akcji zwykłych na okaziciela Serii C o wartości nominalnej 0,10 złotej każda i łącznej wartości nominalnej 140.000 złotych, oferowanych przez Emitenta w ramach Subskrypcji Otwartej.

Akcje Serii C w ramach Subskrypcji Otwartej oferowane są bez podziału na transze.

Cena Akcji Serii C została ustalona na 5,00 złotych.

Otwarcie subskrypcji Akcji Serii C nastąpi w dniu 3 marca 2008 r., a jej zamknięcie w dniu 14 marca 2008 r. Zapisy na Akcje będą przyjmowane od dnia 3 marca 2008 r. do dnia 7 marca 2008 r. Przydział Akcji nastąpi w terminie 5 dni roboczych od dnia zakończenia zapisów. Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany podanych wyżej terminów. W wypadku zmiany terminów Publicznej Oferty, do publicznej wiadomości zostanie podany, zatwierdzony przez KNF, aneks do Prospektu, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt. Informacja ta zostanie przekazana nie później niż w dniu upływu danego terminu.

5.1.2. Terminy i opis procedury składania zapisów

5.1.2.1 Terminy oferty

Terminy, wraz z wszelkimi możliwymi zmianami, obowiązująca oferty

Publiczna Oferta zostanie przeprowadzona w następujących terminach:

3 marzec 2008 r.	otwarcie Subskrypcji Otwartej Akcji Serii C
3 marzec 2008 r.	rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje Serii C
7 marzec 2008 r.	zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje Serii C
14 marzec 2008 r.	przydział Akcji Oferowanych w ramach Subskrypcji Otwartej
14 marzec 2008 r.	zamknięcie Subskrypcji Otwartej Akcji Serii C

Terminy realizacji Publicznej Oferty mogą ulec zmianie.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów Emitent zastrzega sobie prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów, w sytuacji, gdy łączna liczba Akcji Oferowanych objętych złożonymi zapisami będzie mniejsza niż liczba Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie.

Nowe terminy zostaną podane do publicznej wiadomości nie później niż w dniu upływu danego terminu w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o ofercie. Zmiany terminów realizacji Publicznej Oferty mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu.

W przypadku, gdy po otwarciu publicznej subskrypcji Akcji Oferowanych, zostanie podany do publicznej wiadomości aneks, dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem ostatecznego przydziału Akcji Oferowanych, o którym Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem, zostanie dokonana odpowiednia zmiana terminu przydziału Akcji Oferowanych, aby Inwestorzy, którzy złożyli zapisy przed upublicznieniem tego aneksu, mogli uchylić się od skutków prawnych złożenia tych zapisów w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia tego aneksu do publicznej wiadomości, poprzez złożenie w miejscu, w którym uprzednio złożył zapis, pisemnego oświadczenia.

Opis procedury składania zapisów

Inwestor, który zamierza objąć Akcje Oferowane w ramach Subskrypcji Otwartej powinien złożyć zapis w Punkcie Obsługi domu maklerskiego, który jest uczestnikiem konsorcjum dystrybucyjnego, o którym mowa w pkt 5.4.1 Dokumentu Ofertowego. Z uwagi na fakt, że przydział Akcji nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego GPW, inwestor musi posiadać Rachunek Papierów Wartościowych w domu maklerskim, w którym zamierza złożyć zapis subskrypcyjny.

Lista domów maklerskich – członków Giełdy, uprawnionych do przyjmowania zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości za pomocą zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt przed rozpoczęciem oferty.

Lista Punktów Obsługi Oferującego, uprawnionych do przyjmowania zapisów, została przedstawiona w załączniku nr 2 do Dokumentu Ofertowego.

Zapisy przyjmowane będą zgodnie z zasadami obowiązującymi w danym domu maklerskim, o ile nie są sprzeczne z zasadami określonymi w Prospekcie. Zapisy subskrypcyjne na Akcje Oferowane złożone przez inwestorów stanowić będą podstawę do wystawienia przez dom maklerski odpowiednich zleceń kupna Akcji Serii C i wprowadzenia ich do systemu informatycznego Giełdy.

O szczegółowych zasadach sporządzania i przekazywania zleceń kupna wystawianych na podstawie złożonych zapisów, Giełda poinformuje domy maklerskie tworzące Konsorcjum w formie pisemnej (za formę pisemną uznaje się również przekazanie informacji drogą telefaksową) przed dniem rozpoczęcia zapisów.

Za zgodność zleceń wprowadzonych do systemu GPW z zapisami subskrypcyjnymi na akcje złożonymi przez inwestorów, odpowiadają domy maklerskie przyjmujące zapisy.

W przypadku, gdy rachunek prowadzony jest u depozytariusza zlecenie powinno zostać złożone zgodnie z zasadami składania zleceń przez klientów banku depozytariusza.

Zapisy na Akcje Oferowane mogą być składane również za pośrednictwem Internetu, faksu, telefonu lub innych środków technicznych na warunkach obowiązujących w domu maklerskim przyjmującym zapis. W takim przypadku inwestor powinien mieć podpisaną stosowną umowę z domem maklerskim, gdzie będzie składał zapis na Akcje Oferowane. Umowa taka powinna w szczególności zawierać upoważnienie domu maklerskiego lub jego pracowników do złożenia zapisu na Akcje w imieniu inwestora.

W ramach Subskrypcji Otwartej można składać zapisy na nie mniej niż 100 sztuk i nie więcej niż liczba Akcji Serii C. Inwestor ma prawo do złożenia kilku zapisów, które łącznie nie mogą przekroczyć 1.400.000 Akcji.

Złożenie zapisu oznacza przyjęcie przez inwestora warunków Publicznej Oferty zawartych w Prospekcie.

Inwestor winien złożyć w miejscu składania zapisu na Akcje Oferowane wypełniony w trzech egzemplarzach formularz zapisu stanowiący załącznik nr 1 do Dokumentu Ofertowego oraz podpisać oświadczenie stanowiące integralną część formularza zapisu, w którym stwierdza, że:

- zapoznał się z treścią Prospektu spółki Power Media S.A. i akceptuje warunki Publicznej Oferty,
- zapoznał się z brzmieniem Statutu Spółki i akceptuje jego treść,
- zgadza się na przydzielenie mu Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie, w tym na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji niż objęta zapisem lub nie przydzielenie ich wcale,
- wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty, przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie,
- wyraża zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonaniem przez niego zapisem na Akcje Serii C przez dom maklerski przyjmujący zapis, Oferującemu i Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Serii C oraz, że upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji

Zapis na Akcje Oferowane może być złożony przez pełnomocnika, zgodnie z zasadami obowiązującymi w domu maklerskim przyjmującym zapis.

Na dowód przyjęcia zapisu Inwestor otrzymuje jeden egzemplarz złożonego formularza zapisu, potwierdzony przez pracownika Punktu Obsługi przyjmującego zapisy. Zapis jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny (z zastrzeżeniem przypadku opisanego w pkt. 5.1.6 Dokumentu Ofertowego) w terminie związania zapisem.

Zapis na Akcje Oferowane musi zostać w pełni opłacony najpóźniej w momencie jego składania. Płatność za Akcje Oferowane musi zostać dokonana w złotych na rachunek pieniężny prowadzony dla rachunku papierów wartościowych, z którego zostało złożone zlecenie, zgodnie z zasadami obowiązującymi w danym domu maklerskim. Pełna wpłata na Akcje Oferowane oznacza iloczyn liczby Akcji objętych zapisem oraz ceny emisyjnej, powiększony o prowizję maklerską zgodnie z zasadami obowiązującymi w domu maklerskim przyjmującym zapis. Prowizję maklerską pokrywa inwestor.

Zapis na Akcje Oferowane odbywa się poprzez rachunek papierów wartościowych w domu maklerskim będącym członkiem konsorcjum. Akcje przydzielone inwestorom w ramach Subskrypcji Otwartej zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych, z których zrealizowane będzie zlecenie nabycia Akcji Oferowanych. W związku z powyższym nie jest wymagane składanie dyspozycji deponowania.

Osoby zamierzające nabyć Akcje Oferowane, które nie posiadają rachunku papierów wartościowych w domu maklerskim przyjmującym zapisy, powinny wcześniej taki rachunek otworzyć

Inwestorzy dokonujący zapisu na Akcje w ramach Subskrypcji Otwartej uprawnieni są do działania za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika.

Osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić w Punkcie Obsługi, w którym składa zapis, pisemne pełnomocnictwo wystawione przez Inwestora, zawierające umocowanie pełnomocnika do złożenia zapisu na Akcje, jak również określenia na formularzu zapisu sposobu zwrotu środków pieniężnych, z podpisem notarialnie poświadczonym bądź złożonym w obecności pracownika Punktu Obsługi przyjmującego zapis. Dopuszcza się również sporządzenie dokumentu pełnomocnictwa w innej formie, niż forma aktu notarialnego lub z podpisem mocodawcy poświadczonym notarialnie lub przez pracownika Punktu Obsługi, w którym składany jest zapis na Akcje Oferowane, ale jedynie w przypadku, gdy forma odmienna zostanie zaakceptowana przez Oferującego.

Pełnomocnictwo wystawione poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej oraz pozostałe dokumenty związane z tak udzielonym pełnomocnictwem muszą być uwierzytelnione za zgodność z prawem miejscowym przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny. Dokumenty sporządzone w języku obcym muszą być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego chyba, że Biuro Maklerskie przyjmujące zapis odstąpi od konieczności spełnienia tego warunku.

Nie ma ograniczeń co do liczby pełnomocników i posiadanych przez nich pełnomocnictw. Dokument pełnomocnictwa lub jego kopia pozostają w Biurze Maklerskim przyjmującym zapis.

Pełnomocnictwo, poza właściwym umocowaniem do złożenia zapisu, powinno zawierać następujące dane o osobach pełnomocnika i mocodawcy:

- dla osób fizycznych: imię, nazwisko, PESEL (a w przypadku jego braku datę urodzenia), typ, serię i numer dokumentu tożsamości, adres stały i adres do korespondencji;
- w przypadku osoby prawnej: firmę i formę organizacyjną prowadzonej działalności, REGON (a w przypadku jego braku inny numer identyfikacyjny), numer rejestru sądowego, kraj siedziby, adres oraz wskazane powyżej dane osób fizycznych reprezentujących osobę prawną;
- w przypadku jednostki nie posiadającej osobowości prawnej: firmę i formę organizacyjną prowadzonej działalności, REGON (a w przypadku jego braku inny numer identyfikacyjny), kraj siedziby, adres oraz wskazane powyżej dane osób fizycznych reprezentujących jednostkę.

5.1.3. Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach oferta może zostać wycofana lub zawieszona oraz czy wycofanie może wystąpić po rozpoczęciu oferty

Wycofanie lub zawieszenie Publicznej Oferty może nastąpić przed dniem publikacji Prospektu emisyjnego lub z ważnych powodów po dniu publikacji Prospektu emisyjnego. Wycofanie lub zawieszenie Publicznej Oferty może nastąpić również po rozpoczęciu oferty.

Do ważnych powodów należy między innymi zaliczyć:

- nagłe i nieprzewidywalne wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Emitenta,
- nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Emitenta.
- wystąpią inne nieprzewidziane okoliczności powodujące, iż przeprowadzenie Oferty Publicznej i przydzielenie Akcji Oferowanych byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta.

W przypadku wycofania lub zawieszenia Oferty Publicznej, stosowna decyzja Emitenta zostanie podana do publicznej wiadomości w formie Aneksu zgodnie z art. 51 Ustawy o ofercie. Uzasadnienie decyzji nie musi być przekazane do publicznej wiadomości.

5.1.4. Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot inwestorom

Jeśli liczba Akcji, na które złożono zapisy w ramach Subskrypcji Otwartej będzie przekraczać liczbę Akcji Serii C, przydział Akcji zostanie dokonany na zasadach proporcjonalnej redukcji. Średnia stopa alokacji będzie wyrażona w procentach z dokładnością do trzech miejsc po przecinku.

Ułamkowe części Akcji Oferowanych nie będą przydzielane, podobnie jak nie będą przydzielane Akcje Oferowane kilku inwestorom łącznie. Akcje Oferowane nie przydzielone w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone kolejno, po jednej Akcji Serii C, inwestorom którzy złożyli zapisy na największą liczbę Akcji Oferowanych, począwszy od zapisów o największym wolumenie, do zapisów o najmniejszym wolumenie, aż do całkowitego ich wyczerpania. W przypadku zapisów na jednakową liczbę Akcji Oferowanych o przydziale zadecyduje Emitent.

W przypadku, gdy zgodnie z opisanymi zasadami przydziału inwestorowi składającemu zapis na Akcje Serii C nie zostaną przydzielone lub przydzielona zostanie mniejsza liczba Akcji niż ta, na którą złożono zapis, niewykorzystana część wpłaconej kwoty zostanie odblokowana na rachunku inwestycyjnym w domu maklerskim przyjmującym zapis po otrzymaniu kart umów z GPW.

Pozostała część kwoty stanowiąca iloczyn Ceny emisyjnej oraz liczby przydzielonych Akcji Serii C powiększona o prowizję maklerską pozostanie zablokowana na rachunku inwestycyjnym inwestora, z którego zostanie pobrana w dniu rozliczenia transakcji przez KDPW, w celu opłacenia przydzielonych.

5.1.5. Szczegółowe informacje na temat minimalnej lub maksymalnej wielkości zapisu

W ramach Subskrypcji Otwartej Inwestor może złożyć zapis na nie mniej niż 100 Akcji i nie więcej niż 1.400.000 Akcji. W przypadku złożenia zapisu na mniej niż 100 Akcji, zapis taki będzie nieważny. W przypadku złożenia zapisu na więcej niż 1.400.000 Akcji zapis taki będzie traktowany jak zapis na 1.400.000 Akcji Oferowanych w Subskrypcji Otwartej. Inwestor ma prawo do złożenia kilku zapisów, które łącznie nie mogą przekroczyć 1.400.000

Akcji. Zapisy opiewające na wyższą liczbę Akcji będą traktowane jak zapisy na 1.400.000 Akcji Oferowanych w Subskrypcji Otwartej.

5.1.6. Wskazanie terminu, w którym możliwe jest wycofanie zapisu, o ile inwestorzy są uprawnieni do wycofywania się ze złożonego zapisu

W przypadku, gdy po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, do publicznej wiadomości został udostępniony aneks do Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji, o których Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem, osoba, która złożyła zapis na Akcje przed udostępnieniem aneksu może wycofać zapis, składając Oferującemu oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu.

5.1.7. Sposób i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na papiery wartościowe oraz dostarczenie papierów wartościowych

Sposób i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na papiery wartościowe

Ze względu na fakt, iż przydział Akcji Oferowanych w Subskrypcji Otwartej będzie dokonywany za pośrednictwem systemu GPW, w chwili składania zapisu inwestor musi posiadać na rachunku pieniężnym służącym do obsługi rachunku papierów wartościowych w domu maklerskim, w którym składa zapis, lub na rachunku banku depozytariusza (w odniesieniu do osób korzystających z rachunku papierów wartościowych prowadzonych przez depozytariusza) środki pieniężne w kwocie stanowiącej iloczyn liczby Akcji Oferowanych, na którą inwestor zamierza złożyć zapis i ich ceny emisyjnej, powiększone o kwotę stanowiącą prowizję maklerską danego domu maklerskiego.

Wpłata na Akcje Oferowane powiększona o prowizję maklerską zostaje zablokowana w chwili składania zapisu.

Opłacenie Akcji Oferowanych następuje wyłącznie w walucie polskiej.

Domy maklerskie są uprawnione do pobierania prowizji od inwestorów z tytułu zrealizowanych zleceń wystawionych na podstawie zapisów na Akcje Serii C, na zasadach określonych w regulaminach świadczenia usług brokerskich.

Zapis nieposiadający pokrycia w środkach pieniężnych jest nieważny. Wpłaty na Akcje nie są oprocentowane.

Kwota stanowiąca iloczyn liczby przydzielonych Akcji Oferowanych i Ceny Emisyjnej, jako wpłata za przydzielone Akcje oraz prowizja maklerska, zostanie pobrana z rachunku subskrybenta niezwłocznie po dokonaniu przydziału przez GPW, nie później niż w pierwszym dniu roboczym po dniu sesji giełdowej, na której dokonany zostanie przydział Akcji Oferowanych w Subskrypcji Otwartej.

Zgodnie z Ustawą z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu biuro maklerskie i bank mają obowiązek rejestracji transakcji, której równowartość przekracza 15.000 euro (również gdy jest ona przeprowadzana w drodze więcej niż jednej operacji, których okoliczności wskazują, że są one ze sobą powiązane) oraz transakcji, których okoliczności wskazują, że środki mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, bez względu na wartość transakcji i jej charakter. Ponadto biuro maklerskie i bank są zobowiązane na podstawie ww. ustawy zawiadomić Generalnego Inspektora Informacji finansowej o transakcjach, co do których zachodzi uzasadnione podejrzenie, że ma ona związek z popełnieniem przestępstwa, o którym mowa w art. 299 Ustawy z dnia 6 czerwca 1997 r. Kodeks karny.

Zgodnie z art. 106 ust. 1 Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo Bankowe bank jest obowiązany przeciwdziałać wykorzystywaniu swojej działalności dla celów mających związek z przestępstwem, o którym mowa w art. 299 Ustawy z dnia 6 czerwca 1997 r. Kodeks karny lub w celu ukrycia działań przestępczych. Pracownik banku, który wbrew swoim obowiązkom nie zawiadamia o okolicznościach wymienionych w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, ponosi odpowiedzialność porządkową, co nie wyłącza odpowiedzialności karnej, jeżeli czyn wypełnia znamiona przestępstwa. Zgodnie z art. 108 Prawa Bankowego bank nie ponosi odpowiedzialności za szkodę, która może wyniknąć z wykonania w dobrej wierze obowiązków określonych w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego. W takim przypadku, jeżeli okoliczności, o których mowa w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, nie miały związku z przestępstwem lub ukrywaniem działań przestępczych, odpowiedzialność za szkodę wynikłą ze wstrzymania czynności bankowych ponosi Skarb Państwa.

Zwraca się uwagę inwestorów, iż wpłaty na Akcje dokonywane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą powinny być zgodne z zasadami określonymi w art. 22 ust. 1 Ustawy z dnia 2 lipca 2004 r. o swobodzie działalności gospodarczej.

Sposób i terminy przewidziane na dostarczenie papierów wartościowych

Po dokonaniu przez Emitenta przydziału Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie, Zarząd podejmie działania mające na celu zarejestrowanie na rachunkach inwestycyjnych osób, którym przydzielono Akcje Serii C - Praw do Akcji Serii C.

PDA Serii C zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych, z których zrealizowane będzie zlecenie nabycia Akcji Oferowanych

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy emisji Akcji Serii C, Zarząd podejmie działania mające na celu zarejestrowanie tych Akcji przez KDPW.

Wykonanie PDA polegać będzie na zapisaniu na rachunkach inwestorów Akcji Serii C. Za każde PDA znajdujące się na rachunku inwestora zostanie zapisana odpowiednio jedna Akcja Serii C, co spowoduje wygaśnięcie PDA.

5.1.8. Szczegółowy opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości wraz ze wskazaniem daty, kiedy to nastąpi

Publiczna Oferta dojdzie do skutku, jeżeli do dnia zakończenia zapisów w ramach Subskrypcji Otwartej zostaną złożone i prawidłowo opłacone zapisy przynajmniej na jedną Akcję Serii C. Informacja w tej sprawie zostanie przekazana do publicznej wiadomości, w sposób, w jaki udostępniony został Prospekt oraz w trybie przekazania informacji równocześnie do KNF i GPW, a następnie do Polskiej Agencji Prasowej, zgodnie z art. 56 ust.1 Ustawy.

W terminie do 14 dni od zakończeniu subskrypcji do KNF zostanie przekazana informacja o zakończeniu subskrypcji i sprzedaży papierów wartościowych, zgodnie z art. 10 ust. 5 Ustawy o ofercie.

W przypadku niedojścia Publicznej Oferty do skutku z powodu nie złożenia zapisu i braku prawidłowego przynajmniej jednej Akcji Serii C, do dnia zakończenia przyjmowania zapisów, ogłoszenie w tej sprawie zamieszczone będzie w terminie 14 dni po upływie zamknięcia Publicznej Oferty w dzienniku ogólnopolskim, w siedzibie Emitenta oraz w Punktach Obsługi Klienta przyjmujących zapisy na Akcje Oferowane. To samo ogłoszenie będzie zawierać wezwanie do odbioru przez inwestorów wpłaconych kwot. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa powyżej, w sposób określony przez inwestora w formularzu zapisu.

Jeżeli Emitent nie dopełni obowiązku zgłoszenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego do KRS w terminie sześciu miesięcy od dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu lub sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C – ogłoszenie w tej sprawie ukaże się w ciągu 7 dni od uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego, odmawiającego zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego, lub od dnia, w którym upływa termin zgłoszenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego do KRS. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa. W każdym z wymienionych wyżej przypadków zwrot wpłaconej kwoty nastąpi w sposób wskazany przez inwestora na formularzu zapisu.

W przypadku nie dojścia emisji Akcji Serii C do skutku po wprowadzeniu Praw do Akcji Serii C do obrotu giełdowego Emitent wystąpi o zakończenie notowań Praw do Akcji Serii C na GPW w dniu podania do publicznej wiadomości informacji o nie dojściu emisji do skutku. Wówczas zwrot wpłat dokonany zostanie na rzecz inwestorów, na kontach których będą zapisane Prawa do Akcji Serii C w dniu rozliczenia transakcji przeprowadzonych w ostatnim dniu notowań Praw do Akcji Serii C na GPW. Kwota zwracanych wpłat zostanie ustalona w ten sposób, że liczba Praw do Akcji Serii C znajdujących się na koncie inwestora zostanie pomnożona przez cenę emisyjną Akcji Serii C. Zwrot wpłat zostanie dokonany w terminie 14 dni od ogłoszenia o nie dojściu emisji do skutku na rachunki inwestycyjne, na których zapisane były PDA.

5.1.9. Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane

Prawo pierwszeństwa dotychczasowych akcjonariuszy do objęcia Akcji Oferowanych zostało wyłączone Uchwałą o Emisji. W związku z tym Oferta Publiczna objęta niniejszym Prospektem nie przewiduje wykonania prawa pierwokupu, zbywalności praw do subskrypcji Akcji Oferowanych jak i postępowania z prawami do subskrypcji Akcji Oferowanych, które nie zostały wykonane.

5.2. Zasady dystrybucji i przydziału

5.2.1. Rodzaje inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe

Osobami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Oferowane w Subskrypcji Otwartej są osoby fizyczne, osoby prawne i jednostki nie posiadające osobowości prawnej, będące zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe, oraz zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których mają zamiar nabyć Akcje Serii C. Nierezydenci zamierzający złożyć zapis na Akcje winni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego pochodzenia. Zapisy na Akcje składane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych w imieniu własnym, odrębnie na rzecz poszczególnych zarządzanych przez to towarzystwo funduszy inwestycyjnych, stanowią w rozumieniu Prospektu zapisy odrębnych inwestorów.

5.2.2. W zakresie, w jakim jest to wiadome Emitentowi, należy określić, czy znaczni akcjonariusze lub członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta zamierzają uczestniczyć w subskrypcji w ramach oferty oraz czy którakolwiek z osób zamierza objąć ponad pięć procent papierów wartościowych będących przedmiotem oferty

Zgodnie z wiedzą Emitenta, dotychczasowi akcjonariusze, ze względu na potrzebę uzyskania rozproszenia Akcji w perspektywie ich dopuszczenia do obrotu na oficjalnym rynku notowań giełdowych (rynek podstawowy) GPW, nie będą nabywali Akcji Oferowanych w ramach Oferty Publicznej objętej Prospektem.

Wedle wiedzy Emitenta Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta, członkowie organów zarządzających oraz administracyjnych, nie zamierzają nabywać akcji oferowanych w ramach Oferty Publicznej objętej Prospektem.

5.2.3. Informacje podawane przed przydziałem

- podział oferty na transze ze wskazaniem transz dla inwestorów instytucjonalnych, drobnych (detalicznych) inwestorów i pracowników emitenta oraz wszelkich innych transz;

Akcje Serii C w ramach Subskrypcji Otwartej są oferowane bez podziału na transze.

- zasady określające sytuację, w której może dojść do zmiany wielkości transz (claw-back), maksymalna wielkość przesunięcia oraz minimalne wartości procentowe dla poszczególnych transz;

Akcje Serii C w ramach Subskrypcji Otwartej są oferowane bez podziału na transze.

- metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w odniesieniu do transz detalicznych i transz dla pracowników emitenta w przypadku nadsubskrypcji w tych transzach;

Akcje Oferowane w ramach Subskrypcji Otwartej zostaną przydzielone przez system informatyczny GPW.

Podstawę przydziału Akcji Serii C stanowią:

- prawidłowo złożony zapis
- wpłata pełnej kwoty na Akcje, najpóźniej do momentu złożenia zapisu
- prawidłowo złożone przez dom maklerski zlecenie.

Przydział Akcji zostanie dokonany na mocy postanowień umowy zawartej pomiędzy Emitentem, Oferującym oraz GPW. Na podstawie prawidłowo opłaconych zapisów na Akcje domy maklerskie wystawią do systemu informatycznego GPW odpowiednie zlecenia kupna Akcji. W tym samym dniu Oferujący wystawi zlecenie sprzedaży.

Realizacja zleceń kupna nastąpi zgodnie z następującymi zasadami:

- w przypadku, gdy popyt na Akcje będzie mniejszy lub równy liczbie Akcji Serii C – zlecenia kupna zostaną zrealizowane w całości;
- w przypadku, gdy popyt na Akcje będzie większy od liczby Akcji Serii C – zlecenia zostaną zrealizowane na zasadzie proporcjonalnej redukcji,
- w przypadku, gdy pozostaną Akcje nieprzydzielone w wyniku zaokrągleń, Akcje te zostaną przydzielone kolejno (po jednej) począwszy od zleceń złożonych o największym wolumenie do zleceń o najmniejszym wolumenie aż do całkowitego ich wyczerpania. W sytuacji, gdy wystąpią zlecenia o równym wolumenie o przydziale Akcji decyduje Emitent.

Wszystkie przydzielone Akcje powinny zostać zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów w domach maklerskich, w których złożone zostały zapisy na Akcje, w dniu rozliczenia transakcji, tj. w pierwszym dniu roboczym, w którym zostanie przeprowadzona sesja rozliczeniowa w KDPW, następującym po dniu, w którym nastąpi przydział Akcji.

W przypadku, gdy zgodnie z opisanymi zasadami przydziału, inwestorowi składającemu zapis na Akcje Oferowane nie zostaną przydzielone lub zostanie przydzielona mniejsza liczba Akcji niż ta na którą złożono zapis, niewykorzystana część wpłaconej kwoty zostanie odblokowana na rachunku inwestycyjnym w domu maklerskim przyjmującym zapis po otrzymaniu kart umów z GPW.

Pozostała część kwoty stanowiąca iloczyn Ceny emisyjnej oraz liczby przydzielonych Akcji Serii C powiększona o prowizję maklerską pozostanie zablokowana na rachunku inwestycyjnym inwestora, z którego zostanie pobrana w dniu rozliczenia transakcji przez KDPW, w celu opłacenia przydzielonych Akcji Serii C.

- opis wszystkich wcześniej ustalonych sposobów preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych (włącznie z programami dla rodzin i osób zaprzyjaźnionych) przy przydziale papierów wartościowych, z podaniem wartości oferty zarezerwowanej dla takiego preferencyjnego przydziału jako procent całości oferty oraz kryteriów kwalifikujących do takich rodzajów lub grup;

Nie występuje preferencyjne traktowanie określonych rodzajów inwestorów przy przydziale Akcji Oferowanych.

- czy sposób traktowania przy przydziale zapisów lub ofert na zapisy może być uzależniony od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem jakiego podmiotu są one dokonywane;

Sposób traktowania zapisów przy przydziale Akcji Oferowanych w Subskrypcji Otwartej nie będzie w żaden sposób uzależniony od tego, za pośrednictwem jakiego podmiotu zostały one złożone.

- docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach transzy inwestorów indywidualnych, jeśli występuje;

Akcje Serii C w ramach Subskrypcji Otwartej są oferowane bez podziału na transze.

Nie przewiduje się docelowej minimalnej wielkości pojedynczego przydziału.

- warunki zamknięcia oferty, jak również najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia;

Publiczna Oferta zostanie zamknięta najwcześniej w dniu 14 marca 2008 r., z zastrzeżeniem zmiany tego terminu zgodnie z zasadami opisanymi w pkt. 5.1.2 Dokumentu Ofertowego.

- czy dopuszczalne jest składanie wielokrotnych zapisów, a w przypadku gdy nie jest to dopuszczalne, sposób postępowania z wielokrotnymi zapisami.

Składając zapisy na Akcje Oferowane w ramach Publicznej Oferty inwestorzy mogą składać wielokrotne zapisy, przy czym łączna liczba Akcji nie może przekroczyć 1.400.000 Akcji Serii C.

5.2.4. Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych wraz ze wskazaniem, czy dopuszczalne jest rozpoczęcie obrotu przed dokonaniem tego zawiadomienia

Po dokonaniu przydziału akcji, PDA Serii C zostaną zaksięgowane na rachunku inwestycyjnym inwestora wskazanym w formularzu zapisu na Akcje Serii C. Inwestorzy zostaną powiadomieni o tym fakcie zgodnie z odpowiednim regulaminem działania

podmiotu prowadzącego przedsiębiorstwo maklerskie, w którym na rachunku inwestora przydzielone PDA zostały zdeponowane, o ile konieczność powiadamiania o tym fakcie jest w tym regulaminie przewidziana.

Wykazy subskrybentów, ze wskazaniem liczby Akcji Oferowanych przydzielonych każdemu z nich, będą wyłożone w ciągu 7 dni od dnia dokonania przydziału Akcji w punktach przyjmowania zapisów.

5.2.5. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”

Nie przewiduje się wystąpienia nadprzydziału lub opcji typu „green shoe”.

5.3. Cena

5.3.1. Cena, po której będą oferowane Akcje Serii C oraz Akcje Sprzedawane

Zgodnie z uprawnieniami nadanymi przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Power Media S.A. Uchwałą nr 1 z dnia 15 czerwca 2007 r., Zarząd Power Media S.A. ustalił Uchwałą Zarządu nr 1/11/2007 z dnia 22 listopada 2007 cenę Akcji Oferowanych na 5,00 złotych za jedną Akcję.

Cena emisyjna Akcji Serii C została ustalona w oparciu o przeprowadzone wcześniej analizy oraz ocenę perspektyw dotyczących wyników finansowych Emitenta w przyszłości

Ze względu na fakt, iż zapisy na akcje będą przyjmowane poprzez konsorcjum domów maklerskich, a przydział Akcji Oferowanych w Subskrypcji Otwartej będzie dokonywany za pośrednictwem systemu GPW, w chwili składania zapisu inwestor musi posiadać na rachunku pieniężnym służącym do obsługi rachunku papierów wartościowych w domu maklerskim, w którym składa zapis, środki pieniężne w kwocie stanowiącej iloczyn liczby Akcji Oferowanych, na którą inwestor zamierza złożyć zapis i ich ceny emisyjnej, powiększone o kwotę stanowiącą prowizję maklerską danego domu maklerskiego.

5.3.2. Zasady podania do publicznej wiadomości Ceny Akcji

Informacja o wysokości ceny emisyjnej Akcji Serii C została podana w pkt. 5.3.1.

5.3.3. Podstawy ceny emisyjnej Akcji Oferowanych w związku z wyłączeniem prawa pierwokupu

Uchwała o Emisji wyłączyła w całości prawo pierwszeństwa dotychczasowych akcjonariuszy do objęcia Akcji Serii C. Treść tej uchwały wskazano w punkcie 4.2. Prospektu.

Pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa pierwszeństwa do objęcia Akcji serii C, umożliwi w ramach oferty objętej niniejszym Prospektem, nabycie Akcji serii C przez nowych Inwestorów, którzy w ten sposób staną się beneficjentami tego wyłączenia prawa poboru.

Opinia Zarządu, uzasadniająca wyłączenie w całości prawa pierwszeństwa dotychczasowych akcjonariuszy do objęcia Akcji serii C oraz dotycząca sposobu ustalenia Ceny Emisyjnej, wydana w trybie art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych (*Załącznik nr 1 do uchwały NWZ Power Media S.A. nr 1/2007*), ma następujące brzmienie:

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej oferty akcji serii C pozwoli na szybsze pozyskanie kapitału przez Spółkę, celem zapewnienia środków niezbędnych do jej dalszego szybkiego rozwoju.

Wobec ograniczonych możliwości finansowania przez dotychczasowych Akcjonariuszy Spółki, podjęcie decyzji o pozbawieniu ich prawa poboru akcji serii C jest pożądane i leży

w interesie Spółki. Pozbawienie prawa poboru umożliwi pozyskanie nowych inwestorów, zwłaszcza długoterminowych oraz umożliwi akumulację kapitału w Spółce, co przyczyni się do umocnienia pozycji Spółki wobec podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną oraz wobec kontrahentów. Pozyskanie nowych inwestorów przez Spółkę umożliwi także wzrost jej wiarygodności oraz zwiększenie dynamiki rozwoju.

Pozbawienie prawa pierwszeństwa objęcia akcji serii C, nie pozbawia dotychczasowych Akcjonariuszy możliwości objęcia akcji, należy zatem przyjąć, iż będąc w interesie Spółki, wyłączenie prawa poboru nie godzi w interesy dotychczasowych Akcjonariuszy.

Zarząd Spółki rekomenduje ustalenie ceny emisyjnej akcji serii C przez Zarząd w oparciu o księgę popytu. Ustalając cenę emisyjną Zarząd opierać się będzie ponadto o wielkość i wrażliwość cenową popytu zgłoszonego w okresie budowy księgi popytu, obecną i oczekiwaną sytuację na rynkach kapitałowych w Polsce, Unii Europejskiej i na świecie oraz dokonaną przez inwestorów oceną obecnej i przyszłej sytuacji biznesowej Spółki, czynników ryzyka i innych informacji zawartych w Prospekcie lub dostępnych z innych źródeł.

5.3.4. Porównanie Ceny Akcji w Ofercie Publicznej z faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycia akcji Emitenta przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w trakcie ostatniego roku lub też akcji, które mają prawo nabyć

W ciągu ostatniego roku, do dnia zatwierdzenia Prospektu, Spółka nie przeprowadzała emisji akcji.

W ciągu ostatniego roku, do dnia sporządzenia Prospektu, miały miejsca następujące transakcje, w ramach których akcje (udziały) Emitenta były przedmiotem nabycia przez członków Zarządu, Rady Nadzorczej lub osoby z nimi powiązane:

Tabela 35. Wykaz transakcji w ciągu ostatniego roku

Data transakcji	Osoby kupujące	Ilość akcji (udziałów) nabywanych przez kupującego	Cena kupna (w złotych)
26.10.2006	Agnieszka Kozłowska	2 udziały	10.000,00
	Wojciech Narczyński	1 udział	5.000,00
26.10.2006	Andrzej Parszuto	1 udział	5.000,00
19.12.2006	Agnieszka Kozłowska	2 udziały	10.000,00
12.02.2007	Izabela Bieńkowska	1 udział	5.000,00
		1 udział	5.000,00
10.04.2007	Jacek Kaczmarek	1 udział	5.000,00
		1 udział	5.000,00
06.06.2007	Joanna Zalewska	50.000,00 Akcji serii B	12.500,00 (0,25 za 1 akcję)
		50.000,00 Akcji serii B	12.500,00 (0,25 za 1 akcję)

Cena w transakcjach nabycia jednego udziału w spółce z o.o. o wartości nominalnej 500 PLN była równa 5.000 zł. Po przekształceniu spółki w S.A. i podwyższeniu kapitału zakładowego, jeden udział o wartości nominalnej 500 PLN odpowiada obecnie 50.000 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN (czyli 5.000 PLN).

Z dniem 01.06.2007 r., nastąpił wpis do Krajowego Rejestru Sądowego (Akt Notarialny sporządzony w dniu 27.04.2007 r., przez notariusza Beatę Rozdolską, prowadząca Kancelarię Notarialną we Wrocławiu przy ul. Ruskiej 61, Repertorium A nr 24218/2007), sygnatura sprawy: WR.VI. NS-REJ.KRS/006832/07/020, na podstawie którego uległ zmianie kapitał

zakładowy Spółki z 50.000,00 (słownie: pięćdziesięciu tysięcy) złotych na 500.000,00 (słownie: pięćset tysięcy) złotych.

Różnica pomiędzy kapitałem zakładowym Spółki Przekształcanej a kapitałem zakładowym Spółki Przekształconej w kwocie 450.000 zł. (czterysta pięćdziesiąt tysięcy złotych) pokryta została z kapitału zapasowego i kapitałów rezerwowych Spółki Przekształcanej. Za 1 (słownie: jeden) udział w Spółce Przekształcanej wydanych zostało 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) akcji serii A i B Spółki Przekształconej.

Informacje o osobach (poza Zarządem):

Jacek Kaczmarek – kluczowy pracownik Spółki

Izabela Bieńkowska - kluczowy pracownik Spółki

Joanna Zalewska - kluczowy pracownik Spółki

5.4. Plasowanie i gwarantowanie emisji Akcji Serii C

5.4.1. Koordynator oferty

Koordynatorem całej oferty, objętej Prospektem, jest Biuro Maklerskie Banku DnB NORD Polska S.A z siedzibą w Radomiu, ul. Żeromskiego 75, występujące jako podmiot oferujący Akcje Oferowane.

Oferujący planuje zorganizować konsorcjum domów maklerskich, które będą przyjmować zapisy na Akcje Serii C. Lista Punktów Obsługi Biura Maklerskiego DnB NORD Polska S.A. przyjmujących zapisy na Akcje Serii C została zamieszczona w załączniku nr 2 do Dokumentu Ofertowego, natomiast informacje o poszerzeniu konsorcjum dystrybucyjnego o nowe podmioty będą przekazywane w formie Aneksu do Prospektu.

Nie przewiduje się koordynatorów zajmujących się częściami Oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w innych krajach. Oferta Akcji Serii C jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

5.4.2. Agent ds. płatności i podmiot świadczący usługi depozytowe na terenie Rzeczypospolitej Polskiej

Nie przewiduje się agentów ds. płatności.

Subskrypcja Akcji Serii C jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej – Akcje zostaną zarejestrowane w systemie depozytowym prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych z siedzibą przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa.

5.4.3. Podmioty plasujące i gwarantujące emisję Akcji Oferowanych

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta upoważniło Zarząd do zawarcia umowy o subemisję. Do dnia zatwierdzenia Prospektu, Emitent nie zawarł umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną. Emitent deklaruje iż nie zamierza zawierać przedmiotowej umowy. Jednak w przypadku zmiany decyzji i zawarciu Umowy o subemisję po zatwierdzeniu prospektu, do publicznej wiadomości zostanie podany zatwierdzony przez KNF aneks do Prospektu, w sposób w jaki został udostępniony prospekt.

Plasowania emisji na zasadzie „dołożenia wszelkich starań” podjęto się Biuro Maklerskie Banku DnB NORD Polska S.A. z siedzibą w Radomiu przy ul. Żeromskiego 75.

Maksymalna kwota prowizji za plasowanie jest równa 105.000 PLN.

5.4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji Akcji serii C

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta upoważniło Zarząd do zawarcia umowy o subemisję. Do dnia zatwierdzenia Prospektu, Emitent nie zawarł umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną. Emitent deklaruje, iż nie zamierza zawierać przedmiotowej umowy. Jednak w przypadku zmiany decyzji i zawarciu Umowy o subemisję po zatwierdzeniu prospektu, do publicznej wiadomości zostanie podany zatwierdzony przez KNF aneks do Prospektu, w sposób w jaki został udostępniony prospekt.

6. Dopuszczenie Papierów Wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu

6.1. Wskazanie, czy oferowane Akcje są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu

Przed rozpoczęciem oferty publicznej Akcji Oferowanych, Emitent zawrze z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja w depozycie Akcji serii B, Akcji serii C oraz PDA. W odniesieniu do Akcji serii C umowa ta będzie miała charakter warunkowy, gdyż ich rejestracja w depozycie będzie możliwa dopiero po zarejestrowaniu przez właściwy sąd podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji serii C. Uchwała o rejestracji PDA zostanie podjęta przez KDPW przed rozpoczęciem Oferty Publicznej, a rejestracja PDA w KDPW nastąpi po dokonaniu przydziału Akcji serii C i po spełnieniu warunków, określonych w ww. uchwale KDPW.

Emitent zamierza złożyć właściwe wnioski o równoczesne dopuszczenie, a następnie wprowadzenie Akcji serii B oraz Akcji serii C do obrotu na rynku podstawowym GPW (rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW), przy czym wprowadzenie Akcji serii B i Akcji serii C miałyby miejsce po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii C. Spółka dołoży wszelkich starań, aby Akcje Oferowane zostały wprowadzone go obrotu giełdowego w najkrótszym możliwym terminie po dokonaniu ich przydziału.

W pierwszej kolejności Emitent podejmie wszelkie niezbędne działania, mające na celu wprowadzenie do obrotu giełdowego PDA. Według oceny Spółki giełdowy obrót PDA będzie możliwy w I kwartale 2008r. PDA będą przedmiotem obrotu giełdowego do czasu zarejestrowania przez właściwy sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z tytułu przeprowadzenia emisji Akcji Oferowanych. Niezwłocznie po zarejestrowaniu ww. podwyższenia kapitału zakładowego, Spółka złoży właściwy wniosek o zakończenie notowań PDA i wprowadzenie Akcji serii C i Akcji serii B do obrotu giełdowego.

6.2. Rynki regulowane lub rynki równoważne na których są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co Akcje oferowane i dopuszczane do obrotu

Żadne papiery wartościowe Emitenta nie były dotychczas dopuszczane do obrotu na jakimkolwiek rynku regulowanym.

6.3. Emisje równoległe

Na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 czerwca 2007 r. wprowadzono w Spółce program motywacyjny dla członków Zarządu oraz kluczowych pracowników Spółki.

Uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 15 czerwca 2007 r. w celu realizacji Programu Motywacyjnego warunkowo podwyższono kapitał zakładowy Spółki w drodze emisji akcji serii D. Prawo objęcia akcji serii D będzie przysługiwało posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A, B i C wyemitowanych na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, podjętej tego samego dnia.

Na dzień zatwierdzenia prospektu, powyższe uchwały nie zostały zarejestrowane.

Regulamin Programu Motywacyjnego zostanie przyjęty uchwałą Rady Nadzorczej Spółki.

Do 90.000 warrantów subskrypcyjnych serii od A - C objętych będzie przez osoby uczestniczące w Programie Motywacyjnym po spełnieniu określonych kryteriów (lojalnościowego - poprzez pozostawanie w stosunku zatrudnienia, jakościowego, oraz uznaniowego – według uznania Rady Nadzorczej).

Rada Nadzorcza upoważnia Przewodniczącego Rady Nadzorczej do podpisania z Osobami Uprawnionymi umów zawierających kryterium lojalnościowe oraz wskazanie kryteriów jakościowych i uznaniowego, a których weryfikacja będzie podstawą do ustalenia liczby Warrantów uzyskiwanych przez poszczególne Osoby Uprawnione.

Warranty emitowane są nieodpłatnie, bez wartości nominalnej i ceny emisyjnej. Mogą być wykonane do dnia 31 grudnia 2011 roku poprzez realizację prawa do objęcia 90.000 akcji serii D. Jeden warrant uprawnia do objęcia jednej akcji serii D. Niezrealizowania prawa pierwszeństwa w powyższym terminie powoduje wygaśnięcie prawa z warrantów.

Prawo objęcia Warrantów Subskrypcyjnych serii A, B oraz C przysługuje osobom fizycznym wymienionym w uchwale emisyjnej na warunkach określonych w Regulaminie Programu Motywacyjnego oraz w uchwałach Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki podejmowanych na podstawie i w celu wykonania postanowień Regulaminu Programu Motywacyjnego (osoby uprawnione do obejmowania Warrantów subskrypcyjnych zwane dalej łącznie „Osobami Uprawnionymi”). W uchwale upoważniono Radę Nadzorczą do wskazania innych osób uczestniczących w programie motywacyjnym począwszy od 2 roku obowiązywania programu, tj. dla lat 2008-2010. Listy Osób Uprawnionych sporządzone będą przez Radę Nadzorczą:

- do dnia 30 czerwca 2008 r. – dla części programu rozpoczynającej się w 2008 r.,
- do dnia 31 grudnia 2008 r. – dla części programu rozpoczynającej się w 2009 r.,
- do dnia 31 grudnia 2009 r. – dla części programu rozpoczynającej się w 2010 r.

Weryfikacja spełnienia kryteriów dokonywana jest do 14 dni po odbyciu walnych zgromadzeń zatwierdzających sprawozdania finansowe za lata 2008, 2009, 2010.

Rada Nadzorcza Spółki na wniosek Zarządu w ciągu 14 dni od dnia weryfikacji spełnienia kryteriów podejmuje uchwałę o spełnieniu kryteriów przez poszczególne Osoby Uprawnione ze wskazaniem ilości Warrantów przypadającej każdej z nich oraz przeznaczeniem warrantów nieprzydzielonych w danym roku obowiązywania Programu.

Osobom Uprawnionym, wskazanym w uchwale, o której mowa wyżej, Zarząd wystosuje wezwanie do objęcia przydzielonej ilości warrantów oraz ofertę objęcia akcji serii D.

Osoba taka może złożyć odpowiedź na ofertę objęcia akcji serii D po ich cenie emisyjnej do 31 grudnia 2011 r.

6.4. Podmioty posiadające wiążące zobowiązania do działania jako pośrednicy na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży

Nie istnieją podmioty posiadające wiążące zobowiązania do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży.

6.5. Działania stabilizacyjne w związku z ofertą

Emitent nie przewiduje działań stabilizacyjnych, związanych z publiczną Ofertą Publiczną.

7. Informacje Na Temat Właścicieli Papierów Wartościowych Objętych Sprzedażą

7.1. Dane na Temat Oferujących Akcje do Sprzedaży oraz Liczba i Rodzaj Akcji Oferowanych przez Każdego ze Sprzedających

Przedmiotem Publicznej Oferty jest wyłącznie oferta akcji zwykłych na okaziciela serii C z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Dotychczasowi akcjonariusze Emitenta nie sprzedają, na podstawie niniejszego Prospektu, jakichkolwiek akcji będących w ich posiadaniu. Brak sprzedaży akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy nie wynika również z umowy typu lock – up.

7.2. Liczba i Rodzaj Papierów Wartościowych Oferowanych Przez Każdego Ze Sprzedających

Na podstawie niniejszego Prospektu nie następuje sprzedaż akcji Emitenta znajdujących się w posiadaniu obecnych akcjonariuszy.

7.3. Umowy Zakazu Sprzedaży Akcji Typu „Lock-Up”

W dniu 24 sierpnia 2007 roku dotychczasowi akcjonariusze Emitenta: Wojciech Narczyński, Andrzej Parszuto, Marta Przewłocka, Agnieszka Kozłowska, Jacek Kaczmarek, Izabela Bieńkowska oraz Joanna Zalewska, zawarli umowę dotyczącą czasowego wyłączenia zbywalności akcji spółki Power Media S.A. z Biurem Maklerskim Banku Inicjatyw-Społeczno Ekonomicznych (obecnie Biuro Maklerskie Banku DnB NORD Polska S.A.). Przedmiotowa umowa została zmieniona Anekssem z dnia 23 listopada 2007 roku.

Na mocy powyższych umów każdy z akcjonariuszy zobowiązał się do niezbywania akcji Emitenta posiadanych w chwili podpisywania tejże umowy, w okresie 12 miesięcy, licząc od dnia pierwszego notowania akcji Emitenta na GPW.

W celu zabezpieczenia wykonania umowy każdy z wymienionych powyżej akcjonariuszy zobowiązany jest do zdeponowania posiadanych akcji w Biurze Maklerskim Banku DnB NORD Polska S.A. w terminie 7 dni od dnia podpisania umowy. Ponadto akcjonariusz w ramach niniejszej umowy zobowiązuje się do nie wycofania akcji z Depozytu Biura Maklerskiego, w terminie obowiązywania wyłączenia zbywalności akcji, a także składa nieodwołalną dyspozycję blokady akcji.

Akcjonariusze którzy zawarli umowy typu lock-up reprezentują 100,00% udziału w kapitale Emitenta przed emisją.

Ograniczenie w zbywaniu akcji przez akcjonariuszy nie ma zastosowania w przypadku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich akcji Spółki (przez co rozumie się 100% akcji tworzących kapitał zakładowy z pomniejszeniem o akcje posiadane przez podmiot wzywający, jeżeli jest on akcjonariuszem Spółki) przeprowadzonego w trybie Ustawy o ofercie publicznej.

8. Koszty emisji/oferty

W związku z ustaleniem Ceny Emisyjnej Akcji Serii C na poziomie 5,00 PLN w przypadku gdy emisja dojdzie do skutku i zostaną objęte wszystkie Akcje Serii C – wpływy pieniężne brutto z jej przeprowadzenia wyniosą 7.000.000 PLN

Według szacunków Zarządu Emitenta koszt Publicznej Oferty wyniesie około 440.000 PLN, w tym:

- Koszty sporządzenia prospektu z uwzględnieniem kosztu doradztwa i oferowania – 190.000 PLN
- Koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty – 150.000 PLN
- Szacunkowy koszt promocji – 65.000 PLN
- Opłaty administracyjne i inne – 35.000 PLN

Koszty związane z Publiczną Ofertą Akcji Serii C poniesie Emitent.

9. Rozwodnienie

9.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą

Kapitał : 500.000,00 zł. (słownie: pięćset tysięcy złotych) i dzieli się na:

- 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) akcji imiennych serii A, o wartości nominalnej 0,10 zł. (słownie: dziesięć groszy) każda, uprzywilejowanych w ten sposób, iż na jedną akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu , oraz
- 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł. (słownie: dziesięć groszy) każda

Tabela 36. Struktura akcjonariatu przed emisją

Wyszczególnienie	Posiadane Akcje Serii A	Posiadane Akcje Serii B	% udziału w ogólnej liczbie Akcji	% udziału w ogólnej licznie głosów na WZA
Wojciech Narczyński	875.000	825.000	34 %	34,3 %
Andrzej Parszuto	875.000	825.000	34 %	34,3 %
Marta Przewłocka	500.000	500.000	20 %	20 %
Agnieszka Kozłowska	125.000	125.000	5 %	5 %
Jacek Kaczmarek	75.000	75.000	3 %	3 %
Izabela Bieńkowska	50.000	50.000	2 %	2 %
Joanna Zalewska	0	100.000	2 %	1,4%
Razem	2.500.000	2.500.000	100 %	100 %

Tabela 37. Struktura akcjonariatu po Ofercie Publicznej

Wyszczególnienie	Posiadane Akcje Serii A	Posiadane Akcje Serii B	Akcje Serii C *	% udziału w ogólnej liczbie Akcji	% udziału w ogólnej licznie głosów na WZA
Wojciech Narczyński	875.000	825.000	0	26,56 %	28,93 %
Andrzej Parszuto	875.000	825.000	0	26,56 %	28,93 %
Marta Przewłocka	500.000	500.000	0	15,63 %	16,85 %
Agnieszka Kozłowska	125.000	125.000	0	3,91%	4,21 %
Jacek Kaczmarek	75.000	75.000	0	2,34%	2,53 %
Izabela Bieńkowska	50.000	50.000	0	1,56 %	1,69 %
Joanna Zalewska	0	100.000	0	1,56 %	1,12 %
Pozostali akcjonariusze	0	0	1.400.000	21,88 %	15,73 %
Razem	2.500.000	2.500.000	1.400.000	100 %	100 %

* przy założeniu, że zostaną objęte wszystkie akcje i akcji nie obejmą dotychczasowi akcjonariusze

9.2. W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy należy podać wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeśli nie obejmą oni nowej emisji

W stosunku do Akcji Serii C zostało wyłączone w całości prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

10. Informacje dodatkowe

10.1. Zakres działań doradców związanych z Emisją

Doradca Prawny

Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski Radcowie Prawni Spółka Partnerska z siedzibą w Warszawie pełni funkcję doradcy prawnego pierwszej publicznej oferty akcji Emitenta.

Doradca Prawny przygotowywał projekty uchwał emisyjnych akcji serii C.

Informacje dotyczące doradców związanych z Emisją zostały przedstawione w punkcie 3.3. Dokumentu Ofertowego.

10.2. Wskazanie innych informacji w Dokumencie ofertowym, które zostały zbadane lub przejrzone przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

Nie były sporządzane dodatkowe raporty i opinie przez biegłych rewidentów, poza opiniami z badania sprawozdań finansowych Emitenta oraz opinią dotyczącą historycznych informacji finansowych oraz śródrocznych informacji finansowych, które zostały zaprezentowane w Prospekcie.

10.3. Dane o ekspertach, których oświadczenia lub raporty zostały zamieszczone w Dokumencie ofertowym

W Dokumencie ofertowym Prospektu nie zamieszczono żadnych oświadczeń lub raportów osób, określanych jako eksperci.

10.4. Oświadczenie o rzetelności informacji uzyskanych od osób trzecich oraz o źródłach tych informacji

Oświadczenia Zarządu Emitenta w przedmiotowym zakresie zostały zamieszczone w punkcie 23 Dokumentu Rejestracyjnego Prospektu.

ZAŁĄCZNIKI

Załącznik 1 – Formularz zapisu na Akcje Serii C spółki Power Media Spółka Akcyjna.

Niniejszy formularz stanowi zapis na Akcje zwykłe na okaziciela Serii C spółki Power Media Spółka Akcyjna oferowane w Publicznej Ofercie. Podstawą prawną emisji jest Uchwała nr 1 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 15 czerwca 2007 r. zmieniona Uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 22 listopada 2007 roku. Przedmiotem publicznej subskrypcji jest 1.400.000 Akcji Serii C, o wartości nominalnej 0,10 złotej każda. Akcje Serii C przeznaczone są do objęcia na warunkach określonych w Prospekcie Emisyjnym i niniejszym formularzu zapisu.

1. Imię i nazwisko (nazwa firmy osoby prawnej): ____2. Miejsce zamieszkania (siedziba osoby prawnej): ____3. PESEL, REGON, lub inny numer identyfikacyjny: ____4.
Adres do korespondencji (telefon kontaktowy): ____5. Osoby zagraniczne: numer paszportu (numer właściwego rejestru dla osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej): ____

6. Dane osoby/osób fizycznej(ych) działającej(ych) w imieniu osoby prawnej:

____7. Status dewizowy:

☐ rezydent*.....☐ nierezydent*

8. Liczba subskrybowanych Akcji Serii C: (słownie: _____)

9. Cena Emisyjna: **5 PLN**

10. Kwota wpłaty na Akcje Serii C: zł (słownie: _____)

11. Forma wpłaty na Akcje Serii C: ____

12. Forma zwrotu wpłaconej kwoty lub jej części:

☐ gotówka w Punkcie Obsługi, w którym złożono zapis* ... ☐ przelew*

rachunek nr: ____prowadzony przez: ____Przydzielone Inwestorowi Akcje Serii C zostaną zapisane automatycznie na rachunku papierów wartościowych, z którego zrealizowane będzie zlecenie nabycia Akcji Serii C.

Oświadczenie osoby składającej zapis

Oświadczam, że zapoznałem się z treścią Prospektu spółki Power Media Spółka Akcyjna i akceptuję warunki Publicznej Oferty.

Oświadczam, że zapoznałem się z brzmieniem Statutu Spółki i akceptuję jego treść.

Oświadczam, że zgadzam się na przydzielenie mi Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie, w tym na przydzielenie mi mniejszej liczby Akcji niż objęta zapisem lub nie przydzielenie ich wcale.

Oświadczam, że wyrażam zgodę na przetwarzanie moich danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty, przyjmuję do wiadomości, że przysługuje mi prawo wglądu do nich, poprawiania ich oraz, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie.

Oświadczam, że wyrażam zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonaniem przeze mnie zapisem na Akcje Serii C przez dom maklerski przyjmujący zapis,

Oferującemu i Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Serii C oraz, że upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji.

.....
(data i podpis inwestora)

.....
(data przyjęcia zapisu, podpis i pieczęć przyjmującego zapis, pieczęć adresowa)

Uwaga: Konsekwencją niepełnego bądź nieprawidłowego określenia danych ewidencyjnych inwestora, sposobu zwrotu wpłaconej kwoty lub jej części może być nieterminowy zwrot wpłaconych środków. Zwrot wpłaty następuje bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Wszelkie konsekwencje wynikające z nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu ponosi Inwestor.

*) właściwe zaznaczyć „X”

Adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na Akcje:

Załącznik 2 – Wykaz Punktów Obsługi

PUNKTY OBSŁUGI BIURA MAKLERSKIEGO BANKU DNB NORD POLSKA S.A.

LP	Miasto	Kod	Adres	Telefon
1	Białystok	15-201	ul. Warszawska 44/1	tel. (85) 748-29-81
2	Bielsko-Biała	43-300	ul. Stojałowskiego 50	tel. (33) 819-19-21
3	Bydgoszcz	85-070	ul. Marsz. Focha 12	tel. (52) 327 64 10
4	Gdańsk	80-229	ul. Grunwaldzka 30/32 B	tel. (58) 341 67 34
5	Gdynia	81-357	ul. 3 Maja 14	tel. (58) 621-00-37
6	Gostyń	63-800	ul. Rynek 6	tel. (65) 572-35-92
7	Grójec	05-600	ul. Mogielnicka 32	tel. (48) 664-16-03
8	Grudziądz	86-300	ul. M. Curie-Skłodowskiej 6	tel. (56) 451 64 71
9	Jawor	59-400	ul. Rynek 1-5	tel. (76) 870-74-23
10	Kępno	63-600	ul. Ratuszowa 3	tel. (62) 782-84-82
11	Kielce	25-522	ul. Nowy Świat 50	tel. (41) 342-67-67
12	Koszalin	75-201	ul. Dworcowa 17	tel. (94) 342 24 34
13	Kozienice	26-900	ul. Radomska 43	tel. (48) 614-34-45
14	Kozienice	26-900	ul. Kopernika 8	tel. (48) 614-62-37
15	Kraków	31-105	ul. Zwierzyniecka 30	tel. (12) 431-28-47
16	Krobia	63-840	ul. Rynek 9	tel. (65) 571-11-71
17	Lublin	20-121	Pl. Zamkowy 10	tel. (81) 532-39-82
18	Łaziska Górne	43-170	ul. Wyzwolenia 30	tel. (32) 324-43-99
19	Łódź	93-578	ul. Wróblewskiego 18	tel. (42) 684-79-85
20	Łódź	91-341	ul. Św. Teresy 100	tel. (42) 612-25-71
21	Miejska Górka	63-910	ul. Rawicka 42	tel. (65) 547-48-22
22	Mikołów	43-190	ul. Karpeckiego 3	tel. (32) 226 40 60
23	Nowa Ruda	57-400	ul. Podjazdowa 11	tel. (74) 872-44-22
24	Olsztyn	10-034	ul. Kołłątaja 11/12	tel. (89) 527 39 58
25	Opole	45-040	Pl. Kopernika 5	tel. (77) 402 20 04
26	Ożarów Mazowiecki	05-850	ul. Poznańska 98	tel. (22) 721-56-73
27	Piaseczno	05-500	ul. Kościuszki 8	tel. (22) 716-74-80
28	Połaniec	28-230	ul. Czarnieckiego 12	tel. (15) 865-53-55
29	Poznań	61-814	ul. Ratajczaka 19	tel. (61) 664 88 30
30	Poznań	61-770	ul. Paderewskiego 7	tel. (61) 855 29 31
31	Radom	26-600	ul. Żeromskiego 75	tel. (48) 381 52 98
32	Rawicz	63-900	ul. Rynek 16	tel. (65) 546-16-96
33	Rybnik	44-200	ul. Rynek 13	tel. (32) 423-54-34
34	Rzeszów	35-010	ul. Sokoła 6A	tel. (17) 850 60 88
35	Serock	05-140	ul. Kościuszki 15	tel. (22) 782-75-85
36	Syców	56-500	ul. Mickiewicza 1	tel. (62) 785-27-31

37	Szczecin	70-222	ul. Partyzantów 3/2	tel. (91) 484-40-20
38	Toruń	87-100	ul. F.Skarbka 7/9	tel. (56) 659-89-74
39	Wałbrzych	58-300	ul. Wysockiego 10	tel. (74) 843-49-80
40	Warszawa	00-511	ul. Nowogrodzka 22	tel. (22) 621-44-31
41	Warszawa	04-501	ul. Płowiecka 85	tel. (22) 613-00-00
42	Warszawa	00-184	ul. Dubois 5a	tel. (22) 860-13-01
43	Warszawa	00-175	ul. Jana Pawła II 80	tel. (22) 637-31-63
44	Wrocław	50-038	ul. Kościuszki 14	tel. (71) 341-17-91
45	Wrocław	51-118	ul. Żmigrodzka 11AB	tel. (71) 325-36-21
46	Wrocław	51-421	ul. Krzywoustego 107	tel. (71) 372-61-25
47	Zamość	22-400	ul. Solna 2	tel. (84) 638-45-66

Załącznik 3 – Statut

STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1

1. Firma Spółki brzmi **POWER MEDIA Spółka Akcyjna**.
2. Spółka może używać firmy skróconej **POWER MEDIA S.A.**, jak również wyróżniającego ją znaku graficznego.

§ 2

Spółka prowadzi działalność na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.

§ 3

Siedzibą Spółki jest Wrocław.

§ 4

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

§ 5

Spółka może tworzyć oddziały i przedstawicielstwa w kraju i za granicą.

§ 6

Spółka może uczestniczyć w innych spółkach i organizacjach gospodarczych w kraju i za granicą, po uzyskaniu zezwoleń wymaganych przepisami prawa.

§ 7

Spółka powstała w wyniku przekształcenia POWER MEDIA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną na podstawie przepisów Tytułu IV, Działu III, Rozdziałów 1 i 4 Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 ze zm.).

II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

§ 8

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:
 - 1) Działalność wydawnicza (PKD 22.1)
 - a. Wydawanie książek (PKD 22.11.Z)
 - b. Wydawanie gazet (PKD 22.12.Z)
 - c. Wydawanie nagrań dźwiękowych (PKD 22.14.Z)
 - d. Działalność wydawnicza pozostała (PKD 22.15.Z)
 - 2) Reprodukacja zapisanych nośników informacji (PKD 22.3)
 - a. Reprodukacja nagrań dźwiękowych (PKD 22.31.Z)
 - b. Reprodukacja nagrań wideo (PKD 22.32.Z)
 - c. Reprodukacja komputerowych nośników informacji (PKD 22.33.Z)
 - 3) Produkcja komputerów i pozostałych urządzeń do przetwarzania informacji (PKD 30.02.Z)
 - 4) Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji elektrycznej aparatury rozdzielczej i sterowniczej (PKD 31.20.B)

- 5) *Działalność usługowa w zakresie instalowania. naprawy i konserwacji sprzętu elektrycznego. gdzie indziej nie sklasyfikowana (PKD 31.62.B)*
- 6) *Produkcja lamp elektronowych i pozostałych elementów elektronicznych (PKD.32.10.Z)*
- 7) *Działalność usługowa w zakresie instalowania. naprawy i konserwacji nadajników telewizyjnych i radiowych (PKD 32.20.B)*
- 8) *Działalność usługowa w zakresie instalowania. naprawy i konserwacji sprzętu radiowo – telewizyjnego oraz sprzętu do operowania dźwiękiem i obrazem (PKD 32.30.B)*
- 9) *Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych, badawczych, nawigacyjnych i pozostałego przeznaczenia, z wyłączeniem sprzętu do sterowania procesami przemysłowymi (PKD 33.20)*
 - a. *Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych, badawczych, nawigacyjnych i pozostałego przeznaczenia, z wyłączeniem działalności usługowej (PKD 33.20.A)*
 - b. *Działalność usługowa w zakresie instalowania. naprawy i konserwacji instrumentów i przyrządów pomiarowych. kontrolnych. badawczych. testujących. nawigacyjnych (PKD 33.20.B)*
- 10) *Produkcja systemów do sterowania procesami przemysłowymi (PKD 33.30.Z)*
- 11) *Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 51.18.Z)*
- 12) *Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju (PKD 51.19.Z)*
- 13) *Sprzedaż hurtowa elektrycznych artykułów gospodarstwa domowego i artykułów radiowo-telewizyjnych (PKD 51.43.Z)*
- 14) *Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania (PKD 51.84.Z)*
- 15) *Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń biurowych oraz mebli biurowych (PKD 51.85.Z)*
- 16) *Sprzedaż hurtowa części elektronicznych (PKD 51.86.Z)*
- 17) *Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń dla przemysłu, handlu i nawigacji (51.87.Z)*
- 18) *Sprzedaż detaliczna elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego, artykułów radiowo-telewizyjnych i instrumentów muzycznych (PKD 52.45.Z)*
- 19) *Sprzedaż detaliczna książek (PKD 52.47.A)*
- 20) *Sprzedaż detaliczna gazet i artykułów piśmiennych (PKD 52.47.B)*
- 21) *Sprzedaż detaliczna mebli, wyposażenia biurowego, komputerów oraz sprzętu telekomunikacyjnego (PKD 52.48.A)*
- 22) *Sprzedaż detaliczna sprzętu optycznego, fotograficznego oraz precyzyjnego (PKD 52.48.B)*
- 23) *Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej (PKD 52.61.Z)*
- 24) *Sprzedaż detaliczna pozostała prowadzona poza siecią sklepową (PKD 52.63)*
 - a. *Sprzedaż detaliczna bezpośrednia prowadzona poza siecią sklepową (52.63.A)*
 - b. *Sprzedaż detaliczna pozostała prowadzona poza siecią sklepową, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 52.63.B)*

25) Telekomunikacja (PKD 64.2)

- a. Telefonia stacjonarna i telegrafia (PKD 64.20.A)
- b. Telefonia ruchoma (PKD 64.20.B)
- c. Transmisja danych (PKD 64.20.C)
- d. Radiokomunikacja (PKD 64.20.D)
- e. Działalność telekomunikacyjna pozostała (PKD 64.20.G)

26) Pośrednictwo finansowe pozostałe (PKD 65.2)

- a. Leasing finansowy (PKD 65.21.Z)
- b. Pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 65.22.Z)
- c. Pośrednictwo finansowe pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 65.23.Z)

27) Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.11.Z)

28) Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.12.Z)

29) Zarządzane nieruchomościami na zlecenie (PKD 70.32.Z)

30) Wynajem maszyn i urządzeń biurowych i sprzętu komputerowego (PKD 71.33.Z)

31) Wynajem pozostałych maszyn i urządzeń (PKD 71.34.Z)

32) Wypożyczanie artykułów użytku osobistego i domowego (PKD 71.40.Z)

33) Doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego (PKD 72.10.Z)

34) Działalność w zakresie oprogramowania (PKD 72.2)

- a. Działalność edycyjna w zakresie oprogramowania (PKD 72.21.Z)
- b. Działalność w zakresie oprogramowania, pozostała (72.22.Z)

35) Przetwarzanie danych (PKD 72.30.Z)

36) Działalność związana z bazami danych (PKD 72.40.Z)

37) Konserwacja i naprawa maszyn biurowych, księgujących i sprzętu komputerowego (PKD 72.50.Z)

38) Działalność związana z informatyką, pozostała (PKD 72.60.Z)

39) Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk matematyczno-fizycznych i astronomii (PKD 73.10.A)

40) Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych (PKD 73.10.G)

41) Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 73.10.H)

42) Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk ekonomicznych (PKD 73.20.A)

43) Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk prawnych (PKD 73.20.B)

44) Badanie rynku i opinii publicznej (PKD 74.13.Z)

45) Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 74.14.A)

46) Zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej (74.14.B)

47) Działalność holdingów (74.15.Z)

- 48) *Badania i analizy techniczne (PKD 74.30.Z)*
- 49) *Reklama (PKD 74.40.Z)*
- 50) *Rekrutacja i udostępnianie pracowników (74.5)*
- a. *Działalność związana z rekrutacją i udostępnianiem pracowników (74.50.A)*
- 51) *Działalność komercyjna gdzie indziej niesklasyfikowana (74.8)*
- a. *Działalność fotograficzna (74.81.Z)*
- b. *Działalność związana z tłumaczeniami i usługami sekretarskimi (PKD 74.85.Z)*
- c. *Działalność centrów telefonicznych (Call Center) (PKD 74.86.Z)*
- d. *Działalność związana z organizacją targów i wystaw (PKD 74.87.A)*
- e. *Działalność komercyjna pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.87.B)*
- 52) *Kształcenie ustawiczne dorosłych i pozostałe formy kształcenia, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 80.42)*
- a. *Nauka języków obcych (PKD 80.42.A)*
- b. *Kształcenie ustawiczne dorosłych i pozostałe formy kształcenia, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 80.42.B)*
- 53) *Działalność organizacji komercyjnych, pracodawców i profesjonalnych (PKD 91.1)*
- a. *Działalność organizacji komercyjnych i pracodawców (PKD 91.11.Z)*
- b. *Działalność organizacji profesjonalnych (91.12.Z)*
- 54) *Działalność pozostałych organizacji członkowskich, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 91.33.Z)*
- 55) *Produkcja filmów i nagrań wideo (PKD 92.11.Z)*
- 56) *Działalność radiowa i telewizyjna (PKD 92.20.Z)*
- 57) *Działalność usługowa pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 93.05.Z)*
2. *Jeżeli podjęcie przez Spółkę określonej działalności wymaga na podstawie odrębnych przepisów koncesji lub zezwolenia albo spełnienia innych wymogów, Spółka uzyska taką koncesję lub zezwolenie przed podjęciem tej działalności lub spełni inne wymogi ustawowe wymagane do prowadzenia konkretnej działalności.*
3. *Istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki następuje bez wykupu akcji akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę, jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia zostanie podjęta większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących, co najmniej połowę kapitału zakładowego.*

III. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

§ 9

1. *Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 640.000,00 (słownie: sześćset czterdzieści tysięcy) złotych i dzieli się na:*
- a. *2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) akcji imiennych serii A, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda, uprzywilejowanych w ten sposób, iż na jedną akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu,*

- b. 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda, oraz
 - c. nie więcej niż 1.400.000 (słownie: jeden milion czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.
- 2. Akcje serii A i akcje serii B zostały pokryte w procesie przekształcenia spółki mieniem spółki przekształcanej. Akcje serii C pokryte zostały wkładem pieniężnym przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C.
- 3. Akcje serii A i akcje serii B zostały przyznane wspólnikom spółki pod firmą POWER MEDIA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, przekształcanej w spółkę pod firmą POWER MEDIA Spółka Akcyjna, którzy złożyli oświadczenia o uczestnictwie w spółce przekształcanej.
- 4. Spółka może emitować papiery dłużne, w tym obligacje zamienne na akcje oraz obligacje z prawem pierwszeństwa.
- 5. Warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 9.000,00 (słownie: dziewięć tysięcy) złotych i dzieli się na nie więcej niż 90.000 (słownie: dziewięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.
- 6. Prawo objęcia akcji serii D może być wykonane do dnia 31 grudnia 2011 roku.

§ 10

- 1. Spółka może wydawać akcje imienne i akcje na okaziciela, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.
- 2. Zarząd Spółki zobowiązany jest prowadzić księgę akcyjną dla akcji imiennych.
- 3. Akcje imiennych podlegają zamianie na akcje na okaziciela na wniosek akcjonariusza.
- 4. Akcje na okaziciela nie podlegają zamianie na akcje imienne.
- 5. Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza, którego akcji umorzenie dotyczy, w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).
- 6. Umorzenie akcji następuje poprzez obniżenie kapitału zakładowego Spółki.
- 7. Uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji określa sposób i warunki umorzenia akcji, a w szczególności wysokość, termin i sposób wypłaty wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi z tytułu umorzenia jego akcji, podstawę prawną umorzenia, a także sposób obniżenia kapitału zakładowego.
- 8. Gdy wypłata wynagrodzenia za dobrowolnie umarżane akcje finansowana jest z kwoty, która zgodnie z art. 348 § 1 k.s.h. może zostać przeznaczona do podziału, zastosowanie znajdują ust. 6 – 7.
- 9. Walne zgromadzenie podejmuje uchwałę, w której: (a) wyraża zgodę na nabycie przez zarząd akcji własnych w celu umorzenia; (b) przeznaczą, w granicach określonych przez art. 348 § 1 k.s.h., określoną część zysku spółki na finansowanie nabycia akcji własnych w celu umorzenia; (c) określa maksymalną liczbę i cenę akcji własnych spółki, które mają zostać nabyte w celu umorzenia; (d) określa maksymalny okres, w ramach którego Zarząd upoważniony jest do nabywania akcji własnych w celu umorzenia.
- 10. Po nabyciu akcji własnych w celu umorzenia Zarząd niezwłocznie zwołuje Walne Zgromadzenie w celu powzięcia przez nie uchwały o umorzeniu akcji oraz obniżeniu kapitału zakładowego.
- 11. Przyznanie prawa głosu zastawnikowi i użytkownikowi akcji wymaga zgody Rady Nadzorczej. W przypadku uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej, prawo głosu z akcji, na których

ustanowiono zastaw lub użytkowanie, zapisanych na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, przysługuje akcjonariuszowi.

IV. ORGANY SPÓŁKI

§ 11

Organami Spółki są:

- 1. Zarząd,*
- 2. Rada Nadzorcza,*
- 3. Walne Zgromadzenie.*

1. ZARZĄD

§ 12

- 1. Zarząd składa się z od 1 (słownie: jednego) do 5 (słownie: pięciu) członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą, za wyjątkiem pierwszego Zarządu powołanego Uchwałą Zgromadzenia Wspólników przy przekształceniu spółki POWER MEDIA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza.*
- 2. Kadencja członka Zarządu trwa 5 (słownie: pięć) lat. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji.*

§ 13

Zarząd reprezentuje Spółkę oraz prowadzi sprawy Spółki za wyjątkiem spraw zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

§ 14

Jeśli powołany został Zarząd jednoosobowy, do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki upoważniony jest Członek Zarządu samodzielnie. Jeżeli powołany został Zarząd wieloosobowy, do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki upoważnieni są dwaj Członkowie Zarządu działający łącznie.

§ 15

Członek Zarządu Spółki nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi lub być członkiem organów w konkurencyjnych podmiotach gospodarczych.

§ 16

Umowy z członkami Zarządu zawiera w imieniu Spółki Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny przedstawiciel Rady Nadzorczej, na podstawie upoważnienia udzielonego w drodze uchwały. W tym samym trybie dokonuje się wszelkich czynności związanych ze stosunkiem pracy członka Zarządu.

§ 17

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

§ 18

Szczegółowy zakres kompetencji i tryb działania Zarządu Spółki, w tym zakres spraw wymagających uchwały Zarządu, może określać Regulamin Zarządu Spółki uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

2. RADA NADZORCZA

§ 19

1. Rada Nadzorcza składa się z od 5 (słownie: pięciu) do 7 (słownie: siedmiu) członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie, za wyjątkiem pierwszej Rady Nadzorczej, powołanej przy przekształceniu spółki POWER MEDIA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną.
2. Kadencja członka Rady Nadzorczej wynosi 5 (słownie: pięć) lat.
3. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji.

§ 20

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w miarę potrzeb, jednakże nie rzadziej niż 3 (słownie: trzy) razy w roku obrotowym.

§ 21

1. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub na żądanie członka Rady Nadzorczej. Posiedzenie nowowybranej Rady Nadzorczej zwołuje Zarząd Spółki w terminie 30 dni od dnia wyboru członków Rady.
2. Zwołanie posiedzenia winno nastąpić nie później niż w terminie 14 (słownie: czternastu) dni od daty złożenia wniosku lub żądania, o którym mowa w ust. 1. Jeżeli posiedzenie Rady Nadzorczej nie zostanie zwołane w powyższym terminie, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.
3. Zaproszenie na posiedzenie Rady Nadzorczej, zawierające datę, miejsce i proponowany porządek obrad powinno zostać wysłane listami poleconymi, co najmniej na 14 (słownie: czternaście) dni przed dniem posiedzenia Rady Nadzorczej. Uchwały w przedmiocie nie objętym porządkiem obrad nie można podjąć, chyba że na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady i nikt z obecnych nie zgłosi w tej sprawie sprzeciwu.
4. Posiedzenie Rady Nadzorczej może się odbyć bez formalnego zwołania, jeśli wszyscy jej członkowie wyrażą na to zgodę najpóźniej w dniu posiedzenia i potwierdzą to pismem lub złożą podpisy na liście obecności.
5. W posiedzeniach Rady Nadzorczej mogą uczestniczyć członkowie Zarządu z głosem doradczym.

§ 22

1. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
2. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecnych co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni, zgodnie z trybem określonym w § 22 niniejszego Statutu.

§ 23

1. Członkowie Rady wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.
2. Członek Rady Nadzorczej może brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
3. Rada może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, w tym przy użyciu telekonferencji. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

4. *Podjęmowanie uchwał w trybie określonym w ust. 3 nie dotyczy wyboru Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach wyżej wymienionych osób.*

§ 24

1. *Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.*
2. *Oprócz spraw zastrzeżonych przepisami Kodeksu spółek handlowych, do kompetencji Rady Nadzorczej należy:*
 - a) *powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu, z zastrzeżeniem § 12 ust. 1 Statutu;*
 - b) *ustalanie liczby członków Zarządu;*
 - c) *ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu oraz zasad ich zatrudniania;*
 - d) *zatwierdzanie Regulaminu Zarządu;*
 - e) *ocena sprawozdań finansowych Spółki, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, ocena sytuacji Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków i pokrycia strat, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznych sprawozdań z wyników tych badań;*
 - f) *składanie Walnemu Zgromadzeniu wniosków w sprawie udzielenia absolutorium członkom Zarządu Spółki;*
 - g) *dokonywanie wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego;*
 - h) *wyrażanie zgody na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego;*
 - i) *nabycie, zbycie lub obciążenie nieruchomości, użytkowania wieczystego, zbywalnego spółdzielczego prawa, lub udziału w tych prawach.*

§ 25

W przypadku delegowania członka Rady Nadzorczej do wykonywania funkcji członka Zarządu, zawieszeniu ulega jego mandat w Radzie Nadzorczej i prawo do wynagrodzenia. Z tytułu wykonywania funkcji członka Zarządu delegowanemu członkowi Rady Nadzorczej przysługuje odrębne wynagrodzenie określone w uchwale Rady Nadzorczej.

§ 26

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie oraz zwrot kosztów z tytułu pełnionych funkcji na zasadach określonych uchwałą Walnego Zgromadzenia.

§ 27

Szczegółowy tryb działania Rady Nadzorczej określa regulamin Rady Nadzorczej, przyjęty w drodze uchwały przez Walne Zgromadzenie.

3. WALNE ZGROMADZENIE

§ 28

1. *Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd.*
2. *Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne.*

§ 29

1. *Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie 6 (słownie: sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Jeżeli Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w powyższym terminie, Zwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać zwołane przez Radę Nadzorczą.*
2. *Rada Nadzorcza ma prawo zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli uzna to za stosowne, a Zarząd w terminie 14 (słownie: czternastu) dni od złożenia stosownego żądania przez Radę Nadzorczą nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.*
3. *Porządek obrad ustala podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie.*
4. *Akcjonariusze lub akcjonariusz przedstawiający przynajmniej jedną dziesiątą część kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie powinno zostać złożone pisemnie na ręce Zarządu.*
5. *Odwołanie Walnego Zgromadzenia, w którego porządku obrad umieszczono określone sprawy na wniosek uprawnionych podmiotów lub, które zostało zwołane na podstawie art. 400 k.s.h. wymaga zgody akcjonariusza, który zgłosił takie żądanie.*
6. *Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy, wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej 75% (słownie: siedemdziesiąt pięć procent) głosów Walnego Zgromadzenia.*

§ 30

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.

§ 31

Walne Zgromadzenie może uchwalić swój Regulamin określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.

§ 32

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu nie przewidują warunków surowszych.

§ 33

Uchwały dotyczące emisji obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji, zmiany Statutu, umorzenia akcji, podwyższenia i obniżenia kapitału zakładowego, zbycia lub wydzierżawienia przedsiębiorstwa albo jego zorganizowanej części, połączenia z inną spółką lub rozwiązania Spółki zapadają większością 3/4 (trzech czwartych) głosów.

§ 34

Uchwały Walnego Zgromadzenia, poza sprawami wymienionymi w Kodeksie spółek handlowych, wymagają następujące sprawy:

- a) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej;*
- b) ustalanie zasad wynagradzania oraz wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej;*
- c) uchwalenie Regulaminu Rady Nadzorczej;*
- d) uchwalenie Regulaminu Walnego Zgromadzenia;*
- e) zmiana Statutu Spółki, w tym zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki;*
- f) likwidacja Spółki, połączenie Spółki z innym podmiotem, podział Spółki, zbycie przedsiębiorstwa Spółki;*
- g) zatwierdzanie planów dotyczących rozwoju i prowadzenia spraw Spółki.*

V. GOSPODARKA SPÓŁKI

§ 35

- 1. Spółka tworzy kapitał zapasowy na pokrycie strat bilansowych. Do kapitału zapasowego przelewa się co najmniej 8% (słownie: osiem procent) zysku rocznego, dopóki kapitał ten nie osiągnie przynajmniej 1/3 (słownie: jednej trzeciej) kapitału zakładowego.*
- 2. Spółka może tworzyć inne kapitały na pokrycie szczególnych strat lub wydatków (kapitały rezerwowe).*
- 3. Sposób wykorzystania kapitałów rezerwowych określa Walne Zgromadzenie.*

§ 36

- 1. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy, z zastrzeżeniem ust. 2.*
- 2. Pierwszy rok obrotowy Spółki rozpocznie się z chwilą rejestracji Spółki i zakończy 31 grudnia 2007 r.*

§ 37

- 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. Zysk przeznaczony do podziału rozdziela się pomiędzy akcjonariuszy proporcjonalnie do liczby posiadanych akcji, a jeśli akcje nie są całkowicie pokryte, proporcjonalnie do wysokości dokonanych wpłat na akcje.*
- 3. Dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy określa uchwała Walnego Zgromadzenia.*

4. Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, może wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiadać będzie środki wystarczające na wypłatę.

VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 38

1. Rozwiązanie Spółki następuje po przeprowadzeniu likwidacji.
2. Likwidatorami są członkowie Zarządu, chyba że Walne Zgromadzenie postanowi inaczej.

§ 39

Ogłoszenia Spółki będą zamieszczane w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

§ 40

W sprawach nieuregulowanych Statutem, zastosowanie mają obowiązujące przepisy prawa, w tym przepisy Kodeksu spółek handlowych.”

Załącznik 4 – Oświadczenia Biegłego Rewidenta

POWER MEDIA Spółka Akcyjna/ Sp. z o.o.

PKF consult

ul. Elbląska 15/17
01 – 747 Warszawa
tel. +48 (022) 560 76 50
fax. +48 (022) 560 76 63
audit@pkfconsult.com.pl
www.pkfconsult.com.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

o historycznych informacjach finansowych Spółki Power Media S.A. (wcześniej Power Media Sp. z o.o.) za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r., oraz 31 grudnia 2004 r.

dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu

POWER MEDIA S.A. WE WROCŁAWIU

Na potrzeby 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.) oraz wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 1787/2006 z 04 grudnia 2006 roku, zmieniającego rozporządzenie (WE) nr 809/2004 (Dz. Urz. UE L 337/17 z 05.12.2006 r.), przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w nim jednostkowych historycznych informacji finansowych Power Media S.A. (wcześniej Power Media Sp. z o.o.) za lata zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia 2004, dnia 31 grudnia 2005 oraz dnia 31 grudnia 2006 roku, których podstawą ustalenia były:

- sprawozdanie Emitenta sporządzone na dzień 31 grudnia 2004 roku, które zostało zbadane przez biegłego rewidenta Rafała Baryckiego nr 10744/7805 działającego w imieniu podmiotu uprawnionego do badania PKF Consult Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Elbląskiej 15/17. Podmiot uprawniony do badania wydał w dniu 28 marca 2007 roku o zbadanym sprawozdaniu finansowym opinię z zastrzeżeniem.
- sprawozdanie Emitenta sporządzone na dzień 31 grudnia 2005 roku, które zostało zbadane przez biegłego rewidenta Rafała Baryckiego nr 10744/7805 działającego w imieniu podmiotu uprawnionego do badania PKF Consult Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Elbląskiej 15/17. Podmiot uprawniony do badania wydał w dniu 28 marca 2007 roku o zbadanym sprawozdaniu finansowym opinię bez zastrzeżeń.
- sprawozdanie Emitenta sporządzone na dzień 31 grudnia 2006 roku, które zostało zbadane przez biegłego rewidenta Rafała Baryckiego nr 10744/7805 działającego w imieniu podmiotu uprawnionego do badania PKF Consult Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Elbląskiej 15/17. Podmiot uprawniony do badania wydał w dniu 15 czerwca 2007 roku o zbadanym sprawozdaniu finansowym opinię bez zastrzeżeń.

Za przedstawione historyczne informacje finansowe, jak również prawidłowość ich ustalenia odpowiedzialność ponosi Zarząd Power Media S.A.

Forma i zakres historycznych informacji finansowych oraz zakres ujmowanych w nich danych został poszerzony w porównaniu z wcześniej zbadanymi sprawozdaniami finansowymi w celu przedstawienia bardziej szczegółowych informacji przyszłym inwestorom i spełnienia wymogów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości.

Ujawnione dane zostały sporządzone w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnych z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez Spółkę jakie zostaną przyjęte przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za kolejny opublikowany okres oraz przez ujęcie korekt błędów podstawowych w okresach, których one dotyczą, bez względu na okres, w którym zostały ujęte w księgach rachunkowych.

Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 477
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy-Krajowego Rejestru Sądowego Numer KRS 0000034774

1



ul. Elbląska 15/17
01 – 747 Warszawa
tel. +48 (022) 560 76 50
fax. +48 (022) 560 76 63
audit@pkfconsult.com.pl
www.pkfconsult.com.pl

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 normami wykonywania zawodu stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 wraz z późniejszymi zmianami),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Ponadto badanie historycznych danych finansowych przeprowadziliśmy opierając się na wcześniej wydanych opiniach biegłych rewidentów oraz na samodzielnym badaniu kompletności i prawidłowości informacji w nich zawartych.

Badanie nasze zostało zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków oraz sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu, jak i całościową ocenę historycznych informacji finansowych.

Naszym zdaniem historyczne informacje finansowe za okresy:

- od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r.,
- od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r.,
- od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r.,

są sporządzone są zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. nr 209, poz.1743).

Rafał Barycki
Biegły rewident nr 10744/7805



PKF Consult Sp. z o.o.
ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa
Oddział Regionalny Zachód we Wrocławiu

Rafał Barycki
Biegły rewident nr 10744/7805
Członek Zarządu



Podmiot uprawniony do badania
Sprawozdań finansowych nr 477

Wrocław, 12 listopada 2007 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu
Power Media S.A. (wcześniej POWER MEDIA Sp. z o. o.)
za rok obrotowy od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Power Media S.A. (wcześniej Power Media Sp. z o. o.) z siedzibą we Wrocławiu, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31.12.2006 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **2.160.877,62 zł**,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. wykazujący zysk netto w kwocie **1.361.478,91 zł**,
- zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym za rok obrotowy od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **861.478,91 zł**,
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **821.174,65 zł**,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności jednostki odpowiada kierownik jednostki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Power Media S.A. we Wrocławiu

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.2006 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r.,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki.

Sprawozdanie z działalności jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Rafał Barycki
Biegły rewident nr 10744/7805



.....
PKF Consult Sp. z o.o.
ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa
Oddział Regionalny Zachód we Wrocławiu

Elżbieta Kuchciak
Biegły rewident nr 7056/5916
Członek Zarządu



.....
Podmiot uprawniony do badania
Sprawozdań finansowych nr 477

Wrocław, 15 czerwca 2007 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Zgromadzenia Wspólników i Zarządu

Power Media Sp. z o. o.

za rok obrotowy od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Power Media Sp. z o. o. z siedzibą we Wrocławiu, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31.12.2005 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **1.395.451,27 zł**,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. wykazujący zysk netto w kwocie **338.803,07 zł**,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności jednostki odpowiada kierownik jednostki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa
tel. +48 (022) 560 76 50
fax. +48 (022) 560 76 63
audit@pkfconsult.com.pl
www.pkfconsult.com.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

o historycznych informacjach finansowych Spółki Power Media S.A. (wcześniej Power Media Sp. z o.o.) za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r., oraz 31 grudnia 2004 r.

dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu

POWER MEDIA S.A. WE WROCŁAWIU

Na potrzeby 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.) oraz wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 1787/2006 z 04 grudnia 2006 roku, zmieniającego rozporządzenie (WE) nr 809/2004 (Dz. Urz. UE L 337/17 z 05.12.2006 r.), przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w nim jednostkowych historycznych informacji finansowych Power Media S.A. (wcześniej Power Media Sp. z o.o.) za lata zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia 2004, dnia 31 grudnia 2005 oraz dnia 31 grudnia 2006 roku, których podstawą ustalenia były:

- sprawozdanie Emitenta sporządzone na dzień 31 grudnia 2004 roku, które zostało zbadane przez biegłego rewidenta Rafała Baryckiego nr 10744/7805 działającego w imieniu podmiotu uprawnionego do badania PKF Consult Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Elbląskiej 15/17. Podmiot uprawniony do badania wydał w dniu 28 marca 2007 roku o zbadanym sprawozdaniu finansowym opinię z zastrzeżeniem.
- sprawozdanie Emitenta sporządzone na dzień 31 grudnia 2005 roku, które zostało zbadane przez biegłego rewidenta Rafała Baryckiego nr 10744/7805 działającego w imieniu podmiotu uprawnionego do badania PKF Consult Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Elbląskiej 15/17. Podmiot uprawniony do badania wydał w dniu 28 marca 2007 roku o zbadanym sprawozdaniu finansowym opinię bez zastrzeżeń.
- sprawozdanie Emitenta sporządzone na dzień 31 grudnia 2006 roku, które zostało zbadane przez biegłego rewidenta Rafała Baryckiego nr 10744/7805 działającego w imieniu podmiotu uprawnionego do badania PKF Consult Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Elbląskiej 15/17. Podmiot uprawniony do badania wydał w dniu 15 czerwca 2007 roku o zbadanym sprawozdaniu finansowym opinię bez zastrzeżeń.

Za przedstawione historyczne informacje finansowe, jak również prawidłowość ich ustalenia odpowiedzialność ponosi Zarząd Power Media S.A.

Forma i zakres historycznych informacji finansowych oraz zakres ujmowanych w nich danych został poszerzony w porównaniu z wcześniej zbadanymi sprawozdaniami finansowymi w celu przedstawienia bardziej szczegółowych informacji przyszłym inwestorom i spełnienia wymogów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości.

Ujawnione dane zostały sporządzone w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnych z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez Spółkę jakie zostaną przyjęte przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za kolejny opublikowany okres oraz przez ujęcie korekt błędów podstawowych w okresach, których one dotyczą, bez względu na okres, w którym zostały ujęte w księgach rachunkowych.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Zgromadzenia Wspólników i Zarządu

Power Media Sp. z o. o.

za rok obrotowy od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Power Media Sp. z o. o. z siedzibą we Wrocławiu, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31.12.2004 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **337.737,93 zł**,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r. wykazujący zysk netto w kwocie **11.891,95 zł**,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności jednostki odpowiada kierownik jednostki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Jednostka, wbrew obowiązującym zasadom rachunkowości, nie przedstawiła prawidłowo i rzetelnie informacji dotyczących wyniku finansowego za rok obrotowy 2004.

W myśl ustawy o rachunkowości obowiązuje zasada memoriału (art. 6 ust. 1), zgodnie z którą w księgach rachunkowych i wyniku finansowym jednostki należy ująć wszystkie osiągnięte, przypadające na jej rzecz przychody i obciążające ją koszty związane z tymi przychodami, dotyczące danego roku obrotowego. Jednostka natomiast nie ujęła w przychodach netto ze sprzedaży produktów, sprzedaży dokonanej w 2005 roku, a dotyczącej roku 2004 w wysokości 69.223,05 zł.

Jednocześnie jednostka dokonała niepoprawnej kwalifikacji kosztów dotyczących amortyzacji środków trwałych wniesionych aportem, jako koszt uzyskania przychodów, co jest niezgodne z art. 16 ust. 1 pkt 63 lit. d ustawy o PDOP, według którego do kosztów uzyskania przychodów zaliczane są odpisy amortyzacyjne od tej części wartości początkowej środków trwałych, która proporcjonalnie odpowiada wartości środka trwałego przekazanej na utworzenie lub podwyższenie kapitału zakładowego. W związku z powyższym kwota amortyzacji w wysokości 28.673,96 zł nie powinna stanowić kosztów uzyskania przychodów.

Na podstawie powyższych analiz przychody Spółki wynosiłyby 2.068 tys. zł, a wynik Spółki za rok 2004 byłby wyższy o 50,6 tys. zł od wyniku zaprezentowanego w załączonym sprawozdaniu finansowym, po uwzględnieniu efektu podatku dochodowego.

Naszym zdaniem, z wyjątkiem zastrzeżenia co do skutków ewentualnych kwestii, o których mowa powyżej, załączone sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.2004 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r.,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki.

Nie zgłaszając innych aniżeli przedstawione wyżej zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Rafał Barycki
Biegły rewident nr 10744/7805

ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa

Elżbieta Kuchciak
Biegły rewident nr 7056/5916
Członek Zarządu

Podmiot uprawniony do badania
Sprawozdań finansowych nr 477

Wrocław, 28 marca 2007 r.

Załącznik 5 – Oświadczenia Biegłego Rewidenta z przeglądu

POWER MEDIA Spółka Akcyjna

PKF consult

ul. Elbląska 15/17
01 – 747 Warszawa
tel. +48 (022) 560 76 50
fax. +48 (022) 560 76 63
audit@pkfconsult.com.pl
www.pkfconsult.com.pl

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu
POWER MEDIA Spółka Akcyjna

z przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego obejmującego okres
od 01.01.2007 r. do 30.06.2007 r.

Dokonaliśmy przeglądu załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego Power Media S.A., z siedzibą we Wrocławiu, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 30.06.2007 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **3 309 565,51 zł**
- rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2007 r. do 30.06.2007 r. wykazujący zysk netto w wysokości **175 962,30 zł**,
- zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym za okres od 01.01.2007 r. do 30.06.2007 r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **175 962,30 zł**,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2007 r. do 30.06.2007 r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **206 940,01 zł**,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada kierownik jednostki.

Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów ustawy o rachunkowości oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Spółki.

Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o rzetelności, prawidłowości i jasności rocznego sprawozdania finansowego, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

sprawozdań półrocznych

POWER MEDIA Spółka Akcyjna

PKF consult

ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa
tel. +48 (022) 560 76 50
fax. +48 (022) 560 76 63
audit@pkfconsult.com.pl
www.pkfconsult.com.pl

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową jednostki na dzień 30.06.2007 oraz jej wynik finansowy za okres od 01.01.2007 do 30.06.2007 zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694) i wydanymi na jej podstawie przepisami, jak również (lub) z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 Nr 209, poz. 1744)

Rafał Barycki
Biegły rewident nr 10744/7805



PKF CONSULT sp. z o.o.
ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa
Oddział Regionalny Zachód we Wrocławiu

Rafał Barycki
Biegły rewident nr 10744/7805
Członek Zarządu



Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych nr 477

Wrocław, 12 listopada 2007 r.

Definicje i skróty zastosowane w Prospekcie

Akcje	Akcje Serii B i C
Akcje Serii A	2.500.000 Akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu
Akcje Serii B	2.500.000 Akcji zwykłych na okaziciela będących przedmiotem wprowadzenia
Akcje Serii C	nie więcej niż 1.400.000 Akcji zwykłych na okaziciela, będących przedmiotem Oferty Publicznej
Akcje Oferowane	Akcje Serii C
Cena Akcji	Cena emisyjna Akcji Serii C
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Emitent, Spółka	Power Media S.A. z siedzibą we Wrocławiu
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
GUS	Główny Urząd Statystyczny
Inwestor	osoby fizyczne i osoby prawne oraz jednostki nie posiadające osobowości prawnej, będące zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (Dz. U. Nr 141, poz. 1178) zainteresowane nabyciem Akcji Oferowanych)
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna
Kodeks karny	Ustawa z dnia 6.06.1997 r. - Kodeks karny (Dz.U. 1997 nr 88 poz. 553 z późniejszymi zmianami)
Kodeks Spółek Handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15.09.2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami)
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
NBP	Narodowy Bank Polski
NWZA	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy
Oferta Publiczna	Udostępnienie informacji ofercie nie więcej niż 1.400.000 Akcji zwykłych na okaziciela Serii C o wartości nominalnej 0,10 złotej każda, oferowanych przez Spółkę w ramach subskrypcji
Oferujący	Biuro Maklerskie Banku DnB NORD Polska S.A.
PDA, Prawo do Akcji	Prawa do Akcji Serii C, będące przedmiotem rejestracji w KDPW oraz wprowadzenia na GPW
PLN, zł., złoty	Jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
Punkt Obsługi	Punkt Obsługi Biura Maklerskiego Banku DnB NORD Polska S.A. przyjmujący zapisy w Ofercie Publicznej

Prospekt	Niniejszy Prospekt Emisyjny, będący jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Emitencie Akcjach Oferowanych w Ofercie Publicznej oraz akcjach wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym, sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem o Prospekcie
Rachunek Inwestycyjny, Rachunek Papierów Wartościowych, Rachunek R a c h u n e k papierów wartościowych oraz rachunek pieniężny służący do jego obsługi prowadzony zgodnie z art. 4 oraz 69 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi	
Rozporządzenie o prospekcie	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam
S.A.	Spółka Akcyjna
Sp. z o.o.	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Ustawa o ofercie publicznej, Ustawa o ofercie	Ustawa z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. 2005 nr 184 poz. 1539)
Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29.07.2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2005 nr 183 poz. 1538)
Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych	Ustawa z dnia 15.02.1992 o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U z 2000r. nr 54 poz. 654 z późn. zmianami)
Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2002 r. nr 76 poz. 694 z późn. zmianami)
Zarząd	Zarząd Emitenta