

## KBJ SPÓŁKA AKCYJNA



### DOKUMENT INFORMACYJNY

Sporządzony na potrzeby wprowadzenia akcji serii A, B i C do obrotu na rynku NewConnect prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Niniejszy Dokument Informacyjny został sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tym dokumentem do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., przeznaczonym głównie dla spółek, w których inwestowanie może być związane z wysokim ryzykiem inwestycyjnym.

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia, ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (ryнку podstawowym lub równoległym).

Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka, jakie niesie za sobą inwestowanie w instrumenty finansowe notowane w alternatywnym systemie obrotu, a ich decyzje inwestycyjne powinny być poprzedzone właściwą analizą, a także, jeżeli wymaga tego sytuacja, konsultacją z doradcą inwestycyjnym.

Treść niniejszego Dokumentu Informacyjnego nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

Warszawa, dnia 6 grudnia 2011 roku

Autoryzowany Doradca

**CAPITAL ONE**  
ADVISERS

Capital One Advisers sp. z o.o.

Al. Ujazdowskie 41, 00-540 Warszawa, [www.capitalone.pl](http://www.capitalone.pl)

Doradca Prawny



KUREK · KOŚCIÓŁEK · WÓJCIK  
KANCELARIA RADCÓW PRAWNYCH

Kurek, Kościółek, Wójcik Kancelaria Radców Prawnych sp.p.  
ul. Dekerta 24, 30-703 Kraków, [www.kkw.pl](http://www.kkw.pl)

## Wstęp

### DOKUMENT INFORMACYJNY

#### I. Dane Emitenta

Firma:	KBJ Spółka Akcyjna
Siedziba:	Łódź
Adres:	ul. Stalowa 18
Telefon:	(22) 652-32-30
Faks:	(22) 652-32-30
Adres poczty elektronicznej:	<a href="mailto:info@kbj.com.pl">info@kbj.com.pl</a>
Strona internetowa:	<a href="http://www.kbj.com.pl">www.kbj.com.pl</a>

Źródło: Emitent

#### II. Dane Autoryzowanego Doradcy

Firma:	Capital One Advisers Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Al. Ujazdowskie 41, 00-540 Warszawa
Telefon:	+48 (22) 319 5688
Faks:	+48 (22) 319 5680
Adres poczty elektronicznej:	<a href="mailto:info@capitalone.pl">info@capitalone.pl</a>
Strona internetowa:	<a href="http://www.capitalone.pl">www.capitalone.pl</a>

Źródło: Autoryzowany Doradca

#### III. Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w alternatywnym systemie

Na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu wprowadza się:

- 1.364.052 (jeden milion trzysta sześćdziesiąt cztery tysiące pięćdziesiąt dwie) sztuki akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1 PLN (jeden złoty) każda akcja,
- 81.000 (osiemdziesiąt jeden tysięcy) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 PLN (jeden złoty) każda akcja,
- 95.740 (słownie: dziewięćdziesiąt pięć tysięcy siedemset czterdzieści) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 PLN (jeden złoty) każda akcja.

## Spis treści

<b>1. ROZDZIAŁ: CZYNNIKI RYZYKA.....</b>	<b>6</b>
1.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ.....	6
1.1.1. Ryzyko związane z sytuacją ekonomiczną kraju.....	6
1.1.2. Ryzyko związane ze zmianami kursów walutowych.....	6
1.1.3. Ryzyko związane z otoczeniem konkurencyjnym.....	6
1.1.4. Ryzyko związane z niestabilnością otoczenia prawnego, w tym zmian przepisów podatkowych.....	7
1.2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA.....	7
1.2.1. Ryzyko związane z osiągnięciem celów strategicznych.....	7
1.2.2. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników.....	7
1.2.3. Ryzyko związane z utratą know how.....	8
1.2.4. Ryzyko związane z realizowanymi projektami.....	8
1.2.5. Ryzyko wynikające z umów z zawartych w trybie prawa zamówień publicznych.....	8
1.2.6. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta.....	9
1.2.7. Ryzyko związane z umową partnerską.....	9
1.2.8. Ryzyko związane z istotnymi umowami.....	10
1.2.9. Ryzyko związane z udzielanymi przez Emitenta gwarancjami wykonania.....	11
1.2.10. Ryzyko związane z zapisami dotyczącymi kar umownych w umowach z odbiorcami.....	11
1.2.11. Ryzyko związane z odpowiedzialnością Emitenta z tytułu roszczeń osób trzecich na gruncie praw autorskich.....	12
1.2.12. Ryzyko związane z zawartymi przez Spółkę umowami o zachowaniu poufności.....	12
1.2.13. Ryzyko związane z umowami z instytucjami finansowymi.....	13
1.3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM.....	13
1.3.1. Ryzyko zawieszenia notowań akcji Emitenta na rynku NewConnect.....	13
1.3.2. Ryzyko wykluczenia akcji Emitenta z obrotu na rynku NewConnect.....	14
1.3.3. Ryzyko związane z karami administracyjnymi nakładanymi przez KNF.....	15
1.3.4. Ryzyko inwestycji na rynku NewConnect.....	15
1.3.5. Ryzyko braku płynności akcji.....	15
<b>2. ROZDZIAŁ: OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM ORAZ OŚWIADCZENIA O ODPOWIEDZIALNOŚCI.....</b>	<b>16</b>
2.1. EMITENT.....	16
2.2. AUTORYZOWANY DORADCA.....	17
2.3. DORADCA PRAWNY.....	18
<b>3. ROZDZIAŁ: DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU.....</b>	<b>19</b>
3.1. SZCZEGÓŁOWE OKREŚLENIE RODZAJÓW, LICZBY ORAZ ŁĄCZNEJ WARTOŚCI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH Z WYSZCZEGÓLNIENIEM RODZAJÓW UPZYWILEJOWANIA, WSZELKICH OGRANICZEŃ, CO DO PRZENOSZENIA PRAW Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ORAZ ZABEZPIECZEŃ LUB ŚWIADCZEŃ DODATKOWYCH.....	19
3.1.1. Instrumenty finansowe wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego.....	19
3.1.2. Uprzywilejowanie oraz świadczenia dodatkowe i zabezpieczenia związane z instrumentami finansowymi Emitenta.....	22
3.1.3. Ograniczenia wynikające z treści statutu Spółki oraz zawartych umów cywilnych.....	22
3.1.4. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.....	23
3.1.5. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej.....	25
3.1.6. Ograniczenia wynikające z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów.....	28
3.1.7. Ograniczenia wynikające z Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw.....	31
3.2. OKREŚLENIE PODSTAWY PRAWNEJ EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH.....	32

3.2.1.	<i>Data i forma podjęcia decyzji o emisji akcji serii A, B i C wraz z przytoczeniem ich treści</i> .....	32
3.2.2.	<i>Wprowadzenie do obrotu</i> .....	36
3.2.3.	<i>Podmiot prowadzący rejestr akcji Emitenta</i> .....	36
3.2.4.	<i>Oznaczenie dat, od których akcje uczestniczą w dywidendzie</i> .....	37
3.2.5.	<i>Wskazanie praw z instrumentów finansowych i zasad ich realizacji</i> .....	37
3.3.	PRAWA MAJĄTKOWE PRZYSŁUGUJĄCE AKCJONARIUSZOWI SPÓŁKI .....	37
3.4.	PRAWA KORPORACYJNE PRZYSŁUGUJĄCE AKCJONARIUSZOWI SPÓŁKI.....	38
3.4.1.	<i>Określenie podstawowych zasad polityki Emitenta, co do wypłaty dywidendy w przyszłości</i> .....	42
3.5.	INFORMACJE O ZASADACH OPODATKOWANIA DOCHODÓW ZWIĄZANYCH Z POSIADANIEM I OBROTEM INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI OBJĘTYMI DOKUMENTEM INFORMACYJNYM, W TYM WSKAZANIE PŁATNIKA PODATKU.....	43
3.5.1.	<i>Opodatkowanie dochodów osób fizycznych z tytułu dywidendy</i> .....	43
3.5.2.	<i>Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby prawne</i> .....	43
3.5.3.	<i>Opodatkowanie osób prawnych w związku z dochodem uzyskanym ze zbycia papierów wartościowych</i> .....	44
3.5.4.	<i>Opodatkowanie osób fizycznych w związku z dochodem uzyskanym ze zbycia papierów wartościowych</i> .....	45
3.5.5.	<i>Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób zagranicznych</i> .....	46
3.5.6.	<i>Podatek od spadków i darowizn</i> .....	46
3.5.7.	<i>Podatek od czynności cywilnoprawnych</i> .....	47
3.5.8.	<i>Odpowiedzialność płatnika podatku</i> .....	47
<b>4.</b>	<b>ROZDZIAŁ: DANE O EMITENCIE</b> .....	<b>49</b>
4.1.	NAZWA (FIRMA), FORMA PRAWNA, KRAJ SIEDZIBY, SIEDZIBA I ADRES EMITENTA WRAZ Z NUMERAMI TELEKOMUNIKACYJNYMI, IDENTYFIKATOR WEDŁUG WŁAŚCIWEJ KLASYFIKACJI STATYSTYCZNEJ ORAZ NUMER WEDŁUG WŁAŚCIWEJ IDENTYFIKACJI PODATKOWEJ ...	49
4.2.	WSKAZANIE CZASU TRWANIA EMITENTA .....	49
4.3.	WSKAZANIE PRZEPISÓW PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁ UTWORZONY EMITENT .....	49
4.4.	WSKAZANIE SĄDU, KTÓRY WYDAŁ POSTANOWIENIE O WPISIE DO WŁAŚCIWEGO REJESTRU, A W PRZYPADKU, GDY EMITENT JEST PODMIOTEM, KTÓREGO UTWORZENIE WYMAGAŁO UZYSKANIE ZEZWOLENIA – PRZEDMIOT I NUMER ZEZWOLENIA, ZE WSKAZANIEM ORGANU, KTÓRY JE WYDAŁ .....	49
4.5.	KRÓTKI OPIS HISTORII EMITENTA .....	50
4.6.	OKREŚLENIE RODZAJÓW I WARTOŚCI KAPITAŁÓW (FUNDUSZY) WŁASNYCH EMITENTA ORAZ ZASAD ICH TWORZENIA.....	50
4.7.	INFORMACJE O NIEOPŁACONEJ CZĘŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO .....	51
4.8.	INFORMACJE O PRZEWDYMYWANYCH ZMIANACH KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO W WYNIKU REALIZACJI PRZEZ OBLIGATARIUSZY UPRAWNIENIÓW Z OBLIGACJI ZAMIENNYCH LUB Z OBLIGACJI DAJĄCYCH PIERWSZEŃSTWO DO OBJĘCIA W PRZYSZŁOŚCI NOWYCH EMISJI AKCJI, ZE WSKAZANIEM WARTOŚCI WARUNKOWEGO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ TERMINU WYGAŚNIĘCIA PRAW OBLIGATARIUSZY DO NABYCIA TYCH AKCJI .....	51
4.9.	WSKAZANIE LICZBY AKCJI I WARTOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, O KTÓRE – NA PODSTAWIE STATUTU PRZEWIDUJĄCEGO UPOWAŻNIENIE ZARZĄDU DO PODWYŻSZANIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, W GRANICACH KAPITAŁU DOCELOWEGO – MOŻE BYĆ PODWYŻSZONY KAPITAŁ ZAKŁADOWY, JAK RÓWNIEŻ LICZBY AKCJI I WARTOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, O KTÓRE W TERMINIE WAŻNOŚCI DOKUMENTU INFORMACYJNEGO MOŻE BYĆ JESZCZE PODWYŻSZONY KAPITAŁ ZAKŁADOWY W TYM TRYBIE .....	52
4.10.	WSKAZANIE, NA JAKICH RYNKACH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH SĄ LUB BYŁY NOTOWANE INSTRUMENTY FINANSOWE EMITENTA LUB WYSTAWIANE W ZWIĄZKU Z NIMI KWITY DEPOZYTOWE .....	52
4.11.	PODSTAWOWE INFORMACJE NA TEMAT POWIĄZAŃ ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA JEGO DZIAŁALNOŚĆ, ZE WSKAZANIEM ISTOTNYCH JEDNOSTEK JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ, Z PODANIEM W STOSUNKU DO KAŻDEJ Z NICH CO NAJMNIEJ NAZWY (FIRMY), FORMY PRAWNEJ, SIEDZIBY, PRZEDMIOTU DZIAŁALNOŚCI I UDZIAŁU EMITENTA W KAPITAŁE ZAKŁADOWYM I OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW .....	52
4.12.	PODSTAWOWE INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH, WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I ILOŚCIOWYM ORAZ UDZIAŁEM POSZCZEGÓLNYCH GRUP PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG ALBO JEŻELI JEST TO ISTOTNE, POSZCZEGÓLNYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG W PRZYCHODACH ZE SPRZEDAŻY OGÓŁEM DLA GRUPY KAPITAŁOWEJ I EMITENTA, W PODZIALE NA SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI .....	53
4.12.1.	<i>Podstawowa działalność Emitenta</i> .....	53
4.12.2.	<i>Strategia rozwoju Emitenta</i> .....	60
4.13.	STRUKTURA ORGANIZACYJNA EMITENTA .....	61
4.13.1.	<i>Struktura organizacyjna</i> .....	61
4.13.2.	<i>Zatrudnienie</i> .....	63
4.14.	RYNEK I KONKURENCJA .....	63

4.14.1.	Polski rynek informatyczny.....	63
4.14.2.	Charakterystyka segmentów rynku, na których działa Emitent .....	65
4.14.3.	Źródła przewagi konkurencyjnej .....	66
4.14.4.	Barierzy wejścia na rynek.....	67
4.15.	OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH EMITENTA, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM LUB SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM, ZAMIESZCZONYMI W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM .....	68
4.16.	INFORMACJE O WSZCZĘTYCH WOBEC EMITENTA POSTĘPOWANIACH: UPADŁOŚCIOWYM, UKŁADOWYM, LIKWIDACYJNYM ..	68
4.17.	INFORMACJE O WSZCZĘTYCH WOBEC EMITENTA POSTĘPOWANIACH: UGODOWYM, ARBITRAŻOWYM LUB EGZEKUCYJNYM, JEŻELI WYNIK TYCH POSTĘPOWAŃ MA LUB MOŻE MIEĆ ISTOTNE ZNACZENIE DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA .....	68
4.18.	INFORMACJA NA TEMAT WSZYSTKICH INNYCH POSTĘPOWAŃ PRZED ORGANAMI RZĄDOWYMI, POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH LUB ARBITRAŻOWYCH, WŁĄCZNIE Z WSZELKIMI POSTĘPOWANIAMIS W TOKU, ZA OKRES OBEJMUJĄCY, CO NAJMNIEJ OSTATNIE 12 MIESIĘCY, LUB TAKIMI, KTÓRE MOGĄ WYSTĄPIĆ WEDŁUG WIEDZY EMITENTA, A KTÓRE TO POSTĘPOWANIA MOGŁY MIEĆ LUB MIAŁY W NIEDAWNEJ PRZESZŁOŚCI, LUB MOGĄ MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA SYTUACJĘ FINANSOWĄ EMITENTA, ALBO ZAMIESZCZENIE STOSOWNEJ INFORMACJI O BRAKU TAKICH POSTĘPOWAŃ.....	69
4.19.	ZOBOWIĄZANIA EMITENTA ISTOTNE Z PUNKTU WIDZENIA REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ WOBEC POSIADACZY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, KTÓRE ZWIĄZANE SĄ W SZCZEGÓLNOŚCI Z KSZTAŁTOWANIEM SIĘ JEGO SYTUACJI EKONOMICZNEJ I FINANSOWEJ .....	69
4.20.	INFORMACJA O NIETYPOWYCH OKOLICZNOŚCIACH LUB ZDARZENIACH MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIKI Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM LUB SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM, ZAMIESZCZONYMI W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM.....	69
4.21.	WSKAZANIE ISTOTNYCH ZMIAN W SYTUACJI GOSPODARCZEJ, MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ INNYCH INFORMACJI ISTOTNYCH DLA ICH OCENY, KTÓRE POWSTAŁY PO SPORZĄDZENIU DANYCH FINANSOWYCH, O KTÓRYCH MOWA W §11 ZAŁĄCZNIKA NR 1 DO REGULAMINU ASO .....	69
4.22.	IMIĘ, NAZWISKO, ZAJMOWANE STANOWISKO ORAZ TERMIN UPŁYWU KADENCJI, NA JAKĄ ZOSTAŁY POWOŁANE OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I OSOBY NADZORUJĄCE EMITENTA.....	69
4.22.1.	Zarząd Spółki .....	69
4.22.2.	Rada Nadzorcza Spółki .....	70
4.23.	DANE O STRUKTURZE AKCJONARIATU EMITENTA, ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU .....	71
<b>5.</b>	<b>ROZDZIAŁ: SPRAWOZDANIA FINANSOWE .....</b>	<b>72</b>
5.1.	SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK 2010.....	72
5.2.	OPINIA I RAPORT BIEGŁEGO Z BADANIA SPRAWOZDANIA ZA ROK 2010 .....	84
5.3.	RAPORT ZA OKRES I-III KWARTAŁ 2011 R.....	102
<b>6.</b>	<b>ROZDZIAŁ: ZAŁĄCZNIKI .....</b>	<b>104</b>
6.1.	ODPIS AKTUALNY EMITENTA Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW KRS.....	104
6.2.	STATUT SPÓŁKI .....	112
6.3.	UCHWAŁA W SPRAWIE PRZEKSZTAŁCENIE FORMY PRAWNEJ POPRZEDNIKA PRAWNEGO EMITENTA .....	116
<b>7.</b>	<b>ROZDZIAŁ: OBJAŚNIENIA TERMINÓW I SKRÓTÓW.....</b>	<b>119</b>
7.1.	DEFINICJE POJĘĆ, Z WYŁĄCZENIEM DEFINICJI POJĘĆ I SKRÓTÓW BRANŻOWYCH ZW. Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI.....	119
7.2.	DEFINICJE NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ I SKRÓTÓW BRANŻOWYCH ZWIĄZANYCH Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI .....	121

## 1. ROZDZIAŁ: CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji o nabyciu Akcji inwestorzy powinni mieć na uwadze przedstawione poniżej czynniki ryzyka, niezależnie od informacji zawartych w pozostałych częściach Dokumentu Informacyjnego. Opisane poniżej czynniki ryzyka nie są jedynymi, które mogą dotyczyć Emitenta i prowadzonej przez Emitenta działalności. W przyszłości mogą pojawić się zarówno czynniki ryzyka trudne do przewidzenia w chwili obecnej, np. o charakterze losowym, jak również czynniki ryzyka, które nie są istotne w chwili obecnej, ale mogą okazać się istotne w przyszłości. Należy podkreślić, że spełnienie się któregokolwiek z wymienionych poniżej czynników ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez Emitenta działalność, sytuację finansową, a także wyniki z prowadzonej działalności oraz kształtowanie się rynkowego kursu Akcji Emitenta.

Poza ryzykami opisanymi poniżej inwestowanie w Akcje wiąże się również z ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego. Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Emitent nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia ani oceną ich ważności. Inwestycja w Akcje Spółki jest odpowiednia dla inwestorów rozumiejących ryzyka związane z inwestycją i będących w stanie ponieść stratę części lub całości zainwestowanych środków.

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

#### 1.1.1. Ryzyko związane z sytuacją ekonomiczną kraju

Na realizację założonych przez Spółkę celów strategicznych i osiągane wyniki finansowe oddziałują między innymi czynniki makroekonomiczne. Do takich czynników zaliczyć można: inflację, ogólną sytuację gospodarczą w Polsce, dynamikę produktu krajowego brutto, politykę podatkową, poziom wydatków konsumpcyjnych, itp.

Działalność Spółki w zakresie świadczenia usług w zakresie projektów i wdrożeń systemów wspomagających działanie przedsiębiorstwa powoduje, że wzrost gospodarczy oraz zmniejszanie różnic pomiędzy PKB na mieszkańca w Polsce, a krajami strefy euro będzie pozytywnie wpływać na dynamikę rozwoju rynku oraz możliwy do uzyskania przez Emitenta poziom przychodów. Niekorzystne zmiany parametrów makroekonomicznych lub przedłużające się spowolnienie gospodarcze mogą wpłynąć negatywnie na możliwości rozwojowe Spółki.

#### 1.1.2. Ryzyko związane ze zmianami kursów walutowych

Spółka zamierza rozszerzyć swoją działalność na rynki zagraniczne. W związku z tym Emitent będzie otrzymywał zapłatę w walutach obcych. Również w walutach obcych będzie ponoszona część kosztów. W przypadku niekorzystnej dla Spółki zmiany kursu walutowego istnieje ryzyko konieczności poniesienia wydatków w wysokości odbiegającej od zakładanej przez Spółkę w budżecie inwestycyjnym. Jednocześnie w momencie deprecjacji złotego oferta Spółki, będzie bardziej atrakcyjna dla zagranicznych klientów.

Emitent, w celu ograniczenia ryzyka negatywnego wpływu wahań kursu walut na wartość przychodów uzyskiwanych w walutach obcych, rozważa wprowadzenie stosownych zabezpieczeń, które zależą będą od monitorowanej przez Spółkę ekspozycji na niniejsze ryzyko.

#### 1.1.3. Ryzyko związane z otoczeniem konkurencyjnym

Stale rozwijający się rynek oprogramowania biznesowego powoduje rozwój już istniejących na rynku, jak i powstawanie nowych podmiotów świadczących usługi w zakresie wspomaganie zarządzania przedsiębiorstwem, także rozwiązań opartych o system SAP. W przypadku ujawnienia się konkurencji silniejszej niż oczekiwana, sytuacja taka może wpłynąć na obniżenie zainteresowania oferowanymi przez Spółkę usługami i produktami.

Emitent nie ma znaczącej konkurencji w zakresie świadczonych usług, ponieważ portfel usług i realizowane projekty są unikalne co najmniej w skali kraju. Emitent stara się minimalizować ryzyko związane z otoczeniem konkurencyjnym poprzez systematyczną analizę raportów analitycznych na temat segmentów rynku, na których prowadzi lub planuje prowadzić działalność, z wyszczególnieniem produktów konkurencyjnych. Poza tym Spółka posiada zróżnicowaną ofertę produktową oraz planuje poszerzenie obszaru działalności, co powoli na dotarcie do



szerszego grona odbiorców. Spółka opracowuje i wdraża na rynek usługi, które są innowacyjne oraz niestandardowe, co dodatkowo wpływa na jej przewagę konkurencyjną.

#### **1.1.4. Ryzyko związane z niestabilnością otoczenia prawnego, w tym zmian przepisów podatkowych**

Przepisy prawa w Polsce ulegają dość częstym zmianom. Zmianom ulegają także interpretacje prawa oraz praktyka jego stosowania. Przepisy mogą ulegać zmianom na korzyść przedsiębiorców, lecz mogą także powodować negatywne skutki. Zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje, zwłaszcza w odniesieniu do prawa podatkowego a także prawa działalności gospodarczej, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych czy prawa z zakresu papierów wartościowych mogą wywołać negatywne konsekwencje dla Spółki. Szczególnie częste i niebezpieczne są zmiany interpretacyjne przepisów podatkowych. Brak jest jednolitości w praktyce organów skarbowych i orzecznictwie sądowym w sferze opodatkowania. Przyjęcie przez organy podatkowe interpretacji prawa podatkowego innej niż przyjęta przez Emitenta może implikować pogorszenie jego sytuacji finansowej, a w efekcie ujemnie wpłynąć na osiągnięte wyniki i perspektywy rozwoju.

Przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, fizycznych, podatku od nieruchomości czy składek na ubezpieczenia społeczne podlegają częstym zmianom, wskutek czego traktowanie podatników przez organy podatkowe cechuje pewna niekonsekwencja i nieprzewidywalność. Obowiązujące regulacje zawierają również pewne sprzeczne przepisy i niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i podatnikami. Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli władz, które w razie wykrycia nieprawidłowości uprawnione są do obliczania zaległości podatkowych wraz z odsetkami. Deklaracje podatkowe mogą zostać poddane kontroli władz skarbowych przez okres pięciu lat, a niektóre transakcje przeprowadzane w tym okresie, w tym transakcje z podmiotami powiązаныmi, mogą zostać zakwestionowane do celów podatkowych przez właściwe władze skarbowe. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniach finansowych mogą ulec zmianie w późniejszym terminie, po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez władze skarbowe.

W celu minimalizacji opisanego wyżej ryzyka, Emitent na bieżąco monitoruje zmiany przepisów prawa.

## **1.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta**

### **1.2.1. Ryzyko związane z osiągnięciem celów strategicznych**

Spółka w swojej strategii rozwoju zakłada zwiększenie skali działalności poprzez poszerzenie oferty produktowej i usługowej oraz uruchomienie nowego oddziału w Łodzi. Działania Spółki, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia, bądź niedostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansowo-majątkową Spółki. Istnieje zatem ryzyko nie osiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych. W związku z tym, przychody i zyski osiągnięte w przyszłości przez Spółkę zależą od skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii rozwoju. W celu ograniczenia ryzyka Zarząd na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Spółki, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania.

### **1.2.2. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników**

Ze względu na charakter i specyfikę działalności Emitenta istotne jest utrzymanie i rozbudowa wysoko wykwalifikowanego i kompletnego zespołu konsultantów. Realizacja założeń modelu biznesu Spółki, polegającego na poszerzeniu oferty Spółki, a także zwiększeniu zasięgu terytorialnego świadczonych usług wymaga posiadania wysokiej klasy specjalistów. Z uwagi na zapotrzebowanie na doświadczonych programistów i konsultantów systemów wdrażanych przez Emitenta istnieje ryzyko rotacji pracowników Spółki, co np. może powodować okresowe trudności związane z realizacją działań na zakładaną skalę. Ponadto, utrata kluczowych pracowników może wpłynąć na podwyższenie presji na wzrost wynagrodzeń.

Zarząd Emitenta stara się minimalizować przedmiotowe ryzyko, m.in. stwarzając atrakcyjne warunki pracy, co potwierdza sukcesywnie rosnące zatrudnienie na przestrzeni ostatnich lat w Spółce. Poza powyższym Spółka prowadzi politykę zatrudnienia w sposób polegający na zatrudnianiu kilku specjalistów dla danego działu (pola działalności) tak, ażeby uniknąć koncentracji wiedzy specjalistycznej z danego zakresu w rękach jednej osoby – tym

samym eliminując ryzyko związane z potencjalnym zakończeniem współpracy i wynikającym z tego brakiem wykwalifikowanej kadry. Ponadto, Emitent wprowadził system motywacyjny, w efekcie którego kluczowi pracownicy będą mogli nabywać akcje Emitenta serii B. Działania te mają na celu powiązanie korzyści kluczowych pracowników z rozwojem Emitenta.

### **1.2.3. Ryzyko związane z utratą know how**

Spółka opiera swoją działalność na doświadczeniu i wiedzy posiadanej przez Członków jej Zarządu (będących równocześnie akcjonariuszami Emitenta, a w przeszłości – założycielami jego poprzednika prawnego), a także kluczowych pracowników.

Istnieje ryzyko uzależnienia Spółki od wiedzy specjalistycznej, kontaktów handlowych i relacji z kontrahentami tych osób, a co za tym idzie – zachwiania ciągłości świadczonych usług na etapie dalszego rozwoju Spółki oraz pogorszeniu wyników finansowych Emitenta w przypadku chęci tych osób zakończenia współpracy ze Spółką.

Emitent dąży do zmniejszenia tego ryzyka poprzez ściślejsze związanie tych osób ze Spółką. Obecnie osoby o kluczowym znaczeniu dla Emitenta oprócz pełnienia funkcji w Zarządzie bądź zajmowania wysokich stanowisk są lub w przyszłości (w ramach realizacji programu motywacyjnego) zostaną również jego akcjonariuszami.

### **1.2.4. Ryzyko związane z realizowanymi projektami**

Jednym z elementów modelu biznesu Emitenta jest świadczenie usług w zakresie oprogramowania biznesowego służącego wspomaganemu zarządzaniu przedsiębiorstwem. Poza usługami doradczymi i wdrożeniowymi część działalności koncentruje się na budowie dedykowanych rozwiązań informatycznych. Istnieje ryzyko, iż, świadczone przez Spółkę usługi mogą być nieadekwatne w stosunku do potrzeb klienta lub w trakcie ich użytkowania mogą pojawić się błędy, które będą negatywnie wpływać na działalność klienta. Zaistnienie przedmiotowego scenariusza z powodu błędu Spółki może powodować np. konieczność usunięcia przedmiotowych błędów, co niekorzystnie wpłynie na marżę wynikającą ze zrealizowanego projektu oraz może przyczynić się do niepomyślnej opinii o jakości usług świadczonych przez Spółkę i spadek zainteresowania świadczonymi przez nią usługami.

Spółka minimalizuje przedmiotowe ryzyko poprzez zatrudnianie specjalistów posiadających bardzo duże doświadczenie. Dodatkowo przed podjęciem współpracy prowadzona jest szczegółowa diagnoza potrzeb klienta, a po wdrożeniu odpowiedniego systemu proponowane są usługi administratora i wsparcia w pierwszym okresie działania systemu. Taki model działania pozwala na bieżąco likwidować ewentualne trudności i maksymalnie ograniczyć ryzyko wystąpienia zakłóceń pracy klienta spowodowane np. przez wdrażane oprogramowanie.

### **1.2.5. Ryzyko wynikające z umów z zawartych w trybie prawa zamówień publicznych**

Emitent bierze udział w przetargach publicznych w roli wykonawcy, w związku z czym na jego działalność mają wpływ przepisy ustawy z dnia 29 stycznia 2004 r. Prawo zamówień publicznych (tj. Dz. U. z 2010 r., nr 113, poz. 759) oraz w konsekwencji specyficzne zapisy umów dotyczących zamówień publicznych. Główne ryzyka wynikające z niesymetryczności zobowiązań w relacji zamawiający – wykonawca, pojawiające się często w zapisach umów to:

- Uzależnienie wystawienia faktur od zaakceptowania i podpisania przez zamawiającego protokołu odbioru prac, co stwarza ryzyko uznania ewentualnych roszczeń o zapłatę należności jako przedwczesnych, a tym samym w konsekwencji powstania zaburzeń w przepływach finansowych Spółki,
- Rygorystyczne postanowienia dotyczące usuwania reklamacji oraz wysokie kary umowne w przypadku opóźnień w wykonaniu zamówienia, które mogą w niektórych przypadkach prowadzić do powstania znacznych zobowiązań wobec zamawiających jednostek,
- Postanowienia upoważniające zamawiającego do dodatkowych odszkodowań przewyższających wysokość kar umownych powodują, że ograniczenie ryzyka odpowiedzialności wykonawcy poprzez wprowadzenie kar umownych nie jest w pełni skuteczne,
- Upoważnienie zamawiającego do potrącenia kar umownych z wynagrodzeniem należnym wykonawcy,
- Konieczność złożenia zabezpieczenia prawidłowego wykonania prac w postaci gwarancji ubezpieczeniowej, bądź to w postaci kaucji gwarancyjnej.



Wskazane wyżej zapisy mogą w konsekwencji powodować konieczność poniesienia dodatkowych wydatków lub zamrożenia części środków finansowych na dłuższy czas, co może spowodować powstanie zaburzeń w przepływach finansowych Emitenta.

W przeważającej części umów zapisy dotyczące możliwości odstąpienia, rozwiązania umów bądź naliczenia kar umownych - są zastrzeżone jedynie na korzyść jednostek zamawiających. Umowy, zawarte w trybie Prawa zamówień publicznych, mogą mieć znaczny wpływ na funkcjonowanie i sytuację ekonomiczną Emitenta, gdyż stanowią jedno z jego źródeł przychodów. Dlatego też przy ocenie ryzyka należy mieć na względzie, iż zgodnie z art. 24 Prawa zamówień publicznych, z postępowań o udzielenie zamówienia w trybie zamówień publicznych wyklucza się wykonawców, którzy w ciągu ostatnich 3 lat przed wszczęciem postępowania wyrządzili szkodę nie wykonując zamówienia lub nie wykonując go należyście, a szkoda ta nie została dobrowolnie naprawiona. W związku z czym nienaprawienie szkody w jednym zamówieniu, wiąże się z okresowym zakazem udziału w kolejnych przetargach.

Emitent wskazuje, że uczestnictwo w przetargach organizowanych w oparciu o Prawo zamówień publicznych stanowi tylko jedną z form pozyskiwania zamówień. Dywersyfikacja metod pozyskania klientów oraz szeroka oferta produktowa pozwala minimalizować ryzyko wpływu negatywnych konsekwencji wynikających z zapisów umów dotyczących realizacji zamówień publicznych na sytuację finansową Spółki.

#### **1.2.6. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta**

Po zarejestrowaniu w rejestrze przedsiębiorców KRS akcji serii B i C udział dotychczasowych akcjonariuszy (tj. posiadaczy akcji serii A i B Spółki – serii B, ponieważ została ona objęta przez założycieli Spółki w celu realizacji programu motywacyjnego, dalszej odsprzedaży przedmiotowych akcji kluczowym pracownikom Spółki) wynosi obecnie łącznie 93,78 proc. akcji, uprawniających ich łącznie 93,78 proc. ogólnej liczby głosów na WZA. W przypadku działania ww. akcjonariuszy w porozumieniu, będą oni mieli znaczący wpływ na działalność Emitenta, łącznie z możliwością przegłosowania uchwały w sprawie istotnej zmiany przedmiotu jego działalności oraz pozbawienia prawa poboru nowych akcji przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom. Ponadto uwzględniając okoliczność, iż akcjonariusze ci są jednocześnie aktualnie członkami organów Emitenta, mają oni faktyczną możliwość decydowania o uchwałach podejmowanych przez Walne Zgromadzenie we wszystkich istotnych dla Emitenta sprawach.

Oczywiście, każdemu z akcjonariuszy Emitenta obecnemu na Walnym Zgromadzeniu, który głosował przeciw i zgłosił sprzeciw do protokołu lub akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu albo nieobecnemu na Walnym Zgromadzeniu z powodu wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia przysługuje prawo zaskarżenia uchwał podjętych niezgodnie z przepisami prawa lub sprzecznych ze statutem Emitenta lub dobrymi obyczajami. To samo uprawnienie przysługuje akcjonariuszom nieobecnym na Walnym Zgromadzeniu w stosunku do uchwał, które zostały podjęte pomimo, iż nie były objęte porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia.

#### **1.2.7. Ryzyko związane z umową partnerską**

Podstawowa działalność Emitenta polega na świadczeniu usług i wdrażaniu oprogramowania w oparciu o system zarządzania SAP. Emitent współpracował z SAP Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej: SAP) od 2007 r. w oparciu o jednostkowe umowy i zlecenia. Od dnia 12 kwietnia 2011 r. Emitent zawarł z SAP Umowę o współpracy w zakresie SAP Partner Services (dalej: Umowa), którą należy uznać za umowę kluczową dla działalności Emitenta.

Celem umowy jest ustalenie zasad współpracy Spółki z SAP, polegającej na promocji i udzielaniu wsparcia technicznego przy implementacji standardowego oprogramowania SAP przez Spółkę, także generowaniu dodatkowych przychodów ze sprzedaży oprogramowania SAP i usług konsultingowych. Na mocy zawartej Umowy Spółka zobowiązana jest m.in. do realizacji ustalonego planu biznesowego, utrzymania odpowiedniej liczby certyfikowanych konsultantów, informowania SAP o każdej zawartej umowie implementującej oprogramowanie SAP przez Spółkę, organizacji szkoleń, spotkań i konferencji w zakresie oprogramowania SAP.

Emitent jest uprawniony do korzystania z logo SAP w celu przedstawiania się jako oficjalny Partner SAP, co niewątpliwie wpływa na uwiarygodnienie wizerunku Emitenta wśród jego kontrahentów.

Co istotne, odpowiedzialność SAP w stosunku do Spółki z tytułu wykonania Umowy jest ograniczona kwotowo, co oznacza, że w przypadku, gdy szkoda Emitenta przekroczy ustalony umownie pułap, odpowiedzialność ta powyżej zastrzeżonej kwoty jest wyłączona.

Okres obowiązywania umowy został przez strony ustalony na 1 rok z automatycznym przedłużeniem na czas nieoznaczony, jeżeli żadna ze stron nie złoży stosownego wypowiedzenia. Okres wypowiedzenia wynosi 6 tygodni. Co istotne, przed upływem okresu, po którym nastąpi automatyczne przedłużenie Umowy, SAP jest uprawniony do przeprowadzenia przeglądu dotychczasowej współpracy z Emitentem pod kątem jej zgodności z postanowieniami umownymi oraz w zakresie celowości jej dalszego kontynuowania.

W przypadku wypowiedzenia Umowy przez SAP istnieje ryzyko ograniczenia w pewnym stopniu dotychczasowej oferty świadczonych przez Spółkę usług, a co za tym idzie – zmniejszenia przychodów generowanych na jej podstawie.

### **1.2.8. Ryzyko związane z istotnymi umowami**

Ze względu na klauzule poufności występujące w kluczowych umowach zawartych przez Spółkę nie jest możliwe szczegółowe omówienie poszczególnych umów. W związku z tym, poniższe uwagi stanowią generalizację ryzyk wynikających z szeregu przedstawionych umów.

Do umów istotnych dla działalności Spółki należą umowy zawierane z wiodącymi przedstawicielami branży: telekomunikacyjnej, przemysłowej, bankowej, usługowej i finansowej, a także instytucji masowego przekazu.

Przed wszystkim, jako istotne należy wskazać umowy, na podstawie których Emitent świadczy usługi na rzecz swoich kontrahentów, stanowiące o dominującej części osiąganych przez Emitenta przychodów. Umowy te można podzielić na dwie grupy:

- 1) Spółka występuje jako Usługodawca w zakresie czynności związanych z wdrażaniem systemów informatycznych z wykorzystaniem oprogramowania SAP. Ostatecznym odbiorcą, na rzecz którego są wykonywane usługi jest podmiot trzeci (dalej: Klient), nie będący stroną umowy zawieranej przez Spółkę. Spółka pełni więc rolę podwykonawcy projektów informatycznych.
- 2) Spółka występuje jako bezpośredni wykonawca projektów informatycznych, a umowa jest zawierana bezpośrednio z ostatecznym beneficjentem. Umowa jest zawierana bez udziału pośredników.

W umowach, w których Spółka działa jako podwykonawca, jej obowiązki polegają na świadczeniu usług doradczych związanych z wprowadzeniem określonych przez umowy z Klientami systemów informatycznych, modyfikacji takich systemów, ich doskonalenia itp. Szczegółowe zakresy poszczególnych umów określone są w załącznikach do takich umów lub też przedstawiany jest Spółce w składanych zleceniach. Tamże określone są także terminy wykonania poszczególnych etapów lub całości zadania. Wynagrodzenie określane jest w odniesieniu do całości zadania, lub też jako iloczyn przyjętej stawki oraz godzin pracy poświęconych przez Spółkę na realizację zadania przy wykorzystaniu określonej liczby pracowników.

Podpisując umowy, Spółka zobowiązuje się wykonać określone w nich prace z najwyższą starannością, co ogranicza ryzyko roszczeń kontrahenta co do rezultatu. W zakres zobowiązań Spółki wynikających ze znacznej części zawartych umów wchodzi także obowiązek przeniesienia na drugą stronę umowy całości praw autorskich związanych ze stworzeniem programów komputerowych będących przedmiotem umowy. Część umów przewiduje również alternatywnie udzielenie niewyłącznej licencji na korzystanie z takich programów. Postanowienia umów odnoszące się do praw autorskich mogą powodować ryzyko, jeżeli Spółka wykonywać będzie dla różnych podmiotów podobne zadania, bazując na stworzonych wcześniej przez siebie programach komputerowych, do których autorskie prawa majątkowe zostały przeniesione na inny podmiot. W takiej sytuacji istnieje ryzyko naruszenia praw wyłącznych osób trzecich. Biorąc jednak pod uwagę specyfikę programu komputerowego jako utworu w rozumieniu ustawy o prawie autorskim i prawach pokrewnych, odmienne oczekiwania i wymagania klientów co do funkcjonalności systemu komputerowego, ryzyko to jest ograniczane przez Spółkę poprzez wprowadzanie istotnych modyfikacji wdrażanych programów indywidualnie dla każdego klienta.

Przedstawione umowy z reguły mogą zostać rozwiązane, jeżeli dojdzie do rozwiązania umowy, na podstawie której kontrahent Spółki ma świadczyć usługi na rzecz Klienta. W takiej sytuacji Spółka jest zazwyczaj uprawniona do wynagrodzenia za faktycznie wykonane prace. Istnieje więc ryzyko zmniejszenia przychodów Spółki (w stosunku do planowanych), gdyby ostateczni Klienci wypowiedzieli odpowiednie umowy kontrahentom Spółki. Spółka stara się ograniczać to ryzyko poprzez świadczenie usług najwyższej jakości, by uniknąć rozwiązania umowy przez Klienta ze

względu na niezadowolenie z wybranego przez kontrahenta podwykonawcy (Spółki). Natomiast, Spółka przeważnie nie ma wpływu na inne czynniki decydujące o możliwości rozwiązania umowy przez Klienta (takie jak wewnętrzne stosunki pomiędzy Klientem a kontrahentem Spółki, sytuacja finansowa Klienta itp.).

Natomiast umowy zawierane bezpośrednio z ostatecznym odbiorcą usług można podzielić na dwa rodzaje: umowy ramowe oraz umowy dotyczące realizacji określonego zadania. Odnośnie pierwszego ze wskazanych rodzajów umów wskazać należy ryzyko polegające na możliwości zmniejszenia ilości zleceń składanych do realizacji przez Spółkę. Pewne ryzyko dla Spółki mogą rodzić obwarowane jest karami umowny zapisy o nienależyтым wykonaniu umów przez Spółkę, które nie wykluczają możliwości dochodzenia naprawienia szkody przez Spółkę na zasadach ogólnych. Ryzyko to jest ograniczane przez Spółkę z reguły poprzez zastrzeżenie obok takiego postanowienia limitu odpowiedzialności Spółki do wysokości wynagrodzenia wynikającego z danej umowy.

Na uwagę zasługuje umowa zawarta przez Emitenta z wiodącą siecią sprzedaży detalicznej. Zakreśla ona ogólne warunki współpracy pomiędzy Stronami w ramach wsparcia projektów w systemie SAP przeprowadzanych przez kontrahenta Emitenta. Ze względu na postanowienia umowne dotyczące zachowania poufności, Emitent nie może ujawnić w niniejszym dokumencie nazwy kontrahenta. Warunki współpracy w poszczególnych projektach są ustalane przez złożenie Zlecenia, które może być odrzucone przez Emitenta tylko w sprecyzowanych okolicznościach (brak możliwości realizacji zlecenia w terminie itp.). Postanowienia umowy ramowej nie niosą ze sobą postanowień w sposób oczywisty niekorzystnych dla KBJ, niemniej należy wskazać iż wątpliwość budzi kwestia sformułowana w § 2 ust 2 Umowy Ramowej – możliwość sformułowania zasad dotyczących odpowiedzialności w zleceniu sporządzanym przez kontrahenta. Korzystne postanowienia z umowy ramowej mogą być zatem zastąpione jednostronnie narzuconymi postanowieniami ze Zlecenia. Paragraf § 7 ust 3 Umowy Ramowej powtarza sformułowanie o możliwości odmiennego ustalenia zasad co do odpowiedzialności w Zleceniu. Jako ryzyko można zatem wskazać okoliczność, iż co prawda w Umowie Ramowej zasady co do odpowiedzialności, wynagrodzenia itp. są sformułowane stosunkowo korzystnie dla Emitenta, to jednak mogą one być modyfikowane przez postanowienia zlecenia, które jest sporządzane przez kontrahenta, a możliwości odmowy akceptacji zlecenia są ograniczone przez postanowienia Umowy Ramowej. W tym zakresie pozycja kontrahenta jest zatem uprzywilejowana.

#### **1.2.9. Ryzyko związane z udzielanymi przez Emitenta gwarancjami wykonania**

Co do zasady należy przyjąć, że udzielana przez Emitenta gwarancja na wykonane usługi i oprogramowanie oscyluje w granicach czasowych od 6 miesięcy do roku czasu. Spółka gwarantuje usunięcie stwierdzonych wad usług i produktów.

Do dnia sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego szacunkowe koszty gwarancyjne wynikające z konieczności poprawy usług były znikome – mogą być oszacowane na mniej niż 1% obrotów Spółki.

#### **1.2.10. Ryzyko związane z zapisami dotyczącymi kar umownych w umowach z odbiorcami**

Niektóre z umów zawieranych przez Spółkę zawierają postanowienia zastrzegające kary umowne na rzecz kontrahenta w przypadku zwłoki w wykonaniu przez Spółkę zobowiązań umownych, i/lub na wypadek odstąpienia od umowy przez kontrahenta z winy Spółki.

Wysokość przewidywanych kar umownych za usługi o ustalonej cenie (np. kontrakt na wdrożenie, dostarczenie produktu) oscyluje w granicach 10-20% wartości umowy. Natomiast usługi utrzymania i eksploatacji systemów są ustalane w oparciu o wskaźnik procentowy miesięcznego wynagrodzenia za każdy dzień opóźnienia, jednak nie więcej niż 100% przysługującego wynagrodzenia (np. w przypadku umowy SLA wynosi 5% wartości miesięcznego wynagrodzenia za każdy dzień opóźnienia).

Spółka ogranicza ryzyko wynikające z tych zapisów na kilka sposobów.

Po pierwsze, w zawieranych umowach Spółka stara się unikać tzw. „nieograniczonej odpowiedzialności” lub gwarantowania pokrycia kosztów utraconych korzyści. Odpowiedzialność Spółki z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań wynikających z zawieranych umów z reguły jest ograniczona do kwoty stanowiącej wartość wynagrodzenia należnego Spółce na podstawie danej umowy, chyba że szkoda wynikała z umyślnego działania lub zaniechania Spółki – umowy z „nieograniczoną odpowiedzialnością” praktycznie nie występują.

Po drugie, Spółka stara się ograniczać to ryzyko poprzez bieżące monitorowanie terminowości wykonywanych usług. Dzięki wieloletniemu doświadczeniu zdobytemu przy realizacji złożonych projektów ryzyko opóźnienia z wykonaniem poszczególnego projektu jest niewielkie. Praktyka ta jest skuteczna, gdyż do dnia sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Spółka nie odnotowała ani jednego przypadku naliczenia kar umownych przez kontrahenta.

#### **1.2.11. Ryzyko związane z odpowiedzialnością Emitenta z tytułu roszczeń osób trzecich na gruncie praw autorskich**

Znaczna część umów handlowych z klientami zawiera zobowiązanie Spółki do podjęcia działań na swój koszt w celu zapewnienia kontrahentowi należytej ochrony w przypadku wystąpienia osób trzecich z roszczeniami wynikającymi z ewentualnego naruszenia praw własności intelektualnej w wyniku korzystania przez kontrahenta z produktów Spółki. Spółka ponadto często jest zobowiązana zwrócić kontrahentowi zasądzone i wypłacone z tytułu naruszeń odszkodowania pod warunkiem niezwłocznego powiadomienia. Takie postanowienia mogą rodzić odpowiedzialność Spółki w przyszłości w przypadku, gdy kwestia przejścia praw własności intelektualnej nie zostanie należycie uregulowana przez Spółkę z podmiotami uprawnionymi.

Spółka stara się ograniczać powyższe ryzyko poprzez należyte regulowanie sytuacji prawnej korzystania z praw osób trzecich przy wykonywaniu własnych usług poprzez m.in. zakup licencji na oprogramowanie wykorzystywane do świadczenia własnych usług lub działania własnego oprogramowania bądź przerzucenie tego obowiązku na kontrahenta w ramach postanowień umownych.

Ponadto, Spółka zawiera umowy cywilnoprawne (np. o dzieło, o świadczenie usług, zlecenia), na podstawie których zleceniobiorcy wytwarzają określone utwory w rozumieniu ustawy prawo autorskie i prawa pokrewne na rzecz Spółki. Warto zaznaczyć, że ze względu na rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności oraz często unikalny charakter powstających w wyniku wykonania ww. umów utworów niezwykle istotne jest zawarcie w tych umowach regulacji dotyczących przeniesienia praw autorskich na Spółkę przez wykonawców (twórców) dzieł.

W toku swej działalności Spółka powinna zwracać szczególną uwagę na treść zawieranych w tych umowach regulacji w zakresie przeniesienia praw autorskich oraz aktualizować je poprzez rozszerzanie pól eksploatacji, na których utwory te mogą być wykorzystywane przez Spółkę w miarę pojawiania się nowych możliwości technicznych i technologicznych wykorzystywania tych utworów. W przeciwnym przypadku istnieje ryzyko, że zleceniobiorcy Spółki będą żądali dodatkowego wynagrodzenia za korzystanie przez Emitenta (lub jej kontrahentów) z tak powstałych dzieł. Z uwagi na fakt, iż powstające na zlecenia Spółki dzieła mają charakter innowacyjny i rozwojowy, wynagrodzenie takie może się kształtować na dość wysokim poziomie i niezabezpieczenie Spółki poprzez przeniesienie na nią praw autorskich majątkowych do tak powstałych utworów może się wiązać z ponoszeniem dodatkowych wysokich kosztów działalności – co z kolei może wpłynąć negatywnie na rentowność Emitenta lub nawet na jego dalsze funkcjonowanie.

Na chwilę obecną wszystkie tego typu umowy zawarte przez Spółkę zawierają uregulowania prawne gwarantujące przeniesienie praw autorskich do wszystkich utworów, stworzonych przez zleceniobiorców (na podstawie umów cywilnych np. o dzieło), w oparciu o które Emitent prowadzi działalność lub wykorzystuje te utwory w toku działalności.

Emitent w dotychczasowej historii działalności nie naruszył praw autorskich osób trzecich, ani też nie zarejestrował przypadku naruszenia przez osoby trzecie swoich praw. Tak jak wskazano powyżej, Spółka zabezpiecza się przed powyższym ryzykiem poprzez zawieranie stosownych klauzul w umowach ze współpracownikami, a także przeprowadza okresowe audyty wewnętrzne mające na celu zidentyfikowanie obszarów nowego ryzyka w tym zakresie.

#### **1.2.12. Ryzyko związane z zawartymi przez Spółkę umowami o zachowaniu poufności**

Duża część zawartych przez Emitenta umów handlowych zawiera postanowienia dotyczące zachowania poufności w trakcie oraz po zakończeniu realizacji umowy. Terminy obowiązywania klauzuli są zróżnicowane (w tym bezterminowe). Umowy te nie są zawierane według jednego wzorca lecz zgodnie z wzorcami stosowanymi przez podmioty, z którymi Emitent współpracuje lub wynegocjowane pomiędzy stronami. Umowy o zachowaniu poufności zawarte z aktualnymi kontrahentami Emitenta zawierają w niektórych przypadkach kary umowne – mogące mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Emitenta. Ponadto część analizowanych umów jest zawarta na czas nieokreślony lub w ogóle nie można określić wyraźnie momentu zakończenia ich obowiązywania co

powoduje, że zagrożenie powstania obowiązku zapłaty kary umownej lub odszkodowania nie kończy się wraz z momentem zakończenia współpracy z danym podmiotem. Należy zaznaczyć, iż z racji charakteru prowadzonej działalności gospodarczej i uzyskiwanych przez Emitenta informacji rodzaju umowy o zachowanie poufności są standardem postępowania kontrahentów.

Spółka posiada wieloletnie doświadczenie związane z wykonywaniem obowiązków umownych dotyczących zachowania informacji poufnych, co znacząco minimalizuje powyższe ryzyko.

### **1.2.13. Ryzyko związane z umowami z instytucjami finansowymi**

Spółka zawarła umowę leasingu operacyjnego obejmującą używany samochód osobowy marki SAAB w dniu 27 listopada 2009 r. z BZ WBK Leasing S.A. z siedzibą w Poznaniu (dalej: Finansujący). Wartość netto przedmiotu leasingu wynosi 90.081,97 zł. Umowa została zawarta na okres 36 miesięcy, w ramach pierwszej raty została wpłacona kwota odpowiadająca 31,82% wartości netto przedmiotu leasingu, natomiast miesięczna opłata leasingowa wynosi 2.441,98 zł. Zmiana wysokości raty miesięcznej może nastąpić w przypadku zmiany wskaźnika WIBOR 1M. Zgodnie z planem spłaty rat leasingowych wykup przedmiotu leasingu będzie mógł nastąpić w październiku 2012 roku za kwotę odpowiadającą 1% wartości netto przedmiotu leasingu.

Spółka ustanowiła zabezpieczenie wykonania ww. umowy wystawiając weksel *in blanco*, którego poręczycielami są wspólnicy KBJ Jedynak i Wspólnicy sp.j. Finansujący jest uprawniony do wypełnienia weksla na kwotę odpowiadającą sumie wszystkich zobowiązań Spółki z tytułu umowy leasingu, do opatrzenia weksla datą i miejscem płatności według swojego uznania oraz umieszczenia na wekslu dodatkowego zastrzeżenia „bez protestu”.

Po wykonaniu umowy, którą zabezpiecza, weksel ten powinien być Spółce zwrócony ze względu na spełnienie przez nią zobowiązań, na zabezpieczenie których weksel ten został wystawiony. Jest to o tyle istotne, iż zobowiązanie wekslowe jest zobowiązaniem abstrakcyjnym – tzn. nie jest uzależnione od istnienia wierzytelności głównej, w związku z którą weksel został wystawiony. Ponadto, weksel może być indosowany (przenoszony) na podmioty trzecie. Zazwyczaj weksel jest związany z deklaracją wekslową, która stanowi umowę pomiędzy wystawcą weksla a remitentem (osoba, której wierzytelność zabezpiecza weksel) i zawiera warunki, oraz terminy wypełnienia weksla. Jednakże, w związku z tym, że deklaracja wekslowa nie jest elementem składowym weksla jako papieru wartościowego, w wypadku weksli *in blanco*, istnieje szczególne ryzyko, że ich posiadacz wypełni je niezgodnie z deklaracją wekslową, jak również, że po jego wypełnieniu będzie go indosować na osobę trzecią, co może pozbawić Spółkę możliwości podnoszenia zarzutów, które miałyby w stosunku do nierzetelnego kontrahenta.

Do dnia sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego, wypadki opisanego powyżej nadużycia nie miały miejsca, jednakże, ryzyka z tym związanego nie można wykluczyć. W celu wyeliminowania ryzyka Spółka monitoruje na bieżąco termin zwrotu przedmiotowego weksla.

## **1.3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym**

### **1.3.1. Ryzyko zawieszenia notowań akcji Emitenta na rynku NewConnect**

Stosownie do postanowień art. 16 ust. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz.U.10.211.1384 z późn. zm., dalej również: uObroInstrFinans), do akcji notowanych w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez spółkę prowadzącą rynek regulowany znajdują zastosowanie przepisy art. 78 ustęp 2 – 4 tejże ustawy.

Zgodnie z art. 78 ust. 2 uObroInstrFinans w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, GPW jako Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu, na żądanie Komisji, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Art. 78 ust. 3 uObroInstrFinans przewiduje, że w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, GPW jako Organizator Alternatywnego Systemu



Obrotu organizująca alternatywny system obrotu zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Na podstawie art. 78 ust. 4 uObroInstrFinans, na żądanie Komisji, GPW jako Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta na okres do trzech miesięcy w przypadku, gdy:

- Emitent narusza przepisy obowiązujące w Alternatywnym Systemie,
- wymaga tego bezpieczeństwo i interes uczestników obrotu,
- na wniosek Emitenta.

Zgodnie z §11 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW jako Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc w przypadkach określonych przepisami prawa.

Ponadto, zgodnie z §16 Regulaminu ASO, jeżeli Emitent nie wykonuje obowiązków określonych w Rozdziale V Regulaminu ASO, do których należą m.in.:

- obowiązek przestrzegania zasad i przepisów obowiązujących w systemie (§14 Regulaminu ASO), obowiązek niezwłocznego informowania Organizatora Alternatywnego Systemu o planach związanych z emitowaniem instrumentów finansowych (§15 Regulaminu ASO),
- obowiązki informacyjne (§17 Regulaminu ASO), wówczas Organizator Alternatywnego Systemu może:
  - upomnieć Emitenta, a informację o upomnieniu opublikować na swojej stronie internetowej,
  - zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta, przy czym zawieszenie to może nastąpić na okres nie dłuższy niż jeden miesiąc.

Zgodnie z §12 ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW jako Organizator Alternatywnego Systemu przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Do terminu zawieszenia w tym przypadku nie stosuje się postanowienia § 11 ust. 1. (trzy miesięczny okres).

Na podstawie §20 ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu GPW jako Obrotu Organizator Alternatywnego Systemu w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, a także w przypadku zawieszenia prawa do działania Animatora Rynku w alternatywnym systemie lub wykluczenia go z tego działania Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta do czasu zawarcia i wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku.

W przypadku, gdy Emitent korzysta z usług Market Makera zgodnie z §21 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW jako Organizator Alternatywnego Systemu w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Market Makerem, a także w przypadku zawieszenia prawa do działania Market Makera w alternatywnym systemie lub wykluczenia go z tego działania Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta do czasu zawarcia i wejścia w życie nowej umowy z Market Makerem albo umowy z Animatorem Rynku.

W przypadku zawieszenia obrotu Akcjami może dojść do utraty przez nie płynności (przez okres zawieszenia).

### **1.3.2. Ryzyko wykluczenia akcji Emitenta z obrotu na rynku NewConnect**

Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na podstawie §12 ust. 2 Regulaminu ASO wyklucza z obrotu instrumenty finansowe Emitenta:

- w przypadkach określonych przepisami prawa,
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- po upływie sześciu miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku



o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na podstawie §12 ust. 1 Regulaminu ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez Emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 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,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Na podstawie §12 ust. 3 Regulaminu ASO, przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Ponadto zgodnie z §16 Regulaminu ASO, jeżeli Emitent nie wykonuje obowiązków określonych w Rozdziale V Regulaminu ASO, do których należą m.in.: obowiązek przestrzegania zasad i przepisów obowiązujących w systemie (§14 Regulaminu ASO), obowiązek niezwłocznego informowania Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu o planach związanych z emitowaniem instrumentów finansowych (§15 Regulaminu ASO) oraz obowiązki informacyjne (§17 Regulaminu ASO), wówczas Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może wykluczyć instrumenty finansowe Emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

### **1.3.3. Ryzyko związane z karami administracyjnymi nakładanymi przez KNF**

Niedopełnienie przez Emitenta obowiązku zgłoszenia w ciągu 14 dni faktu wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu instrumentów finansowych do ewidencji prowadzonej przez Komisję Nadzoru Finansowego może, zgodnie z art. 10 ust. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U.09.185.1439 j.t.), pociągać za sobą karę administracyjną to jest karę pieniężną do wysokości 100 000 PLN (sto tysięcy złotych) nakładaną przez KNF.

Ponadto KNF może nałożyć na Emitenta inne kary administracyjne za niewykonanie obowiązków wynikających z powołanej powyżej ustawy o ofercie publicznej oraz ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz.U.10.211.1384 z późn. zm.).

### **1.3.4. Ryzyko inwestycji na rynku NewConnect**

Inwestor inwestujący w papiery wartościowe Spółki musi być świadomy faktu, że inwestycja ta jest znacznie bardziej ryzykowna niż inwestycja w akcje spółek notowanych na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Na rynku NewConnect dominuje szczególnie wysoka zmienność cen akcji w powiązaniu z relatywnie niską płynnością obrotu. Inwestowanie w akcje na rynku NewConnect musi być rozważone w perspektywie średnio i długoterminowej inwestycji. W alternatywnym systemie obrotu występuje ryzyko zmian kursu akcji, które może, ale nie musi, odzwierciedlać jego aktualnej sytuacji ekonomicznej i rynkowej.

### **1.3.5. Ryzyko braku płynności akcji**

Papiery wartościowe Spółki nie były do tej pory notowane na żadnym rynku regulowanym ani w alternatywnym systemie obrotu. Nie ma więc pewności, że papiery wartościowe Spółki będą przedmiotem aktywnego obrotu po ich wprowadzeniu do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu. Cena akcji może być niższa niż ich cena emisyjna na skutek szeregu czynników, w tym między innymi: postrzegania Spółki jako ryzykownej z tytułu krótkiego okresu działalności, okresowych zmian wyników operacyjnych Spółki, liczby oraz płynności notowanych akcji, poziomu inflacji, zmiany globalnych, regionalnych lub krajowych czynników ekonomicznych i politycznych oraz sytuacji na innych światowych rynkach papierów wartościowych. Rynek ASO powstał pod koniec sierpnia 2007 r., a akcje przeważającej większości spółek notowanych na nim charakteryzują się relatywnie niską płynnością. Z tego względu mogą występować trudności w sprzedaży dużej liczby akcji w krótkim okresie czasu.

## 2. ROZDZIAŁ: OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM ORAZ OŚWIADCZENIA O ODPOWIEDZIALNOŚCI

### 2.1. Emitent

<b>Firma:</b>	KBJ Spółka Akcyjna
<b>Siedziba:</b>	Łódź
<b>Adres:</b>	ul. Stalowa 18
<b>Telefon:</b>	(22) 652-32-30
<b>Faks:</b>	(22) 652-32-30
<b>Adres poczty elektronicznej:</b>	<a href="mailto:info@kbj.com.pl">info@kbj.com.pl</a>
<b>Strona internetowa:</b>	www.kbj.com.pl
<b>NIP:</b>	726-257-17-99
<b>Regon:</b>	100393858
<b>Sąd rejestrowy:</b>	Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
<b>Data rejestracji:</b>	01.06.2011 r.
<b>Numer KRS:</b>	0000387799
<b>W imieniu Emitenta:</b>	Artur Jedynak – Prezes Zarządu Marek Weigt – Członek Zarządu

Emitent ponosi odpowiedzialność za wszystkie informacje zamieszczone w treści Dokumentu Informacyjnego.

#### Oświadczenie Emitenta

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą oraz przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz nie pominięto w jego treści niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Marek Weigt  
*Marek Weigt*  
Marek Weigt  
CZŁONEK ZARZĄDU

.....  
Członek Zarządu

Artur Jedynak  
*Artur Jedynak*  
Artur Jedynak  
PREZES ZARZĄDU

.....  
Prezes Zarządu

## 2.2. Autoryzowany Doradca


<b>Firma:</b>	Capital One Advisers spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
<b>Siedziba:</b>	Warszawa
<b>Adres:</b>	Al. Ujazdowskie 41, 00-540 Warszawa
<b>Telefon:</b>	+48 (22) 319 5688
<b>Faks:</b>	+48 (22) 319 5680
<b>Adres poczty elektronicznej:</b>	info@capitalone.pl
<b>Strona internetowa:</b>	www.capitalone.pl
<b>NIP:</b>	526-27-08-783
<b>Regon:</b>	017344568
<b>Sąd rejestrowy:</b>	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
<b>Data rejestracji:</b>	27 października 2003 roku
<b>Numer KRS:</b>	0000177791
<b>W imieniu Autoryzowanego Doradcy:</b>	Prezes Zarządu – Marcin Duszyński

Autoryzowany Doradca, na podstawie informacji i danych udzielonych przez Emitenta, brał udział w sporządzaniu i weryfikacji całego Dokumentu Informacyjnego (przy czym za przygotowanie części prawnych odpowiedzialny był również Doradca Prawny).

### Oświadczenie Autoryzowanego Doradcy

Oświadczam, że niniejszy Dokument Informacyjny został sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w Załączniku Nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalonego Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 roku (z późn. zmianami), oraz że według mojej najlepszej wiedzy i zgodnie z dokumentami i informacjami przekazanymi przez Emitenta, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie danymi instrumentami.

Marcin Duszyński



.....  
Prezes Zarządu

### 2.3. Doradca Prawny

<b>Firma:</b>	Kurek, Kościótek, Wójcik Kancelaria Radców Prawnych spółka partnerska
<b>Siedziba:</b>	Kraków
<b>Adres:</b>	ul. Dekerta 24, 30-703 Kraków
<b>Telefon:</b>	+48 (12) 421 7376
<b>Faks:</b>	+48 (12) 421 8969
<b>Adres poczty elektronicznej:</b>	kancelaria@kkw.pl
<b>Strona internetowa:</b>	www.kkw.pl
<b>NIP:</b>	677-22-33-061
<b>Regon:</b>	356855540
<b>Sąd rejestrowy:</b>	Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
<b>Data rejestracji:</b>	30 lipca 2004 roku
<b>Numer KRS:</b>	0000213887
<b>W imieniu Doradcy Prawnego:</b>	Partner – Maciej Kurek, radca prawny

Kurek, Kościótek, Wójcik Kancelaria Radców Prawnych Sp.p. z siedzibą w Krakowie na podstawie informacji i danych udzielonych przez Emitenta uczestniczyła w przygotowaniu następujących części niniejszego Dokumentu Informacyjnego: w Rozdziale 1: pkt 1.1.4, 1.2.2, 1.2.3, 1.2.5 - 1.2.13 oraz cały 1.3., Rozdział 3 i Rozdział 4 (z wyłączeniem pkt 4.6, 4.12-4.15, które zostały przygotowane przez Emitenta wspólnie z Autoryzowanym Doradcą).

#### Oświadczenie Doradcy Prawnego

Oświadczam, że zgodnie z najlepszą wiedzą oraz przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Dokumentu Informacyjnego, za które Doradca Prawny jest odpowiedzialny są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Maciej Kurek



.....  
Radca prawny, Partner

### 3. ROZDZIAŁ: DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU

#### 3.1. Szczegółowe określenie rodzajów, liczby oraz łącznej wartości instrumentów finansowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń, co do przenoszenia praw z instrumentów finansowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych

##### 3.1.1. Instrumenty finansowe wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego

Na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect wprowadzanych jest:

- 1.364.052 (jeden milion trzysta sześćdziesiąt cztery tysiące pięćdziesiąt dwa) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 PLN (jeden złoty) każda akcja,
- 81.000 (osiemdziesiąt jeden tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 PLN (jeden złoty) każda akcja,
- 95.740 (słownie: dziewięćdziesiąt pięć tysięcy siedemset czterdzieści) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 PLN (jeden złoty) każda akcja.

Akcje serii A są akcjami wydanymi w związku z przekształceniem spółki KBJ Jedynak i Wspólnicy sp.j. z siedzibą w Łodzi w spółkę KBJ S.A. Przekształcenie poprzednika prawnego Spółki, tj. spółki KBJ Jedynak i Wspólnicy sp.j. w spółkę akcyjną pod firmą KBJ S.A. nastąpiło na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 4 kwietnia 2011 r., objętej protokołem notarialnym sporządzonym przez notariusza Piotra Czarneckiego (prowadzącego Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ul. Piotrkowskiej 122) za numerem Rep. A 1454/2011. Wpis przekształcenia został dokonany na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi - Śródmieście w Łodzi XX Wydział Gospodarczy - KRS, w dniu 01 czerwca 2011 r. (sygnatura akt: LD.XX NS-REJ.KRS/005811/11/889). Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000387799.

W chwili przekształcenia kapitał zakładowy Emitenta wynosił 1 364 052 zł (jeden milion trzysta sześćdziesiąt cztery tysiące pięćdziesiąt dwa złote) i dzielił się na 1 364 052 (jeden milion trzysta sześćdziesiąt cztery tysiące pięćdziesiąt dwie) akcje zwykłe serii A o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja.

Akcje serii B zostały wyemitowane na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 08 czerwca 2011 r. Na mocy uchwały podwyższono kapitał zakładowy Spółki z kwoty 1 364 052 zł (jeden milion trzysta sześćdziesiąt cztery tysiące pięćdziesiąt dwa złote) do kwoty 1 445 052 zł (jeden milion czterysta czterdzieści pięć tysięcy pięćdziesiąt dwa złote) to jest o kwotę 81 000 zł (osiemdziesiąt jeden tysięcy złotych) w drodze emisji 81 000 (osiemdziesiąt jeden tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja. Uchwała objęta została aktem notarialnym repertorium A nr 3917/2011, sporządzonym przez notariusza Tomasza Wojciechowskiego prowadzącego Kancelarię Notarialną w Warszawie, przy ul. Koszykowej 60/62 lokal nr 36. Wszystkie akcje serii B zostały objęte przez dotychczasowych akcjonariuszy i są przeznaczone do zbycia na rzecz kluczowych pracowników Emitenta w ramach programu motywacyjnego w okresie od 24 do 36 miesięcy od daty zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w tym zakresie.

Na podstawie art. 432 k.s.h. NWZA KBJ S.A. upoważniło i zobowiązało Zarząd Spółki do oznaczenia ceny emisyjnej akcji nowej emisji serii B i C. Ze względu, iż emisja akcji serii B została dokonana w celu realizacji programu

motywacyjnego cena emisyjna akcji serii B wyniosła 1,00 zł (jeden złoty) za jedną akcję i jest równa cenie nominalnej akcji. Skierowanie oferty objęcia akcji serii B do ściśle wyselekcjonowanej grupy odbiorców - oznaczonego adresata, którym byli dotychczasowi akcjonariusze KBJ S.A., związani ze Spółką uzasadnia różnicę ceny emisyjnej akcji serii B od ceny emisyjnej akcji serii C, która wyniosła 8,30 PLN (słownie: osiem złotych i trzydzieści groszy) za jedną akcję, a która ustalona została w oparciu o wielkość potrzebnego finansowania niezbędnego do pozyskania dla realizacji celów rozwoju.

W tym samym dniu, tj. 08 czerwca 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta przyjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki do kwoty nie większej niż 1 751 000 zł (jeden milion siedemset pięćdziesiąt jeden tysięcy złotych), to jest o kwotę nie większą niż 305 948 zł (trzysta pięć tysięcy dziewięćset czterdzieści osiem złotych) poprzez utworzenie nie więcej niż 305 948 (trzysta pięć tysięcy dziewięćset czterdzieści osiem) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja. Uchwała objęta została aktem notarialnym repertorium A nr 3917/2011, sporządzonym przez notariusza Tomasza Wojciechowskiego prowadzącego Kancelarię Notarialną w Warszawie, przy ul. Koszykowej 60/62 lokal nr 36.

Na zasadzie art. 433 § 2 KSH Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w odniesieniu do akcji serii C pozbawiło w całości prawa poboru akcji dotychczasowych akcjonariuszy. Zgodnie z uchwałą akcje serii C miały zostać pokryte w całości wkładami pieniężnymi wniesionymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.

Objęcie akcji nastąpiło w trybie subskrypcji prywatnej, to jest poprzez złożenie przez Emitenta pisemnej oferty objęcia akcji i jej przyjęcia na piśmie przez oznaczonego adresata, przy jednoczesnym wyłączeniu prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Akcje serii C nie były obejmowane przez subemitentów. Nie została zawarta żadna umowa o subemisję.

Ze względu na okoliczność, iż podwyższenie kapitału zakładowego odbywało się w trybie tzw. podwyższenia „widełkowego” w dniu 11 sierpnia 2011 roku Zarząd złożył stosowne oświadczenie o określeniu wysokości objętego kapitału zakładowego (Rep. A 5597/2011).

Rejestracja w KRS podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii B i akcji serii C została zarejestrowana w dniu 9 września 2011 r.

Poniżej zostały przedstawione szczegółowe informacje w zakresie zakończenia subskrypcji akcji serii B i C Spółki:

**Akcje serii B (emisja związana z programem motywacyjnym):**

- 1) Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji: rozpoczęcie subskrypcji akcji serii B nastąpiło w dniu 17 czerwca 2011 r. Subskrypcja akcji trwała do dnia 21 czerwca 2011 r. Dzień 10 sierpnia 2011 r. był ostatnim dniem wyznaczonym jako nieprzekraczalny termin zawarcia przez Spółę umów objęcia akcji serii B (podpisania umów objęcia z dotychczasowymi akcjonariuszami, w realizacji programu motywacyjnego).
- 2) Data przydziału instrumentów finansowych: względu na fakt, iż objęcie akcji serii B nastąpiło w drodze subskrypcji prywatnej, nie dokonywano przydziału akcji w rozumieniu art. 434 KSH, tym samym nie można wskazać daty przydziału instrumentów finansowych. Jednocześnie Emitent podaje, iż akcje zostały objęte na podstawie Umów Objęcia Akcji zawartych w okresie od dnia 17 czerwca 2011 r. do dnia 21 czerwca 2011 r.
- 3) Liczba instrumentów finansowych objętych subskrypcją: subskrypcja prywatna obejmowała 81 000 (osiemdziesiąt jeden tysięcy) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 PLN (jeden złoty) każda akcja.
- 4) Stopy redukcji w poszczególnych transzach w przypadku, gdy choć w jednej transzy liczba przydzielonych instrumentów finansowych była mniejsza od liczby instrumentów finansowych, na które złożono zapisy: brak redukcji w przedmiotowej ofercie; w ofercie nie miał miejsca podział na transze.
- 5) Liczby instrumentów finansowych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji: w ramach przeprowadzonej subskrypcji prywatnej zostało objętych 81 000 (osiemdziesiąt jeden tysięcy) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii B.
- 6) Ceny, po jakiej instrumenty finansowe były nabywane (obejmowane): akcje serii B zostały objęte po cenie emisyjnej równej 1,00 PLN (słownie: jeden złoty) za jedną akcję serii B, co związane jest z ich przeznaczeniem do zbycia przez dotychczasowych akcjonariuszy na rzecz kluczowych pracowników Emitenta w ramach programu motywacyjnego w okresie dwóch lat od daty zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego.



- 7) Liczby osób, które złożyły zapisy na instrumenty finansowe objęte subskrypcją: w celu realizacji programu motywacyjnego akcje serii B zostały objęte przez trzech głównych akcjonariuszy, będącymi założycielami Spółki.
- 8) Liczby osób, którym przydzielono instrumenty finansowe w ramach przeprowadzonej subskrypcji: w celu realizacji programu motywacyjnego akcje serii B zostały objęte przez trzech głównych akcjonariuszy, będącymi założycielami Spółki.
- 9) Nazwy (firmy) subemitentów, którzy objęli instrumenty finansowe w ramach wykonywania umów o subemisję, z określeniem liczby instrumentów finansowych, które objęli, wraz z faktyczną ceną jednostki instrumentu finansowego (cena emisyjna lub sprzedaży, po odliczeniu wynagrodzenia za objęcie jednostki instrumentu finansowego, w wykonaniu umowy subemisji, nabytej przez subemitenta): nie zawarto żadnych umów z subemitentami w przedmiotowej ofercie.
- 10) Spółka nie poniosła żadnych kosztów związanych z przeprowadzeniem oferty prywatnej akcji serii B.

#### **Akcje serii C:**

- 1) Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji: rozpoczęcie subskrypcji akcji serii C nastąpiło w dniu 20 czerwca 2011 roku. Subskrypcja akcji trwała do dnia 1 sierpnia 2011 r. Dzień 31 sierpnia 2011 r. był nieprzekraczalnym terminem podpisania ostatniej umowy z inwestorami.
- 2) Data przydziału instrumentów finansowych: ze względu na fakt, iż objęcie akcji serii C nastąpiło w drodze subskrypcji prywatnej, nie dokonywano przydziału akcji w rozumieniu art. 434 KSH, tym samym nie można wskazać daty przydziału instrumentów finansowych. Jednocześnie Emitent podaje, iż akcje zostały objęte na podstawie Umów Objęcia Akcji zawartych w okresie od dnia 20 lipca 2011 r. do dnia 1 sierpnia 2011 r.
- 3) Liczba instrumentów finansowych objętych subskrypcją: subskrypcja prywatna obejmowała 305 948 (trzysta pięć tysięcy dziewięćset czterdzieści osiem) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 PLN (jeden złoty) każda akcja.
- 4) Stopy redukcji w poszczególnych transzach w przypadku, gdy choć w jednej transzy liczba przydzielonych instrumentów finansowych była mniejsza od liczby instrumentów finansowych, na które złożono zapisy: brak redukcji w przedmiotowej ofercie; w ofercie nie miał miejsca podział na transze.
- 5) Liczby instrumentów finansowych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji: w ramach przeprowadzonej subskrypcji prywatnej zostało objętych 95.740 (słownie: dziewięćdziesiąt pięć tysięcy siedemset czterdzieści) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii C.
- 6) Ceny, po jakiej instrumenty finansowe były obejmowane: akcje serii C zostały objęte po cenie emisyjnej równej 8,30 PLN (słownie: osiem złotych i trzydzieści groszy) za jedną akcją serii C.
- 7) Liczby osób, które złożyły zapisy na instrumenty finansowe objęte subskrypcją: akcje serii C zostały zaoferowane przez Zarząd w trybie subskrypcji prywatnej 13 (słownie: trzynastu) inwestorom, z którymi zostały zawarte umowy objęcia akcji.
- 8) Liczby osób, którym przydzielono instrumenty finansowe w ramach przeprowadzonej subskrypcji: akcje serii C zostały zaoferowane przez Zarząd w trybie subskrypcji prywatnej 13 (słownie: trzynastu) inwestorom, z którymi zostały zawarte umowy objęcia akcji.
- 9) Nazwy (firmy) subemitentów, którzy objęli instrumenty finansowe w ramach wykonywania umów o subemisję, z określeniem liczby instrumentów finansowych, które objęli, wraz z faktyczną ceną jednostki instrumentu finansowego (cena emisyjna lub sprzedaży, po odliczeniu wynagrodzenia za objęcie jednostki instrumentu finansowego, w wykonaniu umowy subemisji, nabytej przez subemitenta): nie zawarto żadnych umów z subemitentami w przedmiotowej ofercie.
- 10) Łączne koszty przeprowadzenia oferty prywatnej akcji serii C wynoszą 123 tys. PLN, w tym:
  - przygotowanie i przeprowadzenie oferty - 103 158,7 PLN
  - wynagrodzenie subemitentów, oddzielnie dla każdego z nich – brak subemitentów
  - sporządzenie publicznego dokumentu informacyjnego lub dokumentu informacyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa – 12 100,0 PLN
  - promocja oferty – 8 000,0 PLN

Koszty przeprowadzenia oferty zostały zakwalifikowane do kosztów bieżącej działalności Spółki w 2011 roku.

### **3.1.2. Uprzywilejowanie oraz świadczenia dodatkowe i zabezpieczenia związane z instrumentami finansowymi Emitenta**

Papiery wartościowe Emitenta, objęte niniejszym Dokumentem Informacyjnym, tj. akcje serii A, akcje serii B oraz akcje serii C nie są akcjami uprzywilejowanymi w rozumieniu art. 351 do art. 353 KSH.

Żadnemu z akcjonariuszy zgodnie z treścią Statutu Spółki nie przysługują uprawnienia osobiste w rozumieniu art. 354 KSH.

Według wiedzy Spółki, jej instrumenty finansowe nie są przedmiotem żadnych zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych.

### **3.1.3. Ograniczenia wynikające z treści statutu Spółki oraz zawartych umów cywilnych**

Statut Spółki przewiduje ograniczenia tylko w zakresie rozporządzania akcjami imiennymi Spółki. Zbycie akcji na okaziciela jest wolne.

Ponadto, Emitent wskazuje, iż każdy z akcjonariuszy założycieli związany jest umową ograniczenia zbywalności akcji typu lock up. W dniu 22 czerwca 2011 roku pomiędzy Emitentem a akcjonariuszami Spółki posiadającymi akcje serii A i B (tj. trzech akcjonariuszy założycieli) zawarte zostały umowy ograniczające zbywalność akcji spółki KBJ S.A. Ograniczenie zbywalności dotyczy akcji serii A i B, przy czym nie dotyczy to możliwości zbycia akcji serii B na rzecz pracowników Emitenta w ramach wdrożonego systemu motywacyjnego.

Na podstawie przedmiotowych umów każdy z akcjonariuszy – założycieli posiadających akcje serii A i B zobowiązał się nie rozporządzać w jakikolwiek sposób akcjami stanowiącymi 100% z posiadanych przez danego akcjonariusza pakietu akcji. Tym samym przez okres trwania każdej z umów ograniczenia zbywalności (dalej też umowy lock up) jakiegokolwiek zbycie przez akcjonariusza posiadanych przez tego akcjonariusza akcji serii A i B (w odniesieniu do akcji serii B – poza krąg pracowników Emitenta) będzie uznawane za bezskuteczne względem Spółki oraz pozostałych akcjonariuszy.

Każda z ww. umów lock up została zawarta na okres do upływu 24 miesięcy, licząc od dnia wyznaczonego na podstawie stosownej uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jako pierwszy dzień notowań akcji Spółki na rynku NewConnect.

Wyłączenie rozporządzania Akcjami A i B oznacza, iż w granicach ilościowych określonych powyżej, w okresie trwania każdej z umów lock up Akcjonariusze:

- nie zastawią, nie zbędą ani w inny sposób nie przeniosą własności Akcji serii A i serii B (w odniesieniu do akcji serii B – poza krąg pracowników Emitenta);
- nie zawrą jakiegokolwiek umowy, w tym zobowiązującej do zbycia Akcji serii A i serii B, umowy przedwstępnej mającej na celu przeniesienie własności Akcji serii A i serii B na rzecz podmiotu trzeciego (w odniesieniu do akcji serii B – poza krąg pracowników Emitenta),
- nie dokonają żadnej czynności odpłatnej bądź nieodpłatnej, nie zaciągną jakiegokolwiek zobowiązania mającego za przedmiot rozporządzenie Akcjami serii A i serii B (w odniesieniu do akcji serii B – poza krąg pracowników Emitenta),
- jak również nie dokonają żadnych innych czynności, których ekonomiczny skutek będzie zbliżony do przeniesienia bądź obciążenia Akcji serii A i serii B, ani też nie zobowiążą się do dokonania powyższych czynności w żaden sposób, na rzecz jakiegokolwiek osoby (w odniesieniu do akcji serii B – poza krąg pracowników Emitenta),

chyba że Spółka wyrazi uprzednią pisemną zgodę na dokonanie jakiegokolwiek wymienionej w pkt. a) – d) powyżej czynności.

Każda z umów lock up wprowadza również możliwość zmiany ograniczenia zbywalności akcji w wyjątkowych sytuacjach, a to w przypadkach losowych szczególnie uzasadnionych. Podobnie umowy lock up zawierają postanowienia, zgodnie z którymi umowy te przewidują potencjalną możliwość wyłączenia zakazu zbywania akcji mocą uchwały Rady Nadzorczej w przypadku chęci sprzedaży przez akcjonariuszy-założycieli istotnych pakietów akcji inwestorowi instytucjonalnemu poza Alternatywnym Systemem Obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ( tj. poza rynkiem NewConnect).

### 3.1.4. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

Zgodnie z art. 161a ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz.U.10.211.1384 z późn. zm.) (dalej również: uObroInstrFinans) opisane poniżej zakazy i wymogi, o których mowa w art. 156-160 tejże ustawy, mają zastosowanie między innymi do instrumentów finansowych wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 39 ust. 4 pkt. 3 uObroInstrFinans).

Art. 156 uObroInstrFinans ustanawia zakaz wykorzystywania informacji poufnej. Obowiązek ten ciąży na każdej osobie, która pozyskała informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze. W szczególności restrykcjami objęci są:

- członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub
- akcjonariusze spółki publicznej, lub
- osoby zatrudnione lub pełniące funkcje, o których mowa w lit. a, w podmiocie zależnym lub dominującym wobec emitenta lub wystawcy instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, albo pozostające z tym podmiotem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub
- maklerzy lub doradcy.

Ponadto zakaz wykorzystywania informacji poufnej ciąży na osobach, które pozyskały taką informację w wyniku popełnienia przestępstwa lub w inny sposób, jeżeli wiedziały lub przy dołożeniu należytej staranności mogły się dowiedzieć, że jest to informacja poufna.

W art. 156 ust. 4 ustawodawca precyzuje, co oznacza pojęcie wykorzystywania informacji poufnej. Zgodnie z postanowieniami ustawy: wykorzystywaniem informacji poufnej jest nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu tej osoby, albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, jeżeli instrumenty te:

- są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub któregośkolwiek z innych państw członkowskich, lub są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana na tym rynku, albo
- nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innego państwa członkowskiego, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w pkt 1;
- są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu organizowanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub są przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do takiego systemu, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana w tym alternatywnym systemie obrotu, albo
- nie są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu organizowanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w pkt 3.

Wszystkie osoby, których dotyczy zakaz wykorzystywania informacji poufnych nie mogą również ujawniać informacji poufnej lub udzielać rekomendacji lub nakłaniać inną osobę na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy ta informacja.

Na podstawie art. 159 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego (definicja „okresu zamkniętego” poniżej), 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 albo dokonywać na rachunek

- własny lub na rachunek osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, w czasie trwania okresu zamkniętego;
- działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, z zastrzeżeniem iż powyższych ograniczeń nie stosuje się do czynności dokonywanych:
    - a) przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu osoba objęta ww. ograniczeniami z art. 159 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne albo
    - b) w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego, albo
    - c) w wyniku złożenia przez osobę objętą ww. ograniczeniami z art. 159 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej, albo
    - d) w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez osobę objętą ww. ograniczeniami z art. 159 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej, albo
    - e) w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza emitenta prawa poboru, albo
    - f) w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów emitenta, pod warunkiem że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Okresem zamkniętym, o którym mowa w art. 159 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, 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 momentu 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 sporządzany jest dany raport,
- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna 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 KNF 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 wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu na takim rynku.

Podstawę prawną obowiązywania w alternatywnym systemie obrotu przepisów dotyczących okresów zamkniętych stanowi art. 161a w zw. z art. 39 ust. 4 pkt. 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

### 3.1.5. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej

Zgodnie z art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33<sup>1</sup>/<sub>3</sub>%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo,
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33<sup>1</sup>/<sub>3</sub>%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33<sup>1</sup>/<sub>3</sub>%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,

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, podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki oraz osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c ustawy o ofercie publicznej, tj. osobach trzecich, z którymi zawarto umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu.

W przypadku, gdy podmiot zobowiązany do dokonania zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie, o którym mowa w ust. 1, powinno zawierać także informacje 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; oraz o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów odrębnie dla akcji każdego rodzaju.

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 roboczych od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę.

Obowiązki określone w art. 69 ustawy o ofercie publicznej spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

- 1) zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego;
- 2) nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej;
- 3) pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

W przypadku, o którym mowa w pkt 2 zawiadomienie zawiera również informacje o:

- liczbie głosów oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów jaką posiadacz instrumentu finansowego osiągnie w wyniku nabycia akcji;
- dacie lub terminie, w którym nastąpi nabycie akcji;
- dacie wygaśnięcia instrumentu finansowego.

Obowiązki określone w art. 69 ustawy o ofercie publicznej powstają również w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa - w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 ustawy o ofercie publicznej z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w przepisach, spoczywają:



- 1) również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
- 2) na funduszu inwestycyjnym - również 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) również na 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 polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych - 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) również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
- 5) również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
- 6) na 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.

Obowiązki określone powyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z: papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania. W przypadkach wskazanych w pkt. 5 i 6, obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia (art. 87 ust 3 ustawy o ofercie publicznej). Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt. 5, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- 1) małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli;
- 2) osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym;
- 3) mocodawcę lub jego pełnomocnika, niebędącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych;
- 4) jednostki powiązane w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków:

- po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu zgodnie z ust. 1 pkt 4 - wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem;

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. Podmiot obowiązany do wykonania obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 5 ustawy o ofercie publicznej nie może do dnia ich wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w tych przepisach próg ogólnej liczby głosów (art. 89a ustawy o ofercie publicznej).

Zgodnie z art. 89 ustawy o ofercie publicznej Akcjonariusz nie może wykonywać prawa 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 wyżej opisanych obowiązków.

Zakaz wykonywania prawa głosu, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 albo nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5.

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew wyżej określonemu zakazowi, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Stosownie do art. 90 ustawy o ofercie publicznej, przepisów rozdziału 4 tej ustawy dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych nie stosuje się w przypadku nabywania akcji 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.

Przepisu art. 69 ustawy o ofercie publicznej nie stosuje się w przypadku nabywania lub zbywania akcji przez firmę inwestycyjną w celu realizacji zadań związanych z organizacją rynku regulowanego, które łącznie z akcjami już posiadanymi w tym celu uprawniają do wykonywania mniej niż 10% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o ile:

- 1) prawa głosu przysługujące z tych akcji nie są wykonywane oraz
- 2) firma inwestycyjna, w terminie 4 dni roboczych od dnia zawarcia umowy z emitentem o realizację zadań, o których mowa w ust. 1, zawiadomi organ państwa macierzystego, o którym mowa w art. 55a, właściwy dla emitenta, o zamiarze wykonywania zadań związanych z organizacją rynku regulowanego oraz
- 3) firma inwestycyjna zapewni identyfikację akcji posiadanych w celu realizacji zadań związanych z organizacją rynku regulowanego.

Stosownie do art. 90 ust 1b i ust 3 ustawy o ofercie publicznej, przepisów rozdziału 4 tej ustawy dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych za wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 ustawy o ofercie publicznej w zakresie dotyczącym art. 69 tejże ustawy nie stosuje się w przypadku:

- nabywania akcji w drodze krótkiej sprzedaży, o której mowa w art. 3 pkt 47 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- udzielenia pełnomocnictwa, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 4, dotyczącego wyłącznie jednego walnego zgromadzenia. Zawiadomienie składane w związku z udzieleniem lub otrzymaniem takiego pełnomocnictwa powinno zawierać informację dotyczącą zmian w zakresie praw głosu po utracie przez pełnomocnika możliwości wykonywania prawa głosu.

Ponadto, przepisów rozdziału 4 dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych nie stosuje się w przypadku nabywania akcji w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez:

- 1) Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi;
- 2) spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w regulaminie, o którym mowa w art. 48 ust. 15 tej ustawy;
- 3) spółkę prowadzącą izbę rozliczeniową w regulaminie, o którym mowa w art. 68b ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Wyżej opisanych regulacji rozdziału 4 ustawy o ofercie publicznej nie stosuje się do podmiotu dominującego towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz podmiotu dominującego firmy inwestycyjnej, wykonujących czynności, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. b, pod warunkiem, że:

- 1) spółka zarządzająca lub firma inwestycyjna wykonują przysługujące im w związku z zarządzanymi portfelami prawa głosu niezależnie od podmiotu dominującego;
- 2) podmiot dominujący nie udziela bezpośrednio lub pośrednio żadnych instrukcji co do sposobu głosowania na walnym zgromadzeniu spółki publicznej;
- 3) podmiot dominujący przekazuje do Komisji oświadczenie o spełnianiu warunków, o których mowa w pkt 1 i 2, wraz z listą zależnych towarzystw funduszy inwestycyjnych, spółek zarządzających oraz firm inwestycyjnych zarządzających portfelami ze wskazaniem właściwych organów nadzoru tych podmiotów.

Ponadto, przepisów rozdziału 4 ustawy o ofercie publicznej, za wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 87 ust. 1 pkt. 6 i art. 89 ust. 1 pkt. 1 ustawy o ofercie publicznej - w zakresie dotyczącym art. 69 tejże 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 (art. 90 ust. 2 ustawy o ofercie publicznej).

Obowiązki dotyczące nabywania znacznych pakietów akcji wskazane w art. 72-74 ustawy o ofercie publicznej czyli:

- nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:
  - a) 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% lub
  - b) 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%
- wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10 % lub 5 % ogólnej liczby głosów;
- przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w pkt. c);
- przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki;

nie powstają w przypadku nabycia akcji spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu.

Art. 75 ust. 4 uOfertPubl zawiera postanowienia dotyczące ograniczenia obrotu akcjami obciążonymi zastawem. Akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, nie mogą być przedmiotem obrotu, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dziennik Ustaw 2004, Nr 91 poz. 871 z późn. zm.). Do akcji tych stosuje się tryb postępowania określony w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 20 listopada 2009 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych.

### **3.1.6. Ograniczenia wynikające z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów**

Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów nakłada na przedsiębiorców obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK), o ile łączny obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50 000 000 EUR (pięćdziesiąt milionów euro). Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup zarówno przedsiębiorcy, nad którym ma być przejęta kontrola, jak i jego przedsiębiorców zależnych (art. 16 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru:

- połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców,
- przejęcia – przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy,
- nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10 000 000 EUR (dziesięć milionów euro).

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,
  - którego akcje lub udziały będą objęte lub nabyte,
  - z którego akcji lub udziałów ma nastąpić wykonywanie praw,nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 000 000 EUR (dziesięć milionów euro).

Zwolnienia tego nie stosuje się w przypadku koncentracji, w wyniku których powstanie lub umocni się pozycja dominująca na rynku, na którym następuje koncentracja (a contrario art. 18 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

- 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:
  - instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
  - wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć w drodze decyzji termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia.

- 3) polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wiarygodności, 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 dokonują wspólnie łączący się przedsiębiorcy, wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy, przedsiębiorca przejmujący kontrolę lub przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy.

Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Sposób wyliczenia wysokości obrotu decydującego o konieczności zgłoszenia koncentracji do urzędu antymonopolowego (Prezesa Urzędu Ochrony i Konkurencji) określa Rozporządzenie Rady Ministrów z 17 lipca 2007 r. w sprawie sposobu obliczania obrotu przedsiębiorców uczestniczących koncentracji (Dz.U. 07.134.935). Rozporządzenie to w §3 wskazuje, iż obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji oblicza się jako sumę przychodów uzyskanych w roku poprzedzającym ze sprzedaży produktów oraz sprzedaży towarów i materiałów, składających się na operacyjną działalność przedsiębiorców, po odliczeniu udzielonych rabatów, opustów i innych zmniejszeń oraz podatku od towarów i usług, a także innych podatków związanych z obrotem, jeżeli nie zostały odliczone, wykazanych w rachunku zysków i strat sporządzonym na podstawie przepisów o rachunkowości. Sumę przychodów powiększa się o wartość uzyskanych dotacji przedmiotowych.

Do momentu podjęcia decyzji przez Prezesa UOKiK lub do upływu terminu, w którym decyzja powinna ta zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są zobowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, w drodze decyzji, wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Ponadto, Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, nałożyć na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji obowiązków lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

- zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców,
- wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, w szczególności przez zbycie określonego pakietu akcji lub udziałów, lub odwołania z funkcji członka organu zarządzającego lub nadzorczego jednego lub kilku przedsiębiorców,
- udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi.

Prezes UOKiK, w drodze decyzji, zakazuje dokonania koncentracji, w wyniku, której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. Jednak w przypadku, gdy odstąpienie od zakazu koncentracji jest uzasadnione, a w szczególności przyczyni się ona do rozwoju ekonomicznego lub postępu technicznego albo może ona wywrzeć pozytywny wpływ na gospodarkę narodową, zezwala na dokonanie takiej koncentracji.

Prezes UOKiK może uchylić powyższe decyzje, jeżeli zostały one oparte na nierzetelnych informacjach, za które są odpowiedzialni przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, lub jeżeli przedsiębiorcy nie spełniają określonych w decyzji warunków.

Jednakże, jeżeli koncentracja została już dokonana, a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Prezes UOKiK może w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności:

- podział połączonego przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji,
- zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy,
- zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, na którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę, z zastrzeżeniem, że decyzja taka nie może być wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji.

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 od 1 000 EUR do 50 000 000 EUR, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 22 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 500 EUR do 10 000 EUR 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 unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy, a także w okresie 5 lat od dnia 1 kwietnia 2001 r. - okoliczność naruszenia przepisów ustawy z dnia 24 lutego 1990 r. o przeciwdziałaniu praktykom monopolistycznym i ochronie interesów konsumentów (tekst jednolity: Dz. U. z 1999 r. Nr 52, poz. 547 ze zm.).

### **3.1.7. Ograniczenia wynikające z Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw**

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji, mające wpływ na obrót akcjami, wynikają także z regulacji zawartych w Rozporządzeniu Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców (Dz. UE. L 24/1, zwanego dalej Rozporządzenie dotyczące Koncentracji).

Rozporządzenie dotyczące Koncentracji zawiera uregulowania odnoszące się do tzw. Koncentracji o wymiarze wspólnotowym, a więc obejmujących przedsiębiorstwa i powiązane z nimi podmioty, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami.

Rozporządzenie dotyczące Koncentracji obejmuje wyłącznie koncentracje prowadzące do trwałej zmiany struktury własnościowej w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

- zawarciu umowy,
- ogłoszeniu publicznej oferty, lub
- przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienie Komisji Europejskiej na podstawie Rozporządzenia dotyczącego Koncentracji można również dokonać w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Zawiadomienie Komisji służy uzyskaniu jej zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 000 000 000 EUR (pięć miliardów euro), oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego, z co najmniej dwu przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 000 000 EUR (dwieście pięćdziesiąt milionów euro),

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 ma również wymiar wspólnotowy, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2 500 000 000 EUR (dwa miliardy pięćset milionów euro), oraz
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 000 000 EUR (sto milionów euro),
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 000 000 EUR (sto milionów euro), z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 000 000 EUR (dwadzieścia pięć milionów euro), oraz
- łączny obrót, przypadający na Wspólnotę Europejską, każdego, z co najmniej dwu przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 000 000 EUR (sto milionów euro),

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.

Łączny obrót w rozumieniu Rozporządzenia dotyczącego Koncentracji obejmuje kwoty uzyskane przez zainteresowane przedsiębiorstwa w poprzednim roku finansowym ze sprzedaży.

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.

### **3.2. Określenie podstawy prawnej emisji instrumentów finansowych**

#### **3.2.1. Data i forma podjęcia decyzji o emisji akcji serii A, B i C wraz z przytoczeniem ich treści**

Akcje serii A zostały wydane w związku z przekształceniem spółki KBJ Jedynak i Wspólnicy sp.j. z siedzibą w Łodzi w spółkę KBJ S.A. W rozdziale 6.3 niniejszego dokumentu zamieszczona została treść uchwały Wspólników KBJ Jedynak i Wspólnicy sp.j. z dnia 4 kwietnia 2011 r. (Rep. A 1454/2011) w sprawie przekształcenia, zaprotokołowana przez notariusza Piotra Czarneckiego z kancelarii notarialnej w Łodzi.

Akcje serii B zostały wyemitowane na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 08 czerwca 2011 r. Na mocy uchwały podwyższono kapitał zakładowy Spółki z kwoty 1 364 052 zł (jeden milion trzysta sześćdziesiąt cztery tysiące pięćdziesiąt dwa złote) do kwoty 1 445 052 zł (jeden milion czterysta czterdzieści pięć tysięcy pięćdziesiąt dwa złote) to jest o kwotę 81 000 zł (osiemdziesiąt jeden tysięcy złotych) w drodze emisji 81 000 (osiemdziesiąt jeden tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja. Uchwała objęta została aktem notarialnym repertorium A nr 3917/2011, sporządzonym przez notariusza Tomasza Wojciechowskiego prowadzącego Kancelarię Notarialną w Warszawie, przy ul. Koszykowej 60/62 lokal nr 36. Wszystkie akcje serii B zostały objęte przez dotychczasowych akcjonariuszy i są przeznaczone do zbycia na rzecz kluczowych pracowników Emitenta w ramach programu motywacyjnego w okresie dwóch lat od daty wprowadzenia akcji serii B Emitenta do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu.

Poniżej przytoczono tekst uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego:

**Uchwała nr 4**  
**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki KBJ Spółka Akcyjna**  
**z dnia 8 czerwca 2011 r.**  
**w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze subskrypcji prywatnej, poprzez emisję**  
**akcji serii B i zmiany § 5 ust. 1 Statutu**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki KBJ S.A. z siedzibą w Łodzi uchwała co następuje:

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki do kwoty 1,445.052,00 (jeden milion czterysta czterdzieści pięć tysięcy pięćdziesiąt dwa) złote, to jest o kwotę 81.000,00 (osiemdziesiąt jeden tysięcy) złotych w drodze emisji 81.000 (osiemdziesięciu jeden tysięcy) akcji zwykłych, na okaziciela, serii B, o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda akcja.
2. Akcje serii B zostaną zaoferowane w ramach subskrypcji prywatnej inwestorom wybranym i oznaczonym przez Zarząd. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd Spółki do wyboru inwestorów, którym zostaną zaoferowane akcje serii B i zawarcia z nimi umów o objęciu akcji serii B na warunkach według uznania Zarządu.
3. Akcje serii B zostaną pokryte w całości wkładami pieniężnymi wniesionymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.
4. Akcje serii B będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2011 roku, to jest począwszy od wypłat z zysku jaki zostanie przeznaczony do podziału za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 roku.
5. Akcje serii B nie będą miały formy dokumentów i będą podlegały dematerializacji zgodnie z postanowieniami ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi.
6. Na podstawie art. 432 § 1 pkt. 4 k.s.h. upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do oznaczenia ceny emisyjnej akcji nowej emisji serii B.



7. Na podstawie art. 432 § 1 pkt. 6 k.s.h, upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do zawarcia umów o objęcie akcji w nieprzekraczalnym terminie do dnia 10 sierpnia 2011 roku.
8. Zmienia się Statut Spółki w ten sposób, że § 5 ust. 1 Statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie:  
„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.445.052,00 (jeden milion czterysta czterdzieści pięć tysięcy pięćdziesiąt dwa) złote i dzieli się na 1.364.052 (jeden milion trzysta sześćdziesiąt cztery tysiące pięćdziesiąt dwie) akcje zwykłe na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda akcja oraz 81.000 (osiemdziesiąt jeden tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda akcja.
9. Upoważnia się Radę Nadzorczą do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki, zmienionego na skutek powzięcia niniejszej uchwały.

W tym samym dniu Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta przyjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki do kwoty nie większej niż 1 751 000 zł (jeden milion siedemset pięćdziesiąt jeden tysięcy złotych), to jest o kwotę nie większą niż 305 948 zł (trzysta pięć tysięcy dziewięćset czterdzieści osiem złotych) poprzez utworzenie nie więcej niż 305 948 (trzysta pięć tysięcy dziewięćset czterdzieści osiem) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja. Uchwała objęta została aktem notarialnym repertorium A nr 3917/2011, sporządzonym przez notariusza Tomasza Wojciechowskiego prowadzącego Kancelarię Notarialną w Warszawie, przy ul. Koszykowej 60/62 lokal nr 36.

Poniżej przytoczono tekst uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego:

**Uchwała nr 6**  
**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki KBJ Spółka Akcyjna**  
**z dnia 8 czerwca 2011 r.**  
**w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze subskrypcji prywatnej,**  
**poprzez emisję akcji serii C**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki KBJ S.A. z siedzibą w Łodzi uchwała co następuje:

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki do kwoty nie większej niż 1.751.000,00 (jeden milion siedemset pięćdziesiąt jeden tysięcy) złotych, to jest o kwotę nie większą niż 305.948,00 (trzysta pięć tysięcy dziewięćset czterdzieści osiem) złotych, w drodze emisji nie więcej niż 305.948 (trzysta pięć tysięcy dziewięćset czterdzieści osiem) akcji zwykłych, na okaziciela, serii C, o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda akcja. Akcje serii C zostaną pokryte w całości wkładami pieniężnymi wniesionymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.
2. Akcje serii C będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2011 roku, to jest począwszy od wypłat z zysku jaki zostanie przeznaczony do podziału za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 roku.
3. Akcje serii C zostaną zaferowane w ramach subskrypcji prywatnej inwestorom wybranym i oznaczonym przez Zarząd. Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd Spółki do zawarcia z wybranymi przez Zarząd inwestorami umów o objęcie akcji serii C na warunkach według uznania Zarządu.
4. Akcje serii C nie będą miały formy dokumentów i będą podlegały dematerializacji zgodnie z postanowieniami ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi.
5. Na podstawie art. 432 § 1 pkt. 4 k.s.h. upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do oznaczenia ceny emisyjnej akcji nowej emisji serii C.
6. Na podstawie art. 432 § 1 pkt. 6 k.s.h. upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do zawarcia umów o objęcie akcji w nieprzekraczalnym terminie do dnia 31 sierpnia 2011 roku.
7. Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości podwyższonego kapitału zakładowego Spółki przed zgłoszeniem podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru sądowego - w trybie art. 310 § 2 w związku z art. 431 § 7 k.s.h.

8. Upoważnia się Radę Nadzorczą do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki po złożeniu przez Zarząd w formie aktu notarialnego oświadczenia o dookreśleniu wysokości kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w punkcie poprzednim.

Ze względu na fakt, iż emisja akcji serii C odbywała się w trybie widełkowego podwyższenia kapitału zakładowego Zarząd Emitenta w pełnym trzyosobowym składzie w dniu 11 sierpnia 2011 roku przed notariuszem Barbarą Turkot w kancelarii notarialnej w Warszawie (zaprotokołowanej aktem notarialnym Repertorium A Nr 5597/2011) złożył oświadczenie o którym mowa w art. 310 §2 w związku z art. 431 §7 Kodeksu Spółek Handlowych. Poniżej przytoczono treść oświadczenia Zarządu w sprawie dookreślenia kapitału zakładowego z dnia 11 sierpnia 2011 roku:

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI AKCYJNEJ**  
**złożone w trybie art. 310 §2 i §4 oraz art. 431§7**  
**Kodeksu spółek handlowych**

**§1.** Artur Beniamin Jedynak, Marek Weigt i Łukasz Krotkowski oświadczają, że:

1. dnia 8 czerwca 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki KBJ Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi podjęło Uchwałę nr 4 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do kwoty 1.445.052,00 zł (jeden milion czterysta czterdzieści pięć tysięcy pięćdziesiąt dwa złote), to jest o kwotę 81.000,00 zł (osiemdziesiąt jeden tysięcy złotych) w drodze emisji 81.000 (osiemdziesiąt jeden tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja; uchwała ta objęta jest treścią protokołu sporządzonego w formie aktu notarialnego przez Tomasza Wojciechowskiego notariusza w Warszawie, pod numerem Repertorium A nr 3917/2011,
2. dnia 8 czerwca 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki KBJ Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi podjęło Uchwałę nr 6 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do kwoty nie większej niż 1.751.000,00 (jeden milion siedemset pięćdziesiąt jeden tysięcy) złotych, to jest o kwotę nie większą niż 305.948,00 (trzysta pięć tysięcy dziewięćset czterdzieści osiem) złotych w drodze emisji nie więcej niż 305.948 (trzysta pięć tysięcy dziewięćset czterdzieści osiem) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja; uchwała ta objęta jest treścią protokołu sporządzonego w formie aktu notarialnego przez Tomasza Wojciechowskiego notariusza w Warszawie, pod numerem Repertorium A nr 3917/2011 oraz uzupełniona uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki KBJ Spółka Akcyjna z dnia 11 sierpnia 2011 roku objętą treścią protokołu sporządzonego w formie aktu notarialnego przez Beatę Turkot notariusza w Warszawie, pod numerem Repertorium A nr ...../2011.
3. w wyniku podjęcia uchwał wskazanych w pkt 2 powyżej, podwyższony kapitał zakładowy Spółki został określony w sposób następujący:  
„Kapitał zakładowy wynosi nie mniej niż 1.445.053,00 (jeden milion czterysta czterdzieści pięć tysięcy pięćdziesiąt trzy) złote i nie więcej niż 1.751.000,00 (jeden milion siedemset pięćdziesiąt jeden tysięcy) złotych i dzieli się na:
  - 1.364.052 (jeden milion trzysta sześćdziesiąt cztery tysiące pięćdziesiąt dwie) akcje zwykłe na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda akcja,
  - 81.000 (osiemdziesiąt jeden tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda akcja oraz
  - nie mniej niż 1 (jedną) akcję zwykłą na okaziciela serii C i nie więcej niż 305.948 (trzysta pięć tysięcy dziewięćset czterdzieści osiem) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda akcja.

**§2.** Zarząd Spółki działając na podstawie art. 431 § 7 w zw. z art. 310 § 2 k.s.h. oświadcza, że do dnia dzisiejszego, to jest 11 sierpnia 2011 roku zawarto 13 (trzyнадцать) umów objęcia akcji serii C, łącznie dotyczących 95.740 (dziewięćdziesiąt pięć tysięcy siedemset czterdzieści) sztuk akcji serii C. Wobec tego łączna liczba akcji serii C objętych w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie Uchwały nr 6

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, objętej protokołem sporządzonym w formie aktu notarialnego Repertorium A 3917/2011, uzupełnionej uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11 sierpnia 2011 roku objętej protokołem sporządzonym w formie aktu notarialnego Repertorium A ...../2011, wynosi 95.740 (dziewięćdziesiąt pięć tysięcy siedemset czterdzieści) sztuk akcji, a wysokość nowoobjętego w związku z przedmiotowym podwyższeniem kapitału zakładowego wynosi 95.740 zł (dziewięćdziesiąt pięć tysięcy siedemset czterdzieści złotych).

**§3.** Zarząd Spółki działając na podstawie art. 431 § 7 w zw. z art. 310 § 4 k.s.h., na mocy upoważnienia udzielonego przez Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w powołanej uchwale nr 6, postanawia dookreślić wysokość kapitału zakładowego wskazanego w § 5 ust. 1 Statutu Spółki, na kwotę 1.540.792,00 zł (jeden milion pięćset czterdzieści tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt dwa złote), który po podwyższeniu dzieli się na: -----

- 1.364.052 (jeden milion trzysta sześćdziesiąt cztery tysiące pięćdziesiąt dwie) sztuki akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja, -----

- 81.000 (osiemdziesiąt jeden tysięcy) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja, -----

- 95.740 (dziewięćdziesiąt pięć tysięcy siedemset czterdzieści) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja. -----

W związku z powyższym zmianie ulega treść § 5 ust. 1 Statutu Spółki w ten sposób, że zamiast dotychczasowego, otrzymuje on następujące brzmienie: -----

„§ 5.

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.540.792,00 zł (jeden milion pięćset czterdzieści tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt dwa złote) i dzieli się na:

- a) 1.364.052 (jeden milion trzysta sześćdziesiąt cztery tysiące pięćdziesiąt dwie) akcje zwykłe na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja,
- b) 81.000 (osiemdziesiąt jeden tysięcy) akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja,
- c) 95.740 (dziewięćdziesiąt pięć tysięcy siedemset czterdzieści) akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja.”

**§ 4.** Koszty tego aktu ponosi Spółka KBJ Spółka Akcyjna. Koszty płatne są przelewem na rachunek kancelarii.

**§ 5.** Wypisy tego aktu należy wydawać Spółce KBJ Spółka Akcyjna w dowolnej liczbie.

**§6.** Wartość przedmiotu niniejszej czynności wynosi 95.740 zł. (dziewięćdziesiąt pięć tysięcy siedemset czterdzieści złotych).

Na podstawie art. 432 § 1 pkt. 4 k.s.h. NWZA KBJ S.A. z dnia 8 czerwca 2011 roku upoważniło i zobowiązało Zarząd Spółki do oznaczenia ceny emisyjnej akcji nowej emisji serii B. Ponadto upoważniło i zobowiązało Zarząd Spółki do wybrania adresatów oferty prywatnej, zaoferowania wybranym osobom w ramach subskrypcji prywatnej nabycia akcji serii B oraz zawarcia z nimi umów objęcia akcji, na warunkach według uznania Zarządu (z zachowaniem charakteru oferty prywatnej). W związku z powyższym cena emisyjna akcji serii B została ustalona na 1,00 PLN za akcję i jest równa wartości nominalnej akcji serii B. Cena emisyjna akcji serii B została ustalona na tym poziomie z uwagi na z góry określonego, wyselekcjonowanego, oznaczonego adresata z założeniem wdrożenia programu motywacyjnego w stosunku do pracowników Spółki. W efekcie emisja akcji serii B zakończyła się objęciem pakietu 81 000 akcji serii B.

Na podstawie art. 432 § 1 pkt. 4 k.s.h. NWZA KBJ S.A. upoważniło i zobowiązało Zarząd Spółki do oznaczenia ceny emisyjnej akcji nowej emisji serii C. Cena emisyjna akcji serii C została ustalona widełkowo w przedziale od 8,30 PLN do 11,50 PLN za akcję w oparciu o wycenę wartości Spółki i ustaloną przez Zarząd Spółki wielkość potrzebnego finansowania niezbędnego do pozyskania dla realizacji celów rozwoju. W efekcie przeprowadzonego badania księgi popytu została ustalona ostateczna cena emisyjna na poziomie 8,30 PLN za jedną akcję, wobec największego zainteresowania inwestorów, i które nie wykraczało ponad łączną ilość akcji oferowanych w emisji.

### 3.2.2. Wprowadzenie do obrotu

W dniu 8 czerwca 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 7, o której mowa w art. 27 ust 2 pkt. 3 ustawy o ofercie publicznej, stanowiącą jednocześnie podstawę dematerializacji instrumentów finansowych wprowadzanych do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego. Uchwała została objęta protokołem sporządzonym przez notariusza Tomasza Wojciechowskiego prowadzącego Kancelarię Notarialną w Warszawie, przy ul. Koszykowej 60/62 lokal nr 36 za numerem repertorium A 3917/2011.

Poniżej przytoczono treść uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 08 czerwca 2011 roku:

**Uchwała nr 7  
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki KBJ Spółka Akcyjna  
z dnia 08 czerwca 2011 roku**

**w sprawie wyrażenia zgody na ubieganie się o wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu prowadzonym przez spółkę Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji istniejących serii A oraz akcji wyemitowanych w ramach emisji akcji serii B i C, a także praw do akcji („Prawa do Akcji”) serii B i C oraz dematerializacji akcji serii A, B i C oraz Praw do Akcji serii B i C**

„Działając na podstawie art. 12 pkt. 2 w związku z art. 5 ust. 1-4 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U.09.185.1439 z późn. zm.), Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki KBJ S.A. z siedzibą w Łodzi uchwała co następuje:

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki niniejszym wyraża zgodę na:
  - a) ubieganie się o wprowadzenie akcji serii A, B i C, a także Praw do Akcji serii B i C do obrotu zorganizowanego w Alternatywnym Systemie Obrotu „NewConnect”, prowadzonym w oparciu o przepisy ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j.: Dz.U. z 2010 r., Nr 211, poz. 1384, ze zm.) przez spółkę Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna (GPW);
  - b) dokonanie dematerializacji akcji Spółki serii A, B i C, a także Praw do Akcji serii B i C w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (t.j.: Dz.U. z 2010 r. (Nr 211, poz. 1384, ze zm.).
2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Zarząd Spółki do:
  - a) podjęcia wszelkich czynności prawnych i faktycznych w szczególności organizacyjnych, które będą zmierzały do wprowadzania akcji Spółki serii A, B i C, a także Praw do Akcji serii B i C do obrotu zorganizowanego w Alternatywnym Systemie Obrotu „NewConnect”, prowadzonym w oparciu o przepisy ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (t.j.: Dz.U. z 2010 r., Nr 211, poz. 1384, ze zm.), przez spółkę Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie;
  - b) podjęcia wszelkich czynności prawnych i faktycznych oraz organizacyjnych, mających na celu dokonanie dematerializacji akcji Spółki serii A, B i C, oraz Praw do Akcji serii B i C, w tym w szczególności do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych SA (KDPW) umów dotyczących rejestracji w depozycie, prowadzonym przez KDPW akcji serii A, B, C, Praw do Akcji serii B i C stosownie do art. 5 ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (t.j.: Dz.U. z 2010 r., Nr 211, poz. 1384, ze zm.);
  - c) złożenie akcji Spółki serii A, B i C do depozytu prowadzonego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA. (KDPW).

### 3.2.3. Podmiot prowadzący rejestr akcji Emitenta

Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie systemu rejestracji akcji Emitenta będzie Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa. Od momentu rejestracji Akcji

Emitenta w KDPW nie będą one miały formy dokumentu. Akcje Emitenta będą podlegały dematerializacji z chwilą ich rejestracji w KDPW na podstawie umowy, o której mowa w art. 5 ust. 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zawartej przez Emitenta z KDPW.

#### **3.2.4. Oznaczenie dat, od których akcje uczestniczą w dywidendzie**

Akcje serii A, serii B i serii C są akcjami zwykłymi, nie są uprzywilejowane w jakikolwiek sposób, w szczególności nie są uprzywilejowane w zakresie prawa do dywidendy.

Akcje serii A, B i C uczestniczą w dywidendzie za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 roku.

Poprzednik prawny Emitenta jako spółka jawna nie miał ustawowego obowiązku podejmowania uchwały o podziale zysku za 2010 rok. Żaden ze współników poprzednika prawnego Emitenta nie skorzystał z uprawnienia przewidzianego w art. 52 § 1 kodeksu spółek handlowych odnośnie żądania podziału i wypłaty całego zysku z końcem roku obrotowego. Zysk za 2010 rok nie został wypłacony współnikom i stanowił przed przekształceniem w spółkę akcyjną majątek poprzednika prawnego Emitenta, który z dniem przekształcenia wszedł do majątku Emitenta i został ujęty w bilansie otwarcia z dnia przekształcenia po stronie pasywów pod pozycją kapitału akcyjnego.

#### **3.2.5. Wskazanie praw z instrumentów finansowych i zasad ich realizacji**

Akcje emitowane w ramach emisji serii A, B i C nie są uprzywilejowane w jakikolwiek sposób, to jest nie są uprzywilejowane w szczególności, co do prawa głosu, prawa do dywidendy oraz co do podziału majątku w przypadku likwidacji Emitenta. Prawa i obowiązki związane z instrumentami finansowymi są określone w Kodeksie Spółek Handlowych, Statucie Spółki, ustawie o obrocie instrumentami finansowymi oraz w innych przepisach prawa.

### **3.3. Prawa majątkowe przysługujące akcjonariuszowi Spółki**

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 KSH). 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. Jeżeli uchwała walnego zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez radę nadzorczą (art. 348 KSH). 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 po dniu 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; łącznej kwocie należnego podatku dochodowego od osób prawnych, który powinien zostać pobrany przez Emitenta od dywidend wypłacanych za pośrednictwem uczestnika; liczbie 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 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.

Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczpospolitą Polską umowy w sprawie zapobiegania 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 KSH). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

- 2) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru) przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 KSH. Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.
- 3) Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.
- 4) Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.
- 5) Prawo do zbywania posiadanych akcji i praw do 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 KSH).

### 3.4. Prawa korporacyjne przysługujące akcjonariuszowi Spółki

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

- 1) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH). Prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu).
- 2) Prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH). Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji (art.4113 KSH).



- 3) Z prawem do udziału w Walnym Zgromadzeniu związane jest prawo zwołania i prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, a także prawo do umieszczenia określonych spraw w porządku obrad i zgłaszania projektów uchwał (art. 309 - 401 KSH).
- 4) Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przyznane zostało akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia. (art. 399 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 5) Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą 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 upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia (art. 400 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 6) Akcjonariuszowi lub akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki przysługuje prawo do złożenia wniosku o umieszczenie określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia (art. 401 § 1 KSH). W spółce publicznej żądanie to powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. We wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia należy zamieścić uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej (art. 401 § 1 KSH). Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia (art. 400 § 3 KSH).
- 7) Akcjonariuszom lub akcjonariuszowi spółki publicznej reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki zostało przyznane prawo do zgłaszania Spółce przed terminem Walnego Zgromadzenia na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad (art. 401 § 4 KSH). Każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 § 5 KSH).
- 8) Każdy akcjonariusz ma ponadto prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).
- 9) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 KSH. 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 niemych
  - 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 (art. 424 § 2 KSH).

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 (art. 425 KSH).
- 10) 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. Podczas wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami każdej akcji (za wyjątkiem akcji niemych) przysługuje jeden głos bez przywilejów lub ograniczeń.

- 11) Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych) – art. 84 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej; 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 (art. 84 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej).
- 12) 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).
- 13) Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 § 6 KSH). 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 (art. 9 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.
- 14) Uprawnionemu ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej przysługuje prawo do żądania od podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Żądanie winno zostać zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o Zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 4063 § 2 KSH). Zaświadczenie zawiera:
  1. firmę (nazwę), siedzibę, adres i pieczęć wystawiającego oraz numer zaświadczenia,
  2. liczbę akcji,
  3. rodzaj i kod akcji,
  4. firmę (nazwę), siedzibę i adres spółki publicznej, która wyemitowała akcje,
  5. wartość nominalną akcji,
  6. imię i nazwisko albo firmę (nazwę) uprawnionego z akcji,
  7. siedzibę (miejsce zamieszkania) i adres uprawnionego z akcji,
  8. cel wystawienia zaświadczenia,

9. datę i miejsce wystawienia zaświadczenia,
  10. podpis osoby upoważnionej do wystawienia zaświadczenia.
  11. Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela w treści zaświadczenia powinna zostać wskazana część lub wszystkie akcje zarejestrowane na jego rachunku papierów wartościowych (art. 406<sup>3</sup> § 4 KSH).
- 15) 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).
  - 16) 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). 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. Akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art. 407 § 11 KSH).
  - 17) 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).
  - 18) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 KSH). Wypis z protokołu wraz z dowodami zwołania Walnego Zgromadzenia oraz z pełnomocnictwami udzielonym 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.
  - 19) 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 złej wierze lub dopuścił się rażącego niedbalstwa, obowiązany jest naprawić szkodę wyrządzoną pozwanemu.
  - 20) 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 (przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 KSH (w przypadku przekształcenia Spółki).
  - 21) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).
  - 22) 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.
  - 23) 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).
  - 24) Prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych akcji (przymusowy wykup akcji) przysługujące akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim

porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy o ofercie publicznej osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce (art. 82 ustawy o ofercie publicznej).

- 25) Prawo żądania wykupu posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce (art. 83 ustawy o ofercie publicznej). Takiemu żądaniu są zobowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy o ofercie publicznej, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami zależnymi i dominującymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.
- 26) Prawo do zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela, z zastrzeżeniem obowiązujących w tym zakresie przepisów prawa (art. 334 § 2 KSH). Statut Emitenta stanowi, iż zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna (§ 7 ust. 5 Statutu Emitenta).
- 27) Prawo do dobrowolnego umorzenia akcji (art. 359 § 1 KSH). Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki, akcje mogą być umarżane za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Uchwała Walnego Zgromadzenia Spółki o umorzeniu akcji określa sposób umorzenia i warunki umorzenia akcji, a w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.

#### **3.4.1. Określenie podstawowych zasad polityki Emitenta, co do wypłaty dywidendy w przyszłości**

Statut Spółki nie ustanawia żadnego uprzywilejowania w zakresie prawa do dywidendy. Statut nie zawiera szczególnych postanowień dotyczących zasad podziału zysku. Dywidenda wypłacana będzie w polskich złotych (PLN) lub specjalnie wyemitowanych w tym celu akcjach nowych serii.

Zgodnie z art. 395 KSH. organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które powinno odbyć się w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala w uchwale o podziale zysku za ostatni rok obrotowy wysokość dywidendy, dzień ustalenia prawa do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 KSH). Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którzy posiadają na swoim rachunku akcje na zakończenie dnia (to jest o godzinie 24:00), który Walne Zgromadzenie określi w swojej uchwale, jako dzień ustalenia prawa do dywidendy. Walne Zgromadzenie określa dzień prawa do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy. Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale walnego zgromadzenia. Jeżeli uchwała walnego zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez radę nadzorczą (art. 348 § 4 KSH).

Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie do wypłaty dla nich. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Zgodnie z art. 347§2 KSH jeżeli akcje nie są całkowicie pokryte, zysk rozdziela się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje. 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.

Statut Emitenta przewiduje możliwość wypłaty zaliczki na dywidendę. Warunki i termin przekazania dywidendy, w przypadku, gdy Walne Zgromadzenie podejmie decyzję o jej wypłacie, ustalone będą zgodnie z zasadami przyjętymi dla spółek publicznych.

Zgodnie z §124 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, Emitent jest zobowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy, o dniu ustalenia prawa do dywidendy (określonym w przepisach KSH jako „dzień dywidendy”) oraz terminie wypłaty dywidendy. Zgodnie z § 124 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, między dniem ustalenia prawa do dywidendy a dniem wypłaty dywidendy musi upływać, co najmniej 10 dni. Wypłata dywidendy będzie następować za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW.

Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki publicznej zgodnie z §130 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, następuje poprzez pozostawienie, przez Emitenta do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, a następnie rozdzielanie przez KDPW środków otrzymanych od Emitenta na rachunku uczestników KDPW, którzy następnie prześlą je na poszczególne rachunki akcjonariuszy.

Polityka dywidendy Emitenta będzie zgodna z zasadami, mającymi zastosowanie do wypłat dywidendy przez spółki publiczne. Warunki wypłaty dywidendy będą ustalone przez Zarząd Emitenta w porozumieniu z KDPW. Ostateczna decyzja o wypłacie dywidendy w najbliższych latach uzależniona będzie od potrzeb inwestycyjnych Spółki, jej zapotrzebowania na środki finansowe oraz wymogów adekwatności kapitałowej obowiązujących firmy inwestycyjne. Ustalenie terminów w związku z wypłatą dywidendy oraz operacja wypłaty dywidendy jest przeprowadzana zgodnie z regulacjami KDPW.

### **3.5. Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem instrumentami finansowymi objętymi Dokumentem Informacyjnym, w tym wskazanie płatnika podatku**

#### **3.5.1. Opodatkowanie dochodów osób fizycznych z tytułu dywidendy**

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy ustawy z dnia 26 lipca 1991 roku podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz.U.00.14.176 z późn. zm.):

- podstawą opodatkowania jest cały przychód otrzymany z tytułu dywidendy,
- 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),
- podatek z tytułu dywidendy wynosi 19% przychodu (art. 30a ust. 1 pkt. 4 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych),
- 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 wyrażonym w piśmie z dnia 4 lipca 2007 roku (znak DD3-066-60/RM/07/MB7-1274) skierowanym do KDPW, potwierdzającym stanowisko wyrażone w piśmie z dnia 5 lutego 2002 roku (znak PB5/RB-033-34-189/02) oraz w piśmie z dnia 22 stycznia 2004 roku (znak PB5/RM-068-16-57/04), płatnikiem tym jest biuro maklerskie prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

#### **3.5.2. Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby prawne**

W przypadku akcjonariusza będącego podatnikiem na gruncie Ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych Dz.U.00.54.654 j.t., dywidenda wypłacana przez Spółkę akcyjną stanowi, zgodnie z art. 7 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, przychód podlegający opodatkowaniu na zasadach określonych w art. 22 tej ustawy. Stosownie do art. 22 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, podatek dochodowy od dochodów (przychodów) oraz innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ustala się w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Natomiast zgodnie z ust. 4 tego samego artykułu zwalnia się od podatku dochodowego dochody z dywidend, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

1. wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
2. uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt 1, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru



Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,

3. spółka, o której mowa w pkt 2, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10 % udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt 1,
4. spółka, o której mowa w pkt 2, nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia.

Zwolnienie, o którym mowa powyżej, zgodnie z art. 22 ust. 4a Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend wypłacanych przez osoby prawne mające siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada akcje spółki wypłacającej te należności w wysokości, określonej w ust. 4 pkt 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania akcji, w wysokości określonej w ust. 4 pkt 3, przez spółkę uzyskującą przychody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych przychodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania akcji, w wysokości określonej w pkt 3 powyżej, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, o której mowa w ust. 4 pkt 2, jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów (przychodów) z dywidend wypłacanych przez spółkę mającą siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Zasady opisane powyżej stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, które mogą wprowadzać odmienne regulacje.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, spółki, które dokonują wypłat należności z tytułów dywidend są obowiązane, jako płatnicy, pobierać, w dniu dokonania wypłaty, zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych, uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

Zgodnie z art. 26 ust. 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, spółka zobowiązana jest do przekazania kwoty podatku w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwego według siedziby podatnika, a w przypadku podatników niemających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej - na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych. Spółka jest obowiązana przesłać podatnikom mającym siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej informację o wysokości pobranego podatku a podatnikom niemającym siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz urzędowi skarbowemu informacje o dokonanych wypłatach i pobranym podatku – sporządzone według ustalonego wzoru.

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.

### **3.5.3. Opodatkowanie osób prawnych w związku z dochodem uzyskanym ze zbycia papierów wartościowych**

Dochody osiągnięte 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 papiery wartościowe, zobowiązane są wpłacać na rachunek urzędu skarbowego zaliczki miesięczne w wysokości różnicy pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek



należnych za poprzednie miesiące. Natomiast na podstawie art. 26a tej samej ustawy w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym powstał obowiązek zapłaty podatku, płatnicy i podatnicy są obowiązani przesłać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika, roczne deklaracje sporządzone według ustalonego wzoru.

Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty), określony w art. 25 ust. 6-7 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Zasady opisane powyżej stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, które mogą wprowadzać odmienne regulacje do zagranicznych osób prawnych osiagających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochody ze sprzedaży papierów wartościowych.

#### **3.5.4. Opodatkowanie osób fizycznych w związku z dochodem uzyskanym ze zbycia papierów wartościowych**

Dochody uzyskane 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 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, podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób fizycznych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód. Stawka podatku wynosi 19%.

Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest, zgodnie z art. 30b ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej. 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 osiągnięta w roku podatkowym:

- 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 pkt. 1 lit. b ustawy 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.

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.

### 3.5.5. Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób zagranicznych

Obowiązek pobrania i odprowadzenia podatku u źródła w wysokości 19% przychodu spoczywa na podmiocie prowadzącym rachunek papierów wartościowych podmiotu zagranicznego w przypadku, gdy kwoty związane z udziałem w zyskach osób prawnych wypłacane są na rzecz inwestorów zagranicznych, którzy podlegają w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, czyli:

- osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu (art. 3 ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych) i
- osób fizycznych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania (art. 3 ust. 2a Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Jednak zasady opodatkowania oraz wysokość stawek podatku od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta osiągniętych przez inwestorów zagranicznych mogą być zmienione postanowieniami umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartymi pomiędzy Rzeczypospolitą Polską i krajem miejsca siedziby lub zarządu osoby prawnej lub miejsca zamieszkania osoby fizycznej.

W przypadku, gdy umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania modyfikuje zasady opodatkowania dochodów osiągniętych przez te osoby z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, wiążące są postanowienia tej umowy i wyłączają one stosowanie przywołanych powyżej przepisów polskich ustaw podatkowych.

Jednakże, zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe, pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych uzyskaniem od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej. W przypadku osób fizycznych, zgodnie z art. 30a ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku jest możliwe, pod warunkiem uzyskania od podatnika certyfikatu rezydencji.

Ponadto należy pamiętać, że zgodnie z art. 22 ust.4 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

1. wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
2. uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt 1, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,
3. spółka, o której mowa w pkt 2, posiada bezpośrednio *nie mniej niż 10 %* udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt 1,
4. spółka, o której mowa w pkt 2, nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia.

### 3.5.6. Podatek od spadków i darowizn

Prawa i obowiązki majątkowe akcjonariuszy spółki akcyjnej podlegają dziedziczeniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z ustawą z dnia 28 lipca 1983 roku (Dz.U.04.142.1514 z późn. zm.) 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:

- w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub

- 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. Stopień pokrewieństwa zostaje ustalony w oparciu o art. 14 ustawy o podatku od spadków i darowizn. Ponadto zgodnie z art. 4a tej samej ustawy małżonek, zstępni, wstępni, pasierb, rodzeństwo, ojczym i macocha, zostali zwolnieni od przedmiotowego podatku. Zwolnienie to jest obwarowane jednak określonymi przepisami obowiązkami informacyjnymi.

Ponadto zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 105 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych wolny od podatku dochodowego jest dochód uzyskany ze zbycia akcji (udziałów) otrzymanych w drodze spadku albo darowizny – w części odpowiadającej kwocie zapłaconego podatku od spadków i darowizn.

### **3.5.7. Podatek od czynności cywilnoprawnych**

Zgodnie z art. 9 pkt. 9 ustawy z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz.U.07.68.450 z późn. zm.) sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi w rozumieniu przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi firmom inwestycyjnym i zagranicznym firmom inwestycyjnym, sprzedaż dokonywana za pośrednictwem firmy inwestycyjnej lub zagranicznej firmy inwestycyjnej, sprzedaż tych praw dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego, czyli dokonywana na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na rynku regulowanym albo w alternatywnym systemie np. NewConnect (art. 3 pkt 9 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi) oraz sprzedaż poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego, zwolniona jest od podatku od czynności cywilnoprawnych.

Zgodnie z art. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, instrumentami finansowymi są papiery wartościowe, a ponadto niebędące papierami wartościowymi tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania, instrumenty rynku pieniężnego; opcje, kontrakty terminowe, swapy, umowy forward na stopę procentową, inne instrumenty pochodne, których instrumentem bazowym jest papier wartościowy, waluta, stopa procentowa, wskaźnik rentowności lub inny instrument pochodny, indeks finansowy lub wskaźnik finansowy, które są wykonywane przez dostawę lub rozliczenie pieniężne ;opcje, kontrakty terminowe, swapy, umowy forward na stopę procentową oraz inne instrumenty pochodne, których instrumentem bazowym jest towar i które są wykonywane przez rozliczenie pieniężne lub mogą być wykonane przez rozliczenie pieniężne według wyboru jednej ze stron; opcje, kontrakty terminowe, swapy oraz inne instrumenty pochodne, których instrumentem bazowym jest towar i które są wykonywane przez dostawę, pod warunkiem, że są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu; niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym ani w alternatywnym systemie obrotu opcje, kontrakty terminowe, swapy, umowy forward oraz inne instrumenty pochodne, których instrumentem bazowym jest towar, które mogą być wykonane przez dostawę, które nie są przeznaczone do celów handlowych i wykazują właściwości innych pochodnych instrumentów finansowych; instrumenty pochodne dotyczące przenoszenia ryzyka kredytowego; kontrakty na różnicę; opcje, kontrakty terminowe, swapy, umowy forward dotyczące stóp procentowych oraz inne instrumenty pochodne odnoszące się do zmian klimatycznych, stawek frachtowych, uprawnień do emisji oraz stawek inflacji lub innych oficjalnych danych statystycznych, które są wykonywane przez rozliczenie pieniężne albo mogą być wykonane przez rozliczenie pieniężne według wyboru jednej ze stron, a także wszelkiego rodzaju inne instrumenty pochodne odnoszące się do aktywów, praw, zobowiązań, indeksów oraz innych wskaźników, które wykazują właściwości innych pochodnych instrumentów finansowych.

W innych przypadkach zbycie praw z papierów wartościowych podlega opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% wartości rynkowej zbywanych papierów wartościowych (art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych). W takiej sytuacji, zgodnie z art. 4 pkt. 1 wskazanej ustawy, kupujący zobowiązany jest do uiszczenia podatku od czynności cywilnoprawnych w terminie 14 (czternaście) dni od dokonania transakcji.

### **3.5.8. Odpowiedzialność płatnika podatku**

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (Dz.U.05.8.60 z późn. zm.) płatnik, który nie wykonał ciężącego 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.

## 4. ROZDZIAŁ: DANE O EMITENCIE

### 4.1. Nazwa (firma), forma prawna, kraj siedziby, siedziba i adres Emitenta wraz z numerami telekomunikacyjnymi, identyfikator według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numer według właściwej identyfikacji podatkowej

<b>Firma:</b>	KBJ Spółka Akcyjna
<b>Siedziba:</b>	Łódź
<b>Adres:</b>	ul. Stalowa 18
<b>Telefon:</b>	(22) 652-32-30
<b>Faks:</b>	(22) 652-32-30
<b>Adres poczty elektronicznej:</b>	info@kbj.com.pl
<b>Strona internetowa:</b>	www.kbj.com.pl
<b>NIP:</b>	726-257-17-99
<b>Regon:</b>	100393858
<b>Sąd rejestrowy:</b>	Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
<b>Data rejestracji:</b>	01.06.2011
<b>Numer KRS:</b>	0000387799
<b>W imieniu Emitenta:</b>	Artur Jedynak – Prezes Zarządu Marek Weigt – Członek Zarządu

### 4.2. Wskazanie czasu trwania Emitenta

W braku przeciwnych postanowień Statutu Spółki czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

### 4.3. Wskazanie przepisów prawa, na podstawie których został utworzony Emitent

Emitent został utworzony na podstawie przepisów prawa powszechnie obowiązującego w Rzeczypospolitej Polskiej, w szczególności na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych.

### 4.4. Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru, a w przypadku, gdy Emitent jest podmiotem, którego utworzenie wymagało uzyskanie zezwolenia – przedmiot i numer zezwolenia, ze wskazaniem organu, który je wydał

Spółka pod firmą KBJ S.A. z siedzibą w Łodzi powstała z przekształcenia spółki pod firmą KBJ Jedynak i wspólnicy spółka jawna w spółkę akcyjną. KBJ S.A. została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000387799 na podstawie postanowienia z dnia 1 czerwca 2011 r. (sygn. akt LD.XX NS-REJ.KRS/005811/11/889).

Dla utworzenia Emitenta nie było wymagane uzyskanie jakiegokolwiek zezwolenia.

#### 4.5. Krótki opis historii Emitenta

Spółka pod firmą KBJ S.A. powstała z przekształcenia spółki jawnej działającej pod firmą KBJ Jedynak i Wspólnicy Spółka Jawna z siedzibą w Łodzi w spółkę akcyjną. Uchwała w sprawie przekształcenia została podjęta przez Zgromadzenie Wspólników spółki KBJ Jedynak i Wspólnicy sp. j. w dniu 4 kwietnia 2011 r. Uchwała ta została objęta protokołem notarialnym sporządzonym przez notariusza Piotra Czarneckiego (prowadzącego Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ul. Piotrkowskiej 122) za numerem Rep. A 1454/2011. Wpis przekształcenia został dokonany na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi - Śródmieście w Łodzi XX Wydział Gospodarczy - KRS, w dniu 01 czerwca 2011 r. (sygnatura akt: LD.XX NS-REJ.KRS/005811/11/889). Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000387799.

Poprzednik prawny Spółki, tj. spółka pod firmą KBJ Jedynak i Wspólnicy sp. j. została utworzona na podstawie umowy spółki jawnej zawartej w dniu 16 lipca 2007 r. zawartej pomiędzy Markiem Weigtem, Arturem Jedynakiem i Łukaszem Krotowskim. Umowa ta następnie została zmieniona na podstawie 2 aneksów w dniu 29 grudnia 2010 r. i 28 stycznia 2011 r., na podstawie których została zwiększona wartość wkładów wniesionych przez Wspólników do Spółki (zawarcie drugiego aneksu wynikało z wezwania sądu rejestrowego dotyczącego uszczegółowienia pól eksploatacji wniesionych do Spółki Przekształcanej autorskich praw majątkowych).

Głównym przedmiotem działalności Spółki Przekształcanej była działalność w zakresie oprogramowania pozostała (PKD 72.22.Z).

Na mocy umowy spółki KBJ Jedynak i Wspólnicy sp. j. zawartej w dniu 16 lipca 2007 r. wspólnicy Spółki Przekształcanej wnieśli wkłady gotówkowe w kwocie 1.000 zł każdy. Następnie, na mocy Aneksu do umowy spółki z dnia 29 grudnia 2010 r. wkłady te zostały zwiększone poprzez wniesienie przez wspólników dodatkowych wkładów gotówkowych w wysokości 100.000 zł każdy oraz wkładu niepieniężnego w postaci autorskich praw majątkowych o wartości 99.316 zł każdy. Wniesione prawa autorskie dotyczyły dzieł: Komunikator Portalu Korporacyjnego, System Zarządzania Dokumentami i Przepływami Finansowymi (KBJ ERP), System Publikacji i Zarządzania dokumentami poufnymi, Przeglądarka zdjęć radiologicznych DICOM wraz z dodatkowymi narzędziami oraz Portal Elektronicznego Systemu Wymiany Danych z Kontrahentami (wersja 1.0).

Wspólnikami Spółki Przekształcanej od momentu zawiązania do momentu przekształcenia w KBJ S.A. byli nieprzerwanie Artur Jedynak, Marek Weigt i Łukasz Krotowski, których wkłady do Spółki Przekształcanej były równe i nie ulegały zmianie.

Spółka, pomimo siedziby w Łodzi, prowadzi działalność w wynajmowanym biurze w Warszawie.

W dniu 08 czerwca 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 4 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do kwoty 1.445.052 PLN (jeden milion czterysta czterdzieści pięć tysięcy pięćdziesiąt dwa złote) w drodze emisji 81.000 (osiemdziesiąt jeden tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 (jeden) zł każda akcja. Akcje serii B są przeznaczone do zbycia przez podmioty obejmujące docelowo na rzecz pracowników Spółki w ramach utworzonego programu motywacyjnego na podstawie zawartych warunkowych przedwstępnych umów sprzedaży.

Ponadto, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 08 czerwca 2011 r. podjęło uchwałę nr 6 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do kwoty nie większej niż 1.751.000 PLN (jeden milion siedemset pięćdziesiąt jeden tysięcy złotych) w drodze emisji nie więcej niż 305.948 (trzysta pięć tysięcy dziewięćset czterdzieści osiem) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 (jeden) zł każda akcja. Akcje serii C są zostały objęte przez inwestorów zewnętrznych.

W dniu 22 czerwca 2011 r. w celu sprawnej realizacji projektu związanego z wprowadzeniem akcji Emitenta na rynek NewConnect oraz zabezpieczeniem interesów przyszłych inwestorów, wszyscy akcjonariusze założyciele zawarli ze Spółką umowy dotyczące ograniczenia zbywalności akcji serii A i serii B, tj. umowy typu lock-up. Szczegółowe informacje dotyczące umów lock-up zostały zawarte w rozdziale 3.1.3 niniejszego Dokumentu.

#### 4.6. Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych Emitenta oraz zasad ich tworzenia

Kapitał zakładowy Emitenta na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego wynosi 1 540 792 złote.

W Spółce tworzone są następujące kapitały:



- Kapitał zakładowy,
- Kapitał zapasowy (zgodnie z zapisami KSH).

Kapitał zapasowy przeznaczony jest na pokrycie strat bilansowych.

W Spółce został utworzony kapitał zapasowy, który tworzony jest z odpisów zysku do podziału (corocznie co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego). Na mocy par. 10 Statutu Zarząd Emitenta może tworzyć fundusze celowe z przeznaczeniem na pokrycie szczególnych wydatków.

Wysokość i struktura kapitałów własnych Emitenta na dzień 31 grudnia 2010 r. i 30 czerwca 2011 r. została przedstawiona w poniższej tabeli.

**Tabela 1. Wysokość kapitału własnego Emitenta na dzień 31.12.2010 r. i 30.06.2011 r., PLN**

Lp.	Określenie funduszu	31.12.2010	30.06.2011*
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	600 948,00	1 364 052,00
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	-38 299,50**
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	0,00	0,00
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00
VIII.	Zysk (strata) netto	1 403 488,68	15 787,30
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-458 005,64	0,00
	<b>Razem kapitały własne</b>	<b>1 546 431,04</b>	<b>1 341 539,80</b>

\* Niezbadane dane Spółki – spółki akcyjnej

\*\* Wartość ujemna wynika z różnicy w czasie pomiędzy dniem wyceny przyjętym do przekształcenia a dniem dokonania przekształcenia i sporządzenia bilansu. Cały kapitał zakładowy jest opłacony, co stwierdza również postanowienie sądu o przekształceniu Spółki.

Źródło: Emitent

#### 4.7. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Emitenta został opłacony w całości.

Wszystkie akcje Emitenta serii A zostały w całości pokryte majątkiem spółki przekształcanej a to spółki KBJ Jedynak i Wspólnicy sp.j.

Akcje Emitenta serii B zostały opłacone w całości przed rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego w KRS wkładami gotówkowymi w wysokości łącznej 81.000,00 PLN do dnia 21 czerwca 2011 r. tytułem objęcia akcji serii B

Akcje Emitenta serii C zostały opłacone w całości przed rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego w KRS wkładami gotówkowymi w wysokości łącznej 794 642,00 PLN do dnia 5 sierpnia 2011 tytułem objęcia akcji serii C.

W związku z objęciem akcji serii B i C przez akcjonariuszy oraz dokonania stosownych wpłat na kapitał w dniu 11 sierpnia 2011 r. oraz ze względu na okoliczność, iż podwyższenie kapitału zakładowego odbywało się w trybie tzw. podwyższenia „widełkowego” w dniu 11 sierpnia 2011 roku Zarząd złożył stosowne oświadczenie o określeniu wysokości objętego kapitału zakładowego (Rep. A 5597/2011).

#### 4.8. Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego

## podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji

Emitent nie przewiduje żadnych zmian kapitału zakładowego związanych z realizacją przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa. Emitent nie emitował obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa.

### 4.9. Wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które – na podstawie statutu przewidującego upoważnienie zarządu do podwyższania kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego – może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które w terminie ważności Dokumentu Informacyjnego może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie

Statut Spółki nie przewiduje upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. W związku z powyższym kapitał zakładowy Spółki nie może być w tym trybie podwyższony w terminie ważności Dokumentu Informacyjnego.

### 4.10. Wskazanie, na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane instrumenty finansowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe

Instrumenty finansowe Emitenta, jak również wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe nie są ani nie były dotychczas notowane na jakimkolwiek rynku instrumentów finansowych.

### 4.11. Podstawowe informacje na temat powiązań organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów

Spółka nie jest podmiotem dominującym w stosunku do żadnego podmiotu.

Emitent, członkowie jego organów lub główni akcjonariusze nie są w żaden sposób, tj. kapitałowo, osobowo, majątkowo lub organizacyjnie powiązani z Autoryzowanym Doradcą lub osobami wchodzącymi w skład jego organów.

W poniższej tabeli zamieszczono informacje na temat powiązań osobowych Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta z innymi podmiotami.

Osoba	Podmiot powiązany z osobą / nr KRS	Pełniona funkcja	Okres pełnienia funkcji
<b>ZARZĄD</b>			
Artur Jedynak	Emitent	Prezes Zarządu	od 2011.06.01 - obecnie
Marek Weigt	Emitent	Członek Zarządu	od 2011.06.01 - obecnie
Łukasz Krotowski	Emitent	Członek Zarządu	od 2011.06.01 - obecnie
<b>RADA NADZORCZA</b>			
Brzeski Wojciech	1) WOJCIECH BRZESKI „COMPART MARKET” SPÓŁKA JAWNA z siedzibą w Warszawie, KRS 0000104454	WSPÓLNIK (WSPÓLNIK REPREZENTUJĄCY SPÓŁKĘ)	od 2002.04.08 - obecnie

	2)	„SYMAG-POLSKA” SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ W LIKWIDACJI z siedzibą w Łodzi, KRS 0000242848	WSPÓLNIK LIKWIDATOR	I	od 2005.10.11 - obecnie
	3)	„COMPART” SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ z siedzibą w Warszawie, KRS 0000 184120	WSPÓLNIK ZARZĄDU	I CZŁONEK	od 2003.12.17 - obecnie
Dariusz Strączyński	1)	PRZETWÓRSTWO TWORZYW SZTUCZNYCH „PLAST-BOX” SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Słupsku, KRS 0000139210	RADA NADZORCZA		od 2006.11.15 - obecnie
	2)	COPERNICUS SECURITIES SPÓŁKA AKCYJNA, z siedzibą w Warszawie, KRS 0000249524, wcześniej działający pod firmą SUPREMA SECURITIES SPÓŁKA AKCYJNA	RADA NADZORCZA		od 2006.04.11 do 2007.11.27 oraz od 2008.02.18 do obecnie
	3)	„BANTEX POLAND” SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ, z siedzibą w Błonie, KRS: 000051741	CZŁONEK ZARZĄDU		od 2005.05.20 - obecnie
Jankowski Wojciech	1)	DREWEX SPÓŁKA AKCYJNA, z siedzibą w Krakowie, KRS 0000276811	RADA NADZORCZA		od 2007.04.20 - obecnie
	2)	„JANKOWSKI & PARTNERS SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ” z siedzibą w Łodzi, KRS 0000132324	WSPÓLNIK		od 2002.09.27 - obecnie
Agata Sobieszek – Krzywicka		BRAK	BRAK		-
Michał Kalisiński		BRAK	BRAK		-

Ww. podmioty, z którymi powiązani są członkowie Rady Nadzorczej Emitenta, nie prowadzą działalności konkurencyjnej wobec działalności Emitenta.

Emitent oświadcza, że nie istnieją żadne inne powiązania majątkowe, organizacyjne i personalne pomiędzy Emitentem oraz osobami wchodzącymi w skład jego organów, głównymi akcjonariuszami i Autoryzowanym Doradcą lub osobami wchodzącymi w skład jego organów, niż te wymienione powyżej.

#### **4.12. Podstawowe informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług albo jeżeli jest to istotne, poszczególnych produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem dla grupy kapitałowej i Emitenta, w podziale na segmenty działalności**

##### **4.12.1. Podstawowa działalność Emitenta**

###### **4.12.1.1. Obszary działalności**

Emitent działa na rynku oprogramowania biznesowego służącego wspomaganie zarządzania przedsiębiorstwem, tzw. systemów ERP (ang. „Enterprise Resource Planning” – planowanie zasobów przedsiębiorstwa, tzw. Zintegrowanych Systemów Zarządzania). Zintegrowane Systemy Zarządzania są to systemy pozwalające na gromadzenie i analizowanie danych związanych z zarządzaniem procesami przedsiębiorstwa. Systemy te mają znaczenie zarówno w dużych, jak i średnich przedsiębiorstwach, głównie firmach przemysłowych, logistycznych i korporacjach, a także w instytucjach finansowych m.in. w bankach, a więc we wszystkich organizacjach, które charakteryzuje duża ilość przetwarzanych danych.

Spółka specjalizuje się w dostarczaniu usług wdrożeniowych oraz doradczych, a także budowaniu dedykowanych rozwiązań informatycznych, zgodnych z indywidualnymi potrzebami klienta. Do głównych klientów Spółki należą

przede wszystkim duże korporacje, które korzystają z systemu ERP firmy SAP - wiodącego na świecie producenta systemów, aplikacji i produktów do przetwarzania danych, na których Emitent opiera swoje rozwiązania.

Spółka, pomimo siedziby w Łodzi, prowadzi działalność w wynajmowanym biurze w Warszawie.

Podstawowymi aspektami związanymi z działalnością Emitenta są:

- Indywidualne podejście i tworzenie unikalnych rozwiązań zaspokajających specyficzne potrzeby klienta,
- Profesjonalizm i doświadczenie w projektowaniu, wdrażaniu i administrowaniu skomplikowanych i złożonych rozwiązań informatycznych,
- Znajomość technologii i wypracowanie własnych rozwiązań pozwalające na efektywne wdrażanie architektury informatycznej,
- Elastyczna struktura organizacyjna pozwalająca na optymalne dostosowanie zespołów projektowych do rodzaju realizowanego zlecenia, korzystnie wpływająca na podnoszenie efektywności operacyjnej.

Usługi Spółki świadczone są w czterech podstawowych obszarach działalności:

- Projekty wdrożeniowe,
- Outsourcing w zakresie eksploatacji i rozwoju systemów SAP,
- Szkolenia,
- Licencje na produkty własne.

Wyżej wymienione obszary działalności mogą być realizowane kompleksowo, od przeprowadzenia projektu wdrożeniowego, poprzez przeszkolenie pracowników, a następnie administrowanie wdrożonego oprogramowania, jak i w formie niezależnych działań Emitenta. W ramach opisanej działalności Spółka oferuje doradztwo technologiczne i architektoniczne obejmujące kompleksowe programy reorganizacji i optymalizacji użytkowanego systemu, służące podniesieniu efektywności stosowanych rozwiązań.

Oferowane przez Spółkę usługi realizowane są w ramach następujących linii biznesowych:

- Portali dla menedżerów i pracowników, tzw. **Portali Korporacyjnych**,
- Narzędzi typu **Business Intelligence** (ang. „Business Intelligence” – analityka biznesowa) – narzędzi służących do analiz biznesowych, wykorzystujących dane o stanie przedsiębiorstwa, jego rynkach, sprzedaży i wynikach finansowych np. w podziale na poszczególne regiony,
- **Integracji** systemów SAP z pozostałymi systemami informatycznymi przedsiębiorstwa,
- Budowy **rozwiązań dedykowanych**, dostosowanych do indywidualnych potrzeb biznesowych klientów,
- **Doradztwa oraz audytu technologicznego** w zakresie technologicznej infrastruktury systemowej SAP,
- **Zarządzania Kapitałem Ludzkim** w zakresie optymalizacji procesów kadrowych w dużych przedsiębiorstwach.

Rysunek 1. Linie biznesowe oferowane przez Spółkę.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Emitenta.

#### 4.12.1.2. Model biznesowy

Spółka specjalizuje się w dostarczaniu usług związanych z szeregiem rozwiązań informatycznych służących usprawnieniu procesów biznesowych w przedsiębiorstwach. Oferta Emitenta skierowana jest głównie do dużych przedsiębiorstw, zarówno nieprodukcyjnych (usługowych, dystrybucyjnych) jak i produkcyjnych, o różnych typach produkcji z wielu gałęzi gospodarki, takich jak bankowość, ubezpieczenia, energetyka, media, przemysł i usługi. Spółka prowadzi działalność w Warszawie i obecnie działa tylko na rynku krajowym, zamierza jednak rozszerzyć działalność o świadczenie usług również na rynkach zagranicznych.

Emitent posiada wiedzę i doświadczenie w budowaniu aplikacji informatycznych na potrzeby biznesowe. Dostarczane rozwiązania istotnie wpływają na optymalizację procesów gospodarczych w przedsiębiorstwie. Zastosowanie ich umożliwia efektywniejsze zarządzanie i analizę procesów biznesowych, przyczynia się do zwiększenia jakości i sprawności zarówno operacyjnej jak i zarządczej, poprawia również bezpieczeństwo technologiczne klientów, co ostatecznie pozwala na optymalizację zarówno kosztów jak i wolumenu sprzedaży, a tym samym podniesienie efektywności działalności przedsiębiorstwa.

O skali zapotrzebowania na oprogramowanie wspierające procesy biznesowe w tym systemy ERP, analizy biznesowych itp. świadczą m.in. dane wynikające z rankingów prowadzonych przez Computerworld. Lista TOP200 Computerworld zawiera analizy kondycji finansowej największych firm informatycznych na polskim rynku. Poniższe zestawienie pokazuje przychody ze sprzedaży licencji ERP w stosunku do całości osiągniętych przychodów ze sprzedaży oprogramowania w 2009 roku.

Tabela 2. Przychody ze sprzedaży licencji ERP (w tys. PLN) na rynku polskim w 2009 roku.

Nazwa	Przychody ze sprzedaży systemów ERP	Udział w sprzedaży oprogramowania	Sprzedaż oprogramowania
SAP Polska	165 000	62,5%	264 000
Oracle Polska	64 000	28,3%	349 591
ComArch	49 497	33,3%	148 670
Asseco Poland (razem z ABG)	37 155	26,5%	140 069
TETA	26 685	87,6%	30 446
QAD Polska	24 500	100,0%	24 500
Asseco Business Solutions	23 211	-	36 325
Biuro Projektowania Systemów Cyfrowych	19 280	85,1%	22 643

<b>Macrologic</b>	17 547	100,0%	17 547
<b>Centralny Ośrodek Informatyki Górnictwa</b>	12 000	93,1%	12 882

Źródło: Opracowanie własne na podstawie raportu TOP200 Computerworld 2010.

### Źródła przychodów

Przedmiotem działalności Emitenta jest dostarczanie usług związanych z szeroko rozumianym oprogramowaniem wspierającym procesy biznesowe, takim jak: systemy ERP, narzędzia analityki biznesowej, optymalizacji procesów biznesowych itp. Źródła przychodów Spółki można pogrupować według obszarów działalności i linii biznesowych.

W ramach obszarów działalności Emitent wskazuje:

- **Projekty wdrożeniowe** - świadczenie usług wdrożeniowych obejmujące zarówno analizę potrzeb klienta i dostosowanie do nich produktu, jak i wdrożenie systemu, przeprowadzenie testów i wsparcie bezpośrednio po implementacji systemu; Spółka oferuje ponadto usługę administrowania wdrożonego oprogramowania,
- **Outsourcing w zakresie eksploatacji i rozwoju systemów SAP** – usługi administracyjne (wsparcia i utrzymanie) i zarządzanie środowiskiem systemowym SAP oraz opracowywanie rozwiązań dodatkowych dla klienta,
- **Szkolenia** – w związku z prowadzonymi projektami wdrożeniowymi, jak i w ramach zapotrzebowania na szkolenia w danej dziedzinie, Emitent oferuje szeroką ofertę szkoleniową; konsultanci Spółki posiadają kompetencje do prowadzenia ponad 40 rodzajów szkoleń katalogowych SAP m.in. w zakresie zarządzania kapitałem ludzkim, portali korporacyjnych, analiz biznesowych, języków programowania, technologii i integracji,
- **Licencje na produkty własne** – m.in. dotyczące rozwiązań do kompleksowej obsługi procesów kadrowych dla dużych przedsiębiorstw, integracji oraz analityki biznesowej.

Poniższa tabela przedstawia szczegółowe zestawienie przychodów Spółki w podziale na obszary działalności w roku 2010.

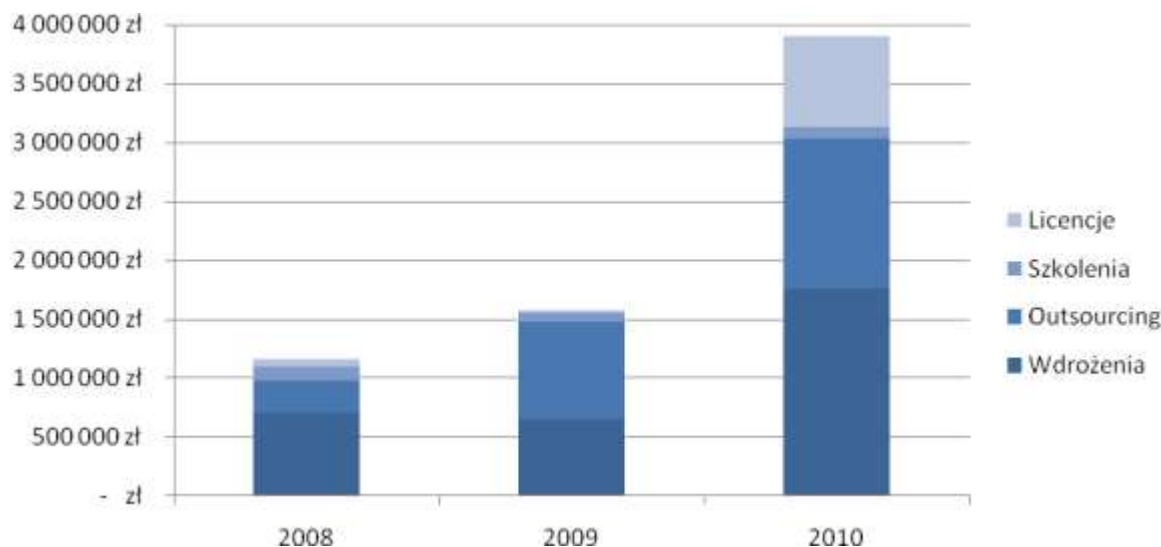
Tabela 3. Szczegółowe zestawienie przychodów Spółki (w PLN) w podziale na obszary działalności w 2010 roku.

	Ilość	Wielkość sprzedaży
<b>Projekty wdrożeniowe</b>	7	1 698 605,
<b>Outsourcing</b>	2	1 276 311,
<b>Szkolenia</b>	20	91 780
<b>Licencje</b>	2	772 921
<b>Razem</b>	-	3 839 617

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Emitenta.



Wykres 1. Sprzedaż Spółki (w PLN) według obszarów działalności w latach 2008 – 2010.



\*Szacunkowe zestawienie przygotowane na podstawie rejestru faktur i zamówień.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Emitenta.

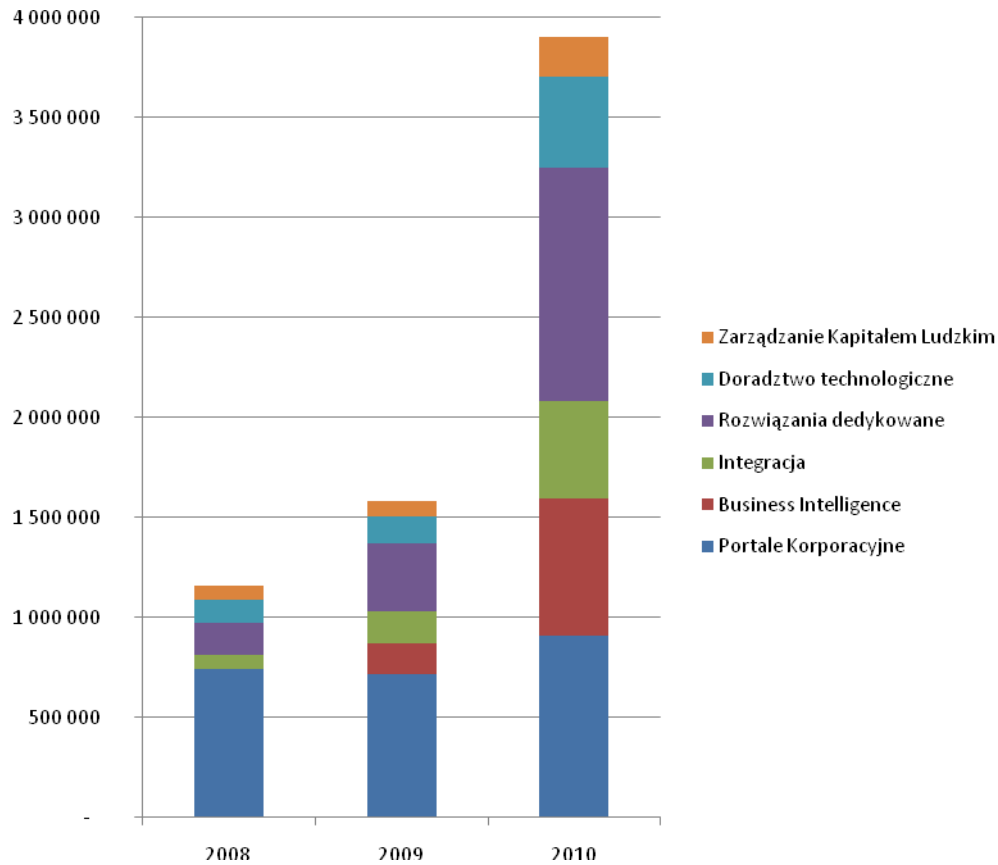
Szeroki zakres usług, m.in. ze względu na świadczenie zarówno usług wdrożeniowych jak i usług outsourcingu w zakresie wsparcia i utrzymania, pozwala na zredukowanie ryzyka Spółki, związanego ze spadkiem osiąganych wyników finansowych w przypadku zmian koniunkturalnych. Dzięki wysoko rozwiniętym kompetencjom Spółka potrafi elastycznie dostosować swoją ofertę do koniunktury. W okresie zwiększonego zapotrzebowania na usługi wdrożeniowe Spółka zwiększa liczbę realizowanych projektów w tym zakresie, natomiast w okresie dekoniunktury Spółka w większej skali realizuje usługi z zakresu wsparcia i utrzymania dla przedsiębiorstw posiadających system SAP. Poprzez osiągnięte w latach 2008 – 2010 wyniki finansowe Spółka potwierdziła, że posiada szeroką, specjalistyczną wiedzę pozwalającą na szybkie dostosowanie oferty do panującej na rynku koniunktury.

W ramach głównych linii biznesowych, oferowanych w formie usług wdrożeniowych, utrzymaniowych, szkoleniowych i licencji, Emitent wskazuje:

- **Portale Korporacyjne** – kompleksowe rozwiązania zintegrowane z systemami klasy ERP m.in. takie jak portal pracownika, portal menedżera, zintegrowane systemy obiegu dokumentów, Portal B2B,
- **Business Intelligence** – usługi i narzędzia pozwalające na zwiększenie efektywności zarządzania, zintegrowane planowanie finansowe, efektywność przedsiębiorstwa oraz raportowanie i analitykę,
- **Integracja** – projekty wdrożeniowe rozwiązań pozwalających na połączenie i wymianę danych pomiędzy różnymi systemami informatycznymi,
- **Rozwiązania dedykowane** – projektowanie, budowa i wdrożenia rozwiązań dedykowanych dostosowanych do potrzeb klienta, rozszerzających funkcjonalność i obsługę procesów biznesowych platform ERP,
- **Doradztwo technologiczne** – w zakresie budowy i optymalizacji infrastruktury technicznej dla systemów SAP, optymalizacji wykorzystywania i rozwoju systemu SAP, analiz i opracowań operacyjnych dla projektów; Spółka oferuje ponadto nadzór lub wsparcie w projektach prowadzonych przez strony trzecie na rzecz klientów Spółki,
- **Zarządzanie Kapitałem Ludzkim** – budowa rozwiązań służących optymalizacji procesów kadrowych w zakresie zarządzania czasem pracy, obsługi wniosków kadrowych, zarządzania strukturą organizacyjną, wynagrodzeń, zarządzania podrózkami służbowymi oraz innych procesów kadrowych.

W trakcie trzech lat działalności Spółki nastąpiły istotne, korzystne zmiany w strukturze sprzedaży, spowodowane konsekwentnym dostosowywaniem zakresu działalności do dynamiki rozwoju rynku. Analiza tej struktury pozwala zauważyć rosnący udział rozwiązań innowacyjnych, elastycznych o dużym potencjale wzrostu.

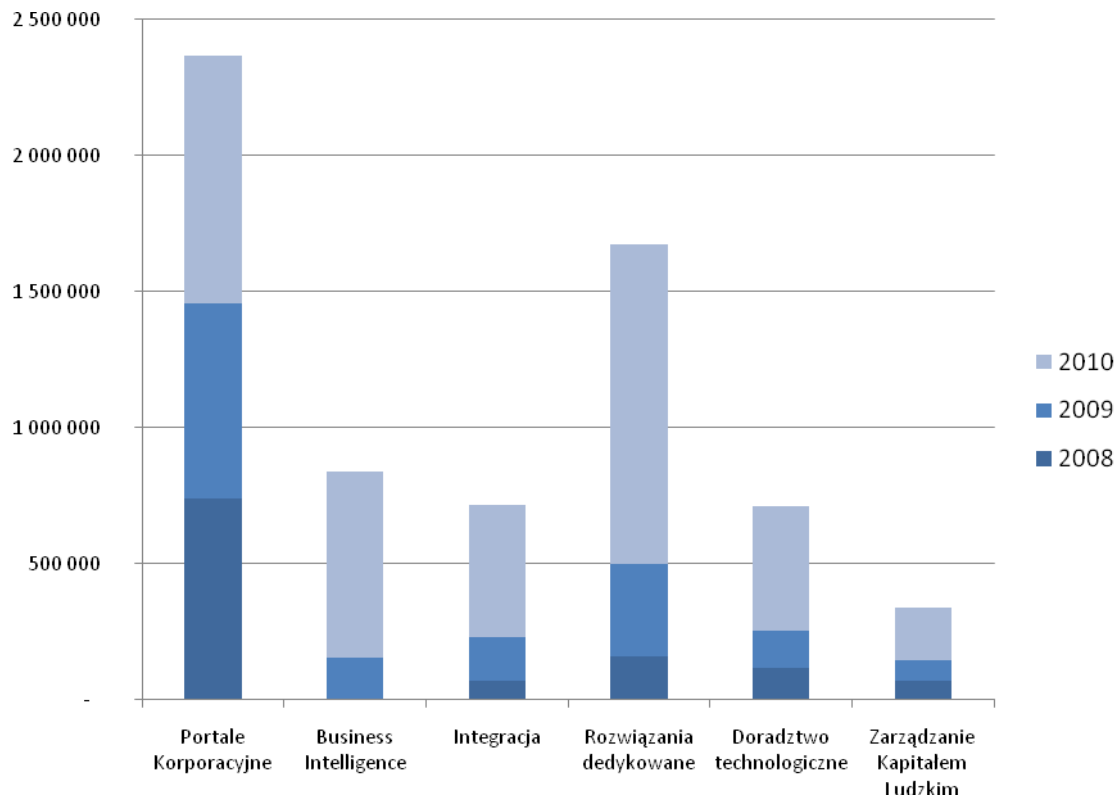
Wykres 2. Sprzedaż Spółki w latach 2008 – 2010 w podziale na linie biznesowe (w PLN).



\*Szacunkowe zestawienie przygotowane na podstawie rejestru faktur i zamówień.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Emitenta.

Wykres 3. Sprzedaż Spółki według linii biznesowych w latach 2008 – 2010 (w PLN).



\*Szacunkowe zestawienie przygotowane na podstawie rejestru faktur i zamówień.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Emitenta.

Podsumowując rokrocznie lata 2008-2010 największy przychód przyniosły Emitentowi usługi związane z Portalami Korporacyjnymi, jednakże z jednym wyjątkiem – w 2010 roku znacznie wzrosły przychody Spółki ze sprzedaży rozwiązań dedykowanych i wyniosły 30% całego przychodu ze sprzedaży.

Rosnące zapotrzebowanie na rozwiązania indywidualne, wykraczające poza szablonowe rozwiązania systemów ERP, daje potencjał dalszego wzrostu przychodów Spółki jak i jej renomy na rynku rozwiązań w dziedzinie zintegrowanych systemów wspomagających zarządzanie. Istotną zmianą w strukturze sprzedaży Spółki jest również rosnący udział sprzedaży rozwiązań Business Intelligence. W roku 2010 wyniósł on 18%. Rynek rozwiązań Business Intelligence od kilku lat wymieniany jest jako jeden z dających największy potencjał w ramach rynku technologii informatycznych. Specjaliści badający rynek usług informatycznych prognozują jego rozwój przez następnych co najmniej dziesięć lat. W roku 2010 gwałtownie wzrósł również udział przychodów Spółki z wdrożeń pozwalających na integrację różnych systemów informatycznych (12% całkowitej sprzedaży).

Elastyczność dostosowania się do potrzeb rynku zależna jest nie tylko od zakresu oferowanych usług, ale także ich unikalności. W odpowiedzi na wymagania rynku na określony typ rozwiązań informatycznych Spółka oferuje klientom rozwiązania dedykowane, niestandardowe, oparte o system SAP. Proponowane rozwiązania wykraczają poza standardowo oferowane funkcjonalności i są dopasowywane do specyficznych potrzeb klientów. Dodatkowo, budowa rozwiązań dedykowanych w oparciu o specjalistyczną wiedzę i know-how Spółki zapewnia istotną przewagę konkurencyjną oraz wypełnia niszę rynkową związaną z budową rozwiązań dedykowanych na platformie SAP.

#### Kadra pracownicza

Kluczowym źródłem zapewniającym powodzenie na rynku oprogramowania biznesowego są pracownicy. Spółka kładzie duży nacisk na zatrudnianie wysokiej klasy specjalistów posiadających, poza wiedzą informatyczną, wiedzę m.in. w zakresie księgowości, rachunkowości zarządczej i zarządzania kadrami. Kadre pracowniczą w Spółce stanowią głównie pracownicy operacyjni bezpośrednio zaangażowani w prowadzone projekty. Wszystkie obszary

niezwiązane bezpośrednio z działalnością firmy, takie jak usługi księgowe, doradztwo prawne, dostawy wybranych usług IT oraz związane z kwestiami administracyjnymi są zlecane podmiotom zewnętrznym.

### Klienci Spółki

W trakcie swojej dotychczasowej działalności Emitent świadczył usługi dla ponad 30 dużych klientów, w tym przedsiębiorstw, których akcje notowane były na rynku podstawowym GPW i wchodziły w skład indeksu WIG20. W samym roku 2010 Spółka prowadziła prace w ramach kilkunastu projektów m.in. dla Banku Pekao S.A., Polskiej Grupy Energetycznej S.A. i PLL LOT S.A. Projekty, zwłaszcza projekty wdrożeniowe, są projektami których realizacja trwa od kilku do kilkunastu miesięcy, angażując zespół składający się z kilku do kilkunastu konsultantów. Czas realizacji zależy od stopnia złożoności, skali wdrożenia oraz unikalności oczekiwanych przez klienta rozwiązań. Jednym z przeprowadzonych na dużą skalę projektów w 2010 roku, był projekt realizowany wspólnie z Deloitte Business Consulting dla Banku Pekao S.A., dotyczący systemu elektronicznej obsługi procesów kadrowych. Z wdrożonego przez Spółkę oprogramowania w Banku Pekao S.A. korzysta codziennie ok. 18 tys. pracowników. Wdrożenie zostało pozytywnie odebrane przez klienta, czego dowodem są pisemne referencje, komunikaty prasowe oraz prezentacja rozwiązania jako unikalnego w skali kraju projektu efektywnej obsługi procesów kadrowych na platformie SAP NetWeaver, podczas najważniejszej konferencji rozwiązań SAP World Tour 2011 której Emitent był partnerem.

## 4.12.2. Strategia rozwoju Emitenta

### 4.12.2.1. Planowana oferta produktowa

Emitent posiada szeroki, zdywersyfikowany wachlarz zaawansowanych technicznie rozwiązań. W związku z planowanym rozszerzeniem działalności Spółka zamierza rozszerzyć zakres świadczonych usług. Kontynuując dotychczas przyjętą strategię, zgodnie z obserwowanymi zmianami, Zarząd Spółki zamierza dostosować ofertę Spółki do zmieniających się potrzeb rynku na oprogramowanie biznesowe. Przyjęta strategia doskonale sprawdziła się w dotychczasowej działalności Spółki.

Spółka zamierza rozwinąć ofertę usług dla grup kapitałowych, budowę centrum kompetencyjnego i dedykowanego zespołu sprzedaży. Główne obszary rozwoju oferty Spółki stanowią:

1. **Rozwój aplikacji służących do analityki biznesowej** o produkty i usługi z linii biznesowej SAP Business Object,
2. **Rozwiązania dedykowane** tworzone na indywidualne potrzeby klienta,
3. **Narzędzia służące zarządzaniu i optymalizacji procesów biznesowych** zgodnie z metodyką SOA (ang. „Service-Oriented Architecture” - architektura zorientowana na usługi), stanowiącą zestaw metod organizacyjnych i technicznych, mających na celu lepsze powiązanie biznesowej strony organizacji z jej zasobami informatycznymi,
4. **Integrację rozwiązań SAP z aplikacjami zewnętrznymi, głównie związanymi z rozwiązaniami firmy Microsoft** takimi jak Microsoft SharePoint, które jest narzędziem ułatwiającym pracę grupową, pozwalającym m.in. na stworzenie stron internetowych służących wymianie informacji pomiędzy poszczególnymi członkami zespołu, zarządzanie dokumentami i publikowanie raportów.

Budowa nowych, innowacyjnych rozwiązań biznesowych przy wykorzystaniu platformy Microsoft oraz integracji tych rozwiązań z technologiami SAP niesie za sobą duży potencjał, gdyż pomimo dużego zapotrzebowania na takie usługi oferta tego typu rozwiązań w dalszym ciągu odbiega od oczekiwań klientów. Z kolei aplikacje służące analityce biznesowej i optymalizacji procesów biznesowych wciąż należą do jednych z najbardziej dynamicznie rozwijających się innowacyjnych rozwiązań informatycznych.

### 4.12.2.2. Cele strategiczne i sposób ich realizacji

W ramach realizacji celów strategicznych Zarząd Spółki wyznaczył następujące cele inwestycyjne:

- Zwiększenie zatrudnienia oraz zakup środków trwałych,
- Stworzenie nowego zespołu w Łodzi,
- Zwiększenia nakładów inwestycyjnych na środki trwałe, głównie sprzęt oraz licencje na oprogramowanie.

W wyniku emisji akcji serii C Spółka pozyskała środki finansowe w wysokości blisko 800 tys. PLN. Powyżej przedstawione cele emisyjne będą realizowane wg priorytetów zgodnych z kolejnością zaprezentowanych

informacji. Pozostałe środki potrzebne do realizacji wskazanych celów strategicznych zostaną uzupełnione wypracowanymi środkami własnymi Spółki.

**Zwiększenie zatrudnienia oraz zakup środków trwałych** w celu rozbudowy poszczególnych zespołów zajmujących się tworzeniem nowych rozwiązań w ramach linii biznesowych. Na realizację wyżej wymienionego celu Emitent zamierza przeznaczyć środki wysokości ok. 2,4 mln PLN, w tym:

- 2,3 mln PLN na kapitał obrotowy, głównie związane ze znaczącym wzrostem zatrudnienia i kosztem szkoleń nowych pracowników,
- 0,1 mln PLN na środki trwałe: wyposażenie, komputery osobiste i oprogramowanie przeznaczone głównie dla nowych pracowników.

Rozpoczęcie działań związanych m.in. z rozszerzeniem oferty produktowej przy wykorzystaniu środków pochodzących z emisji akcji planowane jest w trzecim kwartale 2011 roku.

**Stworzenie nowego zespołu w Łodzi**, który przygotowany zostanie dla zespołu projektowego, specjalizującego się w tworzeniu rozwiązań biznesowych oraz w doradztwie technologicznym dotyczącym integracji rozwiązań SAP w połączeniu z narzędziami pracy grupowej Microsoft. Jednym z głównych elementów wpływających na lokalizację nowego zespołu jest dostępność wysoko wykwalifikowanych specjalistów i kadry inżynierskiej związanej z łódzkimi uczelniami wyższymi.

Planowane nakłady na uruchomienie oddziału wyniosą ok. 0,8 mln PLN, w tym:

- 0,6 mln PLN na kapitał obrotowy, głównie związane ze znaczącym wzrostem zatrudnienia i kosztem szkoleń nowych pracowników,
- 0,2 mln PLN na wydatki bezpośrednio związane z tworzeniem zespołem, w tym wynajem powierzchni biurowej.

Rozpoczęcie inwestycji planowane jest na ostatni kwartał 2011 roku.

Wszystkie wymienione powyżej cele będą jednocześnie wymagały jednorazowego **zwiększenia nakładów inwestycyjnych na środki trwałe, głównie sprzęt oraz licencje na oprogramowanie** w wysokości 490 tys. PLN, które mają zostać poniesione do końca 2011 roku.

Całość pozyskanych w wyniku emisji środków finansowych zostanie przeznaczona na powyżej wskazane cele.

#### 4.12.2.3. Polityka w zakresie wypłaty dywidendy

Polityka dywidendy Emitenta będzie zgodna z zasadami, mającymi zastosowanie do wypłat dywidendy przez spółki publiczne. Warunki wypłaty dywidendy będą ustalone przez Zarząd Emitenta w porozumieniu z KDPW. Ostateczna decyzja o wypłacie dywidendy w najbliższych latach uzależniona będzie od potrzeb inwestycyjnych Spółki, jej zapotrzebowania na środki finansowe oraz wymogów adekwatności kapitałowej obowiązujących firmy inwestycyjne.

### 4.13. Struktura organizacyjna Emitenta

#### 4.13.1. Struktura organizacyjna

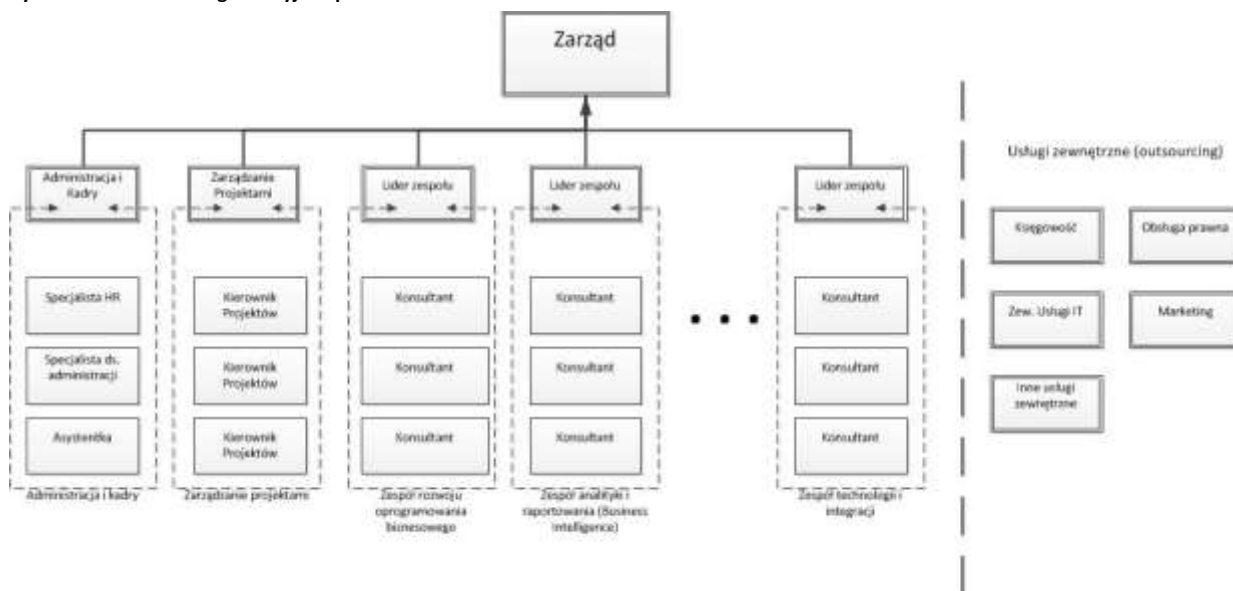
Struktura organizacyjna Emitenta jest charakterystyczną strukturą występującą w organizacjach skupiających wysoko wykwalifikowanych specjalistów, których praca ma charakter projektowy. W tego typu organizacjach z jednej strony następuje klasyczny podział hierarchiczny, z drugiej każdorazowo przy rozpoczynaniu nowego przedsięwzięcia projektowego powstają tymczasowe komórki organizacyjne, którym zlecony jest dany projekt lub część projektu. W pracach projektowych elastyczność zmian struktury organizacyjnej ma zasadnicze znaczenie, gdyż pozwala na efektywne i szybkie dostosowanie zapotrzebowania na pracowników w stosunku do rozmiaru i ilości prowadzonych projektów.

Nadrzędną rolę w obrębie omawianej struktury Emitenta pełnią Kierownicy Projektu. Kierownik Projektu raportuje bezpośrednio do Zarządu Spółki o przebiegu realizacji prac projektowych. Jego zadaniem podczas prowadzenia prac projektowych jest reprezentowanie Spółki przed klientem, a także nadzorowanie budżetu i harmonogramu

projektu. W zależności od potrzeb danego projektu, może zostać powołany Architekt Rozwiązania lub Konsultant Wiodący, który zapewnia wsparcie merytoryczne.

W ramach projektu wyszczególniane są zespoły wdrożeniowe (merytoryczne) odpowiadające za poszczególne obszary prowadzonego projektu. Za prace każdego zespołu odpowiada Lider, w skład zespołu wchodzi od 2 do 12 konsultantów.

Rysunek 2. Struktura organizacyjna Spółki.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Emitenta.

W strukturze organizacyjnej Emitenta można wyszczególnić następujące komórki organizacyjne:

- Zarząd,
- Zarządzanie projektami,
- Zespoły merytoryczne,
- Administracja i kadry,
- Usługi zewnętrzne.

W ramach wyżej wymienionego podziału, ze względu na specyfikę struktury organizacyjnej, szczególne znaczenie zajmują zespoły zarządzania projektami i zespoły merytoryczne:

**Zespół zarządzania projektami** składa się z Kierowników Projektów. Do głównych zadań zespołu należy prowadzenie operacyjnego zarządzania projektami, raportowanie do Zarządu, czuwanie nad sprawnym przeprowadzeniem projektu, prowadzenie sprzedaży operacyjnej na poziomie projektów oraz do istniejących klientów, ustalanie planu projektowego, określenie potrzeb rekrutacyjnych oraz wsparcie w określaniu kierunków rozwoju Spółki.

**Zespoły merytoryczne** są kluczowymi komórkami organizacyjnymi w Spółce. W ich skład wchodzi ponad 80% pracowników Spółki. Każdym zespołem kieruje Lider Zespołu, który oprócz nadzoru nad przebiegiem prac projektowych, odpowiada również za rozwój pracowników i szkolenia wewnętrzne. Obecne zespoły merytoryczne Spółki to m.in: zespół tworzący rozwiązania z zakresu analityki biznesowej, technologii i integracji, rozwoju biznesu, portali korporacyjnych, architektury biznesowej, rozwoju języka programowania.

Jako, że intencją Emitenta jest skupienie się nad rozwojem działalności Spółki, pozostałe usługi niezbędne do prawidłowego prowadzenia działalności gospodarczej takie jak: księgowość, obsługa prawna, marketing, zewnętrzne usługi IT są przedmiotem outsourcingu.

Emitenta charakteryzuje zatrudnianie wysokiej rangi ekspertów, mających wieloletnie doświadczenie w branży, wykształconych na najlepszych uczelniach polskich i zagranicznych, zarówno w zakresie informatyki jak i ekonomii. Oparcie rozwoju Spółki na wysoko wykwalifikowanej kadrze pracowniczej stanowi źródło jej sukcesów na rynku.



Dzięki takiej strategii zatrudnienia Spółka ma również możliwość płynnego rozwoju i poszerzania swoich struktur w miarę rozwoju.

#### 4.13.2. Zatrudnienie

Stan zatrudnienia w Spółce w latach 2008 – 2010 (dane na koniec każdego roku), z podziałem na pracowników administracyjnych i operacyjnych, z wyróżnieniem typu umowy, przedstawia poniższa tabela:

Tabela 4. Stan zatrudnienia w Spółce w latach 2008 – 2010.

Stan zatrudnienia na koniec	Administracja		Pracownicy operacyjni		Eksperti zewnętrzni	Zatrudnienie
	umowa o prace	umowa zlecenie	umowa o prace	umowa zlecenie		
2008	1	0	5	1	3	10
2009	1	1	7	1	3	13
2010	1	1	18	2	4	26

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Emitenta.

Szczególną uwagę zwraca zestawienie zatrudnienia pracowników operacyjnych z wielkością generowanych przez Spółkę przychodów:

Tabela 5. Zestawienie stanu zatrudnienia pracowników operacyjnych z wielkością generowanych przez Spółkę przychodów w latach 2008 – 2010.

Stan zatrudnienia na koniec	Zatrudnienie pracowników operacyjnych	Dynamika wzrostu zatrudnienia pracowników operacyjnych	Przychody spółki w mln PLN	Dynamika wzrostu przychodów spółki
2008	9	-	1,18	-
2009	11	22%	1,69	43%
2010	24	118%	3,84	127%

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Emitenta.

Zatrudnienie pracowników operacyjnych w przeciągu ostatnich trzech lat rosło wraz z generowanymi przez Spółkę przychodami, zatem wzrost zatrudnienia następował w związku z zwiększoną liczbą zleconych projektów. Spółka dynamicznie reagowała na rosnące zapotrzebowanie i w efektywny sposób wykorzystywała dostępne zasoby ludzkie. Trzykrotny wzrost zatrudnienia w roku 2010 w stosunku do roku 2008 związany był z trzykrotnym wzrostem przychodów Spółki w tym okresie.

#### 4.14. Rynek i konkurencja

##### 4.14.1. Polski rynek informatyczny

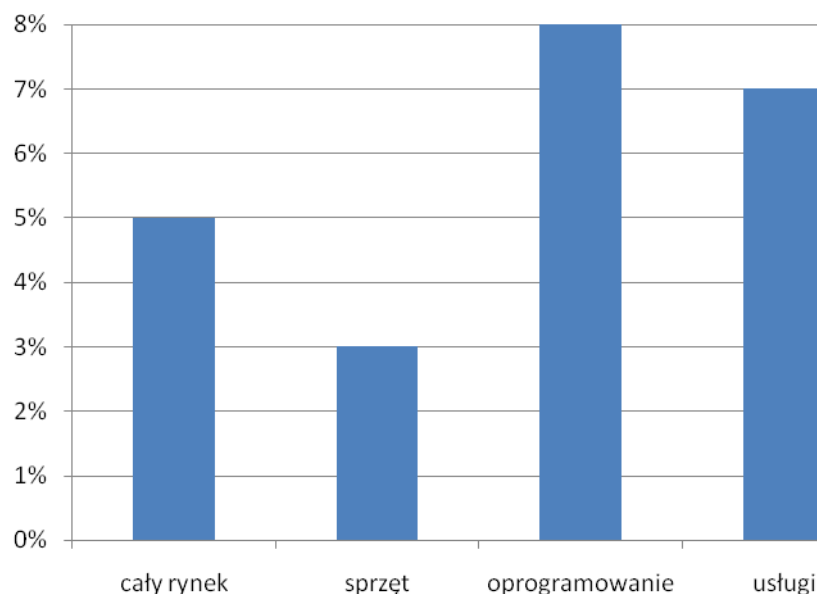
Według International Data Corporation (IDC) sprzedaż na rynku IT w Polsce w 2010 roku wyniosła 27,83 mld PLN, co w stosunku do roku poprzedniego oznacza wzrost o 4,4%. Sprzedaż wyniosła kolejno: sprzęt 15,29 mld PLN, usługi 8,91 mld PLN i oprogramowanie 3,63 mld PLN.

Na rozwój branży IT w Polsce istotny wpływ ma niższy w porównaniu z Europą Zachodnią poziom nasycenia rynku, jak również rosnąca siła nabywca Polaków oraz relatywnie niewielki poziom infrastruktury przedsiębiorstw. Ważny czynnik stanowi prywatyzacja przedsiębiorstw pozwalająca na szereg zmian organizacyjnych, w tym decyzje odnośnie nowych wdrożeń rozwiązań IT, jak i aktywizacja administracji centralnej i samorządowej w zakresie przetargów dla sektora publicznego, a także rosnące zapotrzebowanie na usługi i rozwiązania informatyczne sektora małych i średnich przedsiębiorstw. Duży wpływ na poprawę infrastruktury przedsiębiorstw w zakresie informatyki ma napływ funduszy unijnych do przedsiębiorstw na poprawę infrastruktury oraz szkolenia

pracowników (fundusze w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka). Rośnie również udział usług zleczanych wyspecjalizowanym podmiotom, który przekłada się na wzrost wydatków na zakup oprogramowania i usług informatycznych, zwłaszcza outsourcingu. Na rozwój rynku informatycznego znaczny wpływ ma również napływ inwestycji zagranicznych oraz przenoszenie produkcji do Polski. Duże zainteresowanie inwestorów zagranicznych spowodowane jest głównie dostępnością wysoko wykwalifikowanych specjalistów, których wynagrodzenia w dalszym ciągu pozostają korzystne na tle poziomu wynagrodzeń specjalistów z krajów zachodnioeuropejskich.

Zgodnie z prognozami IDC, rynek IT w Polsce w 2011 roku wzrośnie średnio o 5%. Raport zakłada nie tylko poprawę koniunktury na rynku polskim, ale także korzystną sytuację na rynkach światowych. Analitycy Forrester Research i Gartnera przewidują wzrost wydatków związanych z IT w 2011 roku. Według Forrester Research, w 2011 roku wydatki na IT na świecie wzrosną o 7,1% do 1,69 bln USD.

**Wykres 4. Prognozowany wzrost wybranych sektorów rynku IT na tle wzrostu całego polskiego rynku IT w 2011 roku (w %).**



Źródło: Opracowanie własne na podstawie IDC Poland.

Według IDC wartość sprzedaży sprzętu wzrośnie o 3%, oprogramowania o 8%, usług o 7%, przy zastrzeżeniu, że jest to wzrost prognozowany dla wartości rynku liczonego w tzw. stałym dolarze, czyli bez uwzględnienia wahań złotego w stosunku do dolara.

Największy wzrost prognozowany jest w sektorze usług i oprogramowania. Spółka działa i zamierza rozwijać się na obu tych rynkach. Usługi informatyczne są bardzo szerokim pojęciem związanym z poszczególnymi dziedzinami IT takimi jak sprzęt, oprogramowanie, systemy operacyjne, sieci komputerowe czy Internet. W ramach usług rozumiane są między innymi wdrożenia systemów informatycznych i związane z nimi rozwiązania dedykowane służące dostosowaniu produktu do indywidualnych potrzeb klienta, a także administrowanie wprowadzonego oprogramowania, wszelkiego rodzaju doradztwo technologiczne i usługi szkoleniowe. Według IDC rynek usług w 2011 powinien wzrosnąć o 7%, a więc wzrost przekroczy prognozowane PKB. Jeszcze szybciej ma się rozwijać rynek oprogramowania. Pod pojęciem oprogramowania rozumiane jest nie tylko stworzenie wersji podstawowej oprogramowania, ale także autorskich dodatków do już funkcjonujących na rynku rozwiązań.

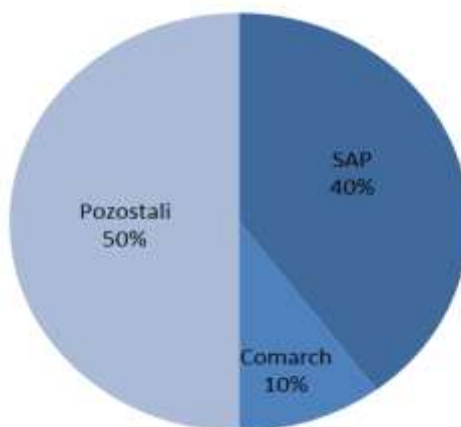
Poza wymienionymi wcześniej czynnikami, istotny wpływ na rozwój polskiego rynku informatycznego w najbliższych latach stanowić będzie strategia rządu względem rozwoju tej dziedziny gospodarki. Polski rząd zdecydował, że ze względu na duży wpływ branży informatycznej na wzrost gospodarczy informatyka będzie traktowana w najbliższych latach jako sektor strategiczny. Udział procentowy sektora IT ma sięgnąć 15% PKB w przeciągu najbliższych 10 lat. W związku z dużym potencjałem rynku informatycznego, w celu promowania osiągnięć krajowych firm na świecie, Polska stara się m.in. o partnerstwo strategiczne przy organizacji targów

CeBIT (Centrum der Büro und Informationstechnik) w 2012 roku. CeBIT czyli targi informatyczne oprogramowania, sprzętu komputerowego i nowych technologii organizowane są corocznie od 1986 w Hanowerze w Niemczech i odwiedzane są przez miliony zwiedzających.

#### 4.14.2. Charakterystyka segmentów rynku, na których działa Emitent

Spółka działa na rynku oprogramowania biznesowego, tzw. systemów ERP. Rynek systemów ERP skupiony jest głównie wokół kilku głównych dostawców: SAP, Microsoft, IFS i Oracle. Spółka działa na rynku konsumentów korzystających z systemu SAP. O skali działalności firmy SAP świadczą m.in. osiągnięte w 2010 roku wyniki finansowe. Według wstępnych wyników ogłoszonych przez SAP AG (wyniki liczone według standardów MSSF), przychody ze sprzedaży licencji na oprogramowanie i usług związanych z oprogramowaniem wyniosły 9,79 mld EUR (2009: 8,20 mld EUR), natomiast zysk netto wyniósł 1,82 mld EUR (2009: 1,75 mld EUR). Według raportu IDC Poland („Poland Enterprise Application Software 2010 - 2014 Forecast and 2009 Vendor Shares”) SAP pozostaje największym dostawcą zintegrowanych aplikacji biznesowych w Polsce. Szacuje się, że udział ten wynosi 39,8% i wzrósł w stosunku do roku 2008. Pozostałymi najpopularniejszymi na rynku polskim producentami systemów klasy ERP są m.in.: ComArch, Oracle Polska, IFS, Microsoft, QAD Polska, TETA, BPSC, Exact Software Poland, Epicor Software Poland. Wartość całego rynku oprogramowania biznesowego w 2009 roku IDC oceniła na 197,3 mln USD.

**Wykres 5. Struktura udziałów w rynku polskim największych producentów oprogramowania ERP w 2009 roku. W ramach grupy pozostałych producentów udział największego podmiotu nie przekracza 7,50 %.**



Źródło: Opracowanie własne na podstawie raportu IDC Poland („Poland Enterprise Application Software 2010 - 2014 Forecast and 2009 Vendor Shares”).

Zgodnie z raportem GUS statystycznie w 2010 roku z oprogramowania ERP korzystało 11,3% polskich przedsiębiorstw, jednakże wśród dużych firm odsetek ten wynosił ponad 50%. Niski udział wykorzystania oprogramowania biznesowego w przedsiębiorstwach daje z jednej strony duży potencjał firmom produkującym oprogramowanie i świadczącym usługi wdrożeniowe, z drugiej znaczny odsetek wykorzystania oprogramowania biznesowego w dużych przedsiębiorstwach daje możliwość rozwoju firmom zajmującym się utrzymaniem i unowocześnianiem oprogramowania. Według analiz Forrester Research pomimo prognozowanych wzrostów na rynku IT liczba nowych inwestycji w systemy ERP w 2011 roku spadnie. Według szacunków Forrester Research tylko 25% przedsiębiorstw planuje wdrożenie nowego systemu klasy ERP w 2011 roku. Analitycy podkreślają jednak, że w zdecydowanej większości firmy nie odrzucają perspektywy realizacji nowych projektów, ale nie konkretyzują swoich planów w tym zakresie. Specjaliści spodziewają się natomiast, że wiele przedsiębiorstw będzie zmuszonych do unowocześniania już posiadanego oprogramowania, ze względu na rosnące koszty eksploatacji starego oprogramowania. Z analiz wynika ponadto, że niemal połowa przedsiębiorstw korzystających z systemu klasy ERP posiada wersję starszą o co najmniej dwa wydania od aktualnej. Daje to duże możliwości przedsiębiorstwom wdrażającym nowe funkcjonalności do istniejącego już w firmie systemu i usprawniającym jego

działanie. Rok 2011 powinien przynieść szereg zmian funkcjonalnych, takich jak dodatkowe funkcjonalności, nowe wersje, nowe linie oprogramowania biznesowego, które już deklarują wiodące na rynku firmy SAP, Oracle i Microsoft.

Na rynku oprogramowania biznesowego coraz istotniejszą pozycję zajmują również narzędzia analityczne. Wiele polskich firm poprzestaje na wykorzystywaniu modułów analitycznych systemów ERP. Systemy ERP są zaopatrzone w narzędzia analityczne, jednakże są mocno ograniczone, gdyż zasadniczo system ten służy gromadzeniu danych, zapewnieniu ich integralności i przedstawieniu procesów zachodzących w firmie. Tymczasem dedykowane rozwiązania typu Business Intelligence, takie jak np. SAP Business Objects, służące analityce biznesowej, dają o wiele więcej możliwości. Są o wiele bardziej funkcjonalne, elastyczne, wydajniejsze i co bardzo istotne pozwalają analizować dane nie tylko pochodzące z głównego systemu ERP, ale również innych aplikacji. Tego typu rozwiązaniem oferowanym przez SAP jest SAP Business Objects. Już lista Top Ten Gartnera z 2008 roku przedstawiająca dziesięć najważniejszych technologii, które w 2009 miały odegrać główną rolę, wymienia oprogramowanie z zakresu Business Intelligence. Specjaliści podkreślają rosnące znaczenie nowoczesnych rozwiązań służących analizie danych. Rynek w tym zakresie daje duży potencjał, zwłaszcza w Polsce, gdzie technologia ta jest nadal niezbyt rozpowszechniona, głównie ze względu na koszty wdrożenia. Wprowadzenie zestawu narzędzi w umiarkowanej cenie mogłoby zatem pozwolić na uzyskanie bardzo dobrych wyników sprzedaży.

Kolejny trend na rynku informatycznym stanowią rozwiązania służące poprawieniu sprawności prowadzenia biznesu, a więc zarządzaniu i optymalizacji procesów biznesowych. Technologia mająca zapewnić takie usprawnienia to m.in. rozwiązania opierające się na metodach SOA, czyli architekturze rozwiązań informatycznych zorientowanych na usługi. Według badań Forrester Research 46% dużych firm oraz 27% średnich i małych stosujących technologię SOA, uważa ją za rozwiązanie pozwalające na strategiczną transformację biznesu. Podobnie według badań Summit Strategies przedsiębiorstwa stosujące SOA uważają ją za istotne źródło przewagi konkurencyjnej. Według Aberdeen Group zastosowanie SOA umożliwia opracowanie nowych możliwości produktów. Rozwiązania oparte na SOA pozwalają na znacznie większą elastyczność biznesu, jednakże ich zastosowanie przez polskie przedsiębiorstwa jest obecnie mocno ograniczone, zarówno przez koszty wdrożenia jak i pracochłonność, i konieczność dokładnego planowania, a zatem wiedzy i doświadczenia osób zaangażowanych w projekt wdrożeniowy. Rynek rozwiązań opartych na SOA daje zatem bardzo duże możliwości rozwoju dla firm posiadających odpowiednią wiedzę i doświadczenie w dziedzinie tworzenia i wdrażania aplikacji biznesowych.

Niezależnie od zapotrzebowania przedsiębiorstwa na konkretne oprogramowanie biznesowe, ważne jest aby oprogramowanie to odpowiadało konkretnym potrzebom klienta. Rozwiązania dedykowane są droższe od standardowych, podstawowych wersji, jednakże ich zastosowanie pozwala na pełne wykorzystanie wdrożonego systemu i czerpanie z niego maksymalnych korzyści. Podobnie integracja wdrażanego systemu ze stosowanymi w przedsiębiorstwie aplikacjami jest niezbędna w celu zapewnienia właściwego przepływu informacji i optymalizacji zastosowanych rozwiązań. Zarówno rozwiązania dedykowane jak i integrujące poszczególne aplikacje są od dawna dostępne na rynku, jednakże zapotrzebowanie na tego typu usługi rozwija się równolegle z rozwojem wdrażanych aplikacji, a zatem jest to rynek elastyczny, ale tym samym stabilny i rozwijający się.

Aplikacje służące do analityki biznesowej, rozwiązania dedykowane tworzone na indywidualne potrzeby klienta, narzędzia służące zarządzaniu i optymalizacji procesów biznesowych oraz integracja rozwiązań z aplikacjami zewnętrznymi stanowią przedmiot działalności Spółki, a ich dalszy rozwój jest jednym z celów strategicznych firmy.

#### **4.14.3. Źródła przewagi konkurencyjnej**

Przewaga konkurencyjna Emitenta ma swoje źródło:

- W ugruntowanej pozycji rynkowej Spółki,
- W działalności i systemie zarządzania Spółką,
- W kapitale intelektualnym, wiedzy i doświadczeniu,
- W oferowanych produktach i usługach.

**Ugruntowana pozycja rynkowa Spółki i znajomość rynku.** Zarówno przeprowadzone projekty, zdobyte listy referencyjne od klientów, jak i zdobyte doświadczenia od firm, z którymi Spółka wspólnie realizowała projekty znacząco wpływają na ocenę profilu Spółki przez klienta. Dodatkowo Spółka uzyskała status SAP Partner Service w programie SAP Partner Edge (lista partnerów SAP w zakresie usług w Polsce zawiera tylko 22 przedsiębiorstwa – informacja z dnia 4 sierpnia 2011 r.), który umożliwia świadczenie certyfikowanych usług wdrożeniowych, co

dotąd dodatkowo potwierdza wysokie kwalifikacje Spółki w tym zakresie. W celu dalszego rozwoju kompetencji Emitent ubiega się również o nadanie tytułu Special Partner Expertise w 3 obszarach kompetencyjnych. Spółkę cechuje doskonała znajomość rynku rozwiązań z zakresu systemów ERP, będąca wynikiem wieloletniego doświadczenia jej specjalistów.

**Działalność i system zarządzania Spółką.** W przeciągu trzech lat działalności Zarząd Spółki udowodnił, że ma kompetencje do takiego zarządzania Spółką, które nawet w okresie kryzysu i dekonstrukcji pozwala na konsekwentny i dynamiczny wzrost skali działalności. Klientami Spółki są zarówno przedsiębiorstwa nie posiadające jeszcze systemu SAP, jak i firmy, w których system ERP już został wdrożony, co daje szansę na dalsze zwiększanie zakresu działalności firmy. Równie istotna w kwestii pozyskiwania potencjalnych klientów jest dywersyfikacja branżowa, która pozwala na uniezależnienie osiąganych przez Spółkę wyników od cykli koniunkturalnych działalności klientów. Istotny element w strukturze działalności Emitenta stanowi działalność wsparcia i utrzymania oprogramowania dająca stały, cykliczny przychód z cyklicznych opłat za bieżące administrowanie i zarządzanie środowiskiem systemowym SAP. Duże znaczenie dla działalności Spółki ma bezpośrednie zaangażowanie właścicieli Spółki, którzy zarówno poprzez działalność w Zarządzie jak i bezpośrednio w pracach projektowych przyczyniają się do wzrostu wartości Spółki. M.in. w celu usprawnienia systemu zarządzania Spółka wprowadziła autorski system KBJ ERP, mający zastosowanie m.in. w zakresie zarządzania płynnością finansową, zarządzania zamówieniami, fakturami, raportowaniem finansowym oraz rejestracją i kwalifikacją czasu pracy na zdefiniowane cykle projektowe.

**Kapitał intelektualny, wiedza i doświadczenie** pracowników. Spółka posiada wysoko wykwalifikowaną, doświadczoną kadrę pracowniczą o przekrojowej wiedzy m.in. z zakresu księgowości, rachunkowości zarządczej, zarządzania kadrami. Sześć dedykowanych zespołów merytorycznych w strukturze Spółki specjalizuje się w dostarczaniu rozwiązań z zakresu: analityki biznesowej, technologii i integracji, rozwoju biznesu, portali korporacyjnych, architektury biznesowej, zarządzania kapitałem ludzkim i finansowym. Eksperti Spółki mają wieloletnie doświadczenie w zakresie projektów wdrożeniowych poparte certyfikatami. Pracowników cechuje indywidualne podejście do klienta i jego specyficznych potrzeb.

**Oferowane produkty i usługi.** Spółka posiada szeroki wachlarz produktów i usług, w tym głównie specjalizuje się w dostarczaniu rozwiązań dedykowanych, unikalnych, tworzonych na indywidualne potrzeby klienta, wykraczających poza standardowe, sztywne ramy systemów ERP. Emitent kładzie duży nacisk na ciągłe podnoszenie kwalifikacji zespołu, co pomimo konieczności ponoszenia kosztów związanych z korzystaniem z najnowszych technologii, inwestycji w badania i rozwój, inwestycji w systemy demonstracyjne, testowe, raporty rynkowe i know-how, przynosi oczekiwane rezultaty. Celem Emitenta jest również stworzenie nowych rozwiązań pozwalających na integrację rozwiązań SAP z produktami Microsoft, ponieważ wskazane połączenie platformy obsługi procesów biznesowych (SAP) oraz stosowanych szeroko rozwiązań Microsoft jest wg Zarządu Spółki obszarem rynku, na którym Spółka może odnotować dynamiczny rozwój i zwiększyć sprzedaż własnych produktów.

#### 4.14.4. Bariery wejścia na rynek

Rynek na którym działa Spółka, pomimo że jest bardzo konkurencyjny, ograniczony jest licznymi barierami wejścia. Bariery te związane są zarówno z koniecznością inwestycji w rozwój podmiotu świadczącego tego typu usługi, jak i czasem koniecznym do zbudowania dobrze działającego przedsiębiorstwa. Powyższe związane jest m.in. z pozyskaniem odpowiednich pracowników. Do głównych barier można zaliczyć:

- Duża konkurencja,
- Kadra pracownicza,
- Konieczność wypracowania własnych narzędzi i rozwiązań pozwalających na optymalizację świadczonych usług,
- Koszty pozyskania licencji i certyfikatów.

**Konkurencja.** Rynek podwykonawców zajmujących się wdrażaniem rozwiązań opartych o system SAP jest bardzo konkurencyjny. Sama lista firm partnerskich SAP Polska obejmuje 36 przedsiębiorstw tj. DELL, IBM Polska czy BCC, kolejne listy zawierają partnerów SAP Business One, SAP Business All-in-One i SAP BusinessObjects, a także grupę partnerów posiadających rozwiązania komplementarne do SAP, będących dostawcami własnych rozwiązań. Spółka należy do grupy autoryzowanych partnerów SAP w zakresie usług obejmującej 22 przedsiębiorstw (informacja z dnia 4 sierpnia 2011). Spółka ma już stabilną i wypracowaną pozycję na rynku. Dzięki wprowadzeniu autorskich

rozwiązań, doświadczeniu i referencjom potwierdzającym wysoką jakość wykonywanych usług, Emitent zapewnił sobie niezbędną renomę na rynku oprogramowania biznesowego. Dodatkowo świadczenie usług z zakresu wsparcia i utrzymania pozwala na ciągłą, ścisłą współpracę z klientami i utrzymywanie długofalowych relacji handlowych.

**Kadra pracownicza.** Spółka posiada wysoko wykwalifikowaną i doświadczoną kadre pracowniczą. W okresie od 2008 do 2010 Emitent zwiększył zatrudnienie blisko trzykrotnie. Dzięki ciągłemu rozwojowi i stabilnej pozycji na rynku, a także realizacji coraz większej liczby nowych projektów, Spółka jest atrakcyjnym pracodawcą dla specjalistów świadczących usługi informatyczne. Ważnym argumentem w pozyskiwaniu wykwalifikowanej kadry pracowniczej jest również opracowany przez firmę system motywacyjny zapewniający pracownikom szereg korzyści zarówno finansowych, jak i niefinansowych. Przyjęty system motywacyjny pozwolił na stworzenie wytypowanym przez Zarząd Emitenta pracownikom możliwości nabycia akcji Spółki w przyszłości. Pracownicy Ci zostali wybrani ze względu na ich kluczowe znaczenie dla Spółki. Możliwość taka została udostępniona wyłącznie pracownikom, którzy odznaczają się szczególnym zaangażowaniem w wypełnianie obowiązków, a ponadto – lojalnością w stosunku do Emitenta. Zaangażowanie poszczególnych pracowników jest kwestią indywidualnej oceny przez Zarząd świadczonej przez pracownika pracy, na którą to ocenę wpływ ma także podejmowanie przez pracownika starań w kierunku rozwoju umiejętności wykorzystywanych przy świadczeniu pracy, natomiast lojalność wobec Spółki przejawia się zgodnie z założeniami Emitenta w pozostawianiu w zatrudnieniu w Spółce przez okres co najmniej 2 lat od dnia zaoferowania możliwości objęcia pracownika systemem motywacyjnym. Po upływie wymaganego okresu zatrudnienia (min. 2 lata) może nastąpić sprzedaż akcji Emitenta na rzecz pracownika. Akcje przeznaczone docelowo do objęcia przez pracowników to całość akcji emisji serii B, objętych pierwotnie przez Członków Zarządu Spółki zobowiązanych do sprzedaży tych akcji wybranym pracownikom na mocy zawartych z nimi warunkowych przedwstępnych umów sprzedaży tych akcji po cenie nabycia równej cenie nominalnej tych akcji, tj. za cenę 1 zł za każdą nabywaną akcję serii B. Termin sprzedaży akcji serii B na rzecz poszczególnych pracowników uzależniony jest od daty dopuszczenia akcji serii B i serii C do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu i w przypadku ziszczenia się ustalonych warunków (m.in. pozostania w zatrudnieniu) wynosi od 24 do 36 miesięcy od tej daty.

**Konieczność wypracowania własnych narzędzi i rozwiązań.** Spółka specjalizuje się w dziedzinie budowy rozwiązań dedykowanych. Zarówno założyciele jak i eksperci Spółki posiadają długoletnie doświadczenie w dziedzinie wdrożeń, podczas których wypracowali szereg rozwiązań umożliwiających m.in. sprawne wdrażanie systemu u klienta, znacznie poprawiając efektywność usługi.

**Koszty pozyskania licencji i certyfikatów.** Dużą barierą od strony kosztowej jest kwestia pozyskania właściwych certyfikatów i licencji. Spółka jest w posiadaniu certyfikatów, które stanowią jeden z czynników świadczących o jakości oferowanych przez Spółkę usług.

#### **4.15. Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta, w tym inwestycji kapitałowych za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w Dokumencie Informacyjnym**

W 2010 roku oraz w I półroczu 2011 r. nie wystąpiły inwestycje krajowe i zagraniczne Emitenta, w tym inwestycje kapitałowe, które można by uznać za znaczące (główne).

#### **4.16. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym, likwidacyjnym**

Wobec Emitenta nie zostało wszczęte żadne postępowanie upadłościowe, układowe lub likwidacyjne.

#### **4.17. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym, jeżeli wynik tych postępowania ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta**

Wobec Emitenta nie zostały wszczęte żadne postępowania ugodowe, arbitrażowe lub egzekucyjne.



**4.18. Informacja na temat wszystkich innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku, za okres obejmujący, co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości, lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta, albo zamieszczenie stosownej informacji o braku takich postępowań**

W stosunku do Emitenta nie zostały wszczęte żadne inne postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe.

Według najlepszej wiedzy Emitenta nie ma również żadnych podstaw prawnych i faktycznych, aby wystąpiły jakiegokolwiek postępowania, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta.

**4.19. Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych, które związane są w szczególności z kształtowaniem się jego sytuacji ekonomicznej i finansowej**

Emitent nie posiada istotnych zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych, w szczególności związanych z kształtowaniem się jego sytuacji ekonomicznej i finansowej.

**4.20. Informacja o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w Dokumencie Informacyjnym**

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonym w niniejszym Dokumencie Informacyjnym, nie wystąpiły żadne nietypowe zdarzenia lub okoliczności mające wpływ na wyniki z działalności gospodarczej Emitenta.

**4.21. Wskazanie istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych, o których mowa w §11 Załącznika nr 1 do Regulaminu ASO**

Po sporządzeniu sprawozdania finansowego, stanowiącego część niniejszego Dokumentu Informacyjnego, nie wystąpiły istotne zmiany w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta, ani nie ujawniły się informacje istotne dla oceny sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta.

**4.22. Imię, nazwisko, zajmowane stanowisko oraz termin upływu kadencji, na jaką zostały powołane osoby zarządzające i osoby nadzorujące Emitenta**

**4.22.1. Zarząd Spółki**

Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki (§9 Statutu), Zarząd Emitenta składa się z minimum trzech osób. Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego, w skład zarządu Emitenta wchodził Prezes oraz dwóch Członków powołanych na okres 5-letniej kadencji.

Pierwszy Zarząd został powoływany przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy (tj. przez Zgromadzenie Wspólników w uchwale o przekształceniu spółki – stosownie do treści przepisu art.556 pkt 3 Kodeksu spółek handlowych) z dnia 4 kwietnia 2011 roku. Oznacza to, że kadencja obecnych członków Zarządu wygaśnie 4 kwietnia 2016 roku.

Członków każdego następnego Zarządu powołuje Walne Zgromadzenie.

Tabela 6 Skład Zarządu Emitenta

Imię i nazwisko	Funkcja	Data rozpoczęcie obecnej kadencji	Data zakończenia obecnej kadencji
Artur Jedynak	Prezes Zarządu	04-04-2011	04-04-2016
Marek Weigt	Członek Zarządu	04-04-2011	04-04-2016
Łukasz Krotowski	Członek Zarządu	04-04-2011	04-04-2016

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Emitenta

Do reprezentowania Spółki upoważnieni są działający łącznie dwaj członkowie Zarządu albo jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Spółka nie posiadała prokurentów.

Członek Zarządu nie może bez zezwolenia udzielanego w formie uchwały Radę Nadzorczą zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce, która prowadzi konkurencyjną działalność gospodarczą.

#### 4.22.2. Rada Nadzorcza Spółki

Zgodnie z treścią §12 Statutu Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) członków i działa na podstawie regulaminu określającego organizację i sposób wykonywania czynności.

Pierwsza Rada Nadzorcza została powołana przez Walne Zgromadzenie (tj. przez wspólników w uchwale o przekształceniu spółki – stosownie do treści przepisu art. 556 pkt (3) kodeksu spółek handlowych) w dniu 4 kwietnia 2011 roku.

Członkowie pierwszej Rady Nadzorczej powołani zostali na okres niezależnej trzyletniej kadencji.

Obecny skład Rady Nadzorczej został ukształtowany na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia (tj. przez wspólników w uchwale o przekształceniu spółki – stosownie do treści przepisu art. 556 pkt (3) kodeksu spółek handlowych) z dnia 4 kwietnia 2011 roku.

Skład Rady Nadzorczej Emitenta na dzień sporządzania Dokumentu Informacyjnego prezentuje poniższa tabela.

Tabela 7 Skład Rady Nadzorczej Emitenta

Imię i nazwisko	Funkcja	Data rozpoczęcie obecnej kadencji	Data zakończenia obecnej kadencji
Wojciech Jankowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	04-04-2011	04-04-2014
Dariusz Strączyński	Członek Rady Nadzorczej	04-04-2011	04-04-2014
Wojciech Brzeski	Członek Rady Nadzorczej	04-04-2011	04-04-2014
Agata Sobieszek-Krzywicka	Członek Rady Nadzorczej	04-04-2011	04-04-2014
Michał Kalisiński	Członek Rady Nadzorczej	04-04-2011	04-04-2014

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Emitenta

Rada Nadzorcza działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych oraz Statutu Spółki. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich obszarach jej działalności.

Poza sprawami wymienionymi w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w oparciu o zapisy Statutu Spółki do kompetencji Rady należy:

- podejmowanie uchwał w sprawie wyrażenia zgody na prowadzenie działalności konkurencyjnej przez członków organów Spółki,
- określenie zasad oraz wysokości wynagrodzenia dla członków Zarządu.
- wyznaczanie biegłego rewidenta celem badania rocznego sprawozdania spółki

W celu wykonania swoich obowiązków Rada Nadzorcza może badać wszystkie dokumenty, żądać od Zarządu i pracowników Spółki sprawozdań i wyjaśnień oraz dokonywać rewizji majątku Spółki. Rada Nadzorcza wykonuje

swoje obowiązki kolegialnie. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swe prawa i obowiązki osobiście. Członek Rady Nadzorczej ma obowiązek poinformowania Rady Nadzorczej o zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania oraz powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której istniał konflikt interesów.

#### 4.23. Dane o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego, kapitał zakładowy Spółki wynosi 1 540 792 PLN (słownie: jeden milion pięćset czterdzieści tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt dwa złote).

W związku z podjęciem uchwał o emisji akcji serii B i serii C kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony do łącznej kwoty 1 540 792,00 zł (słownie: jeden milion pięćset czterdzieści tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt dwa złote) i po zarejestrowaniu w sądzie rejestrowym dzieli się na:

- 1.364.052 (jeden milion trzysta sześćdziesiąt cztery tysiące pięćdziesiąt dwie) sztuki akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1 PLN (jeden złoty) każda akcja,
- 81.000 (osiemdziesiąt jeden tysięcy) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 PLN (jeden złoty) każda akcja,
- 95.740 (słownie: dziewięćdziesiąt pięć tysięcy siedemset czterdzieści) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 PLN (jeden złoty) każda akcja.

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego wszyscy dotychczasowi akcjonariusze a to akcjonariusze założyciele posiadają więcej niż 5 % głosów na Walnym Zgromadzeniu, a to po 31,26 %.

Poniżej znajduje się struktura akcjonariatu Spółki z wyszczególnioną serią, liczbą akcji oraz liczbą głosów akcjonariuszy, jak również procentowym udziałem poszczególnych pozycji.

Tabela 8 Struktura akcjonariatu KBJ S.A.

Podmiot	Seria	Liczba akcji	Proc. akcji	Liczba głosów	Proc. głosów	Wartość nominalna, PLN
Artur Jedynak	A	454 684	29,51%	454 684	29,51%	454 684,00
	B	27 000	1,75%	27 000	1,75%	27 000,00
	<b>razem A i B</b>	<b>481 684</b>	<b>31,26%</b>	<b>481 684</b>	<b>31,26%</b>	<b>481 684</b>
Marek Weigt	A	454 684	29,51%	454 684	29,51%	454 684,00
	B	27 000	1,75%	27 000	1,75%	27 000,00
	<b>razem A i B</b>	<b>481 684</b>	<b>31,26%</b>	<b>481 684</b>	<b>31,26%</b>	<b>481 684</b>
Łukasz Krotowski	A	454 684	29,51%	454 684	29,51%	454 684,00
	B	27 000	1,75%	27 000	1,75%	27 000,00
	<b>razem A i B</b>	<b>481 684</b>	<b>31,26%</b>	<b>481 684</b>	<b>31,26%</b>	<b>481 684</b>
Pozostali Akcjonariusze	C	95 740	6,21%	95 740	6,21%	95 740,00
(w tym Animator Rynku)		1 265	0,08%	1 265	0,08%	1 265

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Emitenta

## 5. ROZDZIAŁ: SPRAWOZDANIA FINANSOWE

### 5.1. Sprawozdanie Finansowe za rok 2010

#### *SPRAWOZDANIE FINANSOWE*

KBJ Jedynak i Wspólnicy Spółka Jawna  
z siedzibą w Łodzi  
ul.Stalowa 18

na dzień 31.12.2010 r.

#### Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

1. Przedmiotem podstawowej działalności Spółki w roku obrotowym jest działalność związana z oprogramowaniem - PKD 6201Z ( PKD 2007 ).
2. Spółka zarejestrowana jest w Sądzie Rejonowym dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego po numerem 0000285653.
3. Data pierwszej rejestracji – 8.08.2007 r.
4. Podstawa prawna działania – Umowa Spółki Jawnej z dnia 16.07.2007 oraz aneksy z dnia 29.12.2010 i 28.01.2011 do Umowy Spółki Jawnej.
5. W okresie objętym sprawozdaniem Spółka nie miała obowiązku prowadzenia ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 o rachunkowości ( Dz. U. Z 2002 r nr 76 poz. 694 ), a jedynie podatkową księgę przychodów i rozchodów zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 26 sierpnia 2003 r. w sprawie prowadzenie podatkowej księgi przychodów i rozchodów ( Dz. U. z 2003 r. nr 152 poz. 1475 ). W związku z powyższym, niniejsze sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w oparciu o podsumowanie zapisów w księdze podatkowej oraz na podstawie wykazu inwentarza sporządzonego przez Spółkę na dzień 31.12.2010 r., zgodnie z art. 19 ust. 1 ustawy o rachunkowości, a także ewidencji środków trwałych.
6. Wykaz inwentarza Spółki na dzień 31.12.2010 r został ujęty w sprawozdaniu finansowym sporządzonym jedynie na potrzeby dokumentu informacyjnego w sprawie wprowadzenia spółki KBJ Jedynak i Wspólnicy Sp. J. z siedzibą w Łodzi do obrotu na rynku NewConnect według cen wynikających z art. 28 ustawy o rachunkowości, a w szczególności:

*Murphy*

*Wini*  
*MS*  
*Jed*

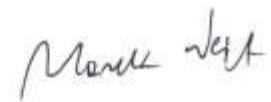
- wartości niematerialne i prawne wykazane w cenie nabycia pomniejszone o dotychczasowe zużycie,
- środki trwałe w cenie nabycia pomniejszone o dotychczasowe zużycie,
- należności w kwotach wymaganej zapłaty,
- zobowiązania w cenie wymaganej zapłaty,
- kapitały własne w wartości nominalnej.

Sporządzono:

Łódź, dnia 19.01.2011 r.



Michał Mroziński  
Świadectwo Kwalifikacyjne  
nr 20915/01 Min. Fin.



## Dodatkowe informacje i objaśnienia

### I. Wyjaśnienia do bilansu

a) środki trwałe według zestawienia:

Nazwa	Wartość początkowa	Umorzenia	Wartość netto
Maszyny i urządzenia	155 980,87	155 980,87	0,00
Środki transportu	96 712,30	43 262,29	53 450,01
Inne środki trwałe	4 192,45	4 192,45	0,00
<b>Środki trwałe razem</b>	<b>256 885,62</b>	<b>203 435,61</b>	<b>53 450,01</b>

b) Wartości niematerialne i prawne:

Nazwa	Wartość początkowa	Umorzenia	Wartość netto
Know-how	297 948,00	0,00	297 948,00
<b>WNiP razem</b>	<b>297 948,00</b>	<b>0,00</b>	<b>297 948,00</b>

Wartości niematerialne i prawne stanowi prawo współników do następujących systemów informatycznych:

- Komunikator Portalu Korporacyjnego,
- System Zarządzania Dokumentami i Przepływami Finansowymi (KBJ ERP),
- System Publikacji i Zarządzania dokumentami poufnymi,
- Przeglądarka zdjęć radiologicznych DICOM wraz z dodatkowymi narzędziami,
- Portal Elektronicznego Systemu Wymiany Danych z Kontrahentami, wersja 1.0.

Wspólnicy wnieśli je w postaci aportu w dniu 29.12.2010 r. o wartości początkowej w wysokości 297 948,00 zł.

c) Zestawienie należności krótkoterminowych występujących w bilansie:

- należności z tytułu dostaw i usług	1 001 681,60 zł.,
- należności z tytułu podatków	134,51 zł.,
- inne należności ( nadpłata z tytułu karty kredytowej )	3 045,52 zł.,

*Musiel*

*Wojcik*  
*Musiel*  
*Wojcik*



## d) Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych:

- środki pieniężne w kasie	300 000,00 zł.,
- środki pieniężne na rachunkach bankowych	206 183,86 zł.,

e) Na czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów w kwocie 17 455,15 zł składają się składki na Fundusz Ubezpieczeń Społecznych oraz Fundusz Pracy i Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Socjalnych za miesiąc grudzień 2010 do odpisania w koszty uzyskania przychodów w chwili zapłaty.

## f) Struktura kapitałów w KBJ Jedynak i Wspólnicy Sp. J. przedstawia się następująco:

- kapitał zakładowy	600 948,00 zł., w tym:
* wkład pieniężny	303 000,00 zł.,
* aport	297 948,00 zł.,

W Spółce uczestniczą trzej Wspólnicy:

- Artur Jedynak posiadający 1/3 udziałów, co stanowi kwotę 200 316,00 zł,
- Lukasz Krotowski posiadający 1/3 udziałów, co stanowi kwotę 200 316,00 zł,
- Marek Weigt posiadający 1/3 udziałów, co stanowi kwotę 200 316,00 zł.

g) Z zysku brutto za rok 2010 w wysokości 1 719 070,68 zł część w kwocie 451 914,60 zł. została skonsumowana przez Wspólników w ciągu roku obrotowego, pozostała dotyczy zaliczek na podatek dochodowy Wspólników kwota 315 582,00 zł.

## h) Zestawienie zobowiązań krótkoterminowych występujących w bilansie:

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	15 408,39 zł.,
- zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	311 968,18 zł., w tym:
* podatek dochodowy od osób fizycznych (PIT-36L)	105 194,00 zł.,
* podatek dochodowy od wynagrodzeń (PIT-4)	7 380,00 zł.,
* składki ZUS	36 768,18 zł.,
* podatek VAT-7	162 626,00 zł.

*Murphy*

*Wojcik*  
*Murphy*  
*Wojcik*

## II. Objaśnienia niektórych zagadnień osobowych

1. Stan zatrudnienia na podstawie umowy o pracę na dzień 31.12.2010 wynosi 19 osób.
2. Średnioroczne zatrudnienie pracowników wynosi 13 osób.

## III. Powiązania

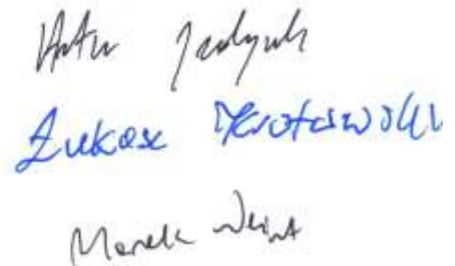
Spółka w roku 2010 nie dokonywała transakcji z osobami będącymi stroną powiązaną w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

Sporządzono:

Łódź, dnia 19.01.2011 r.



Michał Mroziński  
Świadectwo Kwalifikacyjne  
nr 20915/01 Min. Fin.



KBJ Jedynak i Wspólnicy Sp. J.  
91-859 Łódź, ul. Stalowa 18  
NIP 726-257-17-99

**Bilans**  
sporządzony na dzień 31.12.2010

**AKTYWA**

<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>351 398,01</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>297 948,00</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00
2. Wartość firmy	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	297 948,00
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>53 450,01</b>
1. Środki trwałe	53 450,01
a) grunty ( w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu )	0,00
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00
c) urządzenia techniczne i maszyny	0,00
d) środki transportu	53 450,01
e) inne środki trwałe	0,00
2. Środki trwałe w budowie	0,00
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00
<b>III. Należności długoterminowe</b>	<b>0,00</b>
1. Od jednostek powiązanych	0,00
2. Od pozostałych jednostek	0,00
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>0,00</b>
1. Nieruchomości	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	0,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00
- udziały lub akcje	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00
- udzielone pożyczki	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00
- udziały lub akcje	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00
- udzielone pożyczki	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0,00</b>

*Murphy*

Strona 1

*Waw*  
*gpr*  
*Tabl*

KBJ Jedynak i Wspólnicy Sp. J.  
91-859 Łódź, ul. Stalowa 18  
NIP 726-257-17-99

1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00
<b>B.</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>1 528 500,64</b>
<b>I.</b>	<b>Zapasy</b>	<b>0,00</b>
1.	Materiały	0,00
2.	Półprodukty i produkty w toku	0,00
3.	Produkty gotowe	0,00
4.	Towary	0,00
5.	Zaliczki na dostawy	0,00
<b>II.</b>	<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>1 004 861,63</b>
1.	Należności od jednostek powiązanych	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	0,00
-	do 12 miesięcy	0,00
-	powyżej 12 miesięcy	0,00
b)	inne	0,00
2.	Należności od pozostałych jednostek	1 004 861,63
a)	z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	1 001 681,60
-	do 12 miesięcy	1 001 681,60
-	powyżej 12 miesięcy	0,00
b)	z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	134,51
c)	inne	3 045,52
d)	dochodzone na drodze sądowej	0,00
<b>III.</b>	<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>506 183,86</b>
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	506 183,86
a)	w jednostkach powiązanych	0,00
-	udziały lub akcje	0,00
-	inne papiery wartościowe	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00
-	udziały lub akcje	0,00
-	inne papiery wartościowe	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	506 183,86
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	506 183,86
-	inne środki pieniężne	0,00
-	inne aktywa pieniężne	0,00
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00

*Murphy*

Strona 2

*Wes*  
*Jan*  
*Jan*

KBJ Jedynak i Wspólnicy Sp. J.  
91-859 Łódź, ul. Stalowa 18  
NIP 726-257-17-99

IV. Krótkoterminowe rozliczenia  
międzyokresowe

17 455,15

**AKTYWA RAZEM**

**1 879 898,65**

Sporządzono:  
Łódź, dnia 19.01.2011 roku



Michał Mroziński  
Świadectwo Kwalifikacyjne  
nr 20915/01 Min. Fin.



KBJ Jedynak i Wspólnicy Sp. J.  
91-859 Łódź, ul. Stalowa 18  
NIP 726-257-17-99

**Bilans**  
sporządzony na dzień 31.12.2010

**PASYWA**

<b>A. Kapitał ( fundusz ) własny</b>	<b>1 552 522,08</b>
I. Kapitał wspólników	600 948,00
II. Należne wpłaty na kapitał wspólników ( wielkość ujemna )	0,00
III. Udziały ( akcje ) własne ( wielkość ujemna )	0,00
IV. Kapitał ( fundusz ) zapasowy	0,00
V. Kapitał ( fundusz ) z aktualizacji wyceny	0,00
VI. Pozostałe kapitały ( fundusze ) rezerwowe	0,00
VII. Zysk ( strata ) z lat ubiegłych	0,00
VIII. Zysk ( strata ) netto	1 719 070,68
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego ( wielkość ujemna )	-767 496,60
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>327 376,57</b>
I. Rezerwy na zobowiązania	0,00
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00
- długoterminowe	0,00
- krótkoterminowe	0,00
3. Pozostałe rezerwy	0,00
- długoterminowe	0,00
- krótkoterminowe	0,00
II. Zobowiązania długoterminowe	0,00
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	0,00
a) kredyty i pożyczki	0,00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	0,00
d) inne	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	327 376,57
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00
a) z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:	0,00
- do 12 miesięcy	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00
b) inne	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	327 376,57
a) kredyty i pożyczki	0,00
b) z tytułu emisji dłużnych	0,00

*Murphy*

Strona 1

*Wojcik  
Jacek*



KBJ Jedynak i Wspólnicy Sp. J.  
91-859 Łódź, ul. Stalowa 18  
NIP 726-257-17-99

papierów wartościowych	
c) inne zobowiązania finansowe	0,00
d) z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:	15 408,39
- do 12 miesięcy	15 408,39
- powyżej 12 miesięcy	0,00
e) zaliczki otrzymane na dostawy	0,00
f) zobowiązania wekslowe	0,00
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	311 968,18
h) z tytułu wynagrodzeń	0,00
i) inne	0,00
3. Fundusze specjalne	0,00
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0,00</b>
1. Ujemna wartość firmy	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00

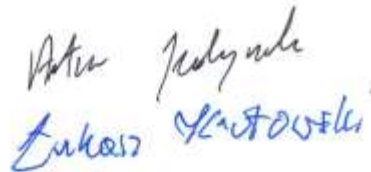
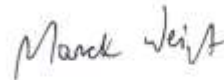
**PASYWA RAZEM**

**1 879 898,65**

Sporządzono:  
Łódź, dnia 19.01.2011 roku



Michał Mroziński  
Świadectwo Kwalifikacyjne  
nr 20915/01 Min. Fin.

KBJ Jedynak i Wspólnicy Sp. J.  
91-859 Łódź, ul. Stalowa 18  
NIP 726-257-17-99

**Rachunek zysków i strat**  
sporządzony za okres 1.01.2010 - 31.12.2010  
( wariant porównawczy )

<b>A. Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>3 839 616,89</b>
<b>I zrównane z nimi, w tym:</b>	
- od jednostek powiązanych	
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	3 839 616,89
II. Zmiana stanu produktów ( zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna )	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>2 120 546,21</b>
I. Amortyzacja	124 538,65
II. Zużycie materiałów i energii	37 742,23
III. Usługi obce	909 117,12
IV. Podatki i opłaty, w tym: - podatek akcyzowy	1 417,90 0,00
V. Wynagrodzenia	807 970,34
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	195 363,79
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	44 396,18
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00
<b>C. Zysk ( strata ) ze sprzedaży ( A – B )</b>	<b>1 719 070,68</b>
<b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>0,00</b>
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00
II. Dotacje	0,00
III. Inne przychody operacyjne	0,00
<b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>0,00</b>
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00
III. Inne koszty operacyjne	0,00
<b>F. Zysk ( strata ) z działalności operacyjnej ( C + D – E )</b>	<b>1 719 070,68</b>
<b>G. Przychody finansowe</b>	<b>0,00</b>
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym: - od jednostek powiązanych	0,00 0,00
II. Odsetki, w tym:	0,00

*M. K.*

Strona I

*W. K.*  
*J. K.*  
*J. K.*

KBJ Jedynak i Wspólnicy Sp. J.  
91-859 Łódź, ul. Stalowa 18  
NIP 726-257-17-99

- od jednostek powiązanych	0,00
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00
V. Inne	0,00
<b>H. Koszty finansowe</b>	<b>0,00</b>
I. Odsetki, w tym:	0,00
- dla jednostek powiązanych	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00
IV. Inne	0,00
<b>I. Zysk ( strata ) z działalności gospodarczej ( F + G – H )</b>	<b>1 719 070,68</b>
<b>J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J. 1. - J. 2. )</b>	<b>0,00</b>
1. Zyski nadzwyczajne	0,00
2. Straty nadzwyczajne	0,00
<b>K. Zysk ( strata ) brutto ( I +/- J )</b>	<b>1 719 070,68</b>
L. Podatek dochodowy	0,00
<b>M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku ( zwiększenia straty )</b>	<b>0,00</b>
<b>N. Zysk ( strata ) netto ( K – L – M )</b>	<b>1 719 070,68</b>

Sporządzono:  
Łódź, dnia 19.01.2011 roku



Michał Mroziński  
Świadectwo Kwalifikacyjne  
nr 20915/01 Min. Fin.

Zukaw Krotowski  
Katarzyna Jedynak  
Marek Wajda

## 5.2. Opinia i raport biegłego z badania sprawozdania za rok 2010



POLSKA KANCELARIA AUDYTORSKA  
Spółka z o.o.

90-319 Łódź, ul. Wigury 21  
Numer ewidencyjny KIBR 3131

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
WRAZ ZE  
SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM  
I  
RAPORTEM Z BADANIA  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA ROK OBROTOWY 2010**

## **SPIS TREŚCI.**

- 1. OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.**
- 2. RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.**
  - A. CZĘŚĆ OGÓLNA.
  - B. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.
  - C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.
- 3. SPRAWOZDANIE FINANSOWE.**

2/1000

## **1. OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

Dla Wspólników Spółki Jawnej Pana Artura Jedynaka, Pana Łukasza Krotowskiego i Pana Marka Weigta „KBJ Jedynak i Wspólnicy” z siedzibą w Łodzi ul. Stalowa 18.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki Jawnej „KBJ Jedynak i Wspólnicy” z siedzibą w Łodzi ul. Stalowa 18, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- 2) bilans sporządzony na dzień 31.12.2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 1 879 898,65 zł.,
- 3) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2010 roku do 31.12.2010 roku wykazujący zysk brutto w wysokości 1 719 070,68 zł.,
- 4) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest kierownik jednostki.

Kierownik jednostki oraz członkowie organu nadzorującego są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2) krajowych standardów rewizji finansowej, 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.

*3*  
*Hand*



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 opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31.12.2010 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2010 rok do 31.12.2010 r.,
- b) zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki.

Kluczowy Biegły Rewident przeprowadzający badanie w imieniu:  
Spółki z o.o. „Polska Kancelaria Audytorska”  
z siedzibą w Łodzi ul. Wigury 21,  
Podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wpisanego na listę pod numerem 3131, prowadzoną przez KRBR  
wpisany do rejestru pod nr. 5416  
Zofia Waclawska.



Łódź, dnia 10.11.2011 r.

Niniejszy Raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego Spółki Jawnej „KBJ Jedynak i Wspólnicy” z siedzibą w Łodzi ul. Stalowa 18.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Właścicieli i osobę, której powierzono prowadzenie ewidencji księgowej. Właściciele ponoszą odpowiedzialność za prawidłowość księgowości, zapewniającej rzetelne i jasne przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego.

Celem przeprowadzonego badania było wyrażenie pisemnej Opinii wraz z Raportem o tym, czy sprawozdanie finansowe jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki.

Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólną ocenę biegłego rewidenta informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku według stanu na dzień zakończenia badania i wynika z dowodów badania zebranych w toku badania przeprowadzonego zgodnie z krajowymi standardami rewizji finansowej. Wyrażona w Opinii ogólna ocena nie stanowi jednak prostego odzwierciedlenia ocen wyników zbadania poszczególnych zagadnień, ale polega na nadaniu przez biegłego rewidenta poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi, uwzględniającej ich wpływ na rzetelność, prawidłowość i jasność całego sprawozdania finansowego.

Zgodnie z wiedzą i doświadczeniem, wynikającymi z krajowych standardów rewizji finansowej oraz z postanowieniami art. 65 ust. 5 ustawy o rachunkowości, nie jest celowe powtarzanie w Raporcie, uzupełniającym wydaną Opinię o sprawozdaniu finansowym, danych liczbowych i informacji słownych zawartych w poddanym badaniu sprawozdaniu finansowym, a w szczególności w dodatkowych informacjach i objaśnieniach. Z tego też względu niniejszy Raport powinien być czytany wraz z Opinią niezależnego biegłego rewidenta.

5/1  
Opinia

## **2. RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI JAWNEJ „KBJ JEDYNAK I WSPÓLNICY” Z SIEDZIBĄ W ŁODZI UL. STAŁOWA 18 ZA ROK OBROTOWY 2010.**

### **A. CZĘŚĆ OGÓLNA.**

1. Spółka Jawna „KBJ Jedynak i Wspólnicy” z siedzibą w Łodzi ul. Stałowa 18 została powołana zgodnie z treścią umowy Spółki z dnia 16.07.2007 r. i wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr. 0000285653. Ostatni przedstawiony do badania wypis z tego rejestru nosi datę 21.12.2010 r.

Zarejestrowanym przedmiotem działalności jest 26 pozycji enumeratywnie opisanych w dziale 3 rejestru przedsiębiorców KRS.

Rzeczywistym przedmiotem jest działalność w zakresie oprogramowania.

2. Rejestracji podatnika podatku od towarów i usług oraz podatku akcyzowego dokonano w Pierwszym Urzędzie Skarbowym Łódź-Bałuty w dniu 27.08.2007 r.  
NIP 726-257-17-99

Numer statystyczny nadany w dniu 11.05.2009 r. przez Urząd Statystyczny w Łodzi.  
REGON 100393858

3. Wysokość kapitału własnego na dzień 31.12.2010 r. wynosi 1 552 522,08 zł.  
Wysokość kapitału podstawowego wynosi 600 948,00 zł. Struktura własności kapitału przedstawia się następująco:

- Pan Artur Jedynak wkład gotówkowy w kwocie 101 000,00 zł. oraz wkład niepieniężny w postaci autorskich praw majątkowych o wartości 99 316,00 zł.,
- Pan Łukasz Krotowski wkład gotówkowy w kwocie 101 000,00 zł. oraz wkład niepieniężny w postaci autorskich praw majątkowych o wartości 99 316,00 zł.,
- Pan Marek Weigt wkład gotówkowy w kwocie 101 000,00 zł. oraz wkład niepieniężny w postaci autorskich praw majątkowych o wartości 99 316,00 zł.





4. Księgowość Spółki jest prowadzona przez „MKM.EU” Spółka z o.o. z siedzibą w Łodzi ul. Wólczańska 128/134.
5. Spółka w 2010 roku nie dokonywała transakcji z osobami będącymi stroną powiazaną, zgodnie z pkt. III dodatkowych informacji i objaśnień.
6. Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy zawartej w dniu 31.05.2011 r. pomiędzy „KBJ Jedynak i Wspólnicy” Spółka Jawna z siedzibą w Łodzi ul. Stalowa 18 a „Polską Kancelarią Audytorską” Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi ul. Wigury 21, wpisaną na listę pod nr. ewidencyjnym 3131 KIBR. Stosowna umowa została zawarta w wykonaniu uchwały Wspólników z dnia 31.05.2011 r. o powołaniu podmiotu uprawnionego do badania w związku z art. 66 ust. 4 ustawy o rachunkowości. Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone przez Kluczowego Biegłego Rewidenta Panią Zofię Waclawską nr ewid. 5416 w okresie od dnia 20.10.2011 r. do dnia 10.11.2011 r.
7. Zarząd „Polskiej Kancelarii Audytorskiej” Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi ul. Wigury 21 i przeprowadzający w jej imieniu badanie Kluczowy Biegły Rewident Pani Zofia Waclawska nr. ewid. 5416 potwierdzają, iż są wpisani na listę osób uprawnionych do badania sprawozdań finansowych i są niezależni od badanej Spółki w rozumieniu art. 56 ust. 3 ustawy o biegłych rewidentach.
8. Właściciele złożyli oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, poinformowali o nie zaistnieniu, do dnia złożenia oświadczenia, zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych liczbowych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany, a nie ujętych w zbadanym sprawozdaniu finansowym. W trakcie badania sprawozdania finansowego Właściciele udostępniłi biegłemu ewidencję księgową i dokumenty księgowe. Udzielili informacji niezbędnych do wydania opinii przez biegłego rewidenta o badanym sprawozdaniu finansowym. Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe za 2010 rok składające się z:
  - a) wprowadzenia do sprawozdania finansowego,
  - b) bilansu sporządzonego na dzień 31.12.2010 r. wykazującego po stronie aktywów i pasywów kwotę 1 879 898,65 zł.,



- c) rachunku zysków i strat wykazującego za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. zysk brutto w kwocie 1 719 070,68 zł.,
- d) dodatkowych informacji i objaśnień.

9. Raport został opracowany przez biegłego rewidenta na podstawie rewizyjnej dokumentacji roboczej, wymaganej przez art. 65 ust. 6 ustawy o rachunkowości z uwzględnieniem:

- stosowanych prób badawczych, w zakresie wiarygodności i zgodności, w tym pozycji dominujących kwotowo,
- poziomu istotności ustalonego dla sprawozdania finansowego,
- zawodowego osądu zgodności zdarzeń gospodarczych z operacjami księgowymi,
- w zakresie rozliczeń podatkowych, badanie stanu rozrachunków i ich zgodności z danymi deklarowanymi przez Spółkę.



**B. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.****ANALIZA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ ORAZ WYNIKU FINANSOWEGO.**

Poniżej zaprezentowane zostały podstawowe wielkości z bilansu, rachunku zysków i strat oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Spółki za rok 2010.

**1. Bilans.**

AKTYWA	Stan na koniec 2010 r. ( tys. zł.)	Struktura (%)
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>351</b>	<b>18,67</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>298</b>	<b>15,85</b>
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>53</b>	<b>2,82</b>
1. Środki trwałe	53	2,82
2. Środki trwałe w budowie	-	-
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-
<b>III. Należności długoterminowe</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1. Nieruchomości	-	-
2. Wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Długoterminowe aktywa finansowe	-	-
4. Inne inwestycje długoterminowe	-	-
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	-	-
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>1 529</b>	<b>81,33</b>
<b>I. Zapasy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1. Materiały	-	-
2. Półprodukty i produkty w toku	-	-
3. Produkty gotowe	-	-
4. Towary	-	-
5. Zaliczki na poczet dostaw	-	-
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>1 005</b>	<b>53,46</b>
1. Należności od jednostek powiązanych	-	-
2. Należności od pozostałych jednostek	-	-
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>506</b>	<b>26,91</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>18</b>	<b>0,96</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>1 880</b>	<b>100,00</b>
<b>PASYWA</b>		
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>1 553</b>	<b>82,61</b>
<b>I. Kapitał podstawowy</b>	<b>601</b>	<b>31,97</b>
<b>II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Kapitał zapasowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>V. Kapitał z aktualizacji wyceny</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



<b>VI. Pozostałe kapitały rezerwowe</b>	-	-
<b>VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych</b>	-	-
<b>VIII. Zysk (strata) netto</b>	<b>1 719</b>	<b>91,44</b>
<b>IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)</b>	<b>-767</b>	<b>-40,80</b>
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>327</b>	<b>17,39</b>
<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>	-	-
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	-	-
3. Pozostałe rezerwy	-	-
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	-	-
1. Wobec jednostek powiązanych	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek	-	-
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>327</b>	<b>17,39</b>
1. Wobec jednostek powiązanych	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek	327	17,39
3. Fundusze specjalne	-	-
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	-	-
1. Ujemna wartość firmy	-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	-	-
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>1880</b>	<b>100,00</b>

### Sytuacja majątkowa

Bilans za 2010 rok wykazuje po stronie aktywów i pasywów sumę bilansową 1 880 tys. zł., w tym majątek trwały kwota 351 tys. zł. i majątek obrotowy kwota 1 529 tys. zł.

### Sytuacja kapitałowa – źródła finansowania

Spółka posiada dodatni kapitał własny w wysokości 1 553 tys. zł. Głównym źródłem finansowania bieżącej działalności są własne źródła finansowania.

### 2. Rachunek zysków i strat.

Treść	Za okres od 01.01. do 31.12.2010 r. (tys. zł.)
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>3 840</b>
- od jednostek powiązanych	-
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	3 840
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie wartość ujemna)	-
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	-
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>2 121</b>
I. Amortyzacja	125
II. Zużycie materiałów i energii	38
III. Usługi obce	909
IV. Podatki i opłaty	1
V. Wynagrodzenia	808
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	195
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	44

10  
Krus

VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-
<b>C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>1 719</b>
<b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>	-
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-
II. Dotacje	-
III. Inne przychody operacyjne	-
<b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>	-
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-
III. Inne koszty operacyjne	-
<b>F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>1 719</b>
<b>G. Przychody finansowe</b>	-
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	-
- od jednostek powiązanych	-
II. Odsetki, w tym:	-
- od jednostek powiązanych	-
III. Zysk ze zbycia inwestycji	-
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	-
V. Inne	-
<b>i. Koszty finansowe</b>	-
I. Odsetki, w tym:	-
- dla jednostek powiązanych	-
II. Strata ze zbycia inwestycji	-
III. Aktualizacja wartości inwestycji	-
IV. Inne	-
<b>I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)</b>	<b>1 719</b>
<b>J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)</b>	-
I. Zyski nadzwyczajne	-
II. Straty nadzwyczajne	-
<b>K. Zysk (strata) brutto (I+/-J)</b>	<b>1 719</b>
L. Podatek dochodowy	-
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-
<b>N. Zysk (strata) netto (K-L-M)</b>	<b>1 719</b>

### 3. Podstawowe wskaźniki charakteryzujące działalność gospodarczą.

#### Wskaźniki rentowności

Lp.	Wskaźnik	2010 r.
1.	<b>Rentowność majątku w %</b> Wynik finansowy brutto *100% / suma aktywów	91,44
2.	<b>Rentowność kapitału własnego w %</b> Wynik finansowy brutto *100% / kapitał własny	110,69
3.	<b>Rentowność sprzedaży netto w %</b> Wynik finansowy brutto *100% / przychody netto ze sprzedaży	44,77

Spółka realizuje dodatnią rentowność na sprzedaży podstawowej mierzoną wynikiem zrealizowanym na tej sprzedaży.

*Hand*

Wskaźniki płynności

Lp.	Wskaźnik	2010 r.
4.	<b>Wskaźnik płynności bieżącej I</b> Majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe	467,58
5.	<b>Wskaźnik płynności natychmiastowej</b> Inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,55

Wskaźniki płynności kształtują się na poziomie prawidłowym.

Wskaźniki pozostałe

Lp.	Wskaźnik	2010 r.
6.	<b>Wartość bilansowa jednostki (tys. zł.)</b> Aktywa ogółem – zobowiązania ogółem	1 553
7.	<b>Zdolność i wiarygodność kredytowa</b> Zysk brutto + amortyzacja / kapitał obcy	5,64
8.	<b>Nadwyżka finansowa jednostki (tys. zł.)</b> Wynik finansowy brutto + amortyzacja	1 844

Wskaźniki finansowania świadczą o posiadaniu własnych źródeł finansowania działalności gospodarczej.

**4. Kontynuacja działalności w roku następnym po badanym.**

Wyniki analizy sytuacji majątkowej i finansowej wskazują na to, że nie występuje zagrożenie dla kontynuowania przez Spółkę działalności gospodarczej w następnym roku obrotowym 2011. Spółka Jawna z dniem 01.06.2011 r. została przekształcona w Spółkę Akcyjną.

12/2011

## **C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

### **1. Informacje o ewidencji księgowej.**

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka Jawna „KBJ Jedynak i Wspólnicy” nie miała obowiązku prowadzenia ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości. Prowadziła podatkową księgę przychodów i rozchodów, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 26.08.2003 r. w sprawie prowadzenia podatkowej księgi przychodów i rozchodów. W związku z powyższym, niniejsze sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w oparciu o podsumowanie zapisów w księdze podatkowej oraz na podstawie wykazu inwentarza sporządzonego przez Spółkę na dzień 31.12.2010 r., zgodnie z art. 19 ust. 1 ustawy o rachunkowości i ewidencji środków trwałych. Wykaz inwentarza został ujęty w sprawozdaniu finansowym, opracowanym na potrzeby dokumentu informacyjnego sporządzonego w związku z wprowadzeniem akcji serii A, B, C alternatywnego systemu obrotu na rynku akcji NewConnect, według cen wynikających z art. 28 ustawy o rachunkowości a w szczególności:

- wartości niematerialne i prawne wykazane w cenie nabycia pomniejszone o dotychczasowe zużycie,
- środki trwałe w cenie nabycia pomniejszone o dotychczasowe zużycie,
- należności w kwotach wymaganej zapłaty z uwzględnieniem odpisów aktualizujących na należności trudnościamiagalne,
- zobowiązania w kwocie wymaganej zapłaty,
- kapitały własne w wartości nominalnej.

### **2. Ogólny opis i syntetyczna charakterystyka poszczególnych składników sprawozdania finansowego.**

Prezentację materiałów i omówienie podano według występujących w podmiocie pozycji sprawozdania finansowego, a podstawę prawną tego układu stanowi ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

13  
*[Signature]*



**a) BILANS****AKTYWA** **1 879 898,65 zł.****I. Aktywa trwałe** **351 398,01 zł.****1. Wartości niematerialne i prawne.**

Zostały wykazane w kwocie netto 297 948,00 zł. Są to autorskie prawa majątkowe wniesione jako wkłady niepieniężne przez Wspólników Spółki, zgodnie z treścią aneksu z dnia 29.12.2010 r. do umowy Spółki Jawnej. Dotyczą one dzieł autorskich wykonanych osobiście przez Wspólników, do których należą:

- Komunikator portalu korporacyjnego,
- System zarządzania dokumentami i przepływami finansowymi (KBJ ERP),
- System publikacji i zarządzania dokumentami poufnymi,
- Przeglądarka zdjęć radiologicznych DICOM wraz z dodatkowymi narzędziami,
- Portal elektroniczny systemu wymiany danych z kontrahentami wersja 1.0.

Wycena praw autorskich została dokonana metodą porównawczą i odtworzeniową, które odzwierciedlają wartość rynkową tych praw.

**2. Rzeczowe aktywa trwałe.**

Zostały wykazane w kwocie netto 53 450,01 zł., która obejmuje następujące tytuły:

a) Środki transportu, które zostały wykazane w wartości netto 53 450,01 zł., z tego:

- wartość brutto kwota 96 712,30 zł.,
- umorzenie kwota 43 262,29 zł.

b) Maszyny i urządzenia w wartości netto „0”:

- wartość brutto kwota 155 980,87 zł.,
- umorzenia kwota 155 980,87 zł.

c) Inne środki trwałe w wartości netto „0” zł.:

- wartość brutto kwota 4 192,45 zł.,
- umorzenie kwota 4 192,45 zł.

Nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości.

14  
*[Signature]*

**II. Aktywa obrotowe** **1 528 500,64 zł.****1. Należności krótkoterminowe.**

a) Należności z tytułu dostaw i usług ustalone w kwocie wymaganej zapłaty stanowią wartość 1 001 681,60 zł. Są to należności o okresie spłaty do 12 miesięcy, od następujących odbiorców:

- „DELOITTE BUSINESS CONSULTING” S.A. kwota 640 345,96 zł.,
- „PGE Systemy” S.A. kwota 39 040,00 zł.,
- „SAP Polska” Sp. z o.o. kwota 5 185,00 zł.,
- Polskie Linie Lotnicze LOT S.A. kwota 16 805,50 zł.,
- „ATOS ORIGINIT SERVICES” Sp. z o.o. kwota z 182 819,14 zł.,
- „ABB” Sp. z o.o. kwota 11 956,00 zł.,
- „BLITZPROJECT GROUP” Tomasz Byzia kwota 21 960,00 zł.,
- SIEMENS Sp. z o.o. kwota 9 760,00 zł.,
- Telewizja Polska S.A. kwota 73 810,00 zł.

b) Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych na kwotę 134,51 zł. dotyczą podatku naliczonego VAT do odliczenia w miesiącu styczniu 2011 roku.

c) Inne należności w kwocie 3 045,52 zł. dotyczą nadpłaty w rozliczeniu karty kredytowej.

**2. Inwestycje krótkoterminowe.**

Są to środki pieniężne w kasie i w banku na łączną kwotę 506 183,86 zł. Zostały wycenione w wartości nominalnej i są następujące:

- kasa na łączną wartość 300 000,00 zł., (wkład gotówkowy do Spółki z dnia 29.12.2010 r.),
- rachunek bankowy w ING Bank S.A. (bieżący) na kwotę 206 183,86 zł.

**3. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe.**

Stanowią kwotę 17 455,15 zł., która dotyczy składek ZUS do księgowania w koszty w momencie zapłaty.

Nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości.

**PASYWA** **1 879 898,65 zł.****1. Kapitał własny** **1 552 522,08 zł.**

Dotyczy następujących tytułów:

15 



1. Kapitał podstawowy Właścicieli wynosi 600 948,00 zł. i są to wkłady Wspólników Pana Artura Jedynaka, Pana Łukasza Krotowskiego i Pana Marka Weigta opisane w punkcie 3 Raportu.
2. Zysk bilansowy za okres 01.01.-31.12.2010 r. kwota 1 719 070,68 zł.
3. Odpisy w ciągu okresu obrotowego 01.01.-31.12.2010 r. dokonane przez Wspólników kwota (-) 767 496,60 zł., w tym podatek dochodowy Właścicieli (-) 315 582,00 zł.  
Nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości.

**II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania****327 376,57 zł.**

Zobowiązania krótkoterminowe na kwotę 327 376,57 zł., dotyczą następujących tytułów:

- a) Zobowiązania z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności do 12 miesięcy wynoszą 15 408,39 zł. w tym:
    - Solid Security kwota 146,40 zł.,
    - Zetka kwota 11 712,00 zł.,
    - GAMMA kwota 732,00 zł.,
    - Eden kwota 142,74 zł.,
    - BHP Komsultant kwota 500,00 zł.,
    - PTC ERA kwota 1 718,48 zł.,
    - INTRACO kwota 456,77 zł.
  - b) Zobowiązania „podatkowe” w kwocie ogółem 311 968,18 zł. dotyczą następujących tytułów:
 

- wobec ZUS-u	36 768,18 zł.,
- podatek od towarów i usług (VAT)	162 626,00 zł.,
- podatek dochodowy od osób fizycznych (PIT-4)	7 380,00 zł.,
- podatek dochodowy Wspólników	105 194,00 zł.
- Nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości.

**b) RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.****I. Przychody i zyski.**

Za okres 01.01.-31.12.2010 r. stanowią kwotę 3 839 616,89 zł., w tym:

- przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi kwota 3 839 616,89 zł.

16/

**II. Koszty i straty.**

Za okres 01.01.-31.10.2011 r. stanowią kwotę 2 120 546,21 zł., w tym:

- koszty działalności operacyjnej kwota 2 120 546,21 zł.

**III. Zysk brutto = Zysk netto.****1 719 070,68 zł.**

Potwierdzam kompletność i prawidłowość ujęcia w rachunku zysków i strat pozycji kształtujących wynik finansowy działalności gospodarczej Spółki.

**IV. Rozliczenia z budżetem.**

Prezentację wyników badania tytułów podatkowych podano tylko w zakresie tytułów, które występują w badanej Spółce.

**a) Podatek od towarów i usług VAT.**

Prowadzona ewidencja dla celów podatku VAT odpowiada wymogom wynikającym z art. 109 ust. 3 ustawy z dnia 11.03.2008 r. o podatku od towarów i usług oraz podatku akcyzowym, jak również zawierają niezbędne dane do prawidłowego sporządzenia deklaracji podatkowej VAT w zakresie przedmiotu i podstawy opodatkowania, wysokości podatku należnego, kwoty podatku naliczonego obniżającego podatek należny oraz kwoty podatku podlegającego wpłacie do urzędu skarbowego.

Zapisy w rejestrze VAT, służące do ujmowania operacji związanych z podatkiem od towarów i usług umożliwiają prawidłowe ustalenie, za poszczególne miesiące roku 2010 wymienionych wyżej danych.

Dane z ewidencji przenoszone były prawidłowo do formularza deklaracji. Miesięcznie deklaracje VAT sporządzone były w oparciu o zapisy wynikające z rejestrów i składane terminowo w Urzędzie Skarbowym.

Wszystkie wpłaty miesięczne z tytułu podatku VAT przekazano w ciągu roku w terminie.

**b) Podatek dochodowy od osób fizycznych.**

Obowiązki płatnika podatku zostały wykonane w zakresie wynikającym z obowiązujących przepisów. Pobrane zaliczki od dochodów z tytułu umów o pracę i umów zlecenia przekazywano w terminie. Kwoty zadeklarowanego i wpłaconego podatku od osób fizycznych, zgodnie z roczną deklaracją PIT-4R.

17/11/11

c) Składki na ubezpieczenia społeczne.

Wysokość świadczeń społecznych ustalona prawidłowo. Należne składki ZUS w ciągu roku przekazywane były terminowo.

d) **INFORMACJA DODATKOWA.**

Zawierają niezbędny zakres danych liczbowych i słownych, zgodnych z danymi bilansu i rachunku zysków i strat i zostały opracowane zgodnie z postanowieniami art. 48 ust. 1 pkt 2 ustawy o rachunkowości.

Potwierdzamy prawidłowość i prawdziwość danych sprawozdania finansowego Spółki, wynikających z udokumentowania zapisów w księdze przychodów i rozchodów i sporządzonych zestawień o charakterze inwentaryzacji, dla poszczególnych pozycji aktywów i pasywów.

Wykazano w sposób prawidłowy, w sprawozdaniu finansowym składniki majątkowe i źródła ich finansowania.

Biegły stwierdza, że sporządzony bilans jest wewnętrznie spójny i może stanowić przedmiot zatwierdzenia, stosownie do art. 53 ust. 1 ustawy o rachunkowości oraz prawną podstawę podziału wyniku finansowego.

Sporządzoną wersję sprawozdania finansowego uznaje się za prawidłową i ostateczną.

Raport stanowi integralną część opinii i zawiera 18 stron, kolejno ponumerowanych i zaparafowanych przez biegłego rewidenta.

Kluczowy Biegły Rewident przeprowadzający badanie w imieniu:


Spółki z o.o. „Polska Kancelaria Audytorska”  
z siedzibą w Łodzi ul. Wigury 21,

Podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wpisanego na listę pod numerem

3131, prowadzoną przez KRBR

wpisany do rejestru pod nr. 5416

Zofia Waclawska.



Łódź, dnia 10.11.2011 r.

**5.3. Raport za okres I-III kwartał 2011 r.**

WYBRANE DANE RACHUNKU WYNIKÓW	3 kwartał 2010 r.	3 kwartał 2011 r.	Narastająco 3 kwartały 2010 r.	Narastająco 3 kwartały 2011 r.
przychody netto ze sprzedaży	917 425,89	1 054 323,32	2 390 369,91	2 534 615,33
zysk na sprzedaży	406 647,44	411 571,02	953 685,74	596 108,00
zysk na działalności operacyjnej	406 647,44	419 609,06	953 685,74	608 525,49
amortyzacja	12 151,84	28 241,97	74 924,50	62 165,97
zysk brutto	406 647,44	421 194,63	953 685,74	610 052,24
zysk netto	406 647,44	341 026,63	953 685,74	526 181,24

WYBRANE DANE BILANSU	Stan na dzień: 30.09.2010	Stan na dzień: 30.09.2011
kapitał własny	686 685,74	2 421 925,57
w tym:		
* kapitał podstawowy	3 000,00	1 540 792,00
* kapitał zapasowy	-	698 902,00
* zysk netto	953 685,74	526 181,24
* odpisy z zysku netto	-270 000,00	-343 949,67
należności długoterminowe	-	48 797,00
należności krótkoterminowe	314 889,54	531 026,80
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	316 062,26	1 250 232,06
zobowiązania długoterminowe	-	-
zobowiązania krótkoterminowe	123 902,39	162 796,69

**CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ Spółkę WYNIKI FINANSOWE KOMENTARZ ZARZĄDU**

W omawianym okresie III kw. 2011 r. przychody Spółki wyniosły 1,05 mln PLN, a narastająco za 3 kwartały 2011 r. 2,53 mln PLN. Przychody w III kwartale br. były wyższe o ok. 15% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Zysk netto w III kw. 2011 r. był niższy w stosunku do wyniku w analogicznym kwartale 2010 r. o ok. 16%. Jest to spowodowane przede wszystkim uwzględnieniem w kosztach wydatków związanych z emisją akcji serii B i serii C oraz procesem przekształcenia formy prawnej Spółki ze spółki jawnej w spółkę akcyjną. Na wynik netto istotny wpływ miały także zwiększone w 2011 koszty wynikające z rozpoczętych inwestycji w rozbudowę mocy produkcyjnych Spółki.

Zobowiązania krótkoterminowe wyniosły ok. 163 tys. PLN co oznacza wzrost o ok. 31 % do porównywalnego okresu 2010 r.

Należności krótkoterminowe wzrosły o ok. 69% do porównywalnego okresu 2010 r, do kwoty 531 tys. PLN.

Środki pieniężne Spółki wzrosły z kwoty 0,31 mln PLN na koniec 3 kwartału 2010 r. do 1,25 mln PLN na koniec bieżącego kwartału, co było spowodowane wpływem środków z emisji akcji serii A oraz B, które na koniec III kw. 2011 r. nie zostały jeszcze w pełni wykorzystane.

#### **OPIS DZIAŁAŃ, JAKIE W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM PODEJMOWANE BYŁY W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI**

W III kw. 2011 r. Spółka wykonywała operacyjnie zaplanowane na ten okres przedsięwzięcia, w szczególności koncentrując swoje zasoby na poniższych zadaniach:

- ✓ Zarząd Spółki, w oparciu o stosowne uchwały Akcjonariuszy kontynuował proces wprowadzenia akcji Spółki do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- ✓ Pozyskaniu nowych kluczowych klientów, co zaowocowało nawiązaniem stałej współpracy z klientami z branży przemysłowej
- ✓ Rozpoczęciu procesu inwestycji środków pozyskanych z emisji akcji serii C w zwiększenie mocy produkcyjnych Spółki poprzez rozbudowę zespołów wdrożeniowych



## 6. ROZDZIAŁ: ZAŁĄCZNIKI

### 6.1. Odpis aktualny Emitenta z rejestru przedsiębiorców KRS

CODo CI/12.09/444/2011 Operator: IWINSKA JOLANTA Strona 1 z 8

Nr pisma wnioskodawcy:

CENTRALNA INFORMACJA  
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO  
UL. CZERNIAKOWSKA 100  
00454 Warszawa

#### KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 12.09.2011 godz. 17:09:22

Numer KRS: **0000387799**

#### ODPIS AKTUALNY Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	01.06.2011		
Ostatni wpis	Numer wpisu	3	Data dokonania wpisu
	Sygnatura aktu	LD.XX NS-REJ.KRS/17922/11/861	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA ŁÓDZI-ŚRÓDMIEŚCIA W ŁÓDZI, XX WYDZIAŁ KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

#### Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 100393858, NIP: 7262571799
3.Firma, pod którą spółka działa	KBJ SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadził działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. ŁÓDZKIE, powiat M. ŁÓDŹ, gmina M. ŁÓDŹ, miejsc. ŁÓDŹ
2.Adres	ul. STALOWA, nr 18, lok. ---, miejsc. ŁÓDŹ, kod 91-859, poczta ŁÓDŹ, kraj POLSKA

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie	
1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie	1 UMOWA SPÓŁKI Z DNIA 04.04.2011 R., NOTARIUSZ PIOTR CZARNECKI, KANCELARIA



CODo CI/12.09/444/2011 Operator: IWIŃSKA JOLANTA Strona 2 z 8

statutu	NOTARIALNA W ŁODZI, REP. A NR 1454/2011. AKTEM NOTARIALNYM REP. A NR 2135/2011 Z DNIA 20.05.2011 R. SPORZĄDZONYM PRZEZ NOTARIUSZA PIOTRA CZARNECKIEGO - ZMIENIONO STATUT SPÓŁKI W ZAKRESIE § 5 P.1, W § 13 SKREŚLONO PKT 4 ORAZ ZMIENIONO NUMERACJĘ KOLEJNYCH PUNKTÓW. AKTEM NOTARIALNYM Z DNIA 30.05.2011 R., REP. A NR 2380/2011, SPORZĄDZONYM PRZEZ NOTARIUSZA PIOTRA CZARNECKIEGO, KANCELARIA NOTARIALNA W ŁODZI, ZMIENIONO § 4 STATUTU SPÓŁKI.
	2 AKT NOTARIALNY Z DNIA 08.06.2011 R., REP A NR 2917/2011, NOTARIUSZ TOMASZ WOJCIECHOWSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE - ZMIANA § 5 UST.1 STATUTU; AKT NOTARIALNY Z DNIA 11.08.2011 R., REP A NR 5596/2011, NOTARIUSZ BEATA TURKOT, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE - ZMIANA § 5 UST.1 STATUTU.

Rubryka 5	
1. Czy statuta utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2. Czy statuta inzego niż Monitor	-----
3. Czy przeznaczony do	
4. Czy statut przewiduje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub wstępujących w dochodach lub w zysku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5. Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
1. Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE
2. Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	UCHWAŁA NR 1 WSPÓLNIKÓW KBJ JEDYNAK I WSPÓLNICY SPÓŁKI JAWNEJ Z 4 KWIEŃNIA 2011 R., REP. A NR 1454/2011, - NOTARIUSZ PIOTR CZARNECKI, KANCELARIA NOTARIALNA W ŁODZI - O PRZEKSZTAŁCENIU SPÓŁKI JAWNEJ W SPÓŁKĘ AKCYJNĄ.
3. Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	-----
Podrubryka 1 Podmioty, z których powstała spółka	
1	1. Nazwa lub firma KBJ JEDYNAK I WSPÓLNICY SPÓŁKA JAWNA
	2. Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3. Numer w rejestrze 0000285653
	4. Nazwa sądu prowadzącego rejestr *****
	5. Numer REGON 100393858

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza	
Brak wpisów	

CODo

CI/12.09/444/2011

Operator: IWINSKA JOLANTA

Strona 3 z 8

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1. Wysokość kapitału zakładowego	1 540 792,00 zł
2. Wysokość kapitału docelowego	-----
3. Liczba akcji wszystkich emisji	1540792
4. Wartość nominalna akcji	1,00 zł
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	1 540 792,00 zł
6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----
<b>Podrubryka 1</b>	
<b>Informacja o wniesieniu aportu</b>	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1. Nazwa serii akcji	A
	2. Liczba akcji w danej serii	1364052
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
2	1. Nazwa serii akcji	B
	2. Liczba akcji w danej serii	81000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
3	1. Nazwa serii akcji	C
	2. Liczba akcji w danej serii	95740
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych	
Brak wpisów	

Rubryka 11	
1. Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE

CODo

CI/12.09/444/2011

Operator: IWĨNSKA JOLANTA

Strona 4 z 8

## Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu	
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu	DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ WOLI W IMIENIU SPÓŁKI WYMAGANE JEST WSPÓLDZIAŁANIE DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU LUB JEDNEGO CZŁONKA ZARZĄDU Z PROKURENTEM
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu	
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma
	JEDYNAK
	2.Imiona
	ARTUR BENJAMIN
	3.Numer PESEL/REGON
	79031616832
	4.Numer KRS
	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym
	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?
	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona
	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma
	WEIGT
	2.Imiona
	MAREK ANDRZEJ
	3.Numer PESEL/REGON
	77033007177
	4.Numer KRS
	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym
	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?
	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona
	-----
3	1.Nazwisko / Nazwa lub firma
	KROTOWSKI
	2.Imiona
	LUKASZ KRZYSZTOF
	3.Numer PESEL/REGON
	80083108118
	4.Numer KRS
	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym
	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?
	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona
	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru	
1	1.Nazwa organu
	RADA NADZORCZA
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu	
1	1.Nazwisko
	BRZESKI
	2.Imiona
	WOJCIECH JAN
	3.Numer PESEL
	47032803975
	1.Nazwisko
	STRĄCZYŃSKI

CODo CI/12.09/444/2011 Operator: IWIŃSKA JOLANTA Strona 5 z 8

2	2.Imiona	DARIUSZ STANISŁAW
	3.Numer PESEL	62072308170
3	1.Nazwisko	JANKOWSKI
	2.Imiona	WOJCIECH JULIUSZ
	3.Numer PESEL	66052201134
4	1.Nazwisko	SOBIESZEK KRZYWICKA
	2.Imiona	AGATA DOROTA
	3.Numer PESEL	67020511707
5	1.Nazwisko	KALISIŃSKI
	2.Imiona	MICHAŁ
	3.Numer PESEL	81031306190

Rubryka 3 - Prokurenci

Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności

1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	18, 20, Z, REPRODUKCJA ZAPISANYCH NOŚNIKÓW INFORMACJI
	2	26, 20, Z, PRODUKCJA KOMPUTERÓW I URZĄDZEŃ PERYFERYJNYCH
	3	62, 03, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZARZĄDZANIEM URZĄDZENIAMI INFORMATYCZNYMI
	4	43, 21, Z, WYKONYWANIE INSTALACJI ELEKTRYCZNYCH
	5	46, 18, Z, DZIAŁALNOŚĆ AGENTÓW SPECJALIZUJĄCYCH SIĘ W SPRZEDAŻY POZOSTAŁYCH OKREŚLONYCH TOWARÓW
	6	46, 51, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA KOMPUTERÓW, URZĄDZEŃ PERYFERYJNYCH I OPROGRAMOWANIA
	7	46, 66, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA POZOSTAŁYCH MASZYN I URZĄDZEŃ BIUROWYCH
	8	47, 42, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA SPRZĘTU TELEKOMUNIKACYJNEGO PROWADZONA W WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH
	9	49, 41, Z, TRANSPORT DROGOWY TOWARÓW
	10	47, 41, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA KOMPUTERÓW, URZĄDZEŃ PERYFERYJNYCH I OPROGRAMOWANIA PROWADZONA W WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH
	11	62, 02, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z DORADZTWEW W ZAKRESIE INFORMATYKI
	12	74, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE SPECJALISTYCZNEGO PROJEKTOWANIA
	13	62, 01, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM
	14	63, 11, Z, PRZETWARZANIE DANYCH; ZARZĄDZANIE STRONAMI INTERNETOWYMI (HOSTING) I PODOBNA DZIAŁALNOŚĆ
	15	95, 11, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA KOMPUTERÓW I URZĄDZEŃ PERYFERYJNYCH
	16	62, 09, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE TECHNOLOGII INFORMATYCZNYCH I KOMPUTEROWYCH
	17	72, 19, Z, BADANIA NAUKOWE I PRACE ROZWOJOWE W DZIEDZINIE POZOSTAŁYCH NAUK PRZYRODNICZYCH I TECHNICZNYCH
	18	73, 20, Z, BADANIE RYNKU I OPINII PUBLICZNEJ
	19	70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI



CODo CI/12.09/444/2011 Operator: IWINSKA JOLANTA Strona 6 z 8

GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA	
20	71, 11, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE ARCHITEKTURY
21	71, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE INŻYNIERII I ZWIĄZANE Z NIĄ DORADZTWO TECHNICZNE
22	73, 11, Z, DZIAŁALNOŚĆ AGENCJI REKLAMOWYCH
23	85, 59, B, POZOSTAŁE POZASZKOLNE FORMY EDUKACJI, GDZIE INDZIEJ NIEKLASYFIKOWANE
24	95, 12, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA SPRZĘTU (TELE)KOMUNIKACYJNEGO
25	95, 21, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA ELEKTRONICZNEGO SPRZĘTU POWSZECHNEGO UŻYTKU
26	46, 65, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA MEBLI BIUROWYCH

**Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach**

Brak wpisów

**Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej**

Brak wpisów

**Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego**

Brak wpisów

**Dział 4**

**Rubryka 1 - Zaległości**

Brak wpisów

**Rubryka 2 - Wierzytelności**

Brak wpisów

**Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania**

Brak wpisów

**Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych**

Brak wpisów



---

CODo	CI/12.09/444/2011	Operator: IWĨNSKA JOLANTA	Strona 7 z 8
------	-------------------	---------------------------	--------------

---

**Dział 5**

<b>Rubryka 1 - Kurator</b>
----------------------------

Brak wpisów
-------------

**Dział 6**

<b>Rubryka 1 - Likwidacja</b>
-------------------------------

Brak wpisów
-------------

<b>Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki</b>
--

Brak wpisów
-------------

<b>Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny</b>
--

Brak wpisów
-------------

<b>Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu</b>
--

Brak wpisów
-------------

<b>Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym</b>
--

Brak wpisów
-------------

<b>Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym</b>
--

Brak wpisów
-------------

<b>Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym</b>
---

Brak wpisów
-------------

<b>Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej</b>
---

Brak wpisów
-------------

---

CODo

CI/12.09/444/2011

Operator: IWINSKA JOLANTA

Strona 8 z 8

---

Warszawa, 12.09.2011 godz: 17:09:22



## 6.2. Statut Spółki

### STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ

#### KBJ SPÓŁKA AKCYJNA

### POSTANOWIENIA OGÓLNE

#### § 1

Założycielami Spółki są **Marek Weigt, Artur Jedynak, Łukasz Krotowski** - wspólnicy przekształcanej spółki jawnej pod nazwą **KBJ Jedynak i Wspólnicy Spółka Jawna** z siedzibą w Łodzi, którzy w wyniku przekształcenia spółki jawnej w spółkę akcyjną zgodnie z art. 551 – 576 Kodeksu spółek handlowych, obejmują akcje przekształcanej Spółki.

#### § 2

1. Firma Spółki brzmi: **KBJ Spółka Akcyjna**. Spółka może używać w obrocie skrótu firmy: **KBJ S.A.** oraz wyróżniającego ją znaku graficznego.
2. Siedzibą Spółki jest miasto Łódź.
3. Czas trwania spółki jest nieograniczony

#### § 3

1. Spółka prowadzi działalność na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.
2. Spółka może tworzyć oddziały, filie i przedstawicielstwa, zakładać lub przystępować do istniejących spółek, a także uczestniczyć w innych organizacjach gospodarczych na terenie kraju i za granicą.

### PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

#### § 4

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- Reprodukacja zapisanych nośników informacji (PKD 18.20.Z)
- Produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych (PKD 26.20.Z)
- Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi (PKD 62.03.Z)
- Wykonywanie instalacji elektrycznych (PKD 43.21.Z)
- Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów (PKD 46.18.Z)
- Sprzedaż komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania (PKD 46.51.Z)
- Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń biurowych (PKD 46.66.Z)
- Sprzedaż detaliczna sprzętu telekomunikacyjnego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.42.Z)
- Transport drogowy towarów (PKD 49.41.Z)
- Sprzedaż detaliczna komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.41.Z)
- Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki (PKD 62.02.Z)
- Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania (PKD 74.10.Z)
- Działalność związana z oprogramowaniem (PKD 62.01.Z)
- Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność (PKD 63.11.Z)
- Naprawa i konserwacja komputerów i urządzeń peryferyjnych (PKD 95.11.Z)
- Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych (PKD 62.09.Z)
- Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 72.19.Z)
- Badanie rynku i opinii publicznej (PKD 73.20.Z)

- Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z)
- Działalność w zakresie architektury (PKD 71.11.Z)
- Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne (PKD 71.12.Z)
- Działalność agencji reklamowych (PKD 73.11.Z)
- Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 85.59.B)
- Naprawa i konserwacja sprzętu (tele)komunikacyjnego (PKD 95.12.Z)
- Naprawa i konserwacja elektronicznego sprzętu powszechnego użytku (PKD 95.21.Z)
- Sprzedaż hurtowa mebli biurowych (PKD 46.65.Z)

Jeżeli na mocy przepisów prawa prowadzenie działalności Spółki wymaga koncesji lub zezwolenia, Spółka może podjąć taką działalność pod warunkiem otrzymania odpowiedniej koncesji lub zezwolenia.

## KAPITAŁ I AKCJE

### § 5

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.540.972 zł (słownie: jeden milion pięćset czterdzieści tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt dwa złote). Kapitał zakładowy dzieli się na:
  - 1.364.052 (milion trzysta sześćdziesiąt cztery tysiące pięćdziesiąt dwie) akcje zwykłe na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda akcja;
  - 81.000 (osiemdziesiąt jeden tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda akcja;
  - 95.740 (dziewięćdziesiąt pięć tysięcy siedemset czterdzieści) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda akcja.
2. Spółka powstała w drodze przekształcenia spółki jawnej pod nazwą **KBJ Jedynak i Wspólnicy Spółka Jawna** z siedzibą w Łodzi w trybie art. 551 i nast. w zw. z art. 572 k.s.h., do której wkłady zostały w pełni wniesione przez wszystkich jej wspólników, zgodnie z umową spółki jawnej; kapitał zakładowy Spółki został pokryty wspólnym majątkiem wspólników w/w spółki jawnej.
3. Kapitał zakładowy może zostać podwyższony w drodze emisji nowych akcji albo w drodze podwyższenia wartości nominalnej akcji.
4. Akcje Spółki mogą być akcjami na okaziciela lub akcjami imiennymi.
5. Akcje Spółki są emitowane w seriach oznaczanych kolejnymi literami alfabetu.
6. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.
7. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku rocznym przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do podziału oraz do udziału w podziale majątku Spółki w razie jej likwidacji. Wszystkie akcje uczestniczą w dywidendzie oraz w podziale majątku w równej wysokości.
8. Akcje mogą być pokryte wkładami pieniężnymi lub niepieniężnymi.
9. Na pokrycie straty Spółka tworzy kapitał zapasowy, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy oraz nadwyżki osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego.
10. Walne Zgromadzenie może tworzyć i likwidować także inne kapitały oraz fundusze rezerwowe i celowe, zgodnie z wymogami prawa i potrzebami Spółki.

### § 6

1. Zbycie lub zastawienie akcji imiennych uzależnione jest od zgody Spółki.
2. Zgody na zbycie lub zastawienie akcji imiennych udziela Zarząd w formie pisemnej pod rygorem nieważności, w terminie 14 (czternastu) dni od dnia złożenia wniosku w przedmiocie zbycia lub zastawienia akcji.
3. Jeżeli Spółka odmawia zgody na zbycie akcji imiennych, powinna wskazać w terminie 30 dni innego nabywcę, który nabędzie akcje za cenę równą wartości bilansowej akcji, ustalonej na podstawie ostatniego bilansu rocznego Spółki; z terminem zapłaty nie dłuższym niż 30 dni. Jeżeli Spółka nie wskazała takiego nabywcy w terminie, akcje imienne mogą zostać zbyte bez ograniczeń.
4. Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela może być dokonana wyłącznie za zgodą Spółki. Zgody udziela Zarząd w formie pisemnej pod rygorem nieważności.

**§ 7**

1. Akcje mogą być umarżane.
2. Umorzenie akcji odbywa się w trybie umorzenia dobrowolnego poprzez nabycie akcji przez Spółkę.
3. Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

**ORGANY SPÓŁKI****§ 8**

Organami Spółki są:

1. Zarząd,
2. Rada Nadzorcza,
3. Walne Zgromadzenie.

**ZARZĄD****§ 9**

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę.
2. Zarząd Spółki składa się z minimum 3 (trzech) członków, w tym z Prezesa Zarządu.
3. Walne Zgromadzenie ustala liczbę członków Zarządu oraz powołuje i odwołuje członków Zarządu, wskazując któremu z członków Zarządu powierza funkcję Prezesa Zarządu oraz Wiceprezesa Zarządu. Wskazanie Wiceprezesa Zarządu nie jest konieczne.
4. Kadencja Zarządu trwa 5 (pięć) lat. Kadencje członków Zarządu są niezależne, to znaczy kadencja każdego członka Zarządu jest niezależna od kadencji pozostałych członków.

**§ 10**

1. Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu lub jednego członka Zarządu z prokurentem.
2. Zarząd prowadzi wszelkie sprawy Spółki za wyjątkiem spraw zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.
3. Zarząd uchwała swój regulamin, szczegółowo określający tryb jego działania. Regulamin wchodzi w życie po zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą.
4. Członek zarządu nie może bez zgody udzielonej przez Radę Nadzorczą zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka zarządu.

**§ 11**

Zarząd jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, zgodnie z art. 349 Kodeksu spółek handlowych.

**RADA NADZORCZA****§ 12**

1. Rada Nadzorcza Spółki składa się z 5 (pięciu) członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie.
2. Walne Zgromadzenie w uchwale wskazuje przewodniczącego Rady Nadzorczej.
3. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 (trzy) lata. Kadencje członków Rady Nadzorczej są niezależne, to znaczy kadencja każdego członka Rady Nadzorczej jest niezależna od kadencji pozostałych członków.
4. Do kompetencji Rady Nadzorczej poza kompetencjami zastrzeżonymi przez przepisy Kodeksu spółek handlowych, należy:



- a) podejmowanie uchwał w sprawie wyrażenia zgody na prowadzenie działalności konkurencyjnej przez członków organów Spółki,
- b) określenie zasad oraz wysokości wynagrodzenia dla członków Zarządu.
- c) wyznaczanie biegłego rewidenta celem badania rocznego sprawozdania spółki

#### § 13

1. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni.
2. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka rady nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
3. Dopuszczalne jest podejmowanie uchwał przez Radę Nadzorczą w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.
4. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w punkcie 2 i 3 nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania Członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach tych osób.
5. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos przewodniczącego rady nadzorczej.
6. Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin, szczegółowo określający tryb jej działania. Regulamin Rady Nadzorczej wchodzi w życie po zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie.

#### § 14

1. Wynagrodzenie dla członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.
2. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje jej Przewodniczący, w miarę potrzeby, nie rzadziej niż trzy razy w każdym roku obrotowym.
3. Zarząd lub Członek Rady Nadzorczej mogą żądać zwołań Rady Nadzorczej, podając proponowany porządek obrad. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku. Jeżeli Przewodniczący Rady Nadzorczej nie zwoła posiedzenia w tym terminie, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.
4. Rada może oddelegować ze swego grona poszczególnych członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych.
5. Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej obowiązani są do zachowania w tajemnicy wszystkich informacji na temat Spółki i jej działalności, w których posiadanie weszli w toku wykonywania swej funkcji.

### WALNE ZGROMADZENIE

#### § 15

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie lub Łodzi.

#### § 16

1. W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć wszyscy akcjonariusze osobiście lub przez pełnomocników.
2. Uchwały Walnego Zgromadzenia, oprócz innych spraw określonych w Kodeksie spółek handlowych, wymaga:
  - rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania finansowego Spółki, a także rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, za ubiegły rok obrotowy;
  - decyzja o podziale zysku lub o pokryciu straty;
  - udzielenie absolutorium członkom organów Spółki;
  - zmiana statutu Spółki;
  - połączenie, podział lub przekształcenie Spółki;
  - zatwierdzenie Regulaminu Rady Nadzorczej,
  - zbycie, wydzierżawienie lub obciążenie ograniczonym prawem rzeczowym przedsiębiorstwa Spółki lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

3. Walne Zgromadzenie może w całości lub w części wyłączyć zysk od podziału i przeznaczyć go na kapitał zapasowy lub inne kapitały tworzone w Spółce.
4. Dla podjęcia każdej uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki konieczna jest obecność akcjonariuszy reprezentujących 51 % kapitału zakładowego Spółki (kworum - 51%).

#### § 17

Rok obrotowy Spółki trwać będzie od 1 stycznia każdego roku kalendarzowego do 31 grudnia następnego roku kalendarzowego, z zastrzeżeniem że pierwszy rok obrotowy rozpocznie się w dniu przekształcenia, a zakończy się w dniu 31 grudnia 2011 roku.

#### § 18

W sprawach nieuregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych.

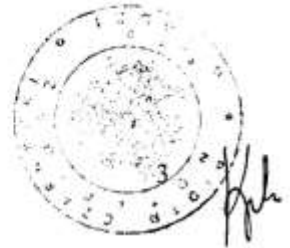
### 6.3. Uchwała w sprawie przekształcenie formy prawnej poprzednika prawnego Emitenta

#### UCHWAŁA Nr 1

#### Wspólników spółki „KBJ Jedynak i Wspólnicy Spółka Jawna”

z siedzibą w Łodzi z dnia 4 kwietnia 2011 roku

1. Postanawia się dokonać przekształcenia Spółki jawnej działającej pod firmą „KBJ Jedynak i Wspólnicy Spółka Jawna” z siedzibą w Łodzi wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Łodzi pod numerem KRS 285653, w Spółkę Akcyjną działającą pod firmą „KBJ Spółka Akcyjna”.



2. Przekształcenie Spółki jawnej w Spółkę Akcyjną dokonuje się na podstawie sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień **01 marca 2011 r.** przy czym wycena aktywów i pasywów Spółki przekształcanej sporządzona na ten dzień poddana została badaniu biegłego rewidenta „**Polska Kancelaria Audytorska**” sp. z o.o. numer ewidencyjny **KIBR 3131**, którego wynik zawarty został w Opinii niezależnego biegłego rewidenta dotyczącej wyceny aktywów i pasywów spółki „**KBJ Jedynak i Wspólnicy Spółka Jawna**” z siedzibą w Łodzi w zakresie rzetelności i poprawności, z dnia 23 marca 2011 r.-----

3. Wysokość kapitału zakładowego Spółki Akcyjnej powstałej w wyniku przekształcenia wyniesie **1.364.052** (jeden milion trzysta sześćdziesiąt cztery tysiące pięćdziesiąt dwa) zł i dzielić się on będzie na **1.364.052** (jeden milion trzysta sześćdziesiąt cztery tysiące pięćdziesiąt dwie) akcje o wartości nominalnej po 1 (jeden) zł każda akcja.-----

4. W przekształceniu Spółki Jawnej w Spółkę Akcyjną uczestniczą wszyscy dotychczasowi wspólnicy Spółki jawnej, tak że nie przewiduje się dokonania wypłat kwot z przeznaczeniem dla wspólników nie uczestniczących w przekształceniu.-----

5. Nie przewiduje się przyznania wspólnikom Spółki Akcyjnej powstałej w wyniku przekształcenia Spółki jawnej praw osobistych.-----



6. Wspólnicy wyrażają zgodę na brzmienie statutu KBJ Spółki Akcyjnej o treści określonej w uchwale nr 3 z dnia 4 kwietnia 2011 roku.-----

7. Wszyscy wspólnicy uczestniczący w przekształceniu Spółki jawnej w Spółkę Akcyjną niniejszym oświadczenia, że będą uczestniczyli w Spółce Akcyjnej powstałej w wyniku przekształcenia Spółki jawnej na zasadach określonych niniejszą uchwałą oraz Statutem Spółki Akcyjnej, co wyłącza konieczność wezwania ich przez Spółkę stosownie do przepisu art. 564 § 1 Kodeksu spółek handlowych.-----

## 7. ROZDZIAŁ: OBJAŚNIENIA TERMINÓW I SKRÓTÓW

### 7.1. Definicje pojęć, z wyłączeniem definicji pojęć i skrótów branżowych zw. z działalnością Spółki

Skrót	Definicja i objaśnienie
Akcje	Akcje serii A, B i C Emitenta
Akcje serii A	1 364 052 akcji na okaziciela serii A
Akcje serii B	81.000 akcji na okaziciela serii B
Akcje serii C	95.740 akcji na okaziciela serii C
NewConnect/ ASO/ Alternatywny System Obrotu	Alternatywny System Obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2) ustawy o obrocie, organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Autoryzowany Doradca	Capital One Advisers spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Dokument Informacyjny/ Dokument	Niniejszy dokument zawierający szczegółowe informacje o sytuacji prawnej i finansowej Emitenta oraz o instrumentach finansowych
Doradca Prawny	Kurek, Kościółek, Wójcik Kancelaria Radców Prawnych sp.p.
Dz.U.	Dziennik Ustaw
Emitent/ Spółka	KBJ Spółka Akcyjna
Giełda/ GPW/ GPW S.A.	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Instrumenty finansowe Emitenta	Akcje serii A, Akcje serii B, Akcje serii C
Kc	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku – kodeks cywilny (Dz.U.64.16.93 z późn. zm.)
KDPW/ KDPW SA/ Depozyt/ Krajowy Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna
Komisja/ KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
Kpc	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 roku – kodeks postępowania cywilnego (Dz.U.64.43.296 z późn zm.)
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku - kodeks spółek handlowych (Dz.U.00.94.1037 z późn. zm.)
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
NWZ	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie
Ordynacja podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku (Dz.U.05.8.60 z późn. zm.)
Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
PKB	Produkt Krajowy Brutto



PKD	Polska Klasyfikacja Działalności wprowadzona rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 20 stycznia 2004 roku (Dz.U.04.33.289. z późn. zm.)
PLN/ zł	Złoty - prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej będący w obiegu publicznym od dnia 1 stycznia 1995 roku, zgodnie z ustawą z dnia 7 lipca 1994 roku o denominacji złotego (Dz.U.94.84.383 z późn. zm.)
RN/ Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Emitenta
Regulamin ASO	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu, uchwalony Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 roku (z późn. zm.)
Rozporządzenie	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie wzorów wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej, szczegółowego sposobu ich ogłaszania oraz warunków nabywania akcji w wyniku tych wezwań (Dz.U.05.207.1729)
Rozporządzenie dotyczące Koncentracji	Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców
Spółka publiczna	Spółka publiczna w rozumieniu Ustawy o ofercie publicznej (art. 4 pkt. 20), czyli spółka, w której co najmniej jedna akcja jest zdematerializowana w rozumieniu przepisów Ustawy o obrocie instrumentami
Statut, Statut Spółki, Statut Emitenta	Statut Emitenta
UE	Unia Europejska
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
ustawa o nadzorze/uObroInstrFinans	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (t.j. Dz.U.10.211.1384 z późn. zm.)
ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2010 r. Nr 211, poz. 1384, z późn. zm.)
ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U.07.50.331 z późn. zm.)
ustawa o ofercie publicznej/uOfertPubl	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U.2009.185.1439 -j.t.)
ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz.U.10.51.307 z późn. zm.)
ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U.00.54.654 z późn. zm.)
ustawa o podatku od czynności cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz.U.10.101.649 z późn. zm.)
ustawa o podatku od spadków i darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 roku o podatku od spadków i darowizn (Dz.U.09.93.768 z późn. zm.)
ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U.09.152.1223 z późn. zm.)
VAT	Podatek od towarów i usług regulowany ustawą z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz.U.04.54.535 z późn. zm.)
z późn. zm.	z późniejszymi zmianami
Zarząd	Zarząd Emitenta

## 7.2. Definicje najważniejszych pojęć i skrótów branżowych związanych z działalnością Spółki

Skrót	Definicja i objaśnienie
ERP	(ang. „Enterprise Resource Planning” – planowanie zasobów przedsiębiorstwa) – tzw. System Zintegrowanych Systemów Zarządzania pozwalający na gromadzenie i analizowanie danych związanych z zarządzaniem procesami przedsiębiorstwa.
Systemy Business Intelligence	(ang. „Business Intelligence” – analityka biznesowa) – systemy służące do analiz biznesowych, wspomagające podejmowanie decyzji w przedsiębiorstwie
SAP	Największy dostawca zintegrowanych aplikacji biznesowych w Polsce (w tym systemów ERP i Business Intelligence)
System SAP	System klasy ERP oferowany przez SAP
System SAP BusinessObjects	(ang. „Business Objects” – obiekty biznesowe) – systemy typu Business Intelligence oferowane przez SAP
SOA	(ang. Service-Oriented Architecture - architektura zorientowana na usługi) – zestaw metod organizacyjnych i technicznych, mających na celu lepsze powiązanie biznesowej strony organizacji z jej zasobami informatycznymi