PROSPEKT EMISYJNY

QUANTUM SOFTWARE SPÓŁKA AKCYJNA

z siedzibą w Krakowie
www.quantum.pl

Niniejszy Prospekt Emisyjny został sporządzony w związku z:

- publiczną ofertą 470.000 (czterysta siedemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,50 złotego (pięćdziesiąt groszy) każda;
- zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nie więcej niż 470.000 (czterysta siedemdziesiąt tysięcy) Akcji Serii C oraz nie więcej niż 470.000 (czterysta siedemdziesiąt tysięcy) Praw do Akcji Serii C;
- zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) Akcji Serii B;

Podmiot Oferujący:

Dom Maklerski POLONIA NET S.A.
z siedzibą w Krakowie

Doradca Finansowy:

BIEL capital Sp. z o.o.
z siedzibą w Krakowie

Niniejszy Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 17.07.2007

PUBLICZNA OFERTA AKCJI SPÓŁKI QUANTUM S.A. JEST PRZEPROWADZANA JEDYNIE NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ. POZA GRANICAMI POLSKI NINIEJSZY PROSPEKT NIE MOŻE BYĆ TRAKTOWANY JAKO PROPOZYCJA LUB OFERTA NABYCIA. PROSPEKT ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE NIM OBJĘTE NIE BYŁY PRZEDMIOTEM REJESTRACJI, ZATWIERDZENIA LUB NOTYFIKACJI W JAKIMKOLWIEK PAŃSTWIE POZA RZECZYPOSPOLITĄ POLSKĄ. PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NINIEJSZYM PROSPEKTEM NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE LUB SPRZEDAWANE POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (W TYM NA TERENIE INNYCH PAŃSTW UNII EUROPEJSKIEJ ORAZ STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI PÓŁNOCNEJ), CHYBA ŻE W DANYM PAŃSTWIE TAKA OFERTA LUB SPRZEDAŻ MOGŁABY ZOSTAĆ DOKONANA ZGODNIE Z PRAWEM, BEZ KONIECZNOŚCI SPEŁNIENIA JAKICHKOLWIEK DODATKOWYCH WYMOGÓW PRAWNYCH. KAŻDY INWESTOR ZAMIESZKAŁY BĄDŹ MAJĄCY SIEDZIBĘ POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ POWINIEN ZAPOZNAĆ SIĘ Z PRZEPISAMI PRAWA POLSKIEGO ORAZ PRZEPISAMI INNYCH PAŃSTW, KTÓRE MOGĄ SIĘ DO NIEGO STOSOWAĆ.

SPIS TREŚCI

ROZDZIAŁ I. PODSUMOWANIE 3

1. TOŻSAMOŚĆ DYREKTORÓW, WYŻSZEGO SZCZEBLA KIEROWNICTWA, DORADCÓW I BIEGŁYCH REWIDENTÓW 3
2. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA 4
3. PODSTAWOWE INFORMACJE O OFERCIE 6
4. CZYNNIKI RYZYKA 10

ROZDZIAŁ II. CZYNNIKI RYZYKA 11

1. CZYNNIKI ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM GOSPODARCZYM EMITENTA 11
2. CZYNNIKI ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA 13
3. CZYNNIKI ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM ORAZ Z PAPIEREM WARTOŚCIOWYM OBJĘTYM EMISJĄ 16

ROZDZIAŁ III. CZĘŚĆ REJESTRACYJNA 20

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE 20
2. BIEGLI REWIDENCI 21
3. WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA 22
4. CZYNNIKI RYZYKA 23
5. INFORMACJE O EMITENCIE 24
6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA 30
7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA 56
8. ŚRODKI TRWAŁE 56
9. PRZEGLĄD SYTUACJI FINANSOWEJ 59
10. ZASOBY KAPITAŁOWE 64
11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE 69
12. INFORMACJE O TENDENCJACH 71
13. PROGNOZY I WYNIKI SZACUNKOWE 72
14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA 74
15. WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA ZA OSTATNI PEŁNY ROK OBROTOWY W ODNIESIENIU DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA 82
16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO 83
17. ZATRUDNIENIE 86
18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE 89
19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI 91
20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT 92
21. INFORMACJE DODATKOWE 136

22. ISTOTNE UMOWY 147
23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU 148
24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU 148
25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH 148

ROZDZIAŁ IV. CZĘŚĆ OFERTOWA 149
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE EMISYJNY 149
2. CZYNNIKI RYZYKA 149
3. PODSTAWOWE INFORMACJE 149
4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOSCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU 152
5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY 179
6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZACE OBROTU 196
7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ 198
8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY 199
9. ROZWODNIENIE 200
10. INFORMACJE DODATKOWE 200
11. DEFINICJE I SKRÓTY ZASTOSOWANE W PROSPEKCIE 219

ROZDZIAŁ I. PODSUMOWANIE

OSTRZEŻENIE

Niniejsze podsumowanie powinno być rozumiane jako wprowadzenie do Prospektu Emisyjnego.

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

W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do Prospektu Emisyjnego, skarżący inwestor może na mocy ustawodawstwa Państwa Członkowskiego Unii Europejskiej mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu Emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania sądowego.
Odpowiedzialność cywilna wiąże te osoby, które sporządziły podsumowanie łącznie z każdym jego tłumaczeniem i wnioskowały o jego potwierdzenie, ale jedynie w przypadku, gdy podsumowanie jest wprowadzające w błąd, niedokładne lub niezgodne w zestawieniu z pozostałymi częściami Prospektu Emisyjnego.

1. TOŻSAMOŚĆ DYREKTORÓW, WYŻSZEGO SZCZEBLA KIEROWNICTWA, DORADCÓW I BIEGŁYCH REWIDENTÓW

Zarząd Emitenta

W skład Zarządu Emitenta wchodzą następujące osoby:

Tomasz Hatala	– Prezes Zarządu
Bogusław Ożóg	– Wiceprezes Zarządu
Marek Jędra	– Wiceprezes Zarządu
Tomasz Mnich	– Członek Zarządu

Doradca Prawny

Doradcą Prawnym Emitenta jest Juszkiewicz Wójcik Domińczak Zalewski, KANCELARIA ADWOKACKO – RADCOWSKA Sp. p. z siedzibą w Warszawie.

Doradca Finansowy

Doradcą Finansowym Emitenta jest BIEL capital Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie.

Dom Maklerski

Oferującym papiery wartościowe Emitenta jest Dom Maklerski POLONIA NET Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie.

Biegli Rewidenci

Badania historycznych informacji finansowych za lata 2004 – 2006 oraz statutowego sprawozdania finansowego za rok 2006 zostały przeprowadzone przez BIEL Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie, w imieniu którego badania powyższych sprawozdań finansowych dokonał:

Emil Biel	– Biegły Rewident nr 9175/6401.

Badania statutowych sprawozdań finansowych za rok 2005 oraz za rok 2004 zostały przeprowadzone przez Biuro Rachunkowe „LIBERKRAK" z siedzibą w Krakowie, w imieniu którego badania powyższych sprawozdań finansowych dokonał:

Jan Liberacki	– Biegły Rewident, nr 2232/970.

2. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA

2.1. DANE FINANSOWE EMITENTA

Zaprezentowane poniżej wybrane jednostkowe dane finansowe opracowane zostały na podstawie zbadanych przez Biegłych Rewidentów historycznych informacji finansowych za lata 2004 – 2006.

Tabela: Wybrane dane finansowe Emitenta za lata 2004 – 2006 (w tys. zł)

WYSZCZEGÓLNIENIE	2006	2005	2004
Przychody netto ze sprzedaży	13 334	10 369	9 762
Zysk na sprzedaży	1 438	557	579
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	1 479	491	561
Zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	1 838	777	995
Zysk przed opodatkowaniem	1 473	433	397
Zysk netto	1 196	335	370
Aktywa ogółem	4 731	2 746	2 847
Aktywa trwałe	967	686	526
Aktywa obrotowe	3 764	2 060	2 321
Kapitał własny	3 194	1 967	1 624
Kapitał podstawowy	500	500	500
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 537	779	1 223
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	904	-16	1 112
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-628	-539	-314
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	393	-15	-258
Przepływy pieniężne netto razem	669	-570	540
Liczba akcji (sztuki)	10 000	10 000	10 000
Zysk netto na jedną akcje (zł)	119,65	33,52	37,03
Wartość księgowa na jedną akcję (zł)	319,43	196,67	162,38
Liczba akcji po podziale 1:100	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Skorygowany zysk netto na jedną akcję (zł) *	1,20	0,34	0,37
Skorygowana wartość księgowa na jedną akcję (zł) *	3,19	1,97	1,62

** obliczenia dla liczby 1 mln akcji*

Źródło: Emitent

2.2. HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA

Emitent został utworzony w celu świadczenia usług outsourcingowych z zakresu IT dla niemieckich przedsiębiorstw. Wynikało to między innymi z powiązań kapitałowych z niemiecką spółką Quantum GmbH w Dortmundzie. W lutym 1997 roku nastąpiła rejestracja Quantum software S.A. z kapitałem zakładowym w wysokości 200 tys. zł. oraz zatrudnieniem na poziomie 32 osoby.

Z początkiem roku 1998 Emitent przedsięwziął – w pełni samodzielnie – inwestycję polegającą na stworzeniu własnego systemu sterowania magazynami w przedsiębiorstwach z rozbudowaną

strukturą logistyczną. Był to pierwszy krok w stronę nowej, długofalowej strategii realizowanej do dzisiaj. Dostrzegając pojawiającą się „niszę" na rynku oprogramowania zaplanowano stworzenie własnego systemu standardowego, o ściśle określonym, specjalistycznym przeznaczeniu i dostosowanego do polskich klientów.

System „Qguar" – bo tak brzmi handlowa nazwa autorskiego pakietu oprogramowania Emitenta – miał swoją premierę we wrześniu 1998 roku na Międzynarodowych Targach Poznańskich TAROPAK 98. Jako produkt bardzo nowoczesny i otwierający nowe horyzonty dla polskich przedsiębiorców nagrodzony został Złotym Medalem. Qguar wprowadził praktycznie nowy dla polskiego rynku standard oprogramowania. Jego pojawienie się było dla wielu firm otwarciem możliwości wykorzystania technik informatycznych w dziedzinie dotychczas zarezerwowanej dla dużych koncernów międzynarodowych. Dla Emitenta produkt ten otworzył nowe możliwości zdobywania polskiego rynku, gdyż jego specyfika pozwoliła przebić się z własną ofertą pośród ogromnej liczby firm oferujących tzw. oprogramowanie wspomagające zarządzanie przedsiębiorstwem.

Sukces na TAROPAK'u zbiegł się z wykupieniem przez niemiecki koncern SER AG spółki Quantum GmbH, co z kolei spowodowało konieczność wycofania się udziałowców niemieckich z Quantum software S.A. Tym samym rozpadła się praktycznie grupa kapitałowa Quantum. W roku 2000 do Quantum software S.A. został wprowadzony inwestor strategiczny – niemiecki koncern D.Logistics AG z siedzibą w Wallau / Frankfurt n. Menem, który działał na rynku usług logistycznych. We wrześniu 2003 roku kontrolny pakiet akcji należący do koncernu został odkupiony przez krajowych inwestorów, głównie kadrę zarządzającą Emitenta.

W kolejnych latach Emitent koncentrował się przede wszystkim na systematycznym rozwoju produktów własnych. W pierwszej kolejności pracowano nad podstawową wersją Qguar WMS, następnie nad kolejnymi jego modułami. Ogromne znaczenie miały zagraniczne wdrożenia systemów w Niemczech, Wielkiej Brytanii, Francji, Hiszpanii, Czechach, Słowacji, Rumunii, na Ukrainie i Węgrzech.

W 2007 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o pierwszej publicznej emisji akcji oraz wprowadzeniu akcji na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.

2.3. OGÓLNY ZARYS DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Profil działalności Emitenta stanowi tworzenie oprogramowania komputerowego wspomagającego procesy logistyczne oraz wdrażanie w przedsiębiorstwach koncentrujących się na logistyce kompletnych systemów informatycznych obejmujących również oprogramowanie innych producentów oraz sprzęt. Emitent działa przede wszystkim w segmencie niszowym, dostarczając zaawansowane technicznie, wysokiej jakości rozwiązania dla wymagających odbiorców.

Emitent prowadzi swoją działalność w Polsce od roku 1997. Międzynarodowe doświadczenie gromadzone przez założycieli od roku 1991, know-how w dziedzinie informatyki i logistyki oraz sprawdzony zespół specjalistów pozwoliły Quantum software S.A. zdobyć pozycję czołowego producenta specjalistycznego oprogramowania magazynowo-dystrybucyjnego z obszaru Europy Środkowo-Wschodniej.

Sztandarowym produktem Emitenta jest system Qguar, który ma około 200 wdrożeń, głównie w Polsce, ale także w Niemczech, we Francji, Wielkiej Brytanii, Rumunii, Słowacji, Czechach, na Węgrzech i Ukrainie. Emitent zalicza się więc do nielicznych polskich spółek informatycznych, których autorskie oprogramowanie zdobyło międzynarodowe uznanie.

System QGUAR jest zestawem modułów należących do klasy oprogramowania SCM – Supply Chain Management (zarządzanie łańcuchem dostaw), zaś w bardziej szczegółowej klasyfikacji do SCE – Supply Chain Execution (realizacja łańcucha dostaw). Swoją funkcjonalnością obsługuje on i pozwala optymalizować procesy związane z logistyką magazynowania i transportu towarów wraz z procesami zakupu i sprzedaży. Jego jednostkowe wdrożenie z reguły stanowi istotną zmianę organizacyjną w przedsiębiorstwie i wymaga kilkumiesięcznej pracy zespołu specjalistów.

Podział systemu Qguar na odpowiednie moduły pozwala na zarządzanie wybranymi ogniwami zintegrowanego łańcucha dostaw, bądź na kompleksową obsługę logistyki dystrybucji. Oferta Emitenta obejmuje:

- ✓ Qguar Warehouse Management System Professional – Qguar WMS PRO,
- ✓ Qguar Warehouse Management System Easyway – Qguar WMS EASYWAY,
- ✓ Qguar Supply and Distribution System – Qguar SDS,
- ✓ Qguar Transport Management System – Qguar TMS,
- ✓ Aplikacja zdalnego (poprzez internet) dostępu do systemu – Qguar 4WEB.

2.4. STRATEGIA ROZWOJU EMITENTA

Quantum software S.A. jest firmą ukierunkowaną na tworzenie i wdrażanie systemów informatycznych dla przedsiębiorstw szukających nowoczesnych rozwiązań w sferze logistyki. Traktując własne oprogramowanie jako punkt wyjścia, Spółka dąży do dostarczania takim klientom rozwiązań kompleksowych.

Swoją strategię Spółka opiera na:

- ✓ posiadanych kompetencjach, jakich wymaga tworzenie i wdrażanie systemów SCM (Supply Chain Management); dotyczą one nie tylko informatyki, lecz także takich dziedzin jak logistyka, automatyka i techniki identyfikacji towarów, organizacja przedsiębiorstw;
- ✓ wieloletnim, międzynarodowym doświadczeniu w pracy dla renomowanych przedsiębiorstw w wielu krajach Europy.

Strategiczne kierunki rozwoju:

1. Rozbudowa własnego pakietu oprogramowania Qguar o kolejne moduły typu SCM,
2. Poszerzenie oferty o:
   - ✓ wdrażanie oprogramowania innych producentów, które wymaga kompetencji i doświadczenia w logistyce bądź ma charakter komplementarny w stosunku do systemu Qguar, należą do nich m.in. rozwiązania ERP firmy SAP,
   - ✓ pełne usługi związane z integracją systemów logistycznych (konsulting, sprzęt komputerowy, sprzęt peryferyjny i oprogramowanie wszystkich warstw),
3. Ekspansja geograficzna i umocnienie pozycji czołowego producenta oprogramowania dla logistyki w Europie Środkowo-Wschodniej.

Powyższe cele Emitent zamierza realizować drogą rozwoju organicznego oraz poprzez inwestycje kapitałowe, przejęcia i fuzje.

3. PODSTAWOWE INFORMACJE O OFERCIE

3.1. PAPIERY WARTOŚCIOWE OFEROWANE LUB DOPUSZCZANE DO OBROTU

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z:

- publiczną ofertą 470.000 (czterysta siedemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,50 złotego (pięćdziesiąt groszy) każda;
- zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nie więcej niż 470.000 (czterysta siedemdziesiąt tysięcy) Akcji Serii C oraz nie więcej niż 470.000 (czterysta siedemdziesiąt tysięcy) Praw do Akcji Serii C;
- zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) Akcji Serii B.

3.2. PRZYCZYNY OFERTY ORAZ WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Oferta Akcji serii C jest przede wszystkim podyktowana założeniami wynikającymi ze strategii Emitenta. Opis strategii oraz planów rozwojowych został przedstawiony w punkcie 5.2.3. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego.

Przeprowadzenie oferty emisji Akcji Serii C przez Emitenta ma na celu pozyskanie środków pieniężnych, które zostaną przeznaczone na realizację długofalowych planów rozwojowych i inwestycyjnych. Zarząd Emitenta szacuje, iż wpływy osiągną wartość około 10 mln zł. Liczba ta stanowi wstępny i przybliżony szacunek. Na chwilę obecną bardzo dokładne określenie wpływów pieniężnych z emisji Akcji nie jest jeszcze możliwe, gdyż nie jest znana cena emisyjna Akcji.

Planowane wykorzystanie pozyskanego kapitału będzie przekładać się na poniższe zadania:
a) rozbudowa własnego pakietu oprogramowania (system Qguar) – 2 mln zł,
b) rozszerzenie oferty o oprogramowanie innych producentów (głównie SAP) i związane z nimi usługi – 1-1,5 mln zł,
c) wydatki na marketing i promocję rozwiązań Spółki, zwłaszcza zagranicą – 1-1,5 mln zł,
d) rozbudowa wewnętrznej infrastruktury teleinformatycznej, zakupy i wdrożenia oprogramowania narzędziowego do tworzenia oprogramowania i prowadzenia projektów – 0,5 mln zł,
e) inwestycje kapitałowe, przejęcia – około 5 mln zł.

Zasadniczym celem przedstawionych zadań jest przyspieszenie realizacji strategii polegającej na budowaniu silnej, informatycznej firmy produkcyjno-integratorskiej zorientowanej na logistykę, o wiodącej pozycji w Europie Środkowo-Wschodniej, efektywnie działającej na rynkach Unii Europejskiej i krajów WNP. Zwiększony kapitał umożliwi poszerzenie oferty, poprawę konkurencyjności oraz podniesienie jakości produktów i usług. Ponadto posłuży on do przyspieszenia ekspansji międzynarodowej Emitenta, zdobycia nowych rynków zbytu i powiększenia udziału w dotychczasowych.

W związku z realizacją zadania wymienionego w punkcie e), Emitent zamierza zainwestować w spółki, które:
- tworzą oprogramowanie wspierające zarządzanie przedsiębiorstwami i mające charakter komplementarny do pakietu Qguar,
  lub
- działając w innych krajach i mając profil działalności zbieżny z kierunkiem rozwoju Emitenta, pozwolą przyspieszyć jego ekspansję geograficzną, przede wszystkim w Europie Wschodniej.

Posiadając branżową znajomość rynku, Emitent wstępnie wyselekcjonował takie podmioty i przeprowadził sondażowe konsultacje z niektórymi z nich. Jednak ze względu na niepewność dotyczącą realizacji planowanego pozyskania środków pieniężnych z rynku publicznego, rozmowy pozostały na wstępnym etapie i nie poczyniono w nich żadnych wiążących uzgodnień. W przypadku planowego przeprowadzenia oferty publicznej, Zarząd Emitenta przewiduje, iż pierwsze inwestycje kapitałowe powinny zostać zrealizowane w drugiej połowie 2007 r. W przypadku nie dojścia do skutku inwestycji kapitałowych, np. z przyczyn ekonomicznych, Emitent przeznaczy środki z emisji Akcji serii C na rozwój organiczny poprzez wzmocnienie działań marketingowych i promocyjnych zagranicą, przyspieszenie rozwoju własnego oprogramowania oraz potencjału do oferowania komplementarnych rozwiązań innych producentów.

W przypadku, gdyby wielkość środków pozyskanych z emisji Akcji nie była niewystarczająca do realizacji wymienionych celów emisji, Emitent nie zamierza rezygnować z żadnego z nich. Będą one współfinansowane z kapitału dłużnego i wypracowanego zysku, a czas ich realizacji będzie dłuższy.

W opinii Zarządu Emitenta cele emisji Akcji serii C nie ulegną zmianie, przy czym możliwe jest zwiększenie kwoty przeznaczonej na inwestycje kapitałowe i przejęcia (pozycja e) odpowiednio:
- o kwotę wymienioną w pozycji b) jeśli dotyczyć one będą poszerzenia oferty oraz
- o kwotę wymienioną w pozycji c) jeśli dotyczyć będą ekspansji zagranicznej.

Po przeprowadzeniu emisji Akcji serii C Emitent niezwłocznie podejmie działania zmierzające do realizacji wszystkich zadań wymienionych powyżej w punktach od a) do e). Emitent planuje, że w pierwszej kolejności zostaną zrealizowane zadania związane z rozbudową własnego pakietu

oprogramowania (a) oraz rozszerzenie oferty o oprogramowanie innych producentów (b). W następnej kolejności Emitent planuje kolejno zrealizować zadania związane z wydatkami na marketing i promocję (c), rozbudową wewnętrznej infrastruktury teleinformatycznej i oprogramowania narzędziowego (d) a następnie inwestycje kapitałowe i przejęcia (e). Do momentu wykorzystania środków z emisji Akcji serii C Emitent zamierza je ulokować na lokatach bankowych, w bonach skarbowych lub innych` bezpiecznych instrumentach finansowych.

3.3. RODZAJ I FORMA OFEROWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Akcje Serii C będące przedmiotem Oferty Publicznej oraz Akcje Serii B są akcjami zwykłymi na okaziciela. Akcje Serii B i C przed rozpoczęciem Oferty zostaną zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych. Od chwili ich zarejestrowania Akcji Serii B i C będą miały formę zdematerializowaną.
Czynności w zakresie rejestracji papierów wartościowych prowadzone będą przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie przy ul. Książęcej 4.

3.4. WALUTA EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Wartość nominalna i cena emisyjna Akcji Serii C została określona w złotych polskich. Akcje Serii C są akcjami zwykłymi na okaziciela o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda.

3.5. UCHWAŁA, NA PODSTAWIE KTÓREJ ZOSTANĄ WYEMITOWANE NOWE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Quantum Software S.A. uchwałą Nr 6 z dnia 12 kwietnia 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji Serii C i zmiany Statutu Spółki, postanowiło dokonać podwyższenia w drodze oferty publicznej kapitału zakładowego Spółki z kwoty 500.000,- (słownie: pięćset tysięcy) złotych do kwoty nie wyższej niż 735.000,- zł (słownie: siedemset trzydzieści pięć tysięcy złotych) tj. o kwotę nie większą niż 235.000,- zł (słownie: dwieście trzydzieści pięć tysięcy) złotych, poprzez emisję nie więcej niż 470.000 (słownie: czterystu siedemdziesięciu tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Serii C o wartości nominalnej 0,50 złotego (słownie: pięćdziesiąt groszy) każda.

3.6. WARUNKI I WIELKOŚĆ OFERTY

Na podstawie Prospektu publicznie oferowane jest do objęcia 470.000 (czterysta siedemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Serii C o wartości nominalnej 0,50zł (pięćdziesiąt groszy) każda spółki QUANTUM SOFTWARE Spółka Akcyjna.

Akcje oferowane są Inwestorom w dwóch transzach:
Transzy Małych Inwestorów – obejmującej 200.000 (dwieście tysięcy) Akcji Serii C,
Transzy Dużych Inwestorów – obejmującej 270.000 (dwieście siedemdziesiąt tysięcy) Akcji Serii C.

Szczegóły dotyczące podziału Akcji na transze, ewentualnych zmian ich wielkości i metod przydziału w poszczególnych transzach opisano w punkcie 5.2.3. ppkt a Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

Cena Emisyjna zawierająca się w Przedziale Cenowym zostanie ustalona przez Zarząd Emitenta na podstawie przeprowadzonej budowy Księgi Popytu oraz rekomendacji Oferującego. Cena będzie jednakowa dla obu transz.

Informacja o ustalonej Cenie Emisyjnej zostanie przekazana do Komisji oraz podana do publicznej wiadomości w terminie wskazanym w punkcie 5.1.2. ppkt a Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie.

Deklaracje zainteresowania nabyciem Akcji składane w procesie budowy Księgi Popytu powinny zawierać cenę mieszczącą się w Przedziale Cenowym od 19,70 zł do 23,20 zł. Deklaracje z ceną poniżej minimalnej ceny z Przedziału Cenowego uznane zostaną za nieważne. Deklaracje z ceną powyżej maksymalnej ceny z Przedziału Cenowego traktowane będą jako Deklaracje złożone po maksymalnej cenie z Przedziału Cenowego.

Inwestorzy zainteresowani nabyciem Akcji Spółki powinni składać zapisy na Akcje po cenie równiej Cenie Emisyjnej w okresie przyjmowania zapisów wskazanym w punkcie 5.1.2. ppkt a Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

3.7. TERMINY I OPIS PROCEDURY SKŁADANIA ZAPISÓW

Tabela. Planowany harmonogram Oferty

Budowa Księgi Popytu (book-building)	25 – 27 lipca 2007 r.
Ostateczny termin ustalenia i przekazania do publicznej wiadomości Ceny Emisyjnej Akcji	28 lipca 2007 r.
Zapisy na Akcje w Transzy Małych i Dużych Inwestorów	30 lipca – 2 sierpnia 2007 r.
Dokonanie wstępnego przydziału Akcji w Transzy Małych Inwestorów za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy	3 sierpnia 2007 r.
Rozliczenie transakcji zawartych w ramach wstępnego przydziału Akcji w Transzy Małych Inwestorów za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy	7 sierpnia 2007 r.
Dokonanie przydziału Akcji	7 sierpnia 2007 r.
Zamknięcie Oferty publicznej Akcji	7 sierpnia 2007 r.

Spółka zastrzega sobie prawo do dokonania, w porozumieniu z Oferującym, zmiany powyższych terminów najpóźniej do dnia poprzedzającego dzień otwarcia Oferty.
W czasie trwania Oferty okres składania zapisów nie może zostać skrócony. Emitent może podjąć decyzję o wydłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Akcje (oraz stosownym przesunięciu pozostałych terminów) w obydwu transzach bądź w jednej z nich.

Informacja o ewentualnej zmianie terminów zostanie przekazana w formie Aneksu do Prospektu.

W przypadku udostępnienia przez Spółkę po rozpoczęciu subskrypcji Aneksu do Prospektu dotyczącego zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji, o których Spółka powzięła wiadomość przed tym przydziałem, Spółka dokona odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji tak, aby Inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Akcje przed udostępnieniem Aneksu, mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia Aneksu.

3.8. PODMIOT OFERUJĄCY PAPIERY WARTOSCIOWE DO SPRZEDAŻY

Podmiotem oferującym jest Dom Maklerski POLONIA NET S.A. z siedzibą w Krakowie, ul. Lubicz 3/215.

4. CZYNNIKI RYZYKA

4.1. CZYNNIKI ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM GOSPODARCZYM EMITENTA

- ✓ Ryzyko zahamowania wzrostu poszczególnych segmentów sektora informatycznego w Polsce,
- ✓ Ryzyko stagnacji bądź regresji rynków, dla których działa Emitent,
- ✓ Ryzyko zmiany sytuacji makroekonomicznej Polski,
- ✓ Ryzyko wzrostu konkurencji,
- ✓ Ryzyko zmiany przepisów prawnych i ich interpretacji,
- ✓ Ryzyko związane z eksportem,
- ✓ Ryzyko ograniczenia wypłat z funduszy europejskich,
- ✓ Ryzyko związane z outsourcingiem usług.

4.2. CZYNNIKI ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA

- ✓ Ryzyko związane z niską dywersyfikacją działalności,
- ✓ Ryzyko zmian technologicznych,
- ✓ Ryzyko konsolidacji branży,
- ✓ Ryzyko realizowanych kontraktów,
- ✓ Ryzyko utraty kluczowych pracowników,
- ✓ Ryzyko dotyczące zatrudnienia,
- ✓ Ryzyko związane z uzależnieniem od odbiorców,
- ✓ Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu,
- ✓ Ryzyko związane z funkcjonowaniem korporacyjnym Emitenta.

4.3. CZYNNIKI ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM ORAZ Z PAPIEREM WARTOŚCIOWYM OBJĘTYM EMISJĄ

- ✓ Ryzyko wstrzymania dopuszczenia do obrotu, rozpoczęcia notowań, zawieszenia notowań, wykluczenia z obrotu,
- ✓ Ryzyko związane z zawieszeniem bądź wykluczeniem Akcji Emitenta z obrotu giełdowego,
- ✓ Ryzyko w związku z możliwością naruszenia przepisów przez Emitenta lub podmiotów uczestniczących w ofercie Akcji Oferowanych,
- ✓ Ryzyko związane z niedojściem do skutku emisji Akcji Serii C,
- ✓ Ryzyko płynności i wahań kursowych,
- ✓ Ryzyko niedopuszczenia Akcji Spółki do obrotu giełdowego,
- ✓ Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia do obrotu PDA,
- ✓ Ryzyko związane z rejestracją Akcji Serii C oraz notowaniem PDA.

ROZDZIAŁ II. CZYNNIKI RYZYKA

Podejmując decyzję o inwestycji w Akcje Emitenta, potencjalni Inwestorzy powinni uwzględnić wymienione poniżej czynniki ryzyka.

Akcje Emitenta obciążone są ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego. Zaistnienie jednego bądź kilku z wymienionych poniżej czynników ryzyka może mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta, jego kondycję i osiągane przez niego wyniki finansowe. Sporządzający Prospekt dołożyli wszelkich starań, by uwzględnić ogół znanych obecnie zagrożeń związanych z działalnością Emitenta, jednak nie można wykluczyć sytuacji pojawienia się w przyszłości ryzyka, trudnego do przewidzenia w chwili obecnej.

1. CZYNNIKI ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM GOSPODARCZYM EMITENTA

1.1. RYZYKO ZAHAMOWANIA WZROSTU POSZCZEGÓLNYCH SEGMENTÓW SEKTORA INFORMATYCZNEGO W POLSCE

Na wartość całego rynku IT składa się sprzedaż sprzętu, oprogramowania i usług. Każdy z tych segmentów może rozwijać się z większą bądź mniejszą dynamiką. Analizy dotyczące rynku sprzętu i usług IT wskazują na jego wzrostowe tendencje. Fakt małego nasycenia polskich przedsiębiorstw nowoczesnymi technologiami stwarza podłoże dla rozwoju spółek o profilu działalności zbliżonym do działalności Emitenta. Jednakże należy mieć na uwadze dużą wrażliwość tego rynku na wahania koniunktury gospodarczej. W czasie słabej koniunktury przedsiębiorstwa ograniczają politykę inwestycyjną, w tym wydatki na informatykę. Zmniejszenie popytu na oprogramowanie komputerowe będzie oznaczało dla Emitenta uzyskanie niższych wyników sprzedażowych, różniących się znacznie od tych przyjętych w założeniach Zarządu.

1.2. RYZYKO STAGNACJI BĄDŹ REGRESJI RYNKÓW, DLA KTÓRYCH DZIAŁA EMITENT

Emitent tworzy i wdraża systemy informatyczne przede wszystkim dla logistyki. Odbiorcami są firmy produkcyjne, handlowe oraz firmy zajmujące się usługowo magazynowaniem, spedycją i transportem. Obecna sytuacja w Polsce, jej atrakcyjne logistycznie położenie, wymiana handlowa z zagranicą zapewniają dobrą koniunkturę na rynku i stwarzają potencjał dla dalszego rozwoju logistyki. Nie można jednak zagwarantować, iż tempo rozwoju branż, w których działają klienci Emitenta nie ulegnie spowolnieniu. W takim wypadku popyt na produkty Emitenta może nie wzrastać w tempie dotychczasowym, a nawet ulec zmniejszeniu, przez co spadnie poziom osiąganych przez niego przychodów ze sprzedaży.

1.3. RYZYKO ZMIANY SYTUACJI MAKROEKONOMICZNEJ POLSKI

Działalność Emitenta i realizacja założonych przez niego celów jest w dużym stopniu uzależniona od ogólnej sytuacji makroekonomicznej Polski, której wyznacznikami są wzrost produktu krajowego brutto, inflacja, bezrobocie, poziom stóp procentowych, polityka fiskalna rządu, ogólna kondycja polskiej gospodarki. Zauważalne obecnie w polskiej gospodarce rosnące tempo wzrostu gospodarczego oraz systematyczne zwiększenia wielkości nakładów inwestycyjnych przedsiębiorstw przekładają się w znacznym stopniu na coraz wyższe obroty firm działających w sferze usług IT. Zarówno duże, jak i mniejsze przedsiębiorstwa dostrzegają konieczność dokonywania inwestycji w nowoczesny sprzęt komputerowy. Odpowiednie rozwiązania informatyczne mogą stanowić o przewadze konkurencyjnej na rynku, lepszym wizerunku wśród klientów oraz o obniżce

ponoszonych przez przedsiębiorstwa kosztów. Spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego przełoży się na niższe przychody spółek działających w poszczególnych regionach i branżach. W efekcie obniżą one swoje nakłady inwestycyjne, w tym na rozwój poprzez udoskonalenie lub zakup sprzętu komputerowego oraz odpowiedniego oprogramowania. Emitent, jako dostawca systemów informatycznych, może bezpośrednio odczuć zmniejszenie się budżetów przeznaczanych przez przedsiębiorstwa na komputeryzację z racji uzyskania niższej rentowności na sprzedaży.

1.4. RYZYKO WZROSTU KONKURENCJI

Rynek technologii informatycznych znajduje się w fazie dynamicznego rozwoju, przynosząc spółkom działającym na nim systematyczne wzrosty poziomu przychodów ze sprzedaży. Taka sytuacja niczym magnes przyciąga nowych dostawców usług IT, którzy zachęceni dużymi zyskami zwiększają liczbę podmiotów działających na rynku. W rezultacie rynek producentów oprogramowania dla firm jest mocno rozdrobniony i wciąż pojawiają się nowe jednostki, proponujące produkty zróżnicowane pod względem ceny, zakresu funkcjonowania lub też stopnia zaawansowania. To w bezpośredni sposób powoduje zaostrzenie się konkurencyjności rynku, a dla Emitenta może oznaczać konieczność ponoszenia większych nakładów na rozwój i reklamę oraz konieczność obniżenia osiąganej obecnie marży. Dodatkowo duża pojemność polskiego rynku oraz fakt, iż poziom informatyzacji odbiega od średnich wartości w krajach europejskich sprawia, że również wiele światowych firm świadczących podobne usługi jest zainteresowanych prowadzeniem działalności w Polsce. Emitent nie ma wpływu na podejmowane działania konkurentów i ich produkty, ale ma możliwość utrzymania swojej pozycji na rynku z racji posiadanego już doświadczenia.

1.5. RYZYKO ZMIANY PRZEPISÓW PRAWNYCH I ICH INTERPRETACJI

Zagrożeniem dla działalności Emitenta, podobnie jak również innych podmiotów gospodarczych, mogą być zmieniające się przepisy prawne. Nie można wykluczyć, iż ewentualne zmiany przepisów regulujących zasady działalności gospodarczej, w tym m.in. prawo pracy, prawo ubezpieczeń społecznych oraz prawo handlowe mogą mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta. Każdorazowa zmiana przepisów może przyczynić się do podniesienia poziomu kosztów działalności Emitenta oraz wpłynąć na jego wyniki finansowe. Negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta może mieć również ewentualne nałożenie kar związanym z niedostosowaniem się do przepisów prawnych lub odmienną ich interpretacją. Nie sprzyja to prawidłowej ocenie przyszłych zdarzeń i opracowaniu strategii na dłuższy okres.

Polski system podatkowy charakteryzuje się stosunkowo dużą niestabilnością. Zmiany przepisów podatkowych następują znacznie częściej niż w krajach o ustabilizowanej gospodarce. Część przepisów jest sformułowanych mało precyzyjnie i nie posiada jasnych interpretacji. Przedsiębiorstwa działające w Polsce są zatem narażone na większe ryzyko popełnienia błędu w swoich zeznaniach podatkowych niż przedsiębiorstwa prowadzące działalność na rynkach o ustabilizowanych przepisach podatkowych. Ponadto planowana jest gruntowna reforma zmieniająca system podatkowy. Istnieje w związku z tym ryzyko, że zmiany przepisów podatkowych planowane w bliższej lub dalszej przyszłości mogą przynieść rozwiązania, które spowodują wzrost obciążeń podatkowych Emitenta.

1.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z EKSPORTEM

Sprzedaż Emitenta realizowana jest przede wszystkim na terenie Polski. Jednakże Spółka zawiera kontrakty również z podmiotami działającymi na obszarach państw Europy Środkowo-Wschodniej i Zachodniej. Obecnie prawie 30% przychodów ze sprzedaży Emitenta pochodzi z zagranicy. Wartość kontraktu z odbiorcą zagranicznym wyrażana jest w Euro. Wystąpienie negatywnych tendencji w zakresie kursów polskiej złotówki względem EUR może niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki. Spadek wartości EUR względem PLN spowoduje uzyskanie mniejszych przychodów eksportowych przez Emitenta oraz uzyskania niższej rentowności na kontraktach eksportowych. Negatywnie na przyszłych wynikach finansowych Emitenta odbije się też pogorszenie koniunktury

gospodarczej w tych krajach czy też wprowadzenie w nich zmian prawnych niekorzystnych dla polskich przedsiębiorstw.

1.7. RYZYKO OGRANICZENIA WYPŁAT Z FUNDUSZY EUROPEJSKICH

Wiele firm działających na rynku polskim nie dysponuje wystarczająco wysokim kapitałem własnym, aby móc finansować samodzielnie swoje zamierzenia inwestycyjne. Pomimo niskich stóp procentowych oraz coraz lepszej oferty bankowej, krajowe podmioty gospodarcze wciąż mają kłopoty ze zdobyciem kapitału obcego. W szczególności problem ten dotyczy średnich i małych firm, które często nie są w stanie przedstawić wymaganych zabezpieczeń. W związku z tym firmy te decydując się na inwestycje w nowoczesne oprogramowanie komputerowe wspierające proces zarządzania, ograniczają je jedynie do niektórych działów firmy, jak finanse, księgowość. Częściowym rozwiązaniem problemu były dofinansowania sektora MSP z Funduszy Unii Europejskiej w ramach projektów poprawy konkurencyjności firm. Dotowane były projekty rozwojowe, do których zaliczają się inwestycje w systemy zarządzania, a otrzymane pieniądze mogły zostać przeznaczone zarówno na usługi wdrożeniowe, jak i na zakup licencji oraz sprzętu. Przyznane kwoty pozwalały przedsiębiorstwom na dalsze inwestycje, na przykład w działach magazynowania, zapasów, dostaw, transportu, czyli ogólnie rozumianej logistyki. Tego typu decyzje przekładały się na większe zainteresowanie systemami informatycznymi Emitenta. Należy zatem mieć na uwadze, iż istotne ograniczenie środków pozyskiwanych z Unii Europejskiej może doprowadzić do pogorszenia koniunktury na rynku dostawców oprogramowania dla przedsiębiorstw i do pogorszenia wyników Emitenta. Z racji, iż z powyższych dotacji korzystają w przeważającej większości podmioty małe lub średnie, ryzyko to w przypadku Emitenta jest mniejsze niż w przypadku większości polskich firm z sektora ERP, gdyż w jego strukturze odbiorców przeważają średnie i duże przedsiębiorstwa.

1.8. RYZYKO ZWIĄZANE Z OUTSOURCINGIEM USŁUG

Rozwojowi logistyki sprzyja skłonność przedsiębiorstw do zlecania na zewnątrz procesów dystrybucji. Wiąże się to z jednej strony z kwestią obniżania kosztów ponoszonych na realizację zadań magazynowych oraz transportowych, a z drugiej strony umożliwia przedsiębiorstwu skoncentrowanie się na jego podstawowej działalności. Jednakże rynek usług outsourcingowych ma swoje ograniczenia, które mogą spowodować, iż przedsiębiorstwa w mniejszym stopniu będą decydować się na korzystanie z usług firm logistycznych. Spowoduje to spowolnienie rozwoju tych firm, co pociągnie za sobą ograniczenia w zastosowaniu przez nie rozwiązań informatycznych, a to wpłynie na poziom osiąganych przychodów ze sprzedaży Emitenta.

2. CZYNNIKI ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA

2.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z NISKĄ DYWERSYFIKACJĄ DZIAŁALNOŚCI

Emitent wytwarza systemy informatyczne wyłącznie z zakresu logistyki, co czyni go firmą wysoce wyspecjalizowaną, o dokładnej znajomości poszczególnych procesów zachodzących w obsłudze łańcucha dostaw, w magazynowaniu i transporcie. Ewentualne przyszłe zmniejszenie popytu na ten rodzaj aplikacji, wywołane przykładowo osłabieniem rozwoju rynku usług logistycznych, bezpośrednio przełożyłoby się na mniejsze przychody i zyski Emitenta. Ryzyko to zmniejszane jest przez rozwój Emitenta w kierunku poszerzania oferty o komplementarne do logistyki produkty i usługi dla przedsiębiorstw. Służy temu między innymi rozbudowa potencjału w zakresie wdrażania rozwiązań ERP firmy SAP.

2.2. RYZYKO ZMIAN TECHNOLOGICZNYCH

Zmiany technologiczne oraz często pojawiające się nowości na rynku usług informatycznych są cechą ściśle związaną z tym sektorem. Produkt odznacza się krótkim cyklem życia, natomiast nakłady

na jego rozwój są duże. W związku z tym poniesione nakłady na produkt mogą nie zostać zwrócone z przychodów z jego sprzedaży. Istnieje więc ryzyko, że decyzja o rozwoju określonego produktu zostanie podjęta w oparciu o nieprawidłowe przesłanki, nie zaspokajając aktualnych potrzeb rynkowych oraz ryzyko, iż okres powstawania produktu, czyli etap projektu, konstruowania oprogramowania oraz faza testów, będzie dłuższy niż zakładano, a dany segment rynku zostanie już opanowany przez konkurencyjne podmioty. Monitoring potrzeb rynku wykonywany przez własnych pracowników ma na celu ograniczenie tego ryzyka. Dodatkowo, partnerstwo Emitenta z dostawcami sprzętu komputerowego i oprogramowania pozwala na bieżąco śledzić pojawiające się na rynku zmiany i nowości technologiczne.

2.3. RYZYKO KONSOLIDACJI BRANŻY

Dążenia niektórych podmiotów do szybszego wzrostu poprzez przejęcia lub połączenia mogą być przyczyną przyspieszenia procesów konsolidacyjnych w branży, co może spowodować powstanie lub umocnienie się na rynku kilku większych dostawców, przy jednoczesnym ograniczeniu znaczenia pozostałych. Konsolidacja wśród konkurentów Emitenta może spowodować pogorszenie jego pozycji rynkowej oraz zmusić go do ponoszenia zwiększonych kosztów związanych z rozwojem produktów, utrzymaniem dotychczasowych klientów i pozyskaniem nowych. Plany Emitenta związane z wykorzystaniem środków pozyskanych z emisji akcji w znacznej części również dotyczą przejęć innych firm, co pozwoli na ograniczenie tego ryzyka.

2.4. RYZYKO REALIZOWANYCH KONTRAKTÓW

Emitent nie sprzedaje dużej ilości łatwych do instalacji programów, lecz realizuje stosunkowo duże jednostkowe projekty wdrożeniowe o wysokim stopniu złożoności, wymagające zwykle kilkumiesięcznej pracy zespołu specjalistów. Implementowany w konkretnym przedsiębiorstwie system musi w tzw. czasie rzeczywistym kontrolować często skomplikowane procesy logistyczne i integrować je z funkcjonowaniem wszystkich jego działów. W takich okolicznościach istnieje ryzyko błędnego odwzorowania procesów i przepływu informacji w przedsiębiorstwie, ryzyko rozciągnięcia w czasie zaplanowanych działań, ryzyko zmiany zakresu prac w stosunku do pierwotnie uzgodnionych. Zmniejszenie kwoty, na jaką opiewała umowa, wyższe koszty realizacji umowy w stosunku do planowanych, rozwiązanie kontraktu bądź ewentualne roszczenia pieniężne ze strony klienta niekorzystnie wpłyną na bieżącą sytuację finansową Emitenta. Fakt, że Emitent posiada już duże, międzynarodowe doświadczenie i własny, standardowy, sprawdzony już system ogranicza ryzyko wystąpienia istotnych błędów bądź opóźnień przy realizacji kontraktów.

2.5. RYZYKO UTRATY KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW

Opracowanie i poprawne dostosowanie złożonego systemu informatycznego do specyfiki działalności danej firmy wiąże się z koniecznością posiadania odpowiedniego zaplecza personalnego. Kompetencje i doświadczenie pracowników są najważniejszymi czynnikami umożliwiającymi rozwój spółki opartej na zarządzaniu wiedzą. Szczególnie istotnym wśród zatrudnionych osób jest duże zaangażowanie w realizację projektów w odpowiednim czasie i na odpowiednim poziomie. Utrata doświadczonych pracowników może spowodować osłabienie lub spowolnienie pracy nad realizowanymi kontraktami. Ponadto przejście pracowników do struktur konkurencji stwarza ryzyko jej umocnienia się. W przypadku Emitenta to ryzyko znacznie ogranicza fakt, iż kluczowi pracownicy są jednocześnie akcjonariuszami Emitenta.

2.6. RYZYKO DOTYCZĄCE ZATRUDNIENIA

Wstąpienie Polski do struktur Unii Europejskiej, a przez to otwarcie zagranicznych rynków pracy, spowodowało masową emigrację zarobkową Polaków. Możliwość uzyskania kilkukrotnie wyższego wynagrodzenia za taką sama pracę poza granicami Polski przyczyniło się do tego, iż wielu

wykształconych, młodych ludzi postanowiło szukać pracy zagranicą. W perspektywie kilku następnych lat problem braku wykształconych pracowników może się pogłębiać. Działalność Emitenta wymaga dobrze wykwalifikowanych pracowników i wiąże się z wysokim udziałem wynagrodzeń w strukturze kosztów. Emitent już powoli zaczyna odczuwać braki kandydatów na potencjalnych pracowników, co przy systematycznie rozwijającej się firmie może stanowić barierę rozwoju. W przyszłości pozyskanie nowych pracowników o odpowiednim wykształceniu informatycznym będzie się wiązało z koniecznością poniesienia wyższych nakładów na rekrutację pracownika. Z racji mniejszej liczby informatyków poszukujących pracy na rynku zachętę może stanowić wyższe wynagrodzenie, co podniesie koszty podstawowej działalności Emitenta. W celu zabezpieczenia się przed tym ryzykiem Emitent podjął działania w celu pozyskiwania informatyków na Ukrainie.

2.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM OD ODBIORCÓW

Struktura odbiorców Emitenta wskazuje na posiadanie grupy klientów należących do dwóch koncernów, których udział w 2006 roku przekroczył 10% przychodów ze sprzedaży Emitenta. Istnieje więc ryzyko wpływu decyzji głównych odbiorców Emitenta na osiągane przez niego wyniki finansowe.

2.8. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIATU

Po przeprowadzeniu planowanej publicznej emisji akcji C, ich nabywcy posiadać będą mniejszościowy udział w Spółce. Zachowanie przez dotychczasowych akcjonariuszy pakietu większościowego ma jednak aspekt pozytywny, gdyż są to w większości bezpośrednio lub pośrednio osoby zaangażowane w zarządzanie Spółką. Pozwala to utrzymać wysoką motywację kadry kierowniczej i stabilność w zarządzaniu konieczną do kontynuacji realizacji strategii, która – jak pokazują ubiegłoroczne wyniki – jest skuteczna. Ponadto fakt iż dotychczasowi akcjonariusze nie sprzedają swoich akcji w ofercie publicznej świadczy o ich wierze w kontynuację rozwoju i wzrost wartości Spółki.

2.9. RYZYKO ZWIĄZANE Z FUNKCJONOWANIEM KORPORACYJNYM EMITENTA

Poprzednia kadencja Rady Nadzorczej Emitenta upłynęła wraz odbyciem walnego zgromadzenia akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2005. Walne zgromadzenie zatwierdzające sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2005 nie dokonało wyboru nowej Rady Nadzorczej Spółki – członkowie Rady obecnej kadencji zostali wybrani na nadzwyczajnym walnym zgromadzeniu w dniu 14 marca 2007 r. W związku z tym, w okresie pomiędzy walnym zgromadzeniem zatwierdzającym sprawozdanie finansowe Spółki za 2005 r. a 14 marca 2007 r. Spółka funkcjonowała bez Rady Nadzorczej.

W okresie pomiędzy walnym zgromadzeniem zatwierdzającym sprawozdanie finansowe Spółki za 2005 r. a 14 marca 2007 r. nie doszło do powstania szkody po stronie Spółki z powodu braku Rady Nadzorczej, jak również nie doszło do zdarzeń, które mogłyby stanowić postawę roszczeń osób trzecich. Nie można jednak wykluczyć, iż brak funkcjonowania Rady we wskazanym okresie może mieć dla Emitenta negatywne konsekwencje w przyszłości, jednak w ocenie Spółki prawdopodobieństwo wystąpienia tych konsekwencji jest niewielkie.

Sprawozdania finansowe Spółki za lata 1997-2005 zostały zbadane przez biegłego rewidenta wybranego w sposób niezgodny z przepisami Ustawy o rachunkowości, co zgodnie z art. 66 ust. 6 tej ustawy powoduje z mocy prawa nieważność takiego badania. Również, zgodnie z art. 53 ust. 3 Ustawy rachunkowości podział lub pokrycie wyniku finansowego przez walne zgromadzenie powinno być pod rygorem nieważności poprzedzone wyrażeniem przez biegłego rewidenta opinii o sprawozdaniu finansowym. Z uwagi na powyższe walne zgromadzenie Emitenta w dniu 14 marca 2007 r. podjęło uchwałę nr 3 w sprawie wyboru biegłych do badania sprawozdań finansowe Spółki za lata 1997 – 2005 oraz uchwałę nr 1 z dnia 28 czerwca 2007 r. w sprawie zmiany powyższej uchwały. Ponadto Walne Zgromadzeniu Emitenta w dniu 11 lipca 2007 r., w celu uniknięcia wątpliwości w zakresie prawidłowości zatwierdzenia sprawozdań finansowych za lata 1997-2005, postanowiło

ponownie dokonać zatwierdzenia tych sprawozdań, podejmując uchwałę nr 1 w sprawie zatwierdzenia sprawozdań finansowych Spółki za lata 1997 – 2005. Następnie po zapoznaniu się z opinią biegłego rewidenta z badania sprawozdań finansowych za lata 1997 – 2005 walne zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 2 w sprawie podziału zysków i pokrycia strat za lata 1997- 2005.

Podjęte czynności opisane powyżej pozwalają stwierdzić, iż opinie biegłego rewidenta za lata 1997 - 2005 przedstawione na walnym zgromadzeniu w dniu 11 lipca 2007 r. zostały sporządzone stosownie do przepisów Ustawy o rachunkowości, jak również, iż uchwała Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 11 lipca 2007 r. w sprawie podziału zysków i pokrycia strat za lata 1997 – 2005 została podjęta w sposób prawidłowy. Nie można jednak wykluczyć, iż opisane powyżej zdarzenia dotyczące badania sprawozdań finansowych Spółki mogą mieć dla Emitenta negatywne konsekwencje w przyszłości, jednak w ocenie Spółki prawdopodobieństwo wystąpienia tych konsekwencji jest niewielkie.

3. CZYNNIKI ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM ORAZ Z PAPIEREM WARTOŚCIOWYM OBJĘTYM EMISJĄ

Inwestorzy przed podjęciem decyzji inwestycyjnej powinni rozważyć wymienione poniżej czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Akcji Oferowanych.
Inwestorzy powinni również brać pod uwagę możliwość wystąpienia w przyszłości innych niż wskazane poniżej ryzyk, których wystąpienie lub istotność trudno obecnie przewidzieć, w szczególności ryzyk o charakterze losowym.

3.1. RYZYKO WSTRZYMANIA DOPUSZCZENIA DO OBROTU, ROZPOCZĘCIA NOTOWAŃ, ZAWIESZENIA NOTOWAŃ, WYKLUCZENIA Z OBROTU

Zgodnie z art. 20 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie Komisji, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez Komisję papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni. Ponadto w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy niż miesiąc. Na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

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

Komisja Nadzoru Finansowego może na podstawie art. 96 Ustawy o ofercie w przypadku, gdy Emitent lub Wprowadzający nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki określone w ust. 1 tego przepisu, wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie. W takiej sytuacji zbycie posiadanych Akcji Emitenta może napotkać trudności i wiązać się zarówno z koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów jak i z uzyskaniem ceny znacznie niższej aniżeli cena rynkowa w ostatnim notowaniu Akcji przed wykluczeniem ich z obrotu giełdowego.

3.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAWIESZENIEM BĄDŹ WYKLUCZENIEM AKCJI EMITENTA Z OBROTU GIEŁDOWEGO

Zgodnie z § 30 ust. 1 i 2 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres trzech miesięcy:

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

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

Zgodnie z § 31 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

1. jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
2. na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie,
3. w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
4. w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Zarząd Giełdy może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

1. jeżeli przestały spełniać pozostałe warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego poza brakiem ograniczenia w ich zbywalności,
2. jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
3. na wniosek Emitenta,
4. 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,
5. jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
6. wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
7. jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
8. wskutek podjęcia przez Emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
9. wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

3.3. RYZYKO W ZWIĄZKU Z MOŻLIWOŚCIĄ NARUSZENIA PRZEPISÓW PRZEZ EMITENTA LUB PODMIOTÓW UCZESTNICZĄCYCH W OFERCIE AKCJI OFEROWANYCH

Zgodnie z art. 16 i 17 Ustawy o ofercie w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Emitenta, Wprowadzającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie Emitenta lub Wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja Nadzoru Finansowego może:

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

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

1. nakazać wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;

2. zakazać dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;
3. opublikować, na koszt Emitenta lub Wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie z art. 18 ust. 1 Ustawy o ofercie Komisja może zastosować środki, o których mowa w art. 16 lub 17, także w przypadku, gdy z treści Prospektu emisyjnego, memorandum informacyjnego lub innego dokumentu informacyjnego, składanych do Komisji lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że:

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

W przypadku ustania przyczyn wydania decyzji o wstrzymaniu lub przerwaniu przebiegu oferty, zakazie rozpoczęcia oferty lub wstrzymaniu dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, lub zakazie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym Komisja może, na wniosek Emitenta lub Wprowadzającego albo z urzędu, uchylić taką decyzję.

3.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEDOJŚCIEM DO SKUTKU EMISJI AKCJI SERII C

Istnieje ryzyko niedojścia emisji Akcji Serii C do skutku. Emisja Akcji Serii C nie dojdzie do skutku, jeżeli w okresie Oferty nie zostanie prawidłowo opłacona i objęta ani jedna Akcja Serii C, Zarząd Spółki odstąpi od Oferty, Zarząd Spółki nie zgłosi do właściwego sądu uchwały WZA Spółki o podwyższeniu kapitału zakładowego w ciągu 6 miesięcy od dnia uzyskania zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego przez Komisję Nadzoru Finansowego zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o ofercie lub uprawomocni się postanowienie sądu rejestrowego odmawiające rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii C.

Niedojście emisji Akcji Serii C do skutku może spowodować utratę przez Inwestora potencjalnych korzyści w wyniku czasowego zamrożenia środków finansowych Inwestorów, którzy złożyli zapisy na Akcje Serii C.

3.5. RYZYKO PŁYNNOŚCI I WAHAŃ KURSOWYCH

Notowania giełdowe akcji znacznej części emitentów charakteryzują się między innymi znacznymi wahaniami cen papierów wartościowych oraz wolumenu obrotów w krótkich przedziałach czasu. Biorąc pod uwagę ilość i wartość akcji Emitenta, inwestorzy zainteresowani przeprowadzaniem transakcji kupna lub sprzedaży znacznych pakietów akcji Spółki powinni uwzględnić ryzyko czasowego ograniczenia ich płynności, a także znacznych wahań ich kursu.

3.6. RYZYKO NIEDOPUSZCZENIA AKCJI SPÓŁKI DO OBROTU GIEŁDOWEGO

Dopuszczenie Akcji Spółki do obrotu giełdowego na rynku oficjalnych notowań giełdowych Giełdy Papierów Wartościowych wymaga spełnienia warunków określonych w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 2005-10-14 w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. 2005 Nr 206, poz. 1712) oraz w Regulaminie Giełdy Papierów Wartościowych.

W ocenie Spółki po przeprowadzeniu Publicznej Oferty Akcji Serii C Spółka będzie spełniać wszystkie warunki dopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego.
Uchwałę w sprawie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego podejmuje Zarząd Giełdy. Zarząd Giełdy obowiązany jest podjąć uchwałę w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego instrumentów finansowych w terminie 14 dni od złożenia kompletnego wniosku.

Zarząd Giełdy może odmówić dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego uzasadniając swą decyzję. W terminie pięciu dni sesyjnych od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, Emitent może złożyć odwołanie od tej decyzji do Rady Giełdy. Rada Giełdy zobowiązana jest rozpoznać odwołanie w terminie miesiąca od dnia jego złożenia.

Ponowny wniosek o dopuszczenie tych samych instrumentów finansowych do obrotu giełdowego może zostać złożony najwcześniej po upływie 6 miesięcy od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego a w przypadku złożenia odwołania, od daty doręczenia ponownej uchwały odmownej.

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

3.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z OPÓŹNIENIEM WPROWADZENIA DO OBROTU PDA

Zarząd zamierza wprowadzić do obrotu giełdowego PDA dla Akcji Serii C w terminie kilku dni roboczych po przydziale Akcji Serii C. Przed rozpoczęciem Oferty, Spółka zawrze z KDPW umowę o rejestrację Akcji Serii B, Akcji Serii C oraz praw do Akcji Serii C. Umowa ta w zakresie Akcji Serii C oraz PDA dla Akcji Serii C będzie miała charakter warunkowy a rejestracja praw do Akcji Serii C na rachunkach inwestycyjnych nastąpi w terminie dwóch dni roboczych od przedłożenia w KDPW przez Spółkę oświadczenia o dokonaniu przydziału Akcji Serii C. PDA zostaną dopuszczone do obrotu giełdowego nie wcześniej niż w dniu zarejestrowania ich w KDPW. Istnieje ryzyko, że ewentualne przedłużanie się procedur związanych z dopuszczeniem PDA do obrotu giełdowego spowoduje, że obrót PDA nie rozpocznie się w terminie planowanym przez Zarząd. W takiej sytuacji Inwestorzy będą narażeni na czasowe zamrożenie zainwestowanych w Akcje Serii C środków finansowych.

3.8. RYZYKO ZWIĄZANE Z REJESTRACJĄ AKCJI SERII C ORAZ NOTOWANIEM PDA

Obrót PDA będzie miał miejsce w okresie pomiędzy zakończeniem subskrypcji Akcji Serii C a zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C przez sąd rejestrowy. Charakter PDA rodzi ryzyko, że w sytuacji, gdy sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału, właściciel PDA otrzyma zwrot kwoty równej iloczynowi ceny emisyjnej i liczby posiadanych PDA. Inwestorzy, którzy nabyli PDA na rynku giełdowym po cenie wyższej od ceny emisyjnej Akcji Serii C, poniosą w tej sytuacji stratę na inwestycji w PDA.

ROZDZIAŁ III. CZĘŚĆ REJESTRACYJNA

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

1.1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE NA INFORMACJE UMIESZCZONE W PROSPEKCIE EMISYJNYM

1.1.1. EMITENT

Firma	Quantum software S.A.
Siedziba	Kraków
Adres	30-633 Kraków, ul. W. Sławka 3A
Telefon	(+48 12) 646 98 00
Fax	(+48 12) 646 98 02
Adres poczty elektronicznej	info@quantum.pl
Strona internetowa	www.quantum.pl

Quantum Software S.A. z siedzibą w Krakowie, ul. Walerego Sławka 3A jest odpowiedzialny za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie Emisyjnym.

Osoby działające w imieniu Emitenta:

Tomasz Hatala	– Prezes Zarządu,
Bogusław Ożóg	– Wiceprezes Zarządu,
Marek Jędra	– Wiceprezes Zarządu,
Tomasz Mnich	– Członek Zarządu,

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

Tomasz Hatala	Bogusław Ożóg	Marek Jędra	Tomasz Mnich
Prezes Zarządu	*Wiceprezes Zarządu*	*Wiceprezes Zarządu*	*Członek Zarządu*

2. BIEGLI REWIDENCI

2.1. HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA OKRES 01.01.2006 – 31.12.2006 WRAZ Z DANYMI PORÓWNYWALNYMI ZA OKRES 01.01.2005 – 31.12.2005 ORAZ ZA OKRES 01.01.2004 – 31.12.2004

Podmiot sporządzający badanie:

Firma	BIEL audyt Sp. z o.o.
Siedziba	Kraków
Adres	ul. W. Sławka 3A , 30-633 Kraków

BIEL audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod pozycją 3129.

Badanie porównywalności historycznych informacji finansowych za okresy 01.01.2006 r. – 31.12.2006 r., 01.01.2005 r. – 31.12.2005 r. oraz 01.01.2004 r. – 31.12.2004 r., przeprowadził Emil Biel – biegły rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 9175/6401.

2.2. STATUTOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 01.01.2006 – 31.12.2006

Podmiot sporządzający badanie:

Firma	BIEL audyt Sp. z o.o.
Siedziba	Kraków
Adres	ul. W. Sławka 3A , 30-633 Kraków

BIEL audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod pozycją 3129.

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. przeprowadził Emil Biel – biegły rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 9175/6401.

2.3. STATUTOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 01.01.2005 – 31.12.2005

Podmiot sporządzający badanie:

Firma	Biuro Rachunkowe „LIBERKRAK”
Siedziba	Kraków
Adres	ul. Kluczborska 31/34, 31-208 Kraków

Biuro Rachunkowe „LIBERKRAK" jest wpisane na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod pozycją 2296.

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. przeprowadził Jan Liberacki – biegły rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2232/970.

2.4. STATUTOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 01.01.2004 – 31.12.2004

Podmiot sporządzający badanie:

Firma	Biuro Rachunkowe „LIBERKRAK"
Siedziba	Kraków
Adres	ul. Kluczborska 31/34, 31-208 Kraków

Biuro Rachunkowe „LIBERKRAK" jest wpisane na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod pozycją 2296.

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r. przeprowadził Jan Liberacki – biegły rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2232/970.

2.5. INFORMACJE NA TEMAT REZYGNACJI, ZWOLNIENIA LUB ZMIANY BIEGŁEGO REWIDENTA

W ciągu trzech lat obrotowych stanowiących okres obejmujący historyczne informacje finansowe Emitent dokonał zmiany biegłego rewidenta. Powody zmiany przez Radę Nadzorczą Emitenta podmiotu badającego sprawozdania finansowe spółki Quantum software S.A. nie są istotne dla oceny Emitenta.

3. WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA

Zaprezentowane poniżej wybrane dane finansowe opracowane zostały na podstawie zbadanych przez Biegłych Rewidentów historycznych informacji finansowych za lata 2004 – 2006.

Tabela: Wybrane dane finansowe Emitenta za lata 2004 – 2006 (w tys. zł)

WYSZCZEGÓLNIENIE	2006	2005	2004
Przychody netto ze sprzedaży	13 334	10 369	9 762
Przychody netto ze sprzedaży produktów	10 437	8 617	8 105
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2 897	1 752	1 657
Zysk na sprzedaży	1 438	557	579
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	1 479	491	561
Zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	1 838	777	995
Zysk przed opodatkowaniem	1 473	433	397
Zysk netto	1 196	335	370

Aktywa ogółem	4 731	2 746	2 847
Aktywa trwałe	967	686	526
Aktywa obrotowe, w tym:	3 764	2 060	2 321
Zapasy	0	7	33
Kapitał własny	3 194	1 967	1 624
Kapitał podstawowy	500	500	500
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	1 537	779	1 223
Rezerwy na zobowiązania	21	17	0
Zobowiązania długoterminowe	172	164	174
w tym kredyty	172	164	174
Zobowiązania krótkoterminowe	1 295	598	1 049
w tym kredyty	400	30	16
Rozliczenia międzyokresowe	49	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	904	-16	1 112
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-628	-539	-314
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	393	-15	-258
Przepływy pieniężne netto razem	669	-570	540
Liczba akcji (sztuki)	10 000	10 000	10 000
Zysk netto na jedną akcje (zł)	119,65	33,52	37,03
Wartość księgowa na jedną akcję (zł)	319,43	196,67	162,38
Liczba akcji po podziale 1:100	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Skorygowany zysk netto na jedną akcję (zł) *	1,20	0,34	0,37
Skorygowana wartość księgowa na jedną akcję (zł) *	3,19	1,97	1,62

** obliczenia dla liczby 1 mln akcji*

Źródło: Emitent

4. CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem gospodarczym Emitenta oraz prowadzoną przez niego działalnością mogące mieć wpływ na przyszłą sytuację Emitenta zostały opisane w punkcie 1. oraz 2. Rozdziału II Prospektu Emisyjnego.

5. INFORMACJE O EMITENCIE

5.1. HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA

5.1.1. PRAWNA (STATUTOWA) I HANDLOWA NAZWA EMITENTA

Zgodnie z pkt. II Statutu, Emitent działa pod firmą QUANTUM SOFTWARE Spółka Akcyjna.

5.1.2. MIEJSCE REJESTRACJI EMITENTA ORAZ JEGO NUMER REJESTRACYJNY

Postanowienie o wpisaniu Emitenta w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS: 0000136768 wydał Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Wpisu dokonano w dniu 30 października 2002 r. Przed wpisem Emitenta do Krajowego Rejestru Sądowego, Spółka była zarejestrowana w Rejestrze Handlowym pod numerem RHB 7231 w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia, VI Wydziale Gospodarczym-Rejestrowym.

5.1.3. DATA UTWORZENIE EMITENTA ORAZ CZAS, NA JAKI ZOSTAŁ UTWORZONY

W dniu 21 lutego 1997 r. został uchwalony Statut Emitenta (Rep. A Nr 1231/97) oraz Akt Zawiązania Spółki Akcyjnej (Rep. A Nr 1244/97) w formie aktu notarialnego, sporządzonego przez Waldemara Wajdę, zastępcę notariusza Andrzeja Urbanika w jego Kancelarii Notarialnej w Krakowie przy ul. Floriańskiej 19. Emitent został wpisany do Rejestru Handlowego pod numerem RHB 7231 w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia, VI Wydziale Gospodarczym-Rejestrowym. Założycielami Spółki byli Robert Dykacz, Tomasz Hatala, Marek Jędra, Bogusław Ożóg, Tomasz Polończyk, Leopold Kutyła, Zbigniew Surowiecki oraz Helmut Ludwigs. Zgodnie z pkt. VIII Statutu Emitent został utworzony na czas nieograniczony.

5.1.4. SIEDZIBA I FORMA PRAWNA EMITENTA, PRZEPISY PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH I ZGODNIE Z KTÓRYMI DZIAŁA EMITENT, KRAJ SIEDZIBY ORAZ ADRES I NUMER TELEFONU JEGO SIEDZIBY

Zgodnie z pkt. III Statutu siedzibą Emitenta jest Kraków.

Adres:	ul. Walerego Sławka nr 3A, 30-633 Kraków
Tel.:	(+4812) 646 98 00
Fax:	(+4812) 646 98 02
Adres poczty elektronicznej:	info@qunatum.pl
Strona internetowa:	www.quantum.pl

Emitent prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej. Emitent działa na podstawie ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych oraz innych przepisów prawa obowiązujących na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej. Emitent został utworzony na podstawie Kodeksu handlowego (Rozporządzenia Prezydenta Rzeczpospolitej Polskiej z dnia 27 czerwca 1934 r.) oraz ustawy z dnia 14 czerwca 1991 r. o spółkach z udziałem zagranicznym.

5.1.5. ISTOTNE ZDARZENIA W ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ EMITENTA

1984	– powstanie Quantum Gesellschaft fuer Software mbH w Dortmundzie (Republika Federalna Niemiec);
1991	– powstanie spółki informatycznej Quantum Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, udziałowcy: 75% - Quantum GmbH, 25% - Q-soft Sp. z o.o.;
1994	– założenie przez Quantum Sp. z o.o. biura w Krakowie;
1997	– rejestracja Quantum software S.A. z siedzibą w Krakowie oraz kapitałem zakładowym w wysokości 200 tys. zł; 18% akcji obejmuje kadra kierownicza;
1997	– rozpoczęcie działalności Quantum software S.A., pierwotne zatrudnienie to 32 osoby;
1998	– pierwszy własny produkt Quantum software S.A. – program do sterowanie magazynami Qguar otrzymuje Złoty Medal na Międzynarodowych Targach Poznańskich TAROPAK'98;
1998	– podpisanie pierwszej umowy na system Qguar z firmą Ovita Nutricia;
1999	– kadra zarządzająca Emitenta przejmuje pakiet większościowy;
2000	– objęcie ponad 90% akcji Emitenta przez inwestora strategicznego Spółkę Akcyjną D.Logistics AG z Frankfurtu n/Menem;
2001	– pierwsze wdrożenie systemu Qguar w Niemczech;
2002	– pierwsze wdrożenie systemu Qguar na Węgrzech;
2003	– pierwsze wdrożenie systemu Qguar we Francji oraz w Czechach;
2003	– pierwsze wdrożenie systemu Qguar na Słowacji oraz w Rumunii;
2003	– wykupienie akcji należących do D.Logistics AG przez kadrę zarządzającą Quantum software S.A. i krajowych inwestorów finansowych;
2004	– certyfikowany interfejs Qguar – SAP, Quantum było pierwszą firmą w Polsce i szóstą na świecie, która uzyskała od SAP certyfikat zgodności systemów według scenariusza integracyjnego LE-IDW;
2005	– pierwsze wdrożenie systemu Qguar w Wielkiej Brytanii i w Hiszpanii;
2005	– nowa modularyzacja QGUAR (WMS, SDS, TMS, 4WEB);
2006	– pierwsze wdrożenie systemu Qguar na Ukrainie, umowa partnerska z SAP;
2007	– podjęcie uchwały o pierwszej publicznej emisji akcji oraz wprowadzeniu akcji na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie;

Quantum GmbH w Dortmundzie zostało założone w 1984 roku przez kilku informatyków z myślą komercyjnego wykorzystania systemu operacyjnego UNIX. Był to system wykorzystywany głównie w szkolnictwie wyższym w celach edukacyjnych i badawczych. Quantum GmbH odniosło duży sukces w swoim segmencie rynku. W roku 1996 spółka – prowadząc działalność wyłącznie w dziedzinie oprogramowania – posiadała 2,5 mln DEM kapitału zakładowego, osiągnęła obroty wynoszące ok. 41 mln DEM i zatrudniała prawie 300 osób w centrali i 4 filiach na terenie Niemiec.

W 1991 roku Quantum GmbH podjął decyzję o rozszerzeniu działalności na rynek polski. Spółka podjęła taką decyzję, gdyż chciała pozyskać stosunkowo tanich a wysoko wykwalifikowanych specjalistów – informatyków, dostępnych na polskim rynku oraz w dłuższej perspektywie dokonać

ekspansji na polski rynek oprogramowania. Poważny wzrost obrotów z polskim partnerem oraz duży nacisk ze strony zespołu krakowskiego doprowadził do powstania dwóch niezależnych spółek (Warszawa i Kraków), które z początkiem roku 1997 zatrudniały w sumie ponad 50 osób. Emitent został zarejestrowany przez Sąd pod firmą Quantum software S.A. w dniu 7 marca 1997 r. Siedzibą Emitenta był Kraków.

W latach 1997 – 98, w których kształtował się profil rynkowy Emitenta, grupa kapitałowa Quantum prowadziła następujące rodzaje działalności rynkowej:
1) produkcja, sprzedaż i usługi związane ze standardowym systemem zintegrowanym wspomagającym zarządzanie przedsiębiorstwem o nazwie MEGA (finanse-księgowość, rachunek kosztów, kadry-płace, środki trwałe, rozbudowana gospodarka magazynowa),
2) produkcja, sprzedaż i wdrażanie tzw. systemów logistycznych lub inaczej systemów sterowania magazynami i dystrybucją – na indywidualne zamówienia klientów,
3) usługi doradcze i wdrażanie systemu R/3 firmy SAP.

Pracownicy Quantum software S.A. uczestniczyli w realizacji wszystkich wyżej wymienionych zadań. Na rynku polskim aktywność Emitenta koncentrowała się natomiast na systemie MEGA.
Z początkiem roku 1998 Emitent przedsięwziął – w pełni samodzielnie – inwestycję polegającą na stworzeniu własnego systemu sterowania magazynami w przedsiębiorstwach, w których procesy logistyczne związane ze składowaniem i dystrybucją towarów mają znaczenie podstawowe. Był to pierwszy krok w stronę nowej, długofalowej strategii realizowanej do dzisiaj. Dostrzegając pojawiającą się „niszę" na rynku oprogramowania dla przedsiębiorstw zaplanowano stworzenie własnego systemu standardowego, o ściśle określonym, specjalistycznym przeznaczeniu i dostosowaniu do polskich klientów.

System „Qguar" – bo tak brzmi handlowa nazwa produktu firmy – miał swoją premierę we wrześniu 1998 roku na Międzynarodowych Targach Poznańskich TAROPAK 98. Jako produkt bardzo nowoczesny i otwierający nowe horyzonty dla polskich przedsiębiorców nagrodzony został Złotym Medalem. Qguar, jako nowoczesny moduł systemów klasy SCM (Supply Chain Management – zarządzanie łańcuchem dostaw), wprowadził praktycznie nowy dla polskiego rynku standard oprogramowania. Jego pojawienie się było dla wielu firm otwarciem możliwości wykorzystania technik informatycznych w dziedzinie dotychczas zarezerwowanej dla dużych koncernów międzynarodowych. Dla Emitenta produkt ten otworzył nowe możliwości zdobywania polskiego rynku, gdyż jego specyfika pozwoliła przebić się z własną ofertą pośród ogromnej liczby firm oferujących tzw. oprogramowanie wspomagające zarządzanie przedsiębiorstwem.

Sukces na TAROPAK'u zbiegł się z wykupieniem przez niemiecki koncern SER AG spółki Quantum GmbH, co z kolei spowodowało konieczność wycofania się udziałowców niemieckich z Quantum software S.A. Tym samym rozpadła się praktycznie grupa kapitałowa Quantum. Było to trudne wyzwanie dla Emitenta, gdyż oznaczało, w stosunkowo krótkiej perspektywie, konieczność zmiany „struktury" dochodów. Do tego momentu bowiem obroty firmy w przytłaczającej większości wypracowywane były na podstawie umów zawartych z Quantum GmbH. W roku 1998 zaledwie około 5% obrotów Emitent osiągnął dzięki umowom z innymi klientami niż Quantum GmbH. Ilość ta później, po okresie około 6 miesięcy, wzrosła do ponad 70%. Tak szybka zmiana struktury dochodów należy niewątpliwie do dużych sukcesów firmy.

W roku 2000 do Quantum software S.A. został wprowadzony inwestor strategiczny – niemiecki koncern D.Logistics AG z siedzibą w Wallau / Frankfurt n. Menem, który działał na rynku usług logistycznych. Produkt Spółki – Qguar – miał zostać wprowadzony na światowe rynki, jako standard systemu sterowania magazynami. Kłopoty spółki D.Logistics związane z polityką inwestycyjną, zapaść w sektorze logistyki lotniczej (zamach z 11 września 2001) były przyczyną ogromnych kłopotów, w których koncern pogrążył się od drugiej połowy roku 2001. Z powyższych powodów plany związane z produktem Emitenta nie zostały zrealizowane, zaś współpraca Emitenta z innymi firmami koncernu zakończyła się sporymi sumami nieściągalnych należności w związku z ich trudną sytuacją finansową włącznie z upadłościami. W roku 2003 koncern D.Logistics próbował ratować się przed upadłością koncentrując się na usługach logistycznych („core bussines"), co stworzyło możliwość odkupienia posiadanego przez niego pakietu akcji Quantum software S.A. Odkupienie nastąpiło we wrześniu 2003 r. – głównie przez osoby z kierownictwa Emitenta.

Dalsza historia Emitenta to przede wszystkim systematyczny rozwój własnego pakietu oprogramowania. W pierwszej kolejności pracowano nad podstawową wersją Qguar WMS, następnie nad kolejnymi jego modułami. Spółka stopniowo zdobywała coraz bardziej prestiżowych klientów (w tym operatorów logistycznych zaliczanych do największych na świecie) oraz kolejne rynki zagraniczne. System Qguar został wdrożony w Niemczech, Wielkiej Brytanii, Francji, Hiszpanii, Czechach, Słowacji, Rumunii, na Węgrzech i Ukrainie. Taki międzynarodowy sukces autorskiego oprogramowania jest ewenementem wśród polskich spółek informatycznych.

5.2. INWESTYCJE EMITENTA

5.2.1. OPIS GŁÓWNYCH ZREALIZOWANYCH INWESTYCJI EMITENTA

Poniższa tabela przedstawia nakłady inwestycyjne poniesione przez Emitenta w okresie 2004 – 2006 oraz w 2007 roku do dnia 31 maja.

Tabela: Nakłady inwestycyjne w latach 2004 – 2007 (w tys. zł)

Przedmiot inwestycji	31.05.2007	2006	2005	2004	Razem
Wartości niematerialne i prawne	0	126	37	25	**188**
Rzeczowe aktywa trwałe	236	514	534	317	**1 601**
Budynki, lokale	0	0	46	0	**46**
Urządzenia techniczne i maszyny	99	403	315	159	**976**
Środki transportu	137	110	157	148	**552**
Inne środki trwałe	0	1	16	10	**27**
Razem	**236**	**640**	**571**	**342**	**1 789**

Źródło: Emitent

W okresie obejmującym historyczne dane finansowe Emitent przeznaczał część środków finansowych na zakup specjalistycznego oprogramowania oraz licencji, co znalazło odzwierciedlenie w bilansie w pozycji „wartości niematerialne i prawne".

W latach 2004 – 2006 największe nakłady inwestycyjne zostały poniesione na urządzenia i maszyny ogólnie wykorzystywane w firmie informatycznej. Należą do nich zestawy komputerowe, komputery stacjonarne i notebooki, oraz osprzętowania dla utrzymania odpowiedniej, wewnątrz firmowej sieci komputerowej. Główny cel tego rodzaju inwestycji to poprawa efektywności działań w zakresie podstawowych funkcji przedsiębiorstwa. Drugie, co do wielkości nakłady inwestycyjne zostały poniesione na środki transportu. Zakupione samochody osobowe są wykorzystywane przede wszystkim przez dział marketingu i handlu oraz dział serwisu i wdrożeń. Inwestycje w budynki dotyczyły odpowiedniego zaadaptowania pomieszczeń wynajmowanych w biurowcu Havre w Krakowie, gdzie znajduje się siedziba Emitenta. Znaczna część powyższych nakładów inwestycyjnych została sfinansowana z własnych środków pieniężnych Emitenta. Kredytem bankowym Emitent sfinansował jedynie zakup samochodów osobowych w roku 2005 i 2006.

W roku bieżącym do dnia 31 maja przeznaczono 236 tys. zł na inwestycje w sprzęt komputerowy oraz środki transportu.

Przez ostatnie trzy lata Emitent ponosił ciągłe nakłady inwestycyjne na badania i rozwój własnych produktów w zakresie systemów wspomagających zarządzanie przedsiębiorstwem, a w szczególności zarządzanie łańcuchem dostaw. Inwestycje te nie mają swojego bezpośredniego przełożenia na środki rzeczowe. Wiążą się natomiast z tworzeniem i wprowadzaniem na rynek nowej oferty oprogramowania. Ich wynikiem są nowe moduły i funkcje oferowanych systemów informatycznych. Szacunkowe koszty działań badawczo – rozwojowych w ostatnich trzech latach i w roku bieżącym to odpowiednio kwoty:

- ✓ rok 2006 – 1 368 tys. zł,
- ✓ rok 2005 – 895 tys. zł,

- ✓ rok 2004 – 1 042 tys. zł,
- ✓ do dnia 31.05.2007 roku – 836 tys. zł.

W roku 2006 wydatki rozwojowe były wyraźnie większe niż w latach poprzednich. O ile jednak w roku 2005 i 2004 nakłady te były w pewnym stopniu związane z zamówieniami zgłoszonymi przez klientów (ich zamówienia pozwalały na sfinansowanie części tych nakładów), to w roku 2006 znaczna część nakładów rozwojowych nie wykazywała takiego związku, czyli miała wyłącznie inwestycyjny charakter. Wydatki roku 2006 głównie dotyczyły tworzonej wersji 5.0 systemu Qguar WMS&SDS (w stosunku do starszej wersji udoskonalona została funkcjonalność i szybkość wdrażania), a także nowego modułu systemu Qguar o nazwie Yard Management (zarządzanie przestrzenią okołomagazynową). Tego typu wydatki rozwojowe, nie mające związku z bieżącymi przychodami, Emitent ujmuje w bilansie jako rozliczenia międzyokresowe czynne, zaś po ich zakończeniu z sukcesem jako koszty zakończonych prac rozwojowych, które stanowią składnik wartości niematerialnych i prawnych.

5.2.2. INFORMACJE DOTYCZĄCE GŁÓWNYCH INWESTYCJI EMITENTA OBECNIE REALIZOWANYCH LUB CO DO KTÓRYCH PODJĘTO JUŻ WIĄŻĄCE ZOBOWIĄZANIA

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie istnieją istotne inwestycje, co do których Emitent powziął wiążące decyzje lub zobowiązania.

5.2.3. STRATEGIA SPÓŁKI ORAZ INFORMACJE DOTYCZĄCE GŁÓWNYCH INWESTYCJI W PRZYSZŁOŚCI

Quantum software S.A. jest firmą ukierunkowaną na tworzenie i wdrażanie systemów informatycznych dla przedsiębiorstw szukających nowoczesnych rozwiązań w sferze logistyki. Traktując własne oprogramowanie jako punkt wyjścia, Spółka dąży do dostarczania takim klientom rozwiązań kompleksowych.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie podjął wiążących zobowiązań, co do inwestycji w przyszłości. Plany na przyszłość koncentrują się na udoskonaleniu własnego produktu – systemu Qguar oraz na poszerzaniu oferty i zasięgu działania. W takich ramach strategia na najbliższe lata uwzględnia możliwość dokonywania inwestycji kapitałowych i przejęć podmiotów działających w branży. Potencjał przejmowanych przedsiębiorstw w połączeniu z doświadczeniem i potencjałem Emitenta pozwoliłby na stworzenie silniejszego podmiotu. Wszelkie przyszłe inwestycje będą skupiały się wokół strategii Emitenta.

Swoją strategię Spółka opiera na:
- ✓ posiadanych kompetencjach, jakich wymaga tworzenie i wdrażanie systemów SCM (Supply Chain Management); dotyczą one nie tylko informatyki, lecz także takich dziedzin jak logistyka, automatyka i techniki identyfikacji towarów, zarządzanie przedsiębiorstwami;
- ✓ wieloletnim, międzynarodowym doświadczeniu w pracy dla renomowanych przedsiębiorstw w wielu krajach Europy.

Strategiczne kierunki rozwoju:
1. Rozbudowa własnego pakietu oprogramowania Qguar o kolejne moduły typu SCM,
2. Poszerzenie oferty o:
   - ✓ wdrażanie oprogramowania innych producentów, które wymagają kompetencji i doświadczenia w logistyce bądź ma charakter komplementarny w stosunku do systemu Qguar, należą do nich m.in. rozwiązania ERP firmy SAP,
   - ✓ pełen zakres usług związanych z integracją systemów logistycznych (konsulting, sprzęt komputerowy, sprzęt peryferyjny i oprogramowanie wszystkich warstw),
3. Ekspansja geograficzna i umocnienie pozycji czołowego producenta oprogramowania dla logistyki w Europie Środkowo-Wschodniej,

Powyższe cele Emitent zamierza realizować drogą rozwoju organicznego oraz poprzez inwestycje kapitałowe, przejęcia i fuzje.

Rozbudowa własnego pakietu oprogramowania Qguar

Rozbudowa pakietu Qguar o kolejne moduły jest najbardziej naturalnym mechanizmem rozwoju oferty Spółki. Systematyczny wzrost zapotrzebowania na tego typu oprogramowanie wynika z następujących czynników:

- ✓ wzrost wymagań przedsiębiorstw w zakresie optymalizacji łańcucha dostaw i obniżki kosztów logistycznych,
- ✓ wzrost zapotrzebowania na usługi logistyczne,
- ✓ szybki rozwój technologii i spadek cen urządzeń do identyfikacji towarów (kody kreskowe, RFID),
- ✓ rozwój technologii mobilnego przetwarzania danych,

Oprogramowanie klasy SCM (Supply Chain Management – zarządzanie łańcuchem dostaw) stanowi pokaźny i rosnący procent rynku informatycznego w krajach wysoko rozwiniętych. Zapotrzebowanie na tego rodzaju aplikacje rośnie wraz ze wzrostem skali działania przedsiębiorstw i komplikacji ich procesów produkcji i dystrybucji. Przestaje wtedy wystarczać „klasyczne" przetwarzanie dokumentów, które stało się podstawą informatyki „biurowej". Do tego, aby optymalizować procesy fizycznego przepływu towarów staje się konieczne planowanie i nadzór nad tymi procesami w trybie czasu rzeczywistego z bieżącą, szczegółową kontrolą ilościowo-jakościową.

Poszerzenie oferty o nowe usługi

Posiadane doświadczenie i pozycja rynkowa Emitenta może być wykorzystana do wdrażania aplikacji innych firm, które mogą doskonale uzupełniać ofertę produktów własnych.

Emitent już od wielu lat rozwija działalność integratorską w zakresie kompletnych systemów dla sfery logistyki. Chodzi nie tylko o wdrożenie samej aplikacji użytkowej, ale o zagadnienia związane z:

- ✓ projektowaniem procesów,
- ✓ infrastrukturą teleinformatyczną,
- ✓ urządzeniami (w tym także automatyki przemysłowej),
- ✓ oprogramowaniem operacyjnym i bazodanowym.

Dla wielu przedsiębiorstw na początkowym etapie rozwoju komputeryzacja dotyczy sfery księgowości, a na etapie późniejszym krytyczna staje się informatyzacja sfery logistyki. Stwarza to szansę rozwoju Emitenta w kierunku dostawcy kompletnych systemów informatycznych klasy ERP dla przedsiębiorstw, w których sprawna logistyka ma podstawowe znaczenie.

Autorskie oprogramowanie Spółki jest zwykle integrowane z systemami klasy ERP innych producentów, w tym najczęściej SAP. Emitent współpracuje z niemiecką firmą SAP A.G. od wielu lat, a w roku 2004, jako pierwsza firma z Polski i szósta na świecie, uzyskał dla swojego oprogramowania od SAP certyfikat zgodności LE-IDW, który świadczy o pełnej kompatybilności tworzonych przez obie firmy systemów. Krokiem w kierunku realizacji tego elementu strategii jest umowa partnerska podpisana w końcu 2006 roku, na mocy której Spółka oferuje pełne wdrożenia oprogramowania SAP. Po podpisaniu umowy oferta Quantum software S.A. obejmuje kompletne rozwiązania zawierające wszystkie elementy platformy mySAP Business Suite. W tym zakresie potencjał Emitenta wymaga rozwoju.

Ekspansja geograficzna i umocnienie czołowej pozycji na rynkach krajów Europy Środkowo-Wschodniej

Pakiet Qguar ma ugruntowaną pozycję lidera aplikacji magazynowo-dystrybucyjnych na polskim rynku. Używany w krajach Europy Wschodniej i Zachodniej w ośmiu wersjach językowych stanowi dobrą podstawę do zintensyfikowania eksportu. Europa Środkowo-Wschodnia stanowi obiecujący rynek ze względu na spodziewany szybki i stabilny wzrost gospodarczy. Dotychczasowe doświadczenia dowodzą, że rynek ten jest na tyle specyficzny, że można na nim skutecznie konkurować z dostawcami rozwiązań informatycznych z krajów zachodnich. Ważne jest przy tym, aby oferowane produkty były sprawdzone na rynku międzynarodowym (wielojęzyczność) i nie były barierą dla ponadnarodowych przedsiębiorstw. „Transgraniczność" jest bowiem jedną z podstawowych cech procesów logistycznych. Emitent przewiduje możliwość inwestycji kapitałowych w krajach Europy, zwłaszcza Wschodniej w celu ułatwienia dostępu do lokalnych rynków.

6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

6.1. DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA

6.1.1. GŁÓWNE OBSZARY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Profil działalności Emitenta stanowi tworzenie oprogramowania komputerowego wspomagającego procesy logistyczne oraz wdrażanie w przedsiębiorstwach koncentrujących się na logistyce kompletnych systemów informatycznych obejmujących również oprogramowanie innych producentów oraz sprzęt. Emitent działa przede wszystkim w segmencie niszowym, dostarczając zaawansowane technicznie, wysokiej jakości rozwiązania dla wymagających odbiorców.

Emitent prowadzi swoją działalność w Polsce od roku 1997. Międzynarodowe doświadczenie gromadzone przez założycieli od roku 1991, know-how w dziedzinie informatyki i logistyki oraz sprawdzony zespół specjalistów sprawiają, iż Quantum software S.A. zdobył pozycję czołowego producenta specjalistycznego oprogramowania magazynowo-dystrybucyjnego z obszaru Europy Środkowo-Wschodniej.

Główne obszary działalności, do których Emitent adresuje swoje produkty i usługi, to firmy o następującej specyfice działalności:
- ✓ centra dystrybucyjne, które zajmują się kompleksową dystrybucją towarów handlowych, czyli w całości kontrolują wszystkie etapy zarówno ekonomiczne, jak i logistyczne począwszy od zaopatrzenia, poprzez transport do magazynu, magazynowanie, sprzedaż, kończąc na spedycji do końcowych punktów sprzedaży i rozliczeniu całego procesu,
- ✓ magazyny świadczące usługi logistyczne na zasadach outsourcingu, przejmując funkcję zewnętrznego magazynu firmy produkcyjnej bądź handlowej, zwalniają ją z konieczności zarządzania towarem,
- ✓ rozbudowane usługi spedycyjno-transportowe,
- ✓ firmy produkcyjne z dystrybucją własną, które nie zlecają usług logistycznych na zewnątrz, a dla których istnieje możliwość obsługi całej makrologistyki lub usprawnienia istniejącego systemu poprzez rozbudowanie zaplecza informatycznego.

Powyższy podział znajduje odzwierciedlenie w strukturze dotychczasowych klientów Emitenta, a należą do nich przede wszystkim:
- ✓ firmy handlowe i dystrybucyjne (np: Polomarket, NT Plus, Scawar, EKO),
- ✓ firmy produkcyjne (np.: Maspex, , Bakoma, Kimberly-Clark, Knauf Pack, Koelner, Lisner, Mieszko, Nutricia),
- ✓ operatorzy logistyczni (np.: Wincanton, DSV, MM Logistik, Trans Południe, JAS FBG).

Paleta usług Emitenta obejmuje profesjonalne usługi informatyczne z dziedziny projektowania, programowania, integracji oraz rozbudowy systemów i infrastruktury informatycznej. Specjalizacja obejmuje zarówno kompleksową realizację projektów, jak również obsługę fragmentów większych przedsięwzięć. Po instalacji i wdrożeniu pracownicy Spółki zapewniają niezbędne szkolenia i serwis. Dla klientów posiadających już własne systemy informatyczne Emitent oferuje pomoc w realizacji nowych modułów oraz pomoc w modernizacji istniejących fragmentów systemu.

Sztandarowym produktem Emitenta jest system Qguar, który ma około 200 wdrożeń, głównie w Polsce, ale także w Niemczech, we Francji, Wielkiej Brytanii, Rumunii, Słowacji, Czechach, na Węgrzech i Ukrainie. Emitent zalicza się więc do nielicznych polskich spółek informatycznych, których autorskie oprogramowanie zdobyło międzynarodowe uznanie.

Proces wdrożenia systemu Qguar obejmuje następujące fazy i rodzaje usług:
- ✓ projekt (zwany też *Specyfikacją Techniczną Wdrożenia*),
- ✓ konfigurację i ewentualne rozszerzenia indywidualne,
- ✓ instalację,
- ✓ szkolenia,
- ✓ wdrożenie,
- ✓ asystę powdrożeniową,
- ✓ serwis.

System QGUAR jest zestawem modułów należących do klasy oprogramowania SCM – Supply Chain Management (zarządzanie łańcuchem dostaw), zaś w bardziej szczegółowej klasyfikacji do SCE – Supply Chain Execution (realizacja łańcucha dostaw). Swoją funkcjonalnością obsługuje on i pozwala optymalizować procesy związane z logistyką magazynowania i transportu towarów wraz z procesami zakupu i sprzedaży. Jego jednostkowe wdrożenie z reguły stanowi istotną zmianę organizacyjną w przedsiębiorstwie i wymaga kilkumiesięcznej pracy zespołu specjalistów.

Podział systemu na odpowiednie moduły pozwala na zarządzanie wybranymi ogniwami zintegrowanego łańcucha dostaw, bądź na kompleksową obsługę logistyki dystrybucji. Oferta Emitenta obejmuje:

- ✓ Qguar Warehouse Management System Professional – Qguar WMS PRO to narzędzie wspomagające pracę dowolnie złożonego magazynu wyposażonego w różnorodną gamę urządzeń magazynowych. Dedykowane jest przede wszystkim do magazynów złożonych, o bardzo dużej ilości towarów i/lub operacji magazynowych. W magazynach logistycznych pozwala między innymi na równoczesne zarządzanie towarem wielu klientów końcowych we wspólnych zasobach magazynowych. Przeznaczenie systemu to przede wszystkim centra dystrybucyjne, magazyny logistyczne oraz rozbudowane zaplecza magazynowe firm produkcyjnych.
- ✓ Qguar Warehouse Management System Easyway – Qguar WMS EASYWAY to narzędzie dla magazynów, w których nie ma konieczności zarządzania dużą ilością asortymentu, nie ma dużej ilości operacji logistycznych, jak również tam gdzie nie ma konieczności zarządzania towarem wielu klientów końcowych równocześnie. System przeznaczony jest więc dla mniejszych magazynów logistycznych, magazynów przyprodukcyjnych, mniejszych magazynów dystrybucyjnych czy wreszcie średnich i większych hurtowni.
- ✓ Qguar Supply and Distribution System – Qguar SDS z racji swojej dużej elastyczności i konfigurowalności, może być wykorzystany w przedsiębiorstwie praktycznie dowolnej branży, wszędzie tam gdzie zachodzi potrzeba zaawansowanego zarządzania towarem w zintegrowanym łańcuchu dostaw. Przykładowymi odbiorcami systemu mogą być więc duże sieci dystrybucyjne oraz handlowe, firmy produkcyjne i usługowe zajmujące się dystrybucją samodzielnie, ale również innego typu mniejsze przedsiębiorstwa, które z powodzeniem mogą wykorzystywać określony fragment funkcjonalności systemu.
- ✓ Qguar Transport Management System – Qguar TMS to narzędzie dedykowane szerokiemu wachlarzowi przedsiębiorstw, które w jakikolwiek sposób zajmują się zarządzaniem transportem, w szczególności w rozproszonych strukturach organizacyjnych. Dotyczy to zarówno firm czysto spedycyjnych świadczących tylko usługi transportowe, firm świadczących kompleksowe usługi logistyczne, firm dystrybucyjno-handlowych, ale również innych przedsiębiorstw posiadających tabor własny lub wynajmowany.
- ✓ Aplikacja zdalnego dostępu do systemu Qguar – Qguar 4WEB jako narzędzie dodatkowe dla pozostałych modułów systemu Qguar może znaleźć swoje zastosowanie praktycznie wszędzie, gdzie istnieje konieczność współpracy on-line z danymi systemu Qguar przez internet. Z jednej strony będą to firmy używające już systemu Qguar, ale również mogą to być klienci końcowi użytkowników systemu Qguar, którym udostępnione zostaną określone zasoby instalacji (np. w celu monitoringu realizacji zleceń). Qguar 4WEB może więc pracować w dowolnej firmie.

Ponadto firma dysponując odpowiednio wykształconym i przygotowanym zespołem specjalistów, oferuje swoim klientom usługi kompleksowe, które obejmują projektowanie, instalacje, szkolenia, wdrożenie, asystę powdrożeniową, jak również serwis gwarancyjny i pogwarancyjny dostarczanych produktów.

Emitent, jako członek Polskiego Towarzystwa Logistycznego oraz Polskiego Stowarzyszenia Menadżerów Logistyki, śledzi na bieżąco sytuację na polskim rynku informatycznym oraz w branży, dla której systemy opracowuje. Co więcej, Emitent przypisuje szczególną wagę konieczności stałego rozwijania się oraz innowacyjności. Widoczne jest to w ramach ścisłej współpracy z następującymi instytucjami:

- ✓ Instytut Logistyki i Magazynowania w Poznaniu (laboratorium z zainstalowanym systemem Qguar)
- ✓ Politechnika Wrocławska, Instytut Konstrukcji i Eksploatacji Maszyn (laboratorium z zainstalowanym systemem Qguar),

- ✓ Wyższa Szkoła Logistyki i Zarządzania we Wrocławiu (laboratorium z zainstalowanym systemem Qguar).

Wysoki poziom technologiczny systemów oferowanych przez Emitenta jest potwierdzony partnerstwem z firmami informatycznymi (Microsoft Business Partner, Oracle Member Partner, Sun Microsystems Partner oraz IBM Partner World for Developers).

6.1.2. WSKAZANIA WSZYSTKICH ISTOTNYCH NOWYCH PRODUKTÓW LUB USŁUG, KTÓRE ZOSTAŁY WPROWADZONE

W roku 1998 opracowano i dokonano pierwszego wdrożenia systemu Qguar. Emitent na tym właśnie systemie informatycznym koncentruje swoje prace badawczo-rozwojowe. W ostatnich trzech latach Emitent nie wprowadził nowego produktu, rozumianego jako całkowicie odmienny, wcześniej nie stosowany u klientów system informatyczny. Nie mniej jednak systematycznie są prowadzone prace nad udoskonaleniem funkcjonalności podstawowego produktu, jakim jest własny system Qguar.

W roku 2005 została wprowadzona modularyzacja tego systemu. Zostały wyodrębnione takie systemy jak: system zarządzania magazynem (WMS), system dostaw i dystrybucji (SDS), system zarządzania transportem (TMS) oraz aplikacja zdalnego dostępu do systemu (4WEB). Miało to na celu przede wszystkim stworzenie bardziej funkcjonalnych narzędzi systemowych, które odpowiadałyby wąskiej specjalizacji danej grupy przedsiębiorstw. Podstawa systemu Qguar – pakiet Warehouse Management, została podzielona na dwa systemy: Easyway oraz Professional. Podział wynika z poziomu złożoności działań u odbiorców tych systemów. Qguar WMS Easyway to narzędzie dla magazynów, o średniej ilości asortymentu i średniej intensywności operacji. Qguar WMS Professional dedykowane jest natomiast przede wszystkim do magazynów złożonych, o bardzo dużej ilości towarów oraz operacji magazynowych. Całkowicie nową kategorię stanowi moduł Transport Management. Ten system obsługuje wszelkiego rodzaju operacje przedsiębiorstw spedycyjnych oraz dystrybucyjnych. Dzięki odpowiednim mechanizmom współdziałania i autonomii modułów systemu Qguar możliwe jest sprawniejsze zarządzanie łańcuchem dostaw i skuteczniejsze odwzorowanie rzeczywistych zjawisk. Moduły WMS i TMS stanowią razem nową jakość w kompletnej obsłudze sieci logistycznych umożliwiając m.in. tzw. "tracebility" czyli śledzenie i odtwarzanie całej drogi dowolnej jednostki towarowej.

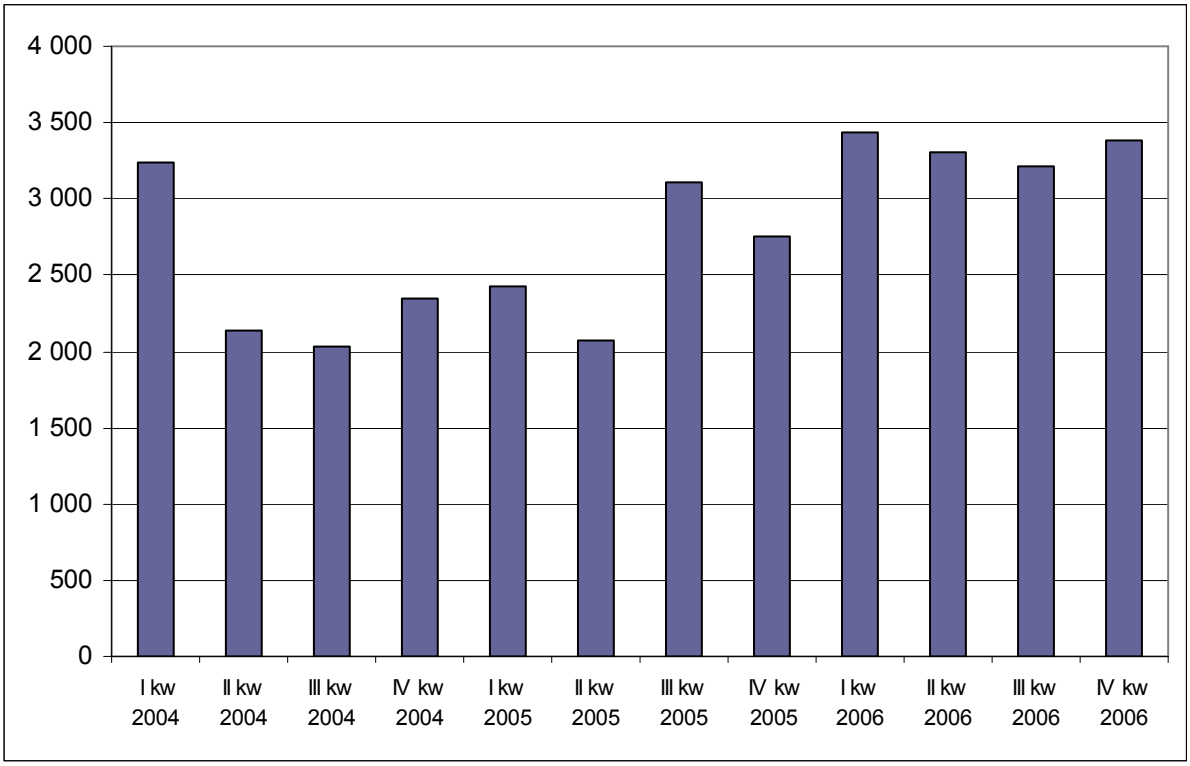
Spółka stale doskonali swój produkt w kierunku łatwości dostosowania go do specyfiki konkretnych klientów (co decyduje o szybkości i koszcie wdrożenia) oraz rozbudowuje go o nowe moduły ze względu na systematycznie rosnące zainteresowanie nowymi funkcjonalnościami. Obecnie w trakcie wdrożeń pilotażowych lub w trakcie realizacji są takie aplikacje jak: Yard Management (zarządzanie ruchem przyzakładowym), system informowania kierownictwa (business analyser), rozliczanie usług logistycznych oraz wizualizacja danych (dashboard).

Ekspansja na rynki zagraniczne przekłada się na konieczność tworzenia nowych wersji językowych systemu Qguar. Aktualnie istniejące wersje to polska, angielska, niemiecka, francuska, hiszpańska, węgierska, rosyjska i rumuńska. Te działania również przyczyniają się do wprowadzania zmian i ulepszeń w działających systemach.

6.1.3. SEZONOWOŚĆ SPRZEDAŻY EMITENTA

Całkowite wielkości przychodów ze sprzedaży produktów własnych oraz projektów indywidualnych w okresach kwartalnych lat 2004 – 2006 zostały przedstawione na poniższym wykresie.

Wykres: Sezonowość przychodów ze sprzedaży w latach 2004 – 2006 (w tys. zł)



Źródło: Emitent

W okresie historycznych danych finansowych sprzedaż Emitenta nie podlegała sezonowości sprzedaży. Działalność Emitenta ma charakter kontraktowy a umowy mają często charakter długoterminowy, co niweluje zjawisko sezonowości. Szczególnie wyrównany poziom przychodów ze sprzedaży miał miejsce w kwartałach 2006 roku. Różnica pomiędzy maksymalną a minimalną wartością przychodów w poprzednich latach wynosiła około 1 mln zł, natomiast w roku 2006 tylko 218 tys. zł. W większości firm z branży informatycznej można zauważyć zjawisko osiągania znacznie większych przychodów ze sprzedaży w ostatnim kwartale danego roku, co wiąże się z koniecznością wykorzystania przeznaczonych w danym roku budżetów przedsiębiorstw na zakup sprzętu komputerowego lub oprogramowania. Zjawisko to jest jednak mało odczuwalne w przypadku Emitenta.

6.1.4. NAGRODY I WYRÓŻNIENIA OTRZYMANE PRZEZ EMITENTA

Wysoką jakość produktów oferowanych przez Emitenta potwierdzają uzyskiwane od początku działalności nagrody oraz certyfikaty.

- ✓ Certyfikat Microsoft Certified Partner;
- ✓ Certyfikat zgodności interfejsu pomiędzy systemami QGUAR oraz SAP R/3, co potwierdza pełną zdolność systemu QGUAR do komunikacji z systemami SAP R/3; Emitent był pierwszą firmą w Polsce i szóstą na świecie, która uzyskała od SAP certyfikat zgodności według scenariusza integracyjnego LE-IDW;
- ✓ Certyfikat SAP Channel Partner;
- ✓ Certyfikat SUN Microsystems iForce Partner Solution Associate otrzymany w roku 2005 i 2006,
- ✓ Certyfikowany tytuł Oracle Member Partner w ramach Oracle Partner Network Programm przyznany w latach 2004 – 2006;
- ✓ Certyfikowany Partner Digital Network Services (DNS) uzyskany w 2004 roku;
- ✓ W roku 2005 wysoka technologia produktów Emitenta została potwierdzona przez Certyfikat zgodności systemu QGUAR ze środowiskiem sprzętowym IBM, wydany przez Centrum Technologiczne IBM Innovation Center w Warszawie, a następnie w 2006 wyróżnieniem jako Certyfikowany Partner IBM w zakresie doradztwa i sprzedaży rozwiązań sprzętowych IBM;

- ✓ Złoty Medal Międzynarodowych Targów Poznańskich TAROPAK 1998 – system Qguar – za nowatorskie rozwiązania logistyczne oraz informatyczne;
- ✓ Operator Logistyczny 2002 – wyróżnienie w kategorii „wdrożenie systemu informatycznego". Otrzymana nagroda to wynik rankingu organizowanego przez czasopismo Eurologistics oraz agencję badawczą Data Group. Wyróżnienie to jest szczególnie cenne, ponieważ zostało przyznane przez tych, do których system Qguar jest adresowany. To właśnie pozytywne opinie operatorów logistycznych wpłynęły na przyznanie nagrody. W wyniku zapytań skierowanych do setek respondentów, zdecydowana większość wskazała na firmę Quantum jako lidera w zakresie wdrażania systemów informatycznych w branży logistycznej;
- ✓ Wyróżnienie w kategorii "Rozwiązania Innowacyjne dla Logistyki", którym Emitent został uhonorowany w 2005 roku podczas corocznej gali "Operator Logistyczny" organizowanej przez czasopismo Eurologistics oraz Data Group Consulting. Kapituła Konkursu przyznała Emitentowi wyróżnienie za "zaawansowany mechanizm rozliczania kosztów w systemie zarządzania transportem QGUAR TMS oraz jego elastyczną konfigurację".

6.2. GŁÓWNE RYNKI DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

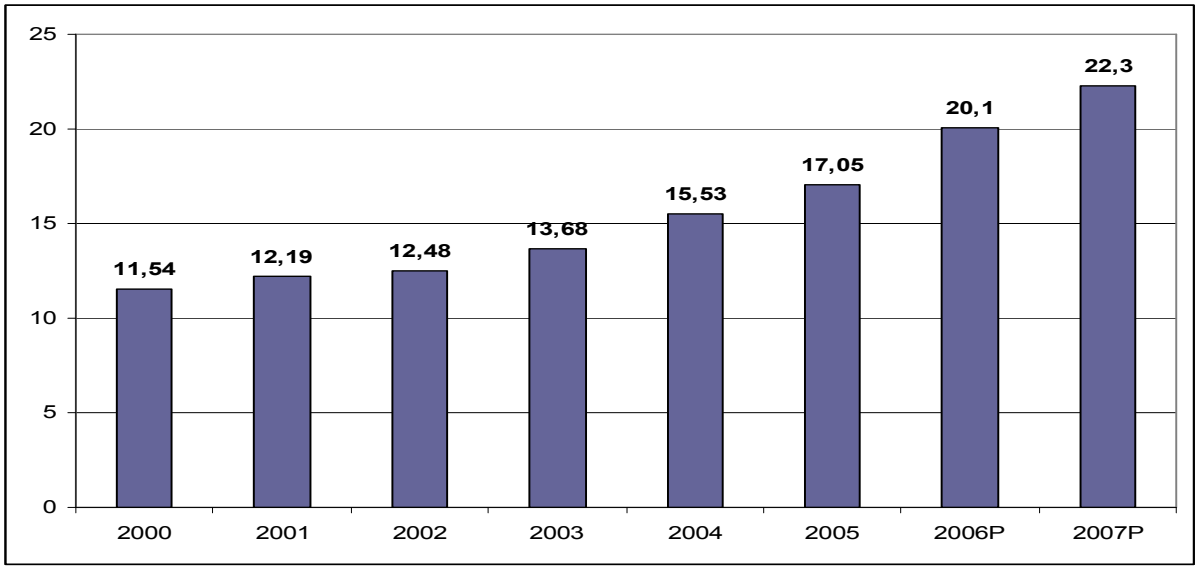
6.2.1. ROZWÓJ RYNKU IT

Emitent skupia swoją działalność na dostarczaniu systemów wspomagających proces zarządzania przedsiębiorstwem, a w szczególności jego część związaną z zarządzaniem logistyką. Bardzo ogólna klasyfikacja umieszcza Emitenta na rynku usług informatycznych.

Obecnie szerokie zainteresowanie i wykorzystanie technologii informatycznych przez przedsiębiorstwa stało się czynnikiem dominującym w walce o ich pozycję konkurencyjną na rynku. Powyższa sytuacja w największym stopniu wpływa na rynek informatyczny, przekładając się na jego koniunkturę w poszczególnych segmentach oprogramowania, sprzętu i usług.

Polski rynek IT w 2005 roku był wart 17 mld zł, jak podaje Raport Teleinfo 500. Rok wcześniej wartość rynku oszacowano na 15,5 mld zł. Oznacza to, że wzrost wyniósł prawie 10%. Wstępne szacunki wartości rynku w 2006 roku przedstawiają wzrost do poziomu 20 mld zł. Sektor telekomunikacyjny odpowiada za ponad 68% środków wydanych na usługi IT i sprzęt sieciowy. Drugim sektorem pod względem wielkości wydatków IT jest przemysł, a trzecim sektor finansowy.

Wykres: Polski rynek IT (wartość w mld zł)



**P - prognoza*

Źródło: Opracowano na podstawie: Raport Teleinfo 500 – Polski Rynek Teleinformatyczny, informacja prasowa dotycząca Raportu PMR „Rynek IT w Polsce 2006-2008".

Systematyczny i szybki wzrost rynku IT wynika również z faktu późnego zainteresowania się polskich przedsiębiorstw nowoczesnymi technologiami. Już od pewnego czasu firmy starają się nadrobić swoje zaległości w posiadanym wyposażeniu sprzętowym oraz zaawansowanym oprogramowaniu. Jednakże na chwilę obecną różnica pomiędzy Polską a krajami Europy Zachodniej jest znaczna. Wyrównanie poziomu informatyzacji polskich przedsiębiorstw pozwoli na ich skuteczną rywalizację z firmami europejskimi oraz międzynarodowymi. Obecna dwucyfrowa dynamika wzrostu w połączeniu z ciągle stosunkowo niskim nasyceniem technologii informatycznych w przedsiębiorstwach stwarza mocne podstawy dla dalszego rozwoju rynku IT w Polsce. Podobna sytuacja występuje w innych krajach Europy Wschodniej.

6.2.2. ROZWÓJ RYNKU SYSTEMÓW WSPOMAGAJĄCYCH ZARZĄDZANIE PRZEDSIĘBIORSTWEM

Systematycznie zwiększający się rynek IT ma swoje odzwierciedlenie w rozwoju jego segmentu, jakim jest rynek oprogramowania wspomagającego zarządzanie przedsiębiorstwem. Podstawowe klasy systemów na tym rynku to ERP i SCM.

Systemy informatyczne klasy ERP (Enterprise Resource Planning – planowanie zasobów przedsiębiorstwa) z założenia powinny spójnie obejmować wszystkie sfery działania przedsiębiorstwa. Jednak ta integracja budowana jest na bazie ujmowania procesów w przedsiębiorstwie przez pryzmat księgowości, w konsekwencji czego istniejące na rynku systemy ERP z reguły np. niedostatecznie pokrywają swoją funkcjonalnością sferę zaawansowanej logistyki w tych przedsiębiorstwach w których jest ona złożona i ma podstawowe znaczenie. Pozostawia to pole dla systemów SCM (Supply Chain Management – zarządzanie łańcuchem dostaw). Jest to efektem odmiennej genezy tych dwóch klas oprogramowania dla przedsiębiorstw. Systemy ERP ewoluowały z systemów budowanych na bazie rachunkowości opierając się na tworzeniu raportów na podstawie dokumentów, natomiast dla systemów SCM motorem rozwoju jest optymalizacja fizycznego ruchu obiektów w różnych strukturach poprzez ujęcie w tzw. czasie rzeczywistym w oparciu o techniki automatycznej identyfikacji. W tych systemach przedsiębiorstwo nie jest postrzegane jednostkowo, lecz jako element łańcucha dostaw rozumianego jako sieć powiązanych podmiotów, które dostarczają materiały, przetwarzają je na półprodukty, tworzą produkty gotowe i poprzez różnorodne mechanizmy dystrybucji dostarczają je finalnym odbiorcom.

ERP w wąskim znaczeniu to systemy ogarniające, co prawda całą działalność firmy, ale w aspekcie rachunkowości, czyli nie obejmują SCM. Często w analizach rynkowych ERP rozumiane jest szeroko, jako całe spektrum współczesnego oprogramowania dla przedsiębiorstw. Jeżeli za moduły systemów ERP uznamy wszelkie oprogramowanie do zarządzania przedsiębiorstwami, to systemy SCM stanowić będą autonomiczną część rynku ERP. Używane jest też pojęcie ERP II dla systemów z wbudowanymi zaawansowanymi funkcjonalnościami SCM i CRM przy pełnym wykorzystaniu technologii internetowych.

Poszczególne systemy ERP ze względu na złożoność nie są łatwe w ocenie. W praktycznym podejściu można wyróżnić ich podział pod względem: skalowalności, kompleksowości oraz obsługi produkcji. Interpretacja pierwszej cechy dotyczy podziału na produkty dla przedsiębiorstw dużych oraz przedsiębiorstw średniej wielkości. Kompleksowość systemów ERP wdrażanych w przedsiębiorstwie oznacza, że aplikacje te powinny obsługiwać w miarę szeroki zakres funkcji. Podstawowe systemy skupiają się na obszarach: finanse i księgowość, kontroling, środki trwałe, HR, sprzedaż-dystrybucja, zaopatrzenie, magazynowanie, produkcja. Funkcja obsługi produkcji, pojawiająca się w przedsiębiorstwach przemysłowych, dotyczy albo zwykłego prognozowania zaopatrzenia materiałowego, albo realizacji skomplikowanego zagadnienia produkcji na podstawie aktualnych zamówień, prognoz popytu oraz wielomiesięcznych harmonogramów sprzedaży.

Producenci za pomocą systemów ERP kierują zamówieniami klienta, finansami, zakupami, dostawami i planowaniem produkcji. Wciąż jednak wiele kluczowych procesów pozostaje niezautomatyzowanych. Na konieczność wsparcia kolejnych procesów będzie mieć wpływ masowe dostosowywanie produktu do potrzeb klienta, które wymaga elastyczności. Poza tym występujące tendencje do zlecania produkcji na zewnątrz wymagają przejrzystości w operacjach dostawców, co z kolei generuje potrzebę racjonalizacji łańcucha dostaw. Oczywiście, upowszechnienie systemów ERP następuje nie tylko w przedsiębiorstwach produkcyjnych.

Zauważalna jest ekspansja w kierunku rozbudowy systemów ERP oraz narzędzi analitycznych do planowania, budżetowania i prognozowania, które mają strategiczne znaczenie we wszystkich kategoriach przedsiębiorstw. Ponadto w sektorze przemysłowym środki na IT będą prawdopodobnie wydawane na systemy wspierające logistykę czy decyzje zarządcze, jako sfery dotąd pomijane bądź mało zauważane. Zmiana filozofii myślenia oceniającej wydatki na informatykę tylko w kategorii kosztów, przyniosła wymierne korzyści z wykorzystania technik informatycznych wpływających na poprawę efektywności i skuteczności działania. Dynamiczny rozwój rynku zmusza przedsiębiorstwa do nieustannego doskonalenia i poszukiwania przewagi konkurencyjnej. W takich realiach korzystanie z systemów informatycznych jest koniecznością. Systemy te umożliwiają usystematyzowanie i przetwarzanie bardzo dużej ilości danych, co zdecydowanie usprawnia funkcjonowanie firm.

Nową wartością, coraz częściej zawartą w aktualnie oferowanych systemach ERP, są rozwiązania specyficzne dla danej branży. Obecnie wszelka specjalizacja okazała się jedną z dobrych recept na przetrwanie dostawców systemów ERP w obliczu rosnącej konkurencji. Organizowanie prac badawczo-rozwojowych do jednego obszaru funkcjonalnego pozwala uzyskać oferentowi lepsze wyniki. Najbliższe lata dają szansę producentom klasy ERP w zakresie specjalizacji poszczególnych rozwiązań do konkretnych branż gospodarki. Obszary, które są z punktu widzenia sprawnego przedsiębiorstwa szczególnie atrakcyjne, to produkcja i logistyka. Pojawiają się więc i będą się pojawiać ulepszone rozwiązania związane z budową modelu logistyki dystrybucji, zaopatrzenia, analizy optymalnych partii produkcyjnych, tworzenia harmonogramu produkcji, itp.

Rynek ERP rozwija się pod względem wartości sprzedawanych corocznie licencji, a jednocześnie kurczy się jeśli chodzi o liczbę zaawansowanych dostawców zdolnych kompleksowo obsłużyć rynek dużych przedsiębiorstw. Jest to wynik konsolidacji w branży polegającej na kupowaniu konkurencyjnych producentów oprogramowania w celu przejęcia ich technologii lub klientów.

Zarządzanie sferą logistyki może mieć w konkretnym przedsiębiorstwie różną rangę – od pomocniczej po krytyczną. Emitent adresuje swoją ofertę do tych przedsiębiorstw, gdzie ma ona znaczenie podstawowe. Dąży on stopniowo do zaoferowania im kompleksowych rozwiązań ERP i SCM, upatrując jednak swoją konkurencyjną przewagę w oprogramowaniu dla logistyki. Brak dokładnych i specjalistycznych analiz tego wąskiego rynku w Polsce dokonywanych przez podmioty zewnętrzne utrudnia jego ocenę. Biorąc jednak pod uwagę określone wyżej ścisłe związki tych klas systemów, dla przybliżenia sytuacji na rynku systemów SCM można odnieść się do raportów prowadzonych na potrzeby systemów ERP.

Analizy i prognozy dla polskiego rynku ERP przedstawiają coraz większe zainteresowanie przedsiębiorstw ich zakupem. Siłą napędową tego rynku jest stosunkowo duża liczba przedsiębiorstw oraz bardzo dobra koniunktura gospodarcza, a co za tym idzie rosnący popyt na systemy informatyczne. Oczywiście nie musi się to przełożyć automatycznie na nowe instalacje systemów ERP, choć ze względu na ich funkcjonalność istnieje takie duże prawdopodobieństwo. Polski sektor ERP posiada dobre perspektywy wzrostu również dlatego, że nasycenie rynku takimi rozwiązaniami w stosunku do Europy Zachodniej nie jest jeszcze duże, a liczba potencjalnych klientów na rozwiązania wspomagające zarządzanie pozostaje znaczna. Istotna część instalacji ERP, nawet w dużych firmach, posiada jeszcze niepełną funkcjonalność. Pozostawia to pole do uzupełnienia istniejących obecnie wdrożeń o nowe moduły. Dość rozbudowane są plany firm dotyczące rozpoczęcia nowych wdrożeń, a szczególnie rosnące zainteresowanie występuje w sektorze średnich przedsiębiorstw.

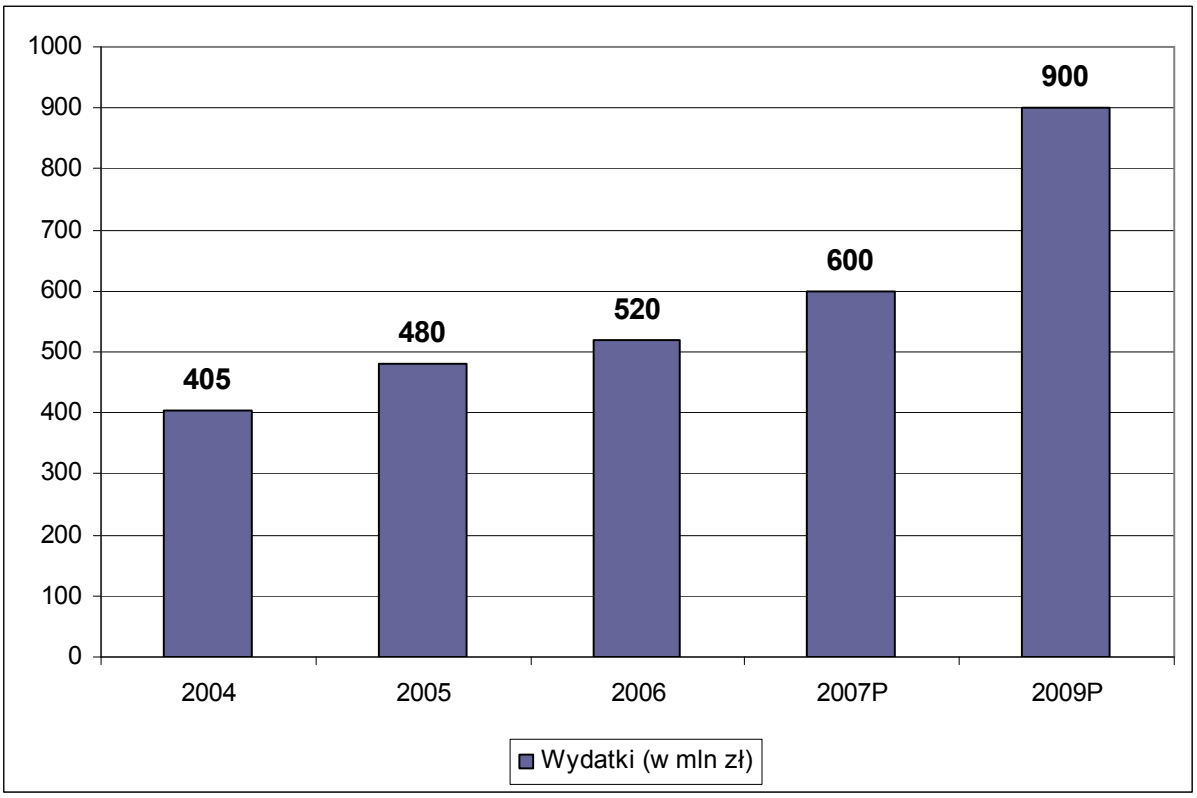
W Polsce, jak szacują analitycy, jeszcze około 1,5 tys. średnich i dużych podmiotów gospodarczych nie używa w ogóle ERP. Sporo, ponad 20 proc., wykorzystuje system sprzed dwóch lub trzech lat, czasem wdrożony w niepełnym zakresie. Jednak przedsiębiorstwa coraz szybciej zaczynają używać nowych technologii i zwracają się do dostawców o uzupełnienie funkcjonalności zgodnie z aktualnymi potrzebami. Z drugiej strony klienci, którzy wraz z rozwojem biznesu potrzebują dodatkowych funkcji, zaczynają myśleć o zmianie swojego dostawcy, a także i firmy utrzymującej system ERP i zwracają się w kierunku zakupu dodatkowego modułu lub całego systemu innego producenta. W związku z tym dostawcy rozwiązań ERP, by nadążyć za potrzebami klientów, oferują nowe, coraz bardziej złożone systemy do wspomagania zarządzania, zawierające nowe funkcjonalności lub moduły preinstalowane przygotowane dla konkretnych branż, co znacznie skraca koszt i czas implementacji takiego oprogramowania. Mimo takiego zapotrzebowania konkurencja na rynku systemów do wspomagania

zarządzania jest duża i znacznie wzrosło tempo pojawiania się nowych modułów i rozwiązań wspomagających systemy ERP na rynku polskim.

Według raportu „Rynek dla wszystkich", opublikowanego w miesięczniku „MSI Polska" (Manufacturing Systems Information) w październiku 2006 roku, rynek systemów wspomagających zarządzanie przedsiębiorstwem jest bardzo rozwojowy. Z przedstawionych w raporcie danych firmy badawczej IDC wynika, iż polski rynek ERP osiągnął w 2005 r. wartość 150 mln USD a do 2009 roku będzie się rozwijał średniorocznie w tempie 16,5 proc., tymczasem w krajach zachodnich tempo wzrostu wahać się będzie w okolicach 4,5 proc. rocznie. IDC prognozuje, że w 2007 r. wartość rynku przekroczy 200 mln USD, do 2009 r. nastąpi wzrost o kolejne 100 mln USD. Wydanie „Firma i logistyka" z marca 2007 roku (dodatek „Gazety Prawnej"), również powołując się na badania firmy IDC, przedstawia wielkość europejskiego rynku systemów ERP. Dla porównania, francuski rynek ERP szacuje się na 930 mln USD (13% wartości europejskiego rynku ERP), włoski – 430 mln USD (6%), a hiszpański niecałe 300 mln USD (4%). Polski rynek stanowi około 2% europejskiego rynku.

W Polsce wielkość wydatków przeznaczanych na systemy ERP w kolejnych latach od roku 2004 w przeliczeniu na walutę polską przedstawia poniższy wykres.

Wykres: Wydatki firm na oprogramowanie biznesowe ERP (w mln zł)



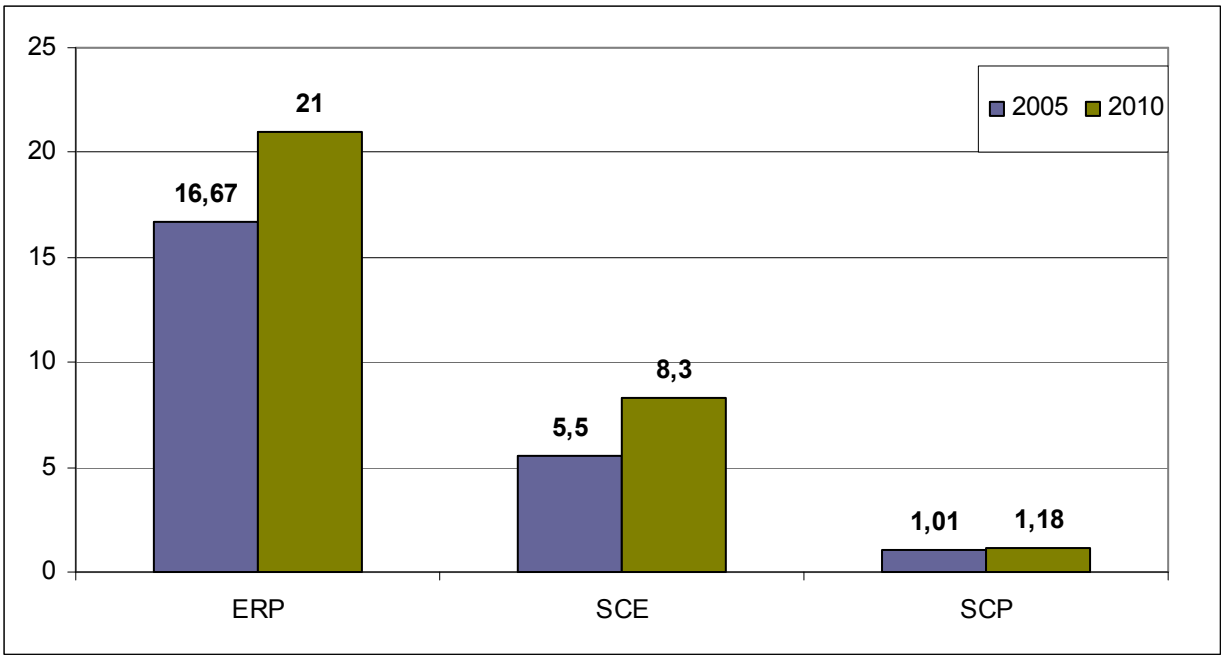
** P - prognoza*

Źródło: Rzeczpospolita, 06.01.2007 r.

Brak jest analiz dotyczących rynku SCM w Polsce i Europie Wschodniej, ale zapewne będą tu widoczne trendy światowe, z tym że – analogicznie jak w ERP – wzrost będzie bardziej dynamiczny.

W tym zakresie wspomniany raport miesięcznika MSI, który powołuje się na badania firmy ARC Advisory Group dotyczące światowego rynku ERP i SCM. Światowy rynek systemów ERP, szacowany na 16,67 mld USD w 2005 r., dzięki rocznego tempu wzrostu na poziomie 4,8% powinien osiągnąć w roku 2010 ponad 21 mld USD. W tym samym czasie dynamika rynku SCM będzie o ponad połowę wyższa (7,7%) powodując wzrost z 6,5 mld USD do 8,5 mld USD w roku 2010. Rynek SCM dodatkowo podzielono tu na szybciej rosnący segment SCE (Supply Chain Execution – realizacja łańcucha dostaw), z dynamiką 8,6% oraz niewielki i wolniej rosnący segment aplikacji planowania łańcucha dostaw (SCP).

Wykres: Wielkość i rozwój światowego rynku ERP, SCE, SCP (w mld USD)



Źródło: MSI Polska, październik 2006r.

Chociaż Emitent stopniowo poszerza swoją ofertę by dostarczać klientom coraz bardziej kompleksowe rozwiązania i w tym celu buduje potencjał wdrażania oprogramowania ERP firmy SAP, to jego podstawową domeną działalności pozostaje segment SCE. W skład SCE zalicza się oprogramowanie WMS – Warehouse Managament (zarządzanie magazynem), TMS – Transport Management (zarządzanie transportem), MES – Manufacturing Execution Software (zarządzanie produkcją), a także aplikacje do synchronizacji procesów między współpracującymi w łańcuchu przedsiębiorstwami. Systemy tej klasy służą do zarządzania procesami „na bieżąco" czyli w tzw. „czasie rzeczywistym" (real time). Wykorzystują nowoczesne techniki identyfikacji towarów (np. kody kreskowe, RFID) w ich wielowymiarowych strukturach (opakowania jednostkowe, zbiorcze, palety etc.) i zawierają wbudowane mechanizmy sterowania sprzętem (np. automatyką w magazynach wysokiego składowania).

Dobre narzędzia klasy SCE ukierunkowane są nie na monitorowanie zdarzeń i tworzenie dokumentów księgowych, ale mają za zadanie przede wszystkim optymalizować fizyczne procesy, czyli maksymalnie je przyspieszać, eliminować błędy i minimalizować koszty. Niektórzy dostawcy systemów ERP oferują w pakiecie moduły SCE. Ich jakość jest zróżnicowana, ale z reguły zdecydowanie ustępują one specjalistycznym systemom SCE pod względem funkcjonalności, elastyczności, wydajności i możliwości optymalizacji procesów. Jak podaje najnowsza branżowa publikacja *GL&SCS – SCM Resource Guide Yearbook 2007*, nawet moduły SCE globalnych liderów ERP, czyli SAP i Oracle, ustępują innowacyjnym rozwiązaniom oferowanym przez firmy specjalistyczne.

Do światowych liderów rynku SCE należą firmy: I2 Technologies, Manhattan Associates, JDA Software.

6.2.3. ROZWÓJ RYNKU LOGISTYCZNEGO

Logistyka obejmuje procesy związane ze składowaniem i przemieszczaniem towarów w łańcuchu dostaw, czyli w ramach struktury organizacyjnej przedsiębiorstwa, pomiędzy kooperantami oraz od producentów, przez dystrybutorów do odbiorców końcowych. Do głównych zadań logistycznych należą: transport i spedycja, magazynowanie, zarządzanie zapasami, przeładunek, konfekcjonowanie, elektroniczna identyfikacja towarów.

Rynek logistyczny obejmuje ogół zadań logistycznych realizowanych przez:
- ✓ przedsiębiorstwa świadczące usługi logistyczne na rzecz innych przedsiębiorstw, określane też jako branża TSL (transport – spedycja – logistyka),
- ✓ przedsiębiorstwa produkcyjne, handlowe i usługowe realizujące operacje logistyczne w ramach działalności własnej.

W branży TSL można wyróżnić firmy:
- ✓ transportowe, często ze specjalizacją np. w transporcie drogowym, kolejowym, etc.
- ✓ kurierskie
- ✓ świadczące usługi magazynowania
- ✓ operatorów logistycznych;

Do liderów branży TSL na świecie należą:
- ✓ w kategorii transportu: DHL, Schenker, Kuhne+Nagel, DSV,
- ✓ w kategorii operatorów logistycznych: DHL, CEVA, Wincanton.

W Polsce obecni są wyżej wymienieni światowi potentaci, a oprócz nich liczące się firmy to Grupa Raben, Pekaes, JAS FBG; w zakresie transportu kolejowego – PKP Cargo, a usług kurierskich – Poczta Polska.

Operatorzy logistyczni, będący strategiczną grupą docelową Emitenta, wyróżniają się łączeniem w ofercie różnych funkcji logistycznych (w tym transportu i magazynowania) oraz dążeniem do jej elastycznego dopasowania do potrzeb klienta i systematycznego rozszerzania w kierunku usług przynoszących wartość dodaną.

Jednym z podstawowych czynników decydujących o dobrych perspektywach firm TSL jest tendencja do outsourcingu usług logistycznych. Decyduje o tym zwiększająca się świadomość producentów i firm handlowych oraz rachunek ekonomiczny, z którego wynika, że w wielu przypadkach lepiej jest korzystać z takich usług niż utrzymywać własne struktury transportowe czy magazynowe. Możliwość zoptymalizowania kosztów i szybkości operacji logistycznych oraz przerzucenie uwolnionych zasobów firmy na realizację celów sprzedaży i rozwoju przekłada się na wzrost jej efektywności. Dzisiaj jest to o tyle prostsze, że firm prowadzących działalność logistyczną jest wystarczająco dużo, aby zdrowa konkurencja wymuszała pozytywne zmiany. Firmie logistycznej jest coraz łatwiej dopasować się do specyfiki kontrahenta, a dzięki specjalizacji może ona swoje rozwiązania i doświadczenia oferować kolejnym klientom o podobnej charakterystyce obrotu. W ten sposób rozwiązania organizacyjne w zakresie obsługi klienta są sprawdzone i doskonalone, przez co wzrasta efektywność wykorzystywania zasobów.

Ciągły wzrost zapotrzebowania na usługi logistyczne doprowadził do dwóch tendencji. Z jednej strony objęcia wszystkich czynności w procesie logistycznym przez jeden podmiot, a z drugiej strony, do specjalizacji usług na potrzeby jednej branży. W efekcie, firmy logistyczne można podzielić na trzy grupy:
- ✓ firmy, które świadczą usługi uniwersalne oparte na jednolitych standardach (np. przesyłki kurierskie),
- ✓ firmy oferujące usługi dedykowane, z których korzystają więksi odbiorcy, zwykle korporacje międzynarodowe, których zadaniem jest dystrybucja w wielu krajach,
- ✓ firmy średniej wielkości, które świadczą usługi powszechne i dedykowane dla odbiorców każdej wielkości. W Polsce dodatkowo można spotkać firmy małe i średnie, które świadczą usługi dla podmiotów krajowych i międzynarodowych, wyspecjalizowane w wąskim zakresie technologicznym lub o specyficznych, niszowych wymaganiach.

Dynamiczne zmiany w dzisiejszej gospodarce wymusiły w wielu przypadkach koncentrację podmiotów poprzez fuzje i łączenie firm, w wyniku czego powstały ogólnoświatowe koncerny, oferujące bardziej ustandaryzowane i bardziej powszechne usługi, dla jak największej liczby klientów o zasięgu międzynarodowym. Ponadto, specjalizacja stała się domeną małych i średnich firm, które jednak rozszerzają ofertę o usługi dodane i towarzyszące logistyce, a dedykowane dla firm o różnej wielkości. Jednak najważniejszym czynnikiem, który powoduje, że firmy logistyczne są bardzo atrakcyjnym partnerem w biznesie jest kompleksowość obsługi – operator logistyczny zastępuje swojego klienta we wszystkich czynnościach związanych z fizycznym przemieszczaniem czy przechowywaniem towaru.

Jak wynika z analiz raportu „Logistyka w Polsce", wydanego w roku 2006 przez Instytut Logistyki i Magazynowania w Poznaniu:

- ✓ dynamika wzrostu rynku TSL wyraźnie przewyższa dynamikę PKB;
- ✓ rynek logistyczny lepiej radzi sobie ze zmiennością koniunktury niż inne segmenty gospodarki.

Inne obserwacje wynikające z wymienionego raportu:

- ✓ widoczna jest duża dynamika inwestowania w nowoczesne obiekty magazynowe, które stają się coraz większe, zastępują one obiekty mniejsze, do których obsługi wystarczały proste systemy informatyczne,
- ✓ rośnie procentowy udział zapasów przechowywanych w dużych magazynach,
- ✓ wzrasta zaufanie do wydajności i sprawności systemów logistycznych oraz możliwości operatorów logistycznych potrafiących zapewnić wymagany poziom obsługi przy rosnących wymiarach łańcucha dostaw,
- ✓ w przychodach operatorów logistycznych: stopniowego zwiększania się udziału przychodów z usług związanych z magazynowaniem (historycznie usługi związane z transportem bardziej dominowały).

Stan polskiej gospodarki i jej obecny wzrost, położenie kraju w centrum Europy, relatywnie niskie koszty pracy, duża liczba dobrych lokalizacji pod inwestycje oraz dostęp do wykwalifikowanych kadr sprawiły, że polski rynek stał się bardzo atrakcyjny dla inwestorów z zagranicy. Dlatego też na przestrzeni ostatnich lat napływał do Polski zagraniczny kapitał, miało miejsce wiele fuzji i przejęć. Takie działania zaowocowały przeniesieniem na grunt polskiej branży TSL zachodnich standardów działania, nowych rozwiązań technologicznych oraz spowodowały powstanie sprawnych systemów dystrybucji nie tylko o zasięgu krajowym, ale także o zasięgu międzynarodowym. Na polskim rynku coraz częściej pojawiają się hipermarkety, centra handlowe, duże firmy motoryzacyjne, koncerny zaawansowanych technologii, czyli branże, które mają obecnie duży wpływ na rozwój logistyki. Branża ta od kilku lat rozwija się bardziej dynamicznie niż cała gospodarka. Korzystnie na ten sektor wpłynęło również wejście Polski do Unii Europejskiej. Likwidacja granic celnych przełożyła się na wzrost wymiany handlowej, a to z kolei miało wpływ na wzrost zapotrzebowania na usługi logistyczne. Rozwój gospodarczy wschodnich sąsiadów Polski ma zasadniczy wpływ na wzrost zapotrzebowania na usługi logistyczne, gdyż Polska – z przyczyn geograficzno-historycznych – jest naturalnym pośrednikiem w transferze dóbr pomiędzy Europą Zachodnią a krajami WNP. Jak podaje magazyn 'Transport Spedycja Logistyka' w nr 2/2007, rynek powierzchni magazynowo-produkcyjnych wzrósł w roku 2006 o 40%, znaczna ich część budowana jest przez wyspecjalizowanych deweloperów, którzy następnie udostępniają je operatorom logistycznym.

Zasadnicze kwestie dla przyszłego obrazu logistyki to przede wszystkim:

- ✓ rozwój sytuacji makroekonomicznej,
- ✓ rozwój infrastruktury transportowej,
- ✓ kształtowanie wymagań względem łańcucha dostaw,
- ✓ presja na integrację w łańcuchu dostaw,

Współczesny rynek TSL w Polsce jest dość zróżnicowany i nadal podlega zmianom. Przede wszystkim wyraźne są procesy konsolidacji, w wyniku, których powstają duże firmy lub grupy firm o szerokich kompetencjach, działające coraz częściej na skalę globalną. Wzrasta zatem konkurencja na tym rynku, co wpływa również na podwyższanie standardów usług. Podobne zjawiska mają miejsce w innych krajach Europy Środkowo – Wschodniej. Perspektywy rozwoju rynku TSL w tym regionie wydają się bardzo dobre.

Logistyka obecnie znajduje się na etapie dynamicznego rozwoju oraz wyróżnia się wysokim tempem zmian, co przekłada się na szybki wzrost wymagań wobec infrastruktury IT. Firma logistyczna powinna posiadać system informatyczny, który pozwala np. na szybką lokalizację towaru i przekazanie kontrahentowi informacji w jakim czasie, w jakim opakowaniu i za jaką cenę może się on znaleźć w innym miejscu. Ma to szczególnie duże znaczenie w dobie rozwiązań just-in-time. Wsparcie systemu powinno następować od momentu szukania potencjalnego klienta, przez rozpoznanie jego potrzeb, optymalne wykonanie usługi poprzedzone analizą różnych wariantów czasowych i kosztowych, kończąc na monitoringu płatności. Dużym wyzwaniem dla dostawców oprogramowania są kwestie optymalizacji np. stanu zapasów, wyboru miejsca składowania, harmonogramu załadunku, wyboru trasy do transportu etc. Koniecznością jest tutaj inwestowanie w doskonalone rozwiązania informatyczne i ponoszenia kosztów wdrażania rozbudowanych, zaawansowanych sieciowych

systemów komputerowych, które z kolei wymagają dobrze wyszkolonych pracowników. Równocześnie branża informatyczna rozwija się w bardzo szybkim tempie i dość szybko zmieniają się możliwe rozwiązania IT.

W efekcie postęp, jaki dokonał się w branży logistycznej w dziedzinie IT, jest imponujący. Na przestrzeni ostatnich lat dokonała się także ogromna zmiana oczekiwań klientów firm logistycznych. Wymagają oni coraz bardziej wyrafinowanych rozwiązań informatycznych zintegrowanych z ich własnymi systemami dających dostęp o informacji o stanie wykonania usługi w czasie rzeczywistym.

Wsparcie informatyczne dla logistyki rozwija się w ten sposób nie tylko w firmach z branży TSL, ale też w sferze logistyki firm produkcyjnych i handlowych. To, co nowe w logistyce, pojawia się w odpowiedzi na dwa zjawiska: narastającą komplikację i złożoność zadań oraz narastający nacisk na czas i elastyczność przedsiębiorstwa. Z jednej strony wzrost kosztów pracy i usług, z drugiej presja na obniżanie cen produktów powodują, że obniżki kosztów szuka się właśnie w optymalizacji logistyki.

W ocenie Emitenta firmy logistyczne w coraz większym stopniu będą konkurować jakością oraz oferowaniem usług dodających wartości. Przed branżą TSL stoją również duże wyzwania w postaci wprowadzania nowoczesnych rozwiązań z zakresu informatyzacji z wykorzystaniem technologii mobilnych, internetu, czy spodziewanego sukcesu technologii RFID. Te firmy, które wcześniej zainwestują w nowoczesne rozwiązania, odniosą większy sukces na rynku.

Emitent ocenia, że w przyszłości rozwiązania oferowane przez logistykę będą w większym stopniu dedykowane dla konkretnych branż, ponieważ każda z nich wymaga wyspecjalizowanej obsługi. To z kolei pociąga za sobą konieczność posiadania konkretnych rozwiązań informatycznych, które powinny zostać zapewnione przez wyspecjalizowane firmy informatyczne.

6.2.4. RYNEK DZIAŁALNOŚCI EMITENTA W UJĘCIU PRODUKTOWYM

Tabela: Struktura asortymentowa sprzedaży Emitenta w latach 2004 – 2006 (w tys. zł)

	2006	%	2005	%	2004	%
Pakiet Qguar - razem	**13 019**	**97,6%**	**10 193**	**98,3%**	**8 382**	**85,9%**
Licencje	1 715	12,9%	1 202	11,6%	835	8,5%
Wdrożenia	5 429	40,7%	4 880	47,1%	4 096	42,0%
Serwis	2 978	22,3%	2 358	22,7%	1 794	18,4%
Licencje obce	664	5,0%	632	6,1%	79	0,8%
Sprzęt komputerowy	2 233	16,7%	1 121	10,8%	1 578	16,2%
Projekty indywidualne	**315**	**2,4%**	**176**	**1,7%**	**1 380**	**14,1%**
Razem	**13 334**	**100,0%**	**10 369**	**100,0%**	**9 762**	**100,0%**

Źródło: Emitent

Przychody Emitenta związane są przede wszystkim z systemem informatycznym Qguar. Ich udział w ogólnej wielkości sprzedaży wzrósł z poziomu 85,9% w 2004 roku do poziomu 97,6% w 2006 roku. W 2006 roku przychody ze sprzedaży systemu Qguar wzrosły o 28% w stosunku do roku poprzedniego.

Zdecydowanie największy udział w strukturze przychodów w 2006 roku miały wdrożenia, które w analizowanym okresie utrzymują się na poziomie powyżej 40%. Znaczącym elementem przychodów są ryczałtowe opłaty serwisowe (asysta techniczna), które stanowią ok. 22% całości przychodów ze sprzedaży. Sprzedaż sprzętu komputerowego (udział w 2006 roku na poziomie 16,7%) stanowi uzupełnienie oferty Emitenta. Powyższa struktura jest odzwierciedleniem typowych elementów pełnego kontraktu. Największa część wartości kontraktu wynika z umowy wdrożeniowej, która absorbuje dużą liczbę osób oraz kilkumiesięczny okres czasu.

Obecnie marginalne dla Spółki znaczenie mają indywidualne projekty. W 2006 roku ich udział w strukturze wyniósł 2,4%. W analizowanym okresie jedynie w 2004 Emitent osiągnął z tego tytułu znaczące przychody, które wynikały z projektów indywidualnych prowadzonych na rzecz niemieckiego rynku. Miały one większe znaczenie w latach poprzednich, a z biegiem czasu Emitent skupił swoją działalność na własnym, standardowym oprogramowaniu.

6.2.5. RYNEK DZIAŁALNOŚCI EMITENTA W UJĘCIU INSTYTUCJONALNYM

Tabela: Struktura odbiorców Emitenta w latach 2004 – 2006 (w tys. zł)

	2006	%	2005	%	2004	%
Przedsiębiorstwa usługowe w zakresie logistyki	**5 677**	**42,6%**	**5 035**	**48,6%**	**6 211**	**63,6%**
Przedsiębiorstwa handlowe	**1 633**	**12,2%**	**1 865**	**18,0%**	**1 447**	**14,8%**
Przedsiębiorstwa produkcyjne	**5 685**	**42,7%**	**3 391**	**32,7%**	**2 047**	**21,0%**
art. spożywcze	2 662	20,0%	2 414	23,3%	1 275	13,1%
art. przemysłowe	3 023	22,7%	977	9,4%	772	7,9%
Inne	**339**	**2,5%**	**78**	**0,7%**	**57**	**0,6%**
Razem	**13 334**	**100,0%**	**10 369**	**100,0%**	**9 762**	**100,0%**

Źródło: Emitent

Największe wielkości przychodów Emitent uzyskuje ze sprzedaży produktów do grup przedsiębiorstw, którymi są prowadzący usługi w zakresie logistyki oraz przedsiębiorstwa produkcyjne. W analizowanym okresie większego znaczenia nabrała obsługa przedsiębiorstw produkcyjnych. Ich udział w strukturze sprzedaży wzrósł z 21% w 2004 roku aż do 42,6% w 2006 roku. Z kolei udział w całkowitych przychodach przedsiębiorstw logistycznych w roku 2004 wynosił 64%, natomiast w 2006 roku spadł do 43%. W przypadku kategorii przedsiębiorstw handlowych, w analizowanym okresie występowała względna stabilizacja przychodów ze sprzedaży. Ich wartość kształtowała się miedzy 1,4 a 1,9 mln zł. Nieznaczną, ale rosnącą (z poziomu 0,6% do poziomu 2,5%) wartość przychodów Emitent uzyskiwał od innych, drobnych odbiorców z różnych branż.

6.2.6. RYNEK DZIAŁALNOŚCI EMITENTA W UJĘCIU GEOGRAFICZNYM

Działalność Emitenta koncentruje się przede wszystkim na obszarze Polski. W 2006 roku sprzedaż krajowa stanowiła 74% przy 26%-owym udziale eksportu w ogólnej wartości przychodów. Ostatnie trzy lata wskazują na zmniejszania się udziału przychodów ze sprzedaży eksportowej, przy jednoczesnym zwiększaniu się przychodów krajowych. Nie oznacza to jednak zmniejszania się sprzedaży eksportowej w liczbach bezwzględnych. Sprzedaż drogiego sprzętu dotyczy prawie w całości rynku krajowego i w zakresie samych licencji i usług związanych z systemem Qguar eksport stanowi ponad 30%.

Tabela: Struktura geograficzna sprzedaży Emitenta w latach 2004 – 2006 (w tys. zł)

	2006	%	2005	%	2004	%
Pakiet Qguar - razem	**13 019**	**97,6%**	**10 193**	**98,3%**	**8 382**	**85,9%**
Polska	9 565	71,7%	7 025	67,7%	5 362	54,9%
Europa Zachodnia	2 352	17,6%	2 589	25,0%	1 032	10,6%
Europa Środkowo-Wschodnia	1 102	8,3%	579	5,6%	1 988	20,4%
Projekty indywidualne	**315**	**2,4%**	**176**	**1,7%**	**1 380**	**14,1%**
Polska	315	2,4%	176	1,7%	23	0,2%
Eksport	0	0,0%	0	0,0%	1 357	13,9%
Razem	**13 334**	**100,0%**	**10 369**	**100,0%**	**9 762**	**100,0%**

Źródło: Emitent

Podstawowy produkt, jakim jest pakiet Qguar jest coraz chętniej kupowany w Polsce. W ocenie Emitenta wynika to ze stopniowego „dojrzewania" polskich firm do zakupu oprogramowania tej klasy. W analizowanym okresie z 54,9% do 71,7% wzrósł udział sprzedaży na terenie Polski. Udział przychodów uzyskiwanych ze sprzedaży na terenie Europy Zachodniej najwyższy był w 2005 roku, kiedy osiągnął 25% całości sprzedaży. Sprzedaż na terenie Europy Środkowej podlegała wahaniom. Po spadku w 2005 roku, kolejny rok przyniósł niemal dwukrotny wzrost wartości przychodów, ostatecznie dając 8%-owy udział w całkowitej wartości przychodów w 2006 roku.

W przypadku prowadzonych przez Emitenta projektów indywidualnych jeszcze w 2004 roku w większości były to projekty dla odbiorców z zagranicy. Kolejne lata przyniosły spadek udziału projektów eksportowych na rzecz projektów krajowych. W roku 2006 tego rodzaju przedsięwzięcia przyniosły przychody ze sprzedaży tylko na terenie Polski, co obniżyło całkowitą wartość tej kategorii sprzedaży. Na terenie Polski ich udział w strukturze wzrósł z 0,2% w 2004 roku do 2,4% w 2006 roku.

6.2.7. POZYCJA KONKURENCYJNA EMITENTA

Emitent posiada wysoką pozycję rynkową w Polsce i liczącą się w Europie w zakresie specjalistycznego oprogramowania dla logistyki magazynowania i dystrybucji. Wynika to z dużego zainteresowania jego podstawowym produktem, wysokich kompetencji i międzynarodowego doświadczenia w pracy dla renomowanych przedsiębiorstw. System Qguar, sztandarowy produkt Spółki klasy SCE, dzięki swojej wielojęzyczności adresowany jest na całą Europę. Jak dotychczas sprzedany został w 10 krajach, w tym na rynkach najbardziej konkurencyjnych czyli w Niemczech, Wielkiej Brytanii i Francji. Eksport oprogramowania to od kilku lat około 30% całkowitych przychodów firmy. Taki wynik to duży sukces wobec faktu, że autentycznie polskie oprogramowanie jest eksportowane przez znikomy odsetek krajowych firm informatycznych. Ze względu na złożoność sprzedawanych systemów, przychody tworzą stosunkowo duże, jednostkowe kontrakty, a nie masowe niewielkie transakcje, jak to ma miejsce w przypadku firm informatycznych sprzedających proste, łatwe w instalacji pakiety. Stąd wśród klientów Emitenta, których jest około 100, przeważają średnie i duże przedsiębiorstwa o różnym profilu działalności. Z systemu korzysta obecnie prawie 5000 użytkowników. Liczba obsługiwanych, dużych magazynów wysokiego składowania dochodzi do 200, a ich łączna powierzchnia to około 600 tys. m2.

Mimo, że Zarząd Quantum software S.A. nie dysponuje dokładnymi badaniami rynkowymi dotyczącymi SCE w Polsce i innych krajach Europy Środkowo-Wschodniej, to w jego ocenie około 180 wdrożeń (jeden klient może być odbiorcą nawet kilku wdrożeń w swoich zakładach/magazynach) systemu Qguar głównie w Polsce, ale też w Czechach, na Słowacji, Węgrzech, Ukrainie i w Rumunii, daje Emitentowi czołową pozycję wśród specjalistycznych producentów SCE wywodzących się z tego regionu.

System informatyczny Qguar z racji dużego stopnia jego zaawansowania daje możliwość obsługi złożonych procesów logistycznych. Zarządzanie łańcuchem dostaw podporządkowane jest zdarzeniom fizycznym, ewidencja ruchu jednostek odbywa się w czasie rzeczywistym, co wspomaga i optymalizuje zaawansowane procesy typowe dla współczesnej logistyki. Bardzo duża szczegółowość gromadzonych danych pozwala na obsługę definiowalnych wielopoziomowych struktur logistycznych. Możliwość adaptacji do sterowania różnymi urządzeniami peryferyjnymi i automatyką oraz do indywidualnych uwarunkowań klientów powoduje, że nie powstają żadne istotne bariery w trakcie wdrażania produktu.

Dużą zaletą systemu Qguar jest szerokie zastosowanie nowoczesnych technologii, a wśród nich znajdują się:

- ✓ RF – bezprzewodowa wymiana danych drogą radiową,
- ✓ RFID – metki elektroniczne,
- ✓ Voice Picking – sterowanie operacjami głosem,
- ✓ Pick by Light – sterowanie procesów za pomocą sygnalizacji świetlnej,
- ✓ śledzenie procesów w SCM za pomocą GPS,
- ✓ współpraca z automatyką magazynową,
- ✓ EAN UCC – globalny system kodowania jednostek logistycznych,
- ✓ technologie procesowe – specjalizowane technologie logistyczne (crossdocking, pick by line, konsolidacja, co-packing, co-manufacturing, zaawansowane optymalizacje, wydajne interfejsy).

Na tle konkurencyjnych rozwiązań dla sfery magazynowo-transportowej oferowanych przez polskie firmy informatyczne, jako moduły ogólnych systemów ERP, produkty Emitenta wyróżniają się radykalnie większą funkcjonalnością, efektywnością i możliwościami zastosowań do większych struktur. Wynika to z omówionej w punkcie 6.2.2. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego, odmiennej filozofii budowania systemów SCE, które nie są tworzone pod kątem rejestracji i tworzenia raportów, lecz na cele zwiększenia wydajności procesów, ich przyspieszenia, eliminacji błędów i zmniejszenia kosztów. Klienci Emitenta otrzymują pełny zakres usług od analizy problemu poprzez rozwiązanie software'owe, szkolenie, wdrożenie aż po serwis gwarancyjny i pogwarancyjny. Oferta jest bardzo atrakcyjna ze względu na długoletnie doświadczenie, specjalizację w branży oraz stosowanie standardowych oprogramowań, które bezproblemowo współpracują z posiadanym już przez klientów sprzętem.

Do silnej pozycji rynkowej Emitenta przyczynia się sieć partnerów, którzy wspierają działania marketingowe i wdrożeniowe na terenie Polski i kilku krajów Europy. Należą do nich:
- ✓ Polska – BCS Polska Sp. z o.o., Nowy Sącz; Comarch S.A., Kraków,
- ✓ Niemcy – w3logistics GmbH, Dortmund; Qlog, Ennigerloh,
- ✓ Hiszpania – Iceberg Consulting, Barcelona,
- ✓ Wielka Brytania – Open Business Solution, Londyn,
- ✓ Rosja, Ukraina – Logistyka i skład, Moskwa, Kijów,
- ✓ Litwa, Łotwa, Estonia – Mavaris, Wilno,

Za atrakcyjny rynek Spółka uważa Europę Wschodnią oceniając, że wzrost rynku SCE jest i będzie tu w najbliższych kilku latach zdecydowanie wyższy od podanego już w punkcie 6.2.2. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego szacunku blisko 9-procetowej średniej dynamiki światowej. Wynika to nie tylko z opóźnień w informatyzacji przedsiębiorstw, ale przede wszystkim z rozwoju logistyki w tej części Europy. Dopiero w kilku ostatnich latach, a zwłaszcza po poszerzeniu UE, nastąpiło tu przyspieszenie w budowie dużych magazynów, centrów dystrybucyjnych oraz pojawiła się świadomość możliwości informatycznej optymalizacji w sferze szybko rozwijającej i komplikującej się dystrybucji. W sporządzanym przez Cushman&Wakefield rankingu atrakcyjności krajów pod względem lokalizacji centrów logistycznych, Czechy, Polska i Węgry systematycznie zyskują i w roku 2006 zajęły odpowiednio czwarte, piąte i siódme miejsce w całej Unii Europejskiej (oceny uwzględniają lokalizację, infrastrukturę, rynek pracy etc.).

Znaczącym czynnikiem wzrostu popytu na najwyższej klasy rozwiązania SCE jest rosnąca rola operatorów logistycznych, którzy na zasadzie outsourcingu przejmują zintegrowane funkcje magazynowania i transportu np. od dużych firm produkcyjnych czy sieci handlowych. Emitent dzięki jakości swojego oprogramowania zdołał wypracować mocną pozycję w tej grupie wyjątkowo wymagających odbiorców. Przykładem jest Wincanton Plc, brytyjski operator zaliczany do ścisłej czołówki kilku największych na świecie, dla którego Qguar obsługuje 11 nowoczesnych magazynów prowadzonych dla ponad 50 klientów koncernu w 5 krajach oraz wspomaga zarządzanie transportem w 3 krajach.

Inni ważniejsi klienci Emitenta to:
- ✓ operatorzy logistyczni:
  DSV (również zaliczany do 10 światowych liderów), MM Logistik, JAS FBG, Trans Południe, Logistic Service
- ✓ firmy handlowe:
  NT Plus (niemiecki dystrybutor art. elektronicznych), Polomarket, EKO (sieci sklepów), Scawar (centralny magazyn sieci L'Eclerc), Andromeda (Wlk. Brytania - dystrybucja gier komputerowych)
- ✓ producenci:
  produkty spożywcze: grupa Maspex, Bakoma, Mieszko, Lisner, Hoop, Agros Nova,
  produkty przemysłowe: Koelner, Wavin, Thyssenkrupp, Bosch Rexroth, Kimberly-Clark

Do światowych liderów rynku SCE należą firmy: I2 Technologies, Manhattan Associates, JDA Software. Podmioty te instalują swoje systemy w Europie Środkowo-Wschodniej sporadycznie, głównie dla tworzonych tutaj oddziałów globalnych korporacji, na których obsłudze się koncentrują. Fakt obsługiwania przez Emitenta Wincanton Plc. świadczy o tym, że jest on w stanie konkurować nawet ze światowymi liderami.

Do głównych konkurentów Emitenta w zakresie SCE w Polsce i Europie Środkowo-Wschodniej można zaliczyć:
- ✓ Logifact Systems Sp. z o.o. w Warszawie, obsługująca magazyny producentów oraz operatorów logistycznych,
- ✓ Consafe Logistics – działający w Polsce skandynawski dostawca kompletnych rozwiązań IT dla logistyki,
- ✓ Radio Beacon – kanadyjski dostawca WMS obecny w niektórych krajach Europy Wschodniej,
- ✓ w pewnym stopniu dostawcy ERP z różnej jakości modułami do obsługi procesów magazynowo-dystrybucyjnych (np. SAP, Safo, Softlab).

Strategia Emitenta zakłada dążenie do oferowania możliwie kompleksowej oferty przedsiębiorstwom budującym swoją wartość na logistyce. Dlatego też Spółka po uzyskaniu statusu partnera (Channel Partner) firmy SAP, rozpoczęła oferowanie rozwiązań komplementarnych tego światowego lidera w oprogramowaniu ERP. Pozwoli to w przyszłości na korzystanie zarówno ze spodziewanego wzrostu rynku SCE, jak i ERP.

6.2.8. ZAOPATRZENIE

Instalacje u ostatecznego odbiorcy własnego systemu Qguar wymagają od Emitenta współpracy z dostawcami sprzętu komputerowego oraz dostawcami oprogramowań.

Do największych dostawców sprzętu i oprogramowania Emitenta w 2006 roku należeli:
- ✓ BCS Sp. z o.o. (terminale radiowe, drukarki kodów kreskowych itp.),
- ✓ SKK Sp. z o.o. (aplikatory etykiet, terminale radiowe),
- ✓ TYTANET Sp. J. (sprzęt komputerowy typu PC),
- ✓ AVNET Sp. z o.o (sprzęt komputerowy - serwery IBM),
- ✓ ORACLE Polska Sp. z o.o. (licencje na oprogramowanie bazodanowe),
- ✓ DNS Polska Sp. z o.o. (sprzęt komputerowy - serwery SUN),
- ✓ TECHMEX S.A. (sprzęt komputerowy, licencje na oprogramowanie).

W 2006 roku Emitent z żadnym z dostawców nie zawarł transakcji, które stanowiłyby co najmniej 10% jego przychodów ze sprzedaży.

Umowa dla partnerów Oracle zawarta pomiędzy firmą Oracle Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i Quantum software S.A. z dnia 01.02.2006 r.
Na mocy umowy Emitent staje się partnerem dostawcy uzyskując prawo do sublicencjonowania programów i licencji dostawcy. Umowa została zawarta na czasu nieokreślony a jej wygaśnięcie może nastąpić w przypadku utraty statutu partnera Oracle lub wypowiedzenie przez jedną ze stron. Umowa nie przewiduje żadnych kar umownych oraz nie reguluje cen oraz warunków płatności. Współpraca z dostawcą odbywa się na zasadzie bieżących zamówień, w których każdorazowo uzgadniane są warunki transakcji.

Umowa handlowa zawarta pomiędzy firmą DNS Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie i Quantum software S.A. z dnia 02.06.2005 r.
Niniejsza umowa ma na celu wsparcie i rozszerzenie współpracy pomiędzy jej stronami w zakresie produktów wolumenowych firmy Sun Microsystems. Umowa określa między innymi możliwe do otrzymania dla Emitenta upusty przy zakupie serwerów i akcesoriów, macierzy dyskowych, oprogramowania. Ponadto Emitent ma prawo korzystać z usług świadczonych przez dostawcę, w ramach aktualizacji informacji o jego produktach, wsparcia marketingowego i handlowego. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może zostać wypowiedziana przez każdą ze stron na koniec roku kalendarzowego z zachowaniem 6 miesięcznego okresu wypowiedzenia. Umowa nie przewiduje żadnych kar umownych oraz nie określa szczegółowo cen i warunków płatności. Współpraca z dostawcą odbywa się na zasadzie bieżących zamówień w oparciu o aktualnie obowiązujące ceny katalogowe z uwzględnieniem przysługujących upustów.

Umowa o współpracy zawarta pomiędzy firmą Techmex S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej i Quantum software S.A. z dnia 01.12.2005 r.
Na mocy umowy Emitent staje się autoryzowanym sprzedawcą na obszarze Polski oraz zobowiązuje się prowadzić akwizycję i sprzedaż towarów objętych ofertą handlową dostawcy. Umowa określa

sposób realizacji zamówień, w tym ogólne zasady ustalania warunków dostawy, cen i płatności. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z zachowaniem 3 miesięcznego terminu wypowiedzenie. Umowa traci ważność w przypadku braku zamówień Emitenta w ciągu kolejnych 6 miesięcy. Umowa nie przewiduje żadnych kar umownych.

W przypadku pozostałych największych dostawców Emitent nie posiada stałych umów handlowych. Współpraca z tymi podmiotami odbywa się na zasadzie bieżących zamówień. W ramach realizowanych kontraktów Emitent pośredniczy w sprzedaży sprzętu komputerowego, spełniając oczekiwana swoich klientów. W przypadku powstania zamówienia ze strony klienta, pracownik Emitenta kontaktuje się z odpowiednim dostawcą i wybiera odpowiedni sprzęt lub oprogramowanie.

6.3. CZYNNIKI NADZWYCZAJNE MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWĄ I RYNKI, NA KTÓRYCH DZIAŁA EMITENT

Zdaniem Zarządu Emitenta, na dzień zatwierdzenia Prospektu nie występują czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność podstawową Emitenta i rynki, na których działa Emitent.

6.4. PODSUMOWANIE PODSTAWOWYCH INFORMACJI DOTYCZĄCYCH UZALEŻNIENIA EMITENTA OD PATENTÓW LUB LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH, ALBO OD NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH

Uzależnienie od patentów lub licencji:

W opinii Emitenta nie występują patenty lub licencje, od których działalność gospodarcza Spółki byłaby uzależniona.
Emitent jest natomiast stroną odpowiednich umów partnerskich. Oprogramowanie autorskie Quantum software S.A., czyli system Qguar wykorzystuje w swojej aplikacji oprogramowanie systemowe firmy Microsoft (rodzina Windows), oprogramowanie bazodanowe firmy Oracle (platforma Oracle DBMS) oraz oprogramowanie do tworzenia raportów firmy Bussines Objects (Crystal Reports). Stosowane platformy należą do kilku najbardziej popularnych standardów w rozwijaniu aplikacji użytkowych na świecie. Stosowne umowy partnerskie zapewniają Spółce tani i szybki dostęp do najnowszej technologii ww. przedsiębiorstw.

Uzależnienie Emitenta od umów handlowych:

W ocenie Zarządu nie występuje istotne uzależnienie Emitenta od dostawców. W 2006 roku Emitent z żadnym z dostawców nie zawarł transakcji, które stanowiłyby co najmniej 10% jego przychodów ze sprzedaży. Tym niemniej istnieją dwie grupy klientów, należących do koncernów Wincanton i Maspex, których zsumowany udział w przychodach wyniósł odpowiednio około 16% i 13%.

Emitent jest stroną następujących umów z największymi odbiorcami oraz spółkami należącymi do grup kapitałowych największych odbiorców:

Tabela: Zestawienie umów z największymi odbiorcami, których stroną jest Emitent

L.p.	Druga strona umowy	Przedmiot umowy	Data zawarcia umowy, okres na jaki zawarto umowę	Wartość	Inne istotne postanowienia
1.	Wincanton Trans European Cz, s.r.o. z siedzibą w Kralupy nad Vltavou (Czechy)	Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Emitenta niewyłącznej, bezterminowej i nieprzenoszalnej licencji na używanie komputerowego systemu wspomagającego zarządzanie magazynami Qguar..	24.05.2002 r. (umowę kilkukrotnie aktualizowano aneksami, ostatni z dnia 13.12.2005 r.), umowa została zawarta na czas nieoznaczony	Wynagrodzenie za udzielenie licencji na oprogramowanie dla określonej w umowie liczby stanowisk wyniosło 20.000 euro (kwota netto).	Emitent udziela rocznej gwarancji na funkcjonowanie oprogramowania po zakończeniu wdrożenia. Całkowite odszkodowanie Emitenta wobec drugiej strony umowy z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy nie może przekroczyć wynagrodzenia tej umowy. Umowa nie przewiduje kar umownych.
2.	Wincanton Trans European Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Łoziskach (Polska)	Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Emitenta niewyłącznej, bezterminowej i nieprzenoszalnej licencji na używanie komputerowego systemu wspomagającego zarządzanie magazynami Qguar.	06.06.2002 r. (umowę kilkukrotnie aktualizowano aneksami, ostatni z dnia 08.06.2006 r.), umowa została zawarta na czas nieoznaczony	Wynagrodzenie za udzielenie licencji na oprogramowanie dla określonej w umowie liczby stanowisk wyniosło 24.000 zł (kwota netto).	Emitent udziela rocznej gwarancji na funkcjonowanie oprogramowania po zakończeniu wdrożenia. Całkowite odszkodowanie Emitenta wobec drugiej strony umowy z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy nie może przekroczyć wynagrodzenia tej umowy. Umowa nie przewiduje kar umownych.
3.	Wincanton Trans European Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Łoziskach (Polska)	Przedmiotem umowy licencyjnej jest udzielenie przez Emitenta niewyłącznej, bezterminowej i nieprzenoszalnej licencji na używanie komputerowego systemu wspomagającego zarządzanie transportem Qguar TMS	17.05.2006 r. , umowa została zawarta na czas nieoznaczony	Wynagrodzenie za udzielenie licencji na oprogramowanie dla określonej w umowie liczby stanowisk wyniosło 35.136 euro (kwota netto)..	Emitent udziela rocznej gwarancji na funkcjonowanie oprogramowania po zakończeniu wdrożenia. Całkowite odszkodowanie Emitenta wobec drugiej strony umowy z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy nie może przekroczyć wynagrodzenia tej umowy. Umowa nie przewiduje kar umownych.
4.	Wincanton Trans European Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Łoziskach (Polska)	Przedmiotem umowy o wdrożenie jest realizacja przez Emitenta prac projektowych, instalacyjnych, szkoleniowych, programistycznych oraz wdrożeniowych, które dotyczą komputerowego systemu wspomagającego zarządzanie transportem Qguar TMS.	17.05.2006 r., umowa obowiązuje do zakończenia ostatniego etapu wdrożenia. Wdrożenie jest w trakcie realizacji.	Wynagrodzenie za przygotowanie Specyfikacji Technicznej Wdrożenia, dostosowanie systemu, prace wdrożeniowe, asystę powdrożeniową, prace szkoleniowe łącznie wyniosło 87.847 euro (kwota netto). Umowa określa stawki za roboczogodzinę	Emitent ponosi pełną i nieograniczoną odpowiedzialność za szkodę, którą wyrządzi drugiej stronie umowy umyślnie, choćby tylko przy okazji wykonania wdrożenia. Emitent nie ponosi odpowiedzialności za niewykonanie lub niewłaściwe wykonanie niniejszej umowy wywołane działaniem siły wyższej lub osób trzecich, których działanie pozostaje poza rozsądnym wpływem Emitenta. Emitent może wypowiedzieć umowę w przypadku opóźnień w zapłacie przekraczających 30 dni. Umowa nie przewiduje kar umownych.

				prac nieprzewidzianych w umowie.	
5.	Wincanton Trans European Hangary Kft. z siedzibą w Dunaharaszti (Węgry)	Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Emitenta niewyłącznej, bezterminowej i nieprzenoszalnej licencji na używanie komputerowego systemu wspomagającego zarządzanie magazynami Qguar	17.04.2003 r. (umowę kilkukrotnie aktualizowano aneksami, ostatni z dnia 18.09.2006 r.), umowa została zawarta na czas nieoznaczony	Wynagrodzenie za udzielenie licencji na oprogramowanie dla określonej w umowie liczby stanowisk wyniosło 2.400 euro (kwota netto)..	Emitent udziela rocznej gwarancji na funkcjonowanie oprogramowania po zakończeniu wdrożenia. Całkowite odszkodowanie Emitenta wobec drugiej strony umowy z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy nie może przekroczyć wynagrodzenia tej umowy. Umowa nie przewiduje kar umownych.
6.	Wincanton Trans European Espana z siedzibą w Barcelonie (Hiszpania)	Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Emitenta niewyłącznej, bezterminowej i nieprzenoszalnej licencji na używanie komputerowego systemu wspomagającego zarządzanie magazynami Qguar.	08.02.2005 r., ., umowa została zawarta na czas nieoznaczony	Wynagrodzenie za udzielenie licencji na oprogramowanie dla określonej w umowie liczby stanowisk wyniosło 6.400 euro (kwota netto).	Emitent udziela rocznej gwarancji na funkcjonowanie oprogramowania po zakończeniu wdrożenia. Całkowite odszkodowanie Emitenta wobec drugiej strony umowy z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy nie może przekroczyć wynagrodzenia tej umowy. Umowa nie przewiduje kar umownych.
7.	Wincanton Group Limited z siedzibą w Chippenham, Wiltshire (Wielka Brytania)	Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Emitenta niewyłącznej, bezterminowej i nieprzenoszalnej licencji na używanie komputerowego systemu wspomagającego zarządzanie magazynami Qguar.	23.06.2005 r., umowa została zawarta na czas nieoznaczony	Wynagrodzenie za udzielenie licencji na oprogramowanie dla określonej w umowie liczby stanowisk wyniosło 2.400 euro (kwota netto).	Emitent udziela rocznej gwarancji na funkcjonowanie oprogramowania po zakończeniu wdrożenia. Całkowite odszkodowanie Emitenta wobec drugiej strony umowy z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy nie może przekroczyć wynagrodzenia tej umowy. Umowa nie przewiduje kar umownych.
8.	Wincanton Trans European Management GmbH z siedzibą w Mannheim (Niemcy)	Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Emitenta niewyłącznej, bezterminowej i nieprzenoszalnej licencji na używanie komputerowego systemu wspomagającego zarządzanie magazynami Qguar.	01.12.2005 r., umowa zawarta na 3 lata z możliwością automatycznego przedłużenia o kolejne 12 miesięcy, w przypadku niewypowiedzenia umowy na 6 miesięcy przed upływem 3-letniego okresu trwania umowy.	Wynagrodzenie za udzielenie licencji na oprogramowanie dla określonej w umowie liczby stanowisk wyniosło 2.400 euro (kwota netto).	Emitent udziela rocznej gwarancji na funkcjonowanie oprogramowania po zakończeniu wdrożenia. Całkowite odszkodowanie Emitenta wobec drugiej strony umowy z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy nie może przekroczyć wynagrodzenia tej umowy. Umowa nie przewiduje kar umownych.
9.	Wincanton Trans European Management GmbH z siedzibą w Mannheim (Niemcy)	Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Emitenta niewyłącznej, bezterminowej i nieprzenoszalnej licencji na używanie komputerowego systemu wspomagającego zarządzanie magazynami Qguar.	03.01.2006 r., umowa zawarta na 3 lata z możliwością automatycznego przedłużenia o kolejne 12 miesięcy, w przypadku	Wynagrodzenie za udzielenie licencji na oprogramowanie dla określonej w umowie liczby stanowisk wyniosło 28.000 euro	Emitent udziela rocznej gwarancji na funkcjonowanie oprogramowania po zakończeniu wdrożenia. Całkowite odszkodowanie Emitenta wobec drugiej strony umowy z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy nie może

			niewypowiedzenia umowy na 6 miesięcy przed upływem 3-letniego okresu trwania umowy.	(kwota netto)..	przekroczyć wynagrodzenia tej umowy. Umowa nie przewiduje kar umownych.
10.	Wincanton Trans European Management GmbH z siedzibą w Mannheim (Niemcy)	Emitent na zlecenie odbiorcy zobowiązuje się do usuwania ewentualnych błędów oprogramowania, dostosowywania programu do nowych wersji systemu operacyjnego, prowadzenia zdalnej konserwacji oprogramowania, świadczenia telefonicznych usług informacyjnych.	01.02.2005 r., umowa zawarta na 12 miesięcy, w razie braku wypowiedzenia umowa jest automatycznie przedłużana na kolejne 12 miesięcy,	Zryczałtowane miesięczne wynagrodzenie za usługi wynosi 9.800 euro (kwota netto). Umowa określa stawki za każdą rozpoczętą godziną usługi.	Emitent ponosi odpowiedzialność za szkodę, którą wyrządzi drugiej stronie umowy winy umyślnej lub nieumyślnej, choćby tylko przy okazji wykonywania niniejszej umowy. Obie strony mogą wypowiedzieć umowę na koniec miesiąca, z zachowaniem trzymiesięcznego terminu wypowiedzenia. Emitent może wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym w przypadku opóźnień w zapłacie. Umowa nie przewiduje kar umownych.
11.	Kimberley-Clark S.A. z siedzibą w Kluczach	Przedmiotem umowy jest dostarczenie przez Emitenta sprzętu komputerowego z akcesoriami, dostarczenie, instalacja i wdrożenie pełnej wersji oprogramowania Qguar do wspomagania zarządzaniem magazynami i do fakturowania, oraz systemu baz danych, szkolenie pracowników odbiorcy w zakresie obsługi dostarczonych urządzeń i programów. Umowa udziela również niewyłącznej, bezterminowej i nieprzenoszalnej licencji na używanie systemu Qguar w pełnej wersji h oraz programu Qguar-fakturowanie dla.	15.01.2000 r. (umowę kilkukrotnie aktualizowano aneksami, ostatni z dnia 13.10.2006 r.), wdrożeniowa część umowy została zakończona, część licencyjna umowy została zawarta na czas nieoznaczony	Wynagrodzenie wyniosło 569.939 zł (kwota netto)..	Emitent udziela rocznej gwarancji na funkcjonowanie oprogramowania po zakończeniu wdrożenia. Całkowite odszkodowanie Emitenta wobec drugiej strony umowy z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy nie może przekroczyć wynagrodzenia tej umowy. Emitent ponosi odpowiedzialność za szkodę, którą wyrządzi drugiej stronie umowy winy umyślnej lub nieumyślnej, choćby tylko przy okazji wykonywania niniejszej umowy, a także szkodę wyrządzoną przez pracowników i współpracujące osoby trzecie. Zamawiający ma prawo naliczenia kary umownej w wysokości 0,5% części wynagrodzenia należnego Wykonawcy za każdy dzień zwłoki w przypadku zwłoki w przekazaniu Zamawiającemu przedmiotu umowy lub w wykonaniu obowiązków wynikających z gwarancji. W przypadku odstąpienia od umowy Strona, z winy której to nastąpiło zobowiązania jest zapłacić stronie trwającej przy umowie 20% wartości netto umowy.
12.	Kimberley-Clark S.A. z siedzibą w Kluczach	Emitent na zlecenie odbiorcy zobowiązuje się do usuwania ewentualnych błędów oprogramowania, dostosowywania programu do nowych wersji systemu operacyjnego, prowadzenia zdalnej konserwacji oprogramowania, świadczenia telefonicznych usług informacyjnych.	15.04.2001 r. (umowę kilkukrotnie aktualizowano aneksami, ostatni z dnia 21.02.2003 r.), umowa zawarta na 12 miesięcy, w razie braku wypowiedzenia umowa jest automatycznie przedłużana na kolejne 12 miesięcy,	Zryczałtowane miesięczne wynagrodzenie za usługi wynosi 9.900 zł (kwota netto). Ceny mogą ulec zmianie o roczny wskaźnik inflacji. Umowa określa stawki za każdą	Emitent ponosi odpowiedzialność za szkodę, którą wyrządzi drugiej stronie umowy winy umyślnej lub nieumyślnej, choćby tylko przy okazji wykonywania niniejszej umowy. Odpowiedzialność odszkodowawcza Emitenta ograniczona do wysokości wynagrodzenia przewidzianego w umowie. Odbiorca może wypowiedzieć umowę na koniec miesiąca, z zachowaniem trzymiesięcznego terminu wypowiedzenia. Emitent może

				rozpoczętą godziną usługi.	wypowiedzieć umowę na koniec miesiąca, z zachowaniem sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia lub ze skutkiem natychmiastowym w przypadku opóźnień w zapłacie. natychmiastowym w przypadku opóźnień w zapłacie. Umowa nie przewiduje kar umownych.
13.	Maspex – Grupa Dystrybucyjna Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Na mocy porozumienia z dnia 29.12.2000 roku wszelkie prawa i obowiązki Maspex – Grupa Dystrybucyjna przenosi na Maspex Wadowice Sp. z o.o. z siedzibą w Wadowicach	Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Emitenta niewyłącznej, bezterminowej i nieprzenoszalnej licencji na używanie komputerowego systemu wspomagającego zarządzanie magazynami Qguar.	14.03.2000 r. (umowę kilkukrotnie aktualizowano aneksami, ostatni z dnia 06.05.2002 r.), umowa została zawarta na czas nieoznaczony.	Wynagrodzenie za udzielenie licencji na oprogramowanie dla określonej w umowie liczby stanowisk wyniosło 113.800 zł (kwota netto).	Emitent udziela rocznej gwarancji na funkcjonowanie oprogramowania po zakończeniu wdrożenia. Całkowite odszkodowanie Emitenta wobec drugiej strony umowy z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy nie może przekroczyć wynagrodzenia tej umowy. Odszkodowanie obejmuje rzeczywistą stratę. Umowa nie przewiduje kar umownych.
14.	Maspex Sp. z o.o. z siedzibą w Wadowicach	Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Emitenta niewyłącznej, bezterminowej i nieprzenoszalnej licencji na używanie komputerowego systemu wspomagającego zarządzanie magazynami Qguar	29.12.2000 r. (umowę kilkukrotnie aktualizowano aneksami, ostatni z dnia 10.03.2005 r.), umowa została zawarta na czas nieoznaczony.	Wynagrodzenie za udzielenie licencji na oprogramowanie dla określonej w umowie liczby stanowisk wyniosło 23.000 zł (kwota netto).	Emitent udziela rocznej gwarancji na funkcjonowanie oprogramowania po zakończeniu wdrożenia. Całkowite odszkodowanie Emitenta wobec drugiej strony umowy z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy nie może przekroczyć wynagrodzenia tej umowy. Odszkodowanie obejmuje rzeczywistą stratę Umowa nie przewiduje kar umownych.
15.	Ekoland Sp. z o.o. z siedzibą w Tychach	Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Emitenta niewyłącznej, bezterminowej i nieprzenoszalnej licencji na używanie komputerowego systemu wspomagającego zarządzanie magazynami Qguar.	29.12.2000 r. (umowę kilkukrotnie aktualizowano aneksami, ostatni z dnia 27.10.2005 r.), umowa została zawarta na czas nieoznaczony.	Wynagrodzenie za udzielenie licencji na oprogramowanie dla określonej w umowie liczby stanowisk wyniosło 92.000 zł (kwota netto).	Emitent udziela rocznej gwarancji na funkcjonowanie oprogramowania po zakończeniu wdrożenia. Całkowite odszkodowanie Emitenta wobec drugiej strony umowy z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy nie może przekroczyć wynagrodzenia tej umowy. Odszkodowanie obejmuje rzeczywistą stratę Umowa nie przewiduje kar umownych.
16.	TYMBARK S.A. z siedzibą w Tymbarku	Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Emitenta niewyłącznej, bezterminowej i nieprzenoszalnej licencji na używanie komputerowego systemu wspomagającego zarządzanie magazynami Qguar	13.08.2001 r. (umowę kilkukrotnie aktualizowano aneksami, ostatni z dnia 30.11.2005 r.), umowa została zawarta na czas nieoznaczony.	Wynagrodzenie za udzielenie licencji na oprogramowanie dla określonej w umowie liczby stanowisk wyniosło 156.860 zł (kwota netto).	Emitent udziela rocznej gwarancji na funkcjonowanie oprogramowania po zakończeniu wdrożenia. Całkowite odszkodowanie Emitenta wobec drugiej strony umowy z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy nie może przekroczyć wynagrodzenia tej umowy.

					Odszkodowanie obejmuje rzeczywistą stratę Umowa nie przewiduje kar umownych.
17.	TYMBARK S.A. O/Olsztynek z siedzibą w Olsztynku	Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Emitenta niewyłącznej, bezterminowej i nieprzenoszalnej licencji na używanie komputerowego systemu wspomagającego zarządzanie magazynami Qguar	22.03.2002 r. (umowę kilkukrotnie aktualizowano aneksami, ostatni z dnia 17.01.2007 r.), umowa została zawarta na czas nieoznaczony.	Wynagrodzenie za udzielenie licencji na oprogramowanie dla określonej w umowie liczby stanowisk wyniosło 106.260 zł (kwota netto).	Emitent udziela rocznej gwarancji na funkcjonowanie oprogramowania po zakończeniu wdrożenia. Całkowite odszkodowanie Emitenta wobec drugiej strony umowy z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy nie może przekroczyć wynagrodzenia tej umowy. Odszkodowanie obejmuje rzeczywistą stratę Umowa nie przewiduje kar umownych.
18.	Polska Żywność Sp. z o.o. z siedzibą w Tychach	Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Emitenta niewyłącznej, bezterminowej i nieprzenoszalnej licencji na używanie komputerowego systemu wspomagającego zarządzanie magazynami Qguar	12.10.2004 r. (umowę kilkukrotnie aktualizowano aneksami, ostatni z dnia 27.11.2005 r.), umowa została zawarta na czas nieoznaczony.	Wynagrodzenie za udzielenie licencji na oprogramowanie dla określonej w umowie liczby stanowisk wyniosło 23.300 zł (kwota netto).	Emitent udziela rocznej gwarancji na funkcjonowanie oprogramowania po zakończeniu wdrożenia. Całkowite odszkodowanie Emitenta wobec drugiej strony umowy z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy nie może przekroczyć wynagrodzenia tej umowy. Odszkodowanie obejmuje rzeczywistą stratę Umowa nie przewiduje kar umownych.
19.	Lubella S.A. z siedzibą w Lublinie	Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Emitenta niewyłącznej, bezterminowej i nieprzenoszalnej licencji na używanie komputerowego systemu wspomagającego zarządzanie magazynami Qguar	12.10.2004 r. (umowę kilkukrotnie aktualizowano aneksami, ostatni z dnia 08.03.2005 r.), umowa została zawarta na czas nieoznaczony.	Wynagrodzenie za udzielenie licencji na oprogramowanie dla określonej w umowie liczby stanowisk wyniosło 121.440 zł (kwota netto).	Emitent udziela rocznej gwarancji na funkcjonowanie oprogramowania po zakończeniu wdrożenia. Całkowite odszkodowanie Emitenta wobec drugiej strony umowy z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy nie może przekroczyć wynagrodzenia tej umowy. Odszkodowanie obejmuje rzeczywistą stratę Umowa nie przewiduje kar umownych.
20.	Maspex Olympos Kft. z siedzibą w Nyarplorinc (Węgry)	Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Emitenta niewyłącznej, bezterminowej i nieprzenoszalnej licencji na używanie komputerowego systemu wspomagającego zarządzanie magazynami Qguar.	17.03.2006 r., umowa została zawarta na czas nieoznaczony.	Wynagrodzenie za udzielenie licencji na oprogramowanie dla określonej w umowie liczby stanowisk wyniosło 18.263 euro (kwota netto).	Emitent udziela rocznej gwarancji na funkcjonowanie oprogramowania po zakończeniu wdrożenia. Całkowite odszkodowanie Emitenta wobec drugiej strony umowy z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy nie może przekroczyć wynagrodzenia tej umowy. Odszkodowanie obejmuje rzeczywistą stratę Umowa nie przewiduje kar umownych.
21.	Tymbark-Maspex Slovakia s.r.o. z siedzibą w Kamenec pod Vtacnikom	Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Emitenta niewyłącznej, bezterminowej i nieprzenoszalnej licencji na używanie komputerowego	12.01.2007 r., umowa została zawarta na czas nieoznaczony.	Wynagrodzenie za udzielenie licencji na oprogramowanie dla określonej w umowie	Emitent udziela rocznej gwarancji na funkcjonowanie oprogramowania po zakończeniu wdrożenia. Całkowite odszkodowanie Emitenta wobec drugiej

		systemu wspomagającego zarządzanie magazynami Qguar.		liczby stanowisk wyniosło 55.660 zł (kwota netto).	strony umowy z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy nie może przekroczyć wynagrodzenia tej umowy. Odszkodowanie obejmuje rzeczywistą stratę. Umowa nie przewiduje kar umownych.
22.	Maspex Wadowice Sp. z o.o. z siedzibą w Wadowicach	Emitent na zlecenie odbiorcy zobowiązuje się do usuwania ewentualnych błędów oprogramowania, dostosowywania programu do nowych wersji systemu operacyjnego, prowadzenia zdalnej konserwacji oprogramowania, świadczenia telefonicznych usług informacyjnych.	31.12.2001 r. (umowę kilkukrotnie aktualizowano aneksami, ostatni z dnia 01.08.2005 r.), umowa zawarta ma 12 miesięcy, następnie na czas nieokreślony,	Zryczałtowane miesięczne wynagrodzenie za usługi wynosi 6.395 zł plus 275 zł (kwota netto). Umowa określa stawki za każdą rozpoczętą godziną usługi.	Emitent ponosi odpowiedzialność za szkodę, którą wyrządzi drugiej stronie umowy winy umyślnej lub nieumyślnej, choćby tylko przy okazji wykonywania niniejszej umowy. Odpowiedzialność odszkodowawcza Emitenta ograniczona do wysokości wynagrodzenia przewidzianego w umowie. Obie strony mogą wypowiedzieć umowę na koniec miesiąca, z zachowaniem dwumiesięcznego terminu wypowiedzenia. Emitent może wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym w przypadku opóźnień w zapłacie. Umowa nie przewiduje kar umownych.
23.	TYMBARK S.A. z siedzibą w Tymbarku	Emitent na zlecenie odbiorcy zobowiązuje się do usuwania ewentualnych błędów oprogramowania, dostosowywania programu do nowych wersji systemu operacyjnego, prowadzenia zdalnej konserwacji oprogramowania, świadczenia telefonicznych usług informacyjnych.	01.01.2003 r. (umowę kilkukrotnie aktualizowano aneksami, ostatni z dnia 01.08.2005 r.), umowa zawarta na czas nieokreślony,	Zryczałtowane miesięczne wynagrodzenie za usługi wynosi 3.000 zł plus 275 zł (kwota netto). Umowa określa stawki za każdą rozpoczętą godziną usługi.	Emitent ponosi odpowiedzialność za szkodę, którą wyrządzi drugiej stronie umowy winy umyślnej lub nieumyślnej, choćby tylko przy okazji wykonywania niniejszej umowy. Odpowiedzialność odszkodowawcza Emitenta ograniczona do wysokości wynagrodzenia przewidzianego w umowie i obejmuje tylko rzeczywiste straty z wyjątkiem utraconych korzyści. Obie strony mogą wypowiedzieć umowę na koniec miesiąca, z zachowaniem sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Emitent może wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym w przypadku opóźnień w zapłacie. Umowa nie przewiduje kar umownych.
24.	Ekoland Sp. z o.o. z siedzibą w Tychach	Emitent na zlecenie odbiorcy zobowiązuje się do usuwania ewentualnych błędów oprogramowania, dostosowywania programu do nowych wersji systemu operacyjnego, prowadzenia zdalnej konserwacji oprogramowania, świadczenia telefonicznych usług informacyjnych.	01.01.2003 r. (umowę kilkukrotnie aktualizowano aneksami, ostatni z dnia 01.03.2006 r.), umowa zawarta na czas nieokreślony,	Zryczałtowane miesięczne wynagrodzenie za usługi wynosi 2.000 zł (kwota netto). Umowa określa stawki za każdą rozpoczętą godziną usługi.	Emitent ponosi odpowiedzialność za szkodę, którą wyrządzi drugiej stronie umowy winy umyślnej lub nieumyślnej, choćby tylko przy okazji wykonywania niniejszej umowy. Odpowiedzialność odszkodowawcza Emitenta ograniczona do wysokości wynagrodzenia przewidzianego w umowie i obejmuje tylko rzeczywiste straty z wyjątkiem utraconych korzyści. Obie strony mogą wypowiedzieć umowę na koniec miesiąca, z zachowaniem trzymiesięcznego terminu wypowiedzenia. Emitent może wypowiedzieć

					umowę ze skutkiem natychmiastowym w przypadku opóźnień w zapłacie. Umowa nie przewiduje kar umownych.
25.	TYMBARK S.A. O/Olsztynek z siedzibą w Olsztynku	Emitent na zlecenie odbiorcy zobowiązuje się do usuwania ewentualnych błędów oprogramowania, dostosowywania programu do nowych wersji systemu operacyjnego, prowadzenia zdalnej konserwacji oprogramowania, świadczenia telefonicznych usług informacyjnych.	01.02.2004 r. (umowę kilkukrotnie aktualizowano aneksami, ostatni z dnia 01.08.2005 r.), umowa zawarta na czas nieokreślony,	Zryczałtowane miesięczne wynagrodzenie za usługi wynosi 1.000 zł plus 275 zł (kwota netto). Umowa określa stawki za każdą rozpoczętą godziną usługi.	Emitent ponosi odpowiedzialność za szkodę, którą wyrządzi drugiej stronie umowy winy umyślnej lub nieumyślnej, choćby tylko przy okazji wykonywania niniejszej umowy. Odpowiedzialność odszkodowawcza Emitenta ograniczona do wysokości wynagrodzenia przewidzianego w umowie i obejmuje tylko rzeczywiste straty z wyjątkiem utraconych korzyści. Obie strony mogą wypowiedzieć umowę na koniec miesiąca, z zachowaniem sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Emitent może wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym w przypadku opóźnień w zapłacie. Umowa nie przewiduje kar umownych.
26.	Lubella S.A. z siedzibą w Lublinie	Emitent na zlecenie odbiorcy zobowiązuje się do usuwania ewentualnych błędów oprogramowania, dostosowywania programu do nowych wersji systemu operacyjnego, prowadzenia zdalnej konserwacji oprogramowania, świadczenia telefonicznych usług informacyjnych.	01.08.2005 r., umowa zawarta na czas nieokreślony,	Zryczałtowane miesięczne wynagrodzenie za usługi wynosi 3.000 zł plus 275 zł (kwota netto). Umowa określa stawki za każdą rozpoczętą godziną usługi.	Emitent ponosi odpowiedzialność za szkodę, którą wyrządzi drugiej stronie umowy winy umyślnej lub nieumyślnej, choćby tylko przy okazji wykonywania niniejszej umowy. Odpowiedzialność odszkodowawcza Emitenta ograniczona do wysokości wynagrodzenia przewidzianego w umowie i obejmuje tylko rzeczywiste straty z wyjątkiem utraconych korzyści. Obie strony mogą wypowiedzieć umowę na koniec miesiąca, z zachowaniem sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Emitent może wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym w przypadku opóźnień w zapłacie. Umowa nie przewiduje kar umownych.
27.	Polska Żywność Sp. z o.o. z siedzibą w Tychach	Emitent na zlecenie odbiorcy zobowiązuje się do usuwania ewentualnych błędów oprogramowania, dostosowywania programu do nowych wersji systemu operacyjnego, prowadzenia zdalnej konserwacji oprogramowania, świadczenia telefonicznych usług informacyjnych.	01.03.2006 r., umowa zawarta na czas nieokreślony,	Zryczałtowane miesięczne wynagrodzenie za usługi wynosi 1.000 zł (kwota netto). Umowa określa stawki za każdą rozpoczętą godziną usługi.	Emitent ponosi odpowiedzialność za szkodę, którą wyrządzi drugiej stronie umowy winy umyślnej lub nieumyślnej, choćby tylko przy okazji wykonywania niniejszej umowy. Odpowiedzialność odszkodowawcza Emitenta ograniczona do wysokości wynagrodzenia przewidzianego w umowie. Odszkodowanie obejmuje rzeczywistą stratę. Obie strony mogą wypowiedzieć umowę na koniec miesiąca, z zachowaniem trzymiesięcznego terminu wypowiedzenia. Emitent może wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym w przypadku opóźnień w

					zapłacie. Umowa nie przewiduje kar umownych.
28.	Maspex Wadowice Sp. z o.o. z siedzibą w Wadowicach	Przedmiotem umów licencyjnych jest udzielenie przez Emitenta niewyłącznej, bezterminowej i nieprzenoszalnej licencji na używanie komputerowego systemu wspomagającego zarządzanie transportem Qguar TMS	16.05.2005 r. (umowę kilkukrotnie aktualizowano aneksami, ostatni z dnia 06.07.2006 r.), umowa została zawarta na czas nieoznaczony.	Wynagrodzenie za udzielenie licencji na oprogramowanie dla określonej w umowie liczby stanowisk wyniosło 15.180 zł (kwota netto).	Emitent udziela rocznej gwarancji na funkcjonowanie oprogramowania po zakończeniu wdrożenia. Całkowite odszkodowanie Emitenta wobec drugiej strony umowy z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy nie może przekroczyć 10 krotności wynagrodzenia tej umowy. Odszkodowanie obejmuje rzeczywistą stratę. Umowa nie przewiduje kar umownych.
29.	Lubella S.A. z siedzibą w Lublinie	Przedmiotem umów licencyjnych jest udzielenie przez Emitenta niewyłącznej, bezterminowej i nieprzenoszalnej licencji na używanie komputerowego systemu wspomagającego zarządzanie transportem Qguar TMS.	31.07.2006 r. umowa została zawarta na czas nieoznaczony.	Wynagrodzenie za udzielenie licencji na oprogramowanie dla określonej w umowie liczby stanowisk wyniosło 7.590 zł (kwota netto).	Emitent udziela rocznej gwarancji na funkcjonowanie oprogramowania po zakończeniu wdrożenia. Całkowite odszkodowanie Emitenta wobec drugiej strony umowy z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy nie może przekroczyć 10 krotności wynagrodzenia tej umowy. Odszkodowane obejmuje rzeczywistą stratę. Umowa nie przewiduje kar umownych.
30.	Maspex Olympos Kft. z siedzibą w Nyarplorinc (Węgry	Przedmiotem umów licencyjnych jest udzielenie przez Emitenta niewyłącznej, bezterminowej i nieprzenoszalnej licencji na używanie komputerowego systemu wspomagającego zarządzanie transportem Qguar TMS.	17.03.2006 r., umowa została zawarta na czas nieoznaczony.	Wynagrodzenie za udzielenie licencji na oprogramowanie dla określonej w umowie liczby stanowisk wyniosło 15.180 zł (kwota netto).	Emitent udziela rocznej gwarancji na funkcjonowanie oprogramowania po zakończeniu wdrożenia. Całkowite odszkodowanie Emitenta wobec drugiej strony umowy z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy nie może przekroczyć krotności wynagrodzenia tej umowy. Odszkodowane obejmuje rzeczywistą stratę. Umowa nie przewiduje kar umownych.
31.	Tymbark-Maspex Slovakia s.r.o. z siedzibą w Kamenec pod Vtacnikom	Przedmiotem umów licencyjnych jest udzielenie przez Emitenta niewyłącznej, bezterminowej i nieprzenoszalnej licencji na używanie komputerowego systemu wspomagającego zarządzanie transportem Qguar TMS.	12.01.2007 r., umowa została zawarta na czas nieoznaczony.	Wynagrodzenie za udzielenie licencji na oprogramowanie dla określonej w umowie liczby stanowisk wyniosło 10.120 zł (kwota netto).	Emitent udziela rocznej gwarancji na funkcjonowanie oprogramowania po zakończeniu wdrożenia. Całkowite odszkodowanie Emitenta wobec drugiej strony umowy z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy nie może przekroczyć krotności wynagrodzenia tej umowy. Odszkodowanie obejmuje rzeczywiste straty. Umowa nie przewiduje kar umownych.
32.	Maspex Wadowice Sp. z o.o. z siedzibą w Wadowicach	Przedmiotem umowy licencyjnej jest udzielenie przez Emitenta niewyłącznej, bezterminowej i nieprzenoszalnej licencji na używanie komputerowego systemu	12.12.2006 r., umowa została zawarta na czas nieoznaczony.	Wynagrodzenie za udzielenie licencji na oprogramowanie dla określonej w umowie liczby stanowisk	Emitent udziela rocznej gwarancji na funkcjonowanie oprogramowania po zakończeniu wdrożenia. Całkowite odszkodowanie Emitenta wobec drugiej strony umowy z tytułu niewykonania lub

		wspomagającego zarządzanie ruchem wewnętrznym zakładu Qguar YMS		wyniosło 10.000 zł (kwota netto).	nienależytego wykonania umowy nie może przekroczyć wynagrodzenia tej umowy. Umowa nie przewiduje kar umownych.
33.	Maspex Wadowice Sp. z o.o. z siedzibą w Wadowicach	Przedmiotem umowy jest realizacja przez Emitenta prac projektowych, instalacyjnych, szkoleniowych, programistycznych oraz wdrożeniowych, które dotyczą komputerowego systemu wspomagającego zarządzanie ruchem wewnętrznym zakładu Qquar YMS .	12.12.2006 r., umowa obowiązuje do zakończenia ostatniego etapu wdrożenia, Wdrożenie jest w tracie realizacji.	Wynagrodzenie za realizacje umowy wynosi 82.500 zł (kwota netto). Umowa określa stawki za roboczogodzinę prac nieprzewidzianych w umowie.	Emitent ponosi pełną i nieograniczoną odpowiedzialność za szkodę, którą wyrządzi drugiej stronie umowy umyślnie, choćby tylko przy okazji wykonania wdrożenia, a także szkodę wyrządzoną przez pracowników i współpracujące osoby trzecie. Odpowiedzialność odszkodowawcza Emitenta wobec Użytkownika jest wyłączona w zakresie przekraczającym wysokość łącznego 2-krotnego wynagrodzenia Quantum przewidzianego w umowie i obejmuje tylko rzeczywiste straty z wyjątkiem utraconych korzyści. Emitent może wypowiedzieć umowę w przypadku opóźnień w zapłacie przekraczających 30 dni. Umowa nie przewiduje kar umownych.
34.	Maspex Wadowice Sp. z o.o. z siedzibą w Wadowicach	Emitent na zlecenie odbiorcy zobowiązuje się do usuwania ewentualnych błędów oprogramowania, dostosowywania programu do nowych wersji systemu operacyjnego, prowadzenia zdalnej konserwacji oprogramowania, świadczenia telefonicznych usług informacyjnych.	12.12.2006 r., umowa zawarta na czas nieokreślony,	Zryczałtowane miesięczne wynagrodzenie za usługi wynosi 1.000 zł (kwota netto). Umowa określa stawki za każdą rozpoczętą godziną usługi.	Emitent ponosi odpowiedzialność za szkodę, którą wyrządzi drugiej stronie umowy winy umyślnej lub nieumyślnej, choćby tylko przy okazji wykonywania niniejszej umowy. Odpowiedzialność odszkodowawcza Emitenta ograniczona do wysokości wynagrodzenia przewidzianego w umowie. Odpowiedzialność odszkodowawcza obejmuje tylko rzeczywiste straty z wyjątkiem utraconych korzyści. Obie strony mogą wypowiedzieć umowę na koniec miesiąca, z zachowaniem trzymiesięcznego terminu wypowiedzenia. Emitent może wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym w przypadku opóźnień w zapłacie. Umowa nie przewiduje kar umownych.

6.5. ZAŁOŻENIE WSZELKICH OŚWIADCZEŃ EMITENTA DOTYCZĄCYCH JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ

Założeniem dla wszelkich informacji dotyczących pozycji konkurencyjnej Emitenta jest wiedza jego Zarządu o działalności Spółki i jej konkurencji na szeroko rozumianym rynku systemów informatycznych dla przedsiębiorstw.
Dodatkowo powołano się na opracowanie:

- ✓ Badania firmy ARC Advisory Group dotyczące wzrostu rynku SCE (zamieszczone w Manufacturing Systems Information Polska, październik 2006)

7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

7.1. KRÓTKI OPIS GRUPY, DO KTÓREJ NALEŻY EMITENT ORAZ MIEJSCE EMITENTA W TEJ GRUPIE

Emitent tworzy grupę kapitałową wraz z Quantum Assets Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, ul. Rakowicka 7, wpisaną do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS: 0000190764, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w stosunku do której jest podmiotem zależnym.

Quantum Assets Sp. z o.o. posiada 675 421 akcji imiennych serii A uprzywilejowanych co do głosu, w taki sposób, iż jednej akcji przysługują dwa głosy na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta oraz 222 979 akcji zwykłych na okaziciela serii B, stanowiących łącznie 89,84% jego kapitału zakładowego, dających prawo do 1 573 821 głosów na walnym zgromadzeniu spółki, co stanowi 89,93% ogólnej liczby głosów. Poza sprawowaniem funkcji właścicielskich w stosunku do Emitenta, Quantum Assets Sp. z o.o. nie prowadzi innej działalności.

7.2. WYKAZ ISTOTNYCH PODMIOTÓW ZALEZNYCH EMITENTA

Emitent nie posiada podmiotów zależnych, jak również nie posiada udziałów lub akcji w innych spółkach.

8. ŚRODKI TRWAŁE

8.1. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Na dzień 31.12.2006 r. rzeczowe aktywa trwałe Emitenta stanowiły wartość 843.726,06 zł. Na powyższą kwotę składały się:

- ✓ budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej o wartości 37.521,57 zł,
- ✓ urządzenia techniczne i maszyny o wartości 513.228,06 zł,
- ✓ środki transportu o wartości 279.453,96 zł,
- ✓ inne środki trwałe o wartości 13.522,47 zł.

Zgodnie z prowadzoną ewidencją środków trwałych, na dzień 31.05.2007r. Emitent posiadał następujące znaczące aktywa trwałe:

Tabela: Znaczące (o wartości netto powyżej 20 tys. zł) aktywa trwałe posiadane przez Emitenta (w tys. zł)

Grupa	Środki trwałe	Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych
1	**Budynki i lokale, w tym:**	**36**
	LOKAL – UL. W. SŁAWKA 3A INWESTYCJA W OBCYM ŚRODKU TRWAŁYM	36
4	**Maszyny, urządzenia i aparaty ogólnego zastosowania, w tym:**	**468**
	MACIERZ DE 6140	53
	SIEC KOMPUTEROWA	22
6	**Urządzenia techniczne**	**11**
7	**Środki transportu, w tym:**	**360**
	PEUGEOT 407 ST KOMFORT KR 8046T	53
	SKODA OCTAVIA II COMBI CLASSIC KR 8274T	46
	SKODA OCTAVIA SEDEN TOUR KR 9101Y	37
	SAMOCHÓD OSOBOWY PEUGEOT	42
	SAMOCHÓD OSOBOWY PEUGEOT	42
	SAMOCHÓD OSOBOWY PEUGEOT	42
	SKODA FABIA HATCHBACK KR 3474Y	28
	SKODA FABIA HATCHBACK KR 3475Y	28
8	**Narzędzia, przyrządy, ruchomości i wyposażenie**	**12**
Razem na dzień 31.05.2007 r.		**887**

Źródło: Emitent

Emitent nie planuje w najbliższym czasie zakupu znaczących rzeczowych aktywów trwałych.

Zabezpieczeniem spłaty zobowiązań są zastawy na poniższych środkach trwałych:

- ✓ Peugeot 407 KR 5774V;
  Umowa kredytowa nr 8025-0140, Deutsche Bank;
  Okres kredytowania: 31.08.2005 – 31.08.2008;
  Kwota kredytu: 68 863,28 zł;
  Sądowy zastaw rejestrowy na samochodzie o wartości netto 75.514, 75 zł. Rejestr zastawów: pozycja 1146697 z dnia 30.09.2005;
  Inne zabezpieczenia: pełnomocnictwo nieodwołalne i niewygasające w wypadku likwidacji Spółki do dysponowania przez bank rachunkiem bieżącym Emitenta w zakresie określonym w pełnomocnictwie, oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji do kwoty 135.926,56 zł, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej samochodu, weksle własne in blanco.
- ✓ Skoda Octavia II KR 8274T;
  Umowa kredytowa nr 8025-0160, Deutsche Bank;
  Okres kredytowania: 11.10.2005 – 11.10.2008;
  Kwota kredytu: 53 926,23 zł;
  Sądowy zastaw rejestrowy na samochodzie. Rejestr zastawów: pozycja 1150624 z dnia 26.10.2005;
  Inne zabezpieczenia: pełnomocnictwo nieodwołalne i niewygasające w wypadku likwidacji Spółki do dysponowania przez bank rachunkiem bieżącym Emitenta w zakresie określonym w pełnomocnictwie, oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji do kwoty 107.900 zł, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej samochodu, weksle własne in blanco.
- ✓ Skoda Fabia KR 3474Y, Skoda Fabia KR 3475Y, Skoda Octavia KR 3901Y;
  Umowa kredytowa nr KIN/0654523, Deutsche Bank;
  Okres kredytowania: 16.08.2006 – 31.08.2009;
  Kwota kredytu: 86 082,80 zł;

Sądowy zastaw rejestrowy na samochodach. Rejestr zastawów: pozycja 2040414 z dnia 18.09.2006;
Inne zabezpieczenia: pełnomocnictwo nieodwołalne do dysponowania przez bank rachunkiem bieżącym Emitenta, oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji, oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy ww. samochodów, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej samochodu, weksel własny in blanco.

- ✓ Peugeot 307 Sporty KR 172AX, Peugeot 307 Sporty KR 251AY, Peugeot 307 Sporty KR 064AY
  Umowa kredytowa nr PBP/ZDS/KR-D/0026/07, Bank Handlowy;
  Okres kredytowania: 30.04.2007 – 31.03.2010;
  Kwota kredytu: 113 610,00 zł;
  Sądowy zastaw rejestrowy na samochodach. Rejestr zastawów: pozycja 2075542 z dnia 23.05.2007; pozycja 2074913 z dnia 21.05.2007 oraz pozycja 2074912 z dnia 21.05.2007
  Inne zabezpieczenia: oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy ww. samochodów, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej samochodu.

Samochody zakupione 30.05.2007, których na dzień 31.05.2007 jeszcze nie przekazano do użytku oraz nie wykazano w tabeli Środków Trwałych w grupie 7:

- ✓ Peugeot 307 Oxygo KR 339CP, Peugeot 307 Oxygo KR 061CP, Peugeot 307 Oxygo KR 187CP
  Umowa kredytowa nr KIN\0715811, Deutsche Bank;
  Okres kredytowania: 20.06.2007 – 30.06.2010;
  Kwota kredytu: 123 000,00 zł;
  Sądowy zastaw rejestrowy na samochodach. Wniosek o wpis zastawu do Rejestru Zastawów złożony 20.06.2007.
  Inne zabezpieczenia: pełnomocnictwo nieodwołalne do dysponowania przez bank rachunkiem bieżącym Emitenta, oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji, oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy ww. samochodów, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej samochodu, weksel własny in blanco.

Pozostałe rzeczowe środki trwałe są własnością Emitenta.

8.2. OPIS NIERUCHOMOŚCI EMITENTA

Emitent nie posiada nieruchomości. Wykazana w bilansie w pozycji „Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej" wartość wynika z inwestycji w obcym środku trwałym (lokal przy ulicy Walerego Sławka 3A w Krakowie).

Siedziba Emitenta znajduje się w lokalu położonym w budynku przy ulicy Walerego Sławka 3A w Krakowie. Lokal ten jest wynajmowany od Havre Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie na podstawie umowy najmu zawartej w Krakowie w dniu 13.10.2004 r. Przedmiotem najmu jest 613 m2 powierzchni biurowej zlokalizowanej w budynku biurowym w Krakowie, przy ul. Walerego Sławka 3A. Emitent płaci podstawowy czynsz w wysokości ustalonej wartości oraz pokrywa koszty związane z użytkowaniem pomieszczeń. Umowa została zawarta na czas określony pięciu lat i obejmuje okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2009 r., a okres wypowiedzenia wynosi 6 miesięcy. W dniu 20.06.2006 r. został zawarty aneks aktualizujący umowę, którego przedmiotem są postanowienia dotyczące zmian całkowitej powierzchni wynajmu, która od 01.01.2007 r. wynosi 893 m2.

8.3. OPIS ZAGADNIEŃ I WYMOGÓW ZWIĄZANYCH Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA WYKORZYSTANIE PRZEZ EMITENTA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Na Emitencie nie ciążą żadne obowiązki z tytułu ochrony środowiska, które mogą mieć istotny wpływ na wykorzystanie przez Spółkę rzeczowych aktywów trwałych.

9. PRZEGLĄD SYTUACJI FINANSOWEJ

9.1. SYTUACJA FINANSOWA EMITENTA

Celem dokonania oceny sytuacji finansowej Emitenta posłużono się historycznymi danymi finansowymi za lata 2004 – 2006, które zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Sytuacja finansowa została zbadana opierając się na analizie bilansu, rachunku zysków i strat oraz analizie wskaźnikowej, w szczególności pod kątem rentowności oraz sposobu zarządzania majątkiem.

Tabela: Struktura aktywów Emitenta w latach 2004 – 2006 (w tys. zł)

AKTYWA	2006	STRUKTURA	2005	STRUKTURA	2004	STRUKTURA
I. Aktywa trwałe	**967**	**20,4%**	**686**	**25,0%**	**526**	**18,5%**
1. Wartości niematerialne i prawne	68	1,4%	17	0,6%	14	0,5%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	844	17,8%	614	22,3%	346	12,2%
3. Należności długoterminowe	42	0,9%	42	1,6%	42	1,5%
4. Inwestycje długoterminowe	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13	0,3%	13	0,5%	124	4,3%
II. Aktywa obrotowe	**3 764**	**79,6%**	**2 060**	**75,0%**	**2 321**	**81,5%**
1. Zapasy	0	0,0%	7	0,3%	33	1,1%
2. Należności krótkoterminowe	2 093	44,2%	1 495	54,4%	1 198	42,1%
3. Inwestycje krótkoterminowe	1 201	25,4%	521	19,0%	1 050	36,9%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	470	10,0%	37	1,3%	40	1,4%
Aktywa razem	**4 731**	**100,0%**	**2 746**	**100,0%**	**2 847**	**100,0%**

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Analiza historycznych danych finansowych za lata 2004 – 2006 wskazuje na stabilną sytuację majątkową Spółki. Proporcja pomiędzy aktywami trwałymi a aktywami obrotowymi w tym okresie była względnie stała. Aktywa obrotowe stanowiły od 75 do 81,5% całości aktywów. Taka struktura zapewnia Spółce elastyczność w zakresie dostosowywania się do warunków rynkowych oraz odpowiednią płynność finansową. Wadą takiej struktury może być brak trwałych zabezpieczeń pomocnych przy zaciąganiu długoterminowych zobowiązań finansowych na cele inwestycyjne. W 2006 roku wartość aktywów Emitenta wzrosła znacząco o 72% w stosunku do roku poprzedniego osiągając poziom 4,7 mln zł.

Wartość aktywów trwałych wzrosła z poziomu 526 tys. zł w 2004 roku do 967 tys. zł w na koniec 2006 roku. Wzrost aktywów trwałych wynikał przede wszystkim z inwestycji w urządzenia techniczne oraz środki transportu (szczegółowa analiza inwestycji została przedstawiona w punkcie 5.2.1. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego).

Wielkość aktywów obrotowych w analizowanym okresie również wzrosła, z poziomu 2,3 mln zł do 3,7 mln zł. W strukturze aktywów obrotowych przeważają należności krótkoterminowe, których udział stanowi 44% w ogólnej wartości aktywów. Na wielkość tej pozycji dominujący wpływ mają należności z tytułu dostaw i usług. Na koniec 2006 roku znacząco wzrósł udział inwestycji krótkoterminowych w porównaniu z rokiem poprzednim (z 19% do 25%), na który wpłynął ponad dwukrotnie wyższy poziom posiadanych środków pieniężnych (w roku 2005 wartość środków pieniężnych wynosiła 475 tys. zł, natomiast na koniec 2006 roku 1,14 mln zł). Ich wartość była również wyższa niż 31.12.2004 roku. Na koniec 2006 roku w strukturze bilansu Emitenta w ogóle nie występują zapasy. Stan zapasów, wynikający z posiadanego sprzętu komputerowego instalowanego u klientów, w zależności od stopnia realizacji kontraktu jest pozycją nieistotną, bądź w ogóle nie

występuje. Znacząco wzrosła pozycja krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych, co wynika ze zdecydowanego zwiększenia w tym roku nakładów na prace badawczo-rozwojowe dotyczące przede wszystkim tworzenia i wprowadzania na rynek nowej oferty oprogramowania. W odróżnieniu od dwóch poprzednich lat, w roku 2006 duża część tych nakładów nie wiązała się z zamówieniami i częściowym finansowaniem klientów. Tego typu, czysto inwestycyjne wydatki rozwojowe Emitent ujmuje w bilansie jako rozliczenia międzyokresowe czynne, zaś po ich zakończeniu z sukcesem jako koszty zakończonych prac rozwojowych, które stanowią składnik wartości niematerialnych i prawnych.

Tabela: Struktura rachunku zysków i strat Emitenta w latach 2004 – 2006 (w tys. zł)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	2006	STRUKTURA	2005	STRUKTURA	2004	STRUKTURA
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	**13 334**	**100%**	**10 369**	**100%**	**9 762**	**100%**
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	10 437	78,3%	8 617	83,1%	8 105	83,0%
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2 897	21,7%	1 752	16,9%	1 657	17,0%
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	**8 375**	**62,8%**	**6 184**	**59,6%**	**7 419**	**76,0%**
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	5 954	44,7%	4 798	46,3%	6 339	64,9%
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 421	18,2%	1 386	13,4%	1 080	11,1%
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	**4 959**	**37,2%**	**4 185**	**40,4%**	**2 343**	**24,0%**
D. Koszty sprzedaży	966	7,2%	1 035	10,0%	849	8,7%
E. Koszty ogólnego zarządu	2 555	19,2%	2 592	25,0%	915	9,4%
F. Zysk (strata) na sprzedaży (C-D-E)	**1 438**	**10,8%**	**557**	**5,4%**	**579**	**5,9%**
G. Pozostałe przychody operacyjne	67	0,5%	12	0,1%	29	0,3%
H. Pozostałe koszty operacyjne	27	0,2%	78	0,8%	47	0,5%
I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	**1 479**	**11,1%**	**491**	**4,7%**	**561**	**5,7%**
J. Przychody finansowe	20	0,2%	8	0,1%	10	0,2%
K. Koszty finansowe	27	0,3%	65	0,6%	174	1,8%
L. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	**1 473**	**11,0%**	**434**	**4,2%**	**397**	**4,1%**
M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0,0%	-1	0,0%	1	0,0%
N. Zysk (strata) brutto (L+/-M)	**1 473**	**11,0%**	**433**	**4,2%**	**397**	**4,1%**
O. Podatek dochodowy	277	2,0%	98	1,0%	27	0,3%
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
R. Zysk (strata) netto (N-O-P)	**1 196**	**9,0%**	**335**	**3,2%**	**370**	**3,8%**

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Podstawową działalnością Emitenta jest produkcja oprogramowania własnego oraz usługi wdrożeniowe. Jedynie jako uzupełnienie oferty, w ramach wdrażania systemów informatycznych, Emitent prowadzi sprzedaż sprzętu komputerowego. W związku z tym ok. 80% przychodów Spółki pochodzi ze sprzedaży produktów, a około 20% ze sprzedaży towarów. W 2006 roku relacja kosztów sprzedanych produktów i towarów do przychodów wzrosła w porównaniu z rokiem wcześniejszym, głównie na skutek 24%-owego wzrostu kosztu wytworzenie sprzedanych produktów i 74%-owego

wzrostu wartości sprzedanych towarów i materiałów. Znacznie mniejsze kwoty wynikały z kosztów sprzedaży. Koszty ogólnego zarządu utrzymały się na bardzo zbliżonym do roku poprzedniego poziomie. Całościowo koszty operacyjne w 2006 roku nie przekroczyły 89% wartości przychodów, podczas gdy w latach poprzednich stanowiły 94%. Zmiana proporcji świadczy o dobrej polityce kosztowej, a zwiększające się koszty wynikają przede wszystkim z większych obrotów firmy.
Uzyskane wyniki ze sprzedaży tylko w niewielkim stopniu są korygowane o efekty pozostałej działalności operacyjnej oraz działalności finansowej. Zysk netto na koniec 2006 roku wyniósł 1 196 tys. zł i w porównaniu do roku 2005 zwiększył się ponad trzykrotnie. Największy wpływ na taką sytuację miał znaczący wzrost przychodów, dodatni wynik na pozostałej działalności operacyjnej oraz niskie koszty finansowe.

9.1.1. OCENA RENTOWNOŚCI EMITENTA

Tabela: Wskaźniki rentowności Emitenta w latach 2004 – 2006

WSKAŹNIK	2006	2005	2004
Rentowność sprzedaży	10,8%	5,4%	5,9%
Rentowność EBIT	11,1%	4,7%	5,7%
Rentowność EBITDA	13,8%	7,5%	10,2%
Rentowność brutto	11,0%	4,2%	4,1%
Rentowność netto	9,0%	3,2%	3,8%
Rentowność aktywów (ROA)	32,0%	12,0%	11,6%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	46,4%	18,7%	26,3%

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

W ocenie rentowności Emitenta posłużono się następującymi wskaźnikami finansowymi:

Rentowność sprzedaży – zysk ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży
Rentowność EBIT – zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży
Rentowność EBITDA – (zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja) / przychody ze sprzedaży
Rentowność brutto – zysk brutto / przychody ze sprzedaży
Rentowność netto – zysk netto / przychody ze sprzedaży
Rentowność aktywów (ROA) – zysk netto / średni stan aktywów w okresie
Rentowność kapitału własnego (ROE) – zysk netto / średni stan kapitału własnego w okresie

W 2006 roku rentowność sprzedaży wyniosła 10,8%. Wartość ta była najwyższą spośród wszystkich uzyskanych w badanym okresie. Wskaźnik rentowności EBIT, wyrażający relację zysku operacyjnego do przychodów ze sprzedaży w latach 2004 – 2005 oscylował w przedziale wartości 4,7% – 5,7%, natomiast w 2006 roku osiągnął poziom 11,1%. Rentowność netto w roku 2004 osiągnęła poziom 3,8%. W kolejnym roku jej wielkość zmalała do 3,2%, natomiast w roku 2006 wzrosła prawie trzykrotnie do 9,0%. Wzrost rentowności sprzedaży wynikał z czynników opisanych w poprzednim rozdziale.

Miarą rentowności aktywów jest wskaźnik stopy zwrotu z aktywów (ROA). Wskaźnik ten w pierwszych dwóch latach badanego okresu utrzymuje się na zbliżonym poziomie kształtującym się pomiędzy 11% i 12%, co wskazywało na niezmienną zdolność Spółki do wypracowywania zysków i efektywnego gospodarowania swoim majątkiem. W związku ze wzrostem sprzedaży i jej rentowności w 2006 roku Emitent wykazał się jeszcze lepszym wykorzystaniem posiadanego majątku, co znalazło odbicie we wzroście wskaźnika ROA do 32%.

Miarą zysków akcjonariuszy jest rentowność kapitału własnego (ROE). W 2004 roku Spółka osiągnęła wysoką wartość zwrotu z kapitału własnego na poziomie 26,3%. W kolejnym roku niższa wartość ROE wynikała ze zwiększenia o 20% średniej wartości kapitałów własnych oraz niższego poziomu zysku netto. Jednak już w roku 2006 wartość wskaźnika wzrosła do wysokiego poziomu 46%, co oznacza, że dzięki 1 złotówce kapitału własnego Emitentowi udało się osiągnąć 46 groszy czystego zysku po opodatkowaniu.

Dynamika zmian wskaźników rentowności świadczy o poprawie efektywności kosztowej oraz polepszającej się jakości gospodarowania zasobami w ostatnim okresie. Podkreślić należy, że istotnemu wzrostowi przychodów, towarzyszy ciągła poprawa skuteczności działania Emitenta, stopnia wykorzystania użytkowanego przez niego majątku oraz efektywności z inwestowanych kapitałów.

9.1.2. OCENA SPRAWNOŚCI ZARZĄDZANIA MAJĄTKIEM OBROTOWYM EMITENTA

Tabela: Wskaźniki sprawności zarządzania Emitenta w latach 2004 – 2006

WSKAŹNIK	2006	2005	2004
Cykl zapasów (w dniach)	0	0	1
Cykl należności handlowych (w dniach)	57	51	42
Cykl zobowiązań handlowych (w dniach)	10	10	18

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Oceniając sprawność zarządzania majątkiem obrotowym Emitenta wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

Cykl zapasów (w dniach) – stan zapasów na koniec okresu * liczba dni w okresie (365 dni) / koszty działalności operacyjnej
Cykl należności handlowych (w dniach) – stan należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu * liczba dni w okresie (365 dni) / przychody ze sprzedaży
Cykl zobowiązań handlowych (w dniach) – stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec okresu * liczba dni w okresie (365 dni) / koszty działalności operacyjnej

Działalność Emitenta nie wiąże się z koniecznością posiadania wysokich poziomów zapasów. Przekłada się to na bardzo niskie wartości wskaźnika cyklu zapasów.
Emitent w szybkim czasie reguluje swoje zobowiązania wobec dostawców. Wartość wskaźnika rotacji zobowiązań handlowych w ostatnich dwóch latach kształtowała się na poziomie 10 dni. Znacznie dłużej Spółka czeka na należności od odbiorców. Wskaźnik ten od 2 lat kształtuje się na zbliżonym poziomie. Świadczy to o braku możliwości znacznego finansowania przez Emitenta swojej działalności przez dostawców oraz konieczności częściowego kredytowania odbiorców.

9.2. WYNIK OPERACYJNY

9.2.1. ISTOTNE CZYNNIKI, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA WYNIK DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ EMITENTA

Wyniki działalności operacyjnej osiągnięte przez Emitenta w latach 2004 – 2006 kształtowały się na następującym poziomie:

Tabela: Wyniki działalności operacyjnej Emitenta w latach 2004 – 2006 (w tys. zł)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	2006	2005	2004	DYNAMIKA 2006/2005	DYNAMIKA 2005/2004
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	**13 334**	**10 369**	**9 762**	**128,6%**	**106,2%**
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	10 437	8 617	8 105	121,1%	106,3%
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2 897	1 752	1 657	165,4%	105,7%
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	**8 375**	**6 185**	**7 419**	**135,4%**	**83,4%**
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	**4 959**	**4 184**	**2 343**	**118,5%**	**178,7%**
D. Koszty sprzedaży	**966**	**1 035**	**849**	**93,3%**	**121,9%**

E. Koszty ogólnego zarządu	**2 555**	**2 592**	**915**	**98,6%**	**283,3%**
F. Zysk (strata) na sprzedaży (C-D-E)	**1 438**	**557**	**579**	**258,2%**	**96,2%**
G. Pozostałe przychody operacyjne	68	12	29	568,2%	40,8%
H. Pozostałe koszty operacyjne	27	78	47	34,7%	167,1%
I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	**1 479**	**491**	**561**	**301,3%**	**87,5%**

Osiągnięty przez Emitenta zysk na działalności operacyjnej w latach 2004 i 2005 wyniósł odpowiednio 561 i 491 tys. zł. W 2006 roku wzrósł trzykrotnie, przekraczając 1,47 mln zł. Wynik na podstawowej działalności Emitenta w 2005 roku nieznacznie spadł o 4% w porównaniu z rokiem wcześniejszym, głównie z powodu wzrostu kosztów sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu (wzrost odpowiednio o 22% i 183% w porównaniu do roku 2004). Natomiast w roku 2006, w wyniku znacznego 28 procentowego wzrostu przychodów ze sprzedaży i dobrej kontroli kosztów, zysk na sprzedaży podniósł się o 158% do poziomu 1,43 mln zł.

Przeważający wpływ na wynik działalności operacyjnej mają uzyskane przychody ze sprzedaży. Ich podział na sprzedaż produktów oraz sprzedaż towarów i materiałów, wskazuje wyraźnie istotną przewagę pierwszego elementu. Produktem, w rozumieniu Emitenta, jest własne oprogramowanie dostępne w pakiecie Qguar oraz inne projekty realizowane na indywidualne zamówienia. W ostatnich trzech latach powiększała się wartość przychodów z tego tytułu z 8,1 mln zł do stanu 10,4 mln zł (w 2006 roku wzrost o 21%). Wzrost przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów w ostatnim roku był jeszcze wyższy, gdyż wyniósł 65%. Jest to przede wszystkim sprzedaż sprzętu komputerowego instalowanego u klientów w ramach realizowanych kontraktów. Pozostała działalność operacyjna jest nieistotna dla Emitenta.

9.2.2. PRZYCZYNY ZNACZĄCYCH ZMIAN W SPRZEDAŻY NETTO LUB PRZYCHODACH NETTO EMITENTA

Przychody ze sprzedaży w analizowanym okresie charakteryzowały się systematycznym i stałym wzrostem, wynikającym z coraz większych potrzeb rynku i większego zainteresowania klientów produktami Emitenta.

Najistotniejsze czynniki, które w pozytywny sposób wpłynęły na wielkość sprzedaży i przychodów Emitenta to:

- ✓ dobra koniunktura gospodarcza w Polsce,
- ✓ wzrost poziomu inwestycji przedsiębiorstw w sprzęt, oprogramowanie i usługi IT,
- ✓ dobra koniunktura na rynku usług logistycznych,
- ✓ wzrost świadomości przedsiębiorstw, które zauważają wagę odpowiedniego systemu informatycznego w osiągnięciu i utrzymaniu wysokiej pozycji na tle konkurencji,
- ✓ rozwój sprzedaży eksportowej, osiągnięty dzięki wdrożeniom produktów na obszarach kolejnych krajów Europy,
- ✓ utrzymywanie wysokiego poziomu obsługi wąskiej, wyspecjalizowanej grupy klientów,
- ✓ inwestycje przeprowadzone przez Emitenta, których celem było podniesienie sprawności oraz elastyczności działania własnych systemów w różnych warunkach oraz złożonych przypadkach,

Ograniczeniem dla silniejszego rozwoju Emitenta był wzrost ilości firm konkurujących na tym rynku.

9.2.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE JAKICHKOLWIEK ELEMENTÓW POLITYKI RZĄDOWEJ, GOSPODARCZEJ, FISKALNEJ, MONETARNEJ ORAZ CZYNNIKÓW, KTÓRE MIAŁY ISTOTNY WPŁYW LUB KTÓRE MOGŁYBY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA

Czynniki, które miały istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta w przeszłości:

Podstawowe czynniki, które miały wpływ na działalność operacyjną Emitenta zostały wymienione w punkcie 9.2.2. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego. Poza nimi wpływ na działalność Emitenta miały zmiany kursów walut zagranicznych (w szczególności Euro) w stosunku do złotówki.

Czynniki, które mogą mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta w przyszłości:

Według analiz ekonomistów w 2007 roku można spodziewać się dynamiki PKB na poziomie około 5% i wzrostu poziomu inwestycji w gospodarce o średnio 10%. Tak obiecująco zapowiadająca się sytuacja makroekonomiczna w dużym stopniu powinna przełożyć się na sytuację ekonomiczną polskich przedsiębiorstw i może pozytywnie wpłynąć na rozwój branży IT.

Wysoka dynamika rynku systemów ERP (systemów zarządzania przedsiębiorstwem), co szczegółowo zostało przedstawione w punkcie 6.2.2. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego, oraz rozwój usług logistycznych opisany w punkcie 6.2.3. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego, może stanowić podstawy do założeń o rosnącym popycie na systemy informatyczne dla zarządzania sferą magazynowania i dystrybucji. Poziom rentowności w kluczowych dla Emitenta branżach dodatkowo pozytywnie wpływa na jego działalność i wyniki.

Emitent już od wielu lat prowadzi działalność integratorską w zakresie kompletnych systemów sterowania magazynami. W ramach tej działalności Emitent prowadził wdrożenia samej aplikacji użytkowej, ale również zagadnienia związane z projektowaniem procesów, infrastrukturą teleinformatyczną, urządzeniami czy oprogramowaniem operacyjnym i bazodanowym. Spółka systematycznie doskonali komplementarną ofertę oprogramowania, sprzętu i usług. Fakt ten w zdecydowanym stopniu przekłada się na siłę konkurencyjną Emitenta, który ponosi pełną odpowiedzialność za realizowany projekt. Zgodnie z przedstawioną w punkcie 5.2.3. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego strategią dokonywana jest integracja systemów logistycznych (konsulting, sprzęt komputerowy, sprzęt peryferyjny i oprogramowanie wszystkich warstw), a oferta poszerzana jest o usługi związane z wdrażaniem oprogramowania obcego (np. SAP), co powinno pozytywnie odbić się na wynikach z działalności Emitenta.

Zdolność do wdrażania do oferty nowych rozwiązań i ulepszania stosowanych aplikacji i systemów, zgodnie z trendami narzucanymi przez rynek, będzie bardzo istotnym czynnikiem dla zachowania pozycji konkurencyjnej przez Emitenta. Dzięki umowom partnerskim z najlepszymi na świecie dostawcami sprzętu i oprogramowania, Emitent ma dostęp do wiodących i najnowszych technologii. W gronie światowych liderów oprogramowania, z którymi została podjęta współpraca znajdują się m.in.: SAP, Microsoft, Oracle, IBM, SUN, DNS.

Podstawowe oprogramowanie Emitenta – system Qguar – pozwala na stwierdzenie, skąd został wysłany dany towar i w którym miejscu obecnie się znajduje. Możliwość śledzenia ruchu towarów wpływa na wzrost popytu na system Emitenta z racji zgodności z krajowymi i europejskimi normami dotyczącymi monitorowaniu produkcji, przechowywania i transportu towarów. W szczególności chodzi tu o żywność, pasze, artykuły niebezpieczne itp. Przykładowo, w zakresie żywności normy te określa ROZPORZĄDZENIE (WE) NR 178/2002 PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY z dnia 28 stycznia 2002 r. ustanawiające ogólne zasady i wymagania prawa żywnościowego, powołujące Europejski Urząd ds. bezpieczeństwa żywności oraz ustanawiające procedury w zakresie bezpieczeństwa żywności.

Planowana emisja akcji Emitenta pozwoli na uzyskanie środków pieniężnych, które Zarząd planuje przeznaczyć na inwestycje w rozwój własnych systemów informatycznych, na ekspansję zagraniczną oraz na przejęcia innych podmiotów działających w branży Emitenta. Powinno to znacznie przyśpieszyć rozwój Emitenta i umożliwić mu umocnienie swojej pozycji na rynku.

10. ZASOBY KAPITAŁOWE

Podstawą opinii na temat posiadanych przez Emitenta zasobów kapitałowych były historyczne dane finansowe za lata 2004 – 2006, które zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Ocenę oparto na analizie struktury kapitałów, wielkości posiadanych środków pieniężnych oraz na analizie wskaźnikowej, prezentując wskaźniki zadłużenia oraz płynności.

10.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE ŹRÓDEŁ KAPITAŁU EMITENTA

Tabela: Struktura źródeł finansowania Emitenta w latach 2004 – 2006 (w tys. zł)

PASYWA	2006	STRUKTURA	2005	STRUKTURA	2004	STRUKTURA
I. Kapitał własny	**3 194**	**67,6%**	**1 967**	**71,6%**	**1 624**	**57,0%**
1. Kapitał podstawowy	500	10,6%	500	18,2%	500	17,6%
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	-63	-1,3%	-179	-6,5%	-187	-6,6%
3. Kapitał zapasowy	1 561	33,0%	1 311	47,7%	941	33,0%
4. Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
6. Wynik z lat ubiegłych	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
7. Wynik netto	1 196	25,3%	335	12,2%	370	13,0%
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	**1 537**	**32,4%**	**779**	**28,4%**	**1 223**	**43,0%**
1. Rezerwy na zobowiązania	21	0,4%	17	0,6%	0	0,0%
2. Zobowiązania długoterminowe	172	3,6%	164	6,0%	174	6,1%
w tym kredyty i pożyczki	172	3,6%	164	6,0%	174	6,1%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	1 295	27,4%	598	21,8%	1 049	36,9%
w tym kredyty i pożyczki	400	8,5%	30	1,1%	16	0,6%
4. Rozliczenia międzyokresowe	49	1,0%	0	0,0%	0	0,0%
Pasywa razem	**4 731**	**100,0%**	**2 746**	**100,0%**	**2 847**	**100,0%**

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

Obecna struktura kapitału Emitenta sygnalizuje dużą stabilność źródeł finansowania. Na koniec roku 2004 Emitent w 57% finansował się kapitałem własnym, a w 43% kapitałem obcym. Na koniec 2006 roku te proporcje uległy zmianie i kształtują się na poziomie odpowiednio: 67,6% i 32,4%.

Wartość kapitałów własnych wzrastała w poprzednich latach o 21%, a następnie o 62% osiągając w dniu 31.12.2006 roku stan 3.194 tys. zł. Największą pozycją w strukturze kapitałów własnych był kapitał zapasowy, którego udział na koniec 2006 roku stanowił 33% pasywów. Coroczny wzrost wartości kapitału zapasowego, wynikał z przenoszenia na ten kapitał wyników netto za poszczególne okresy. Kapitał zakładowy nie ulegał zmianom w analizowanym okresie. Do końca 2006 roku kapitał zakładowy Emitenta nie był wciąż w pełni opłacony, jednak należne wpłaty były wnoszone stopniowo i przed złożeniem prospektu, w kwietniu 2007 r., cały kapitał podstawowy był już opłacony.

Udział kapitałów obcych w strukturze finansowania Emitenta na koniec 2006 roku osiągnął poziom 32,5%, a ich wartość wyniosła 1.537 tys. zł. Największą pozycję w strukturze pasywów obcych stanowiły zobowiązania krótkoterminowe, których udział w 2006 roku wyniósł 27%. Udział ten zwiększył się w porównaniu z rokiem 2005 w wyniku dwukrotnego wzrostu wielkości zobowiązań krótkoterminowych, w tym przede wszystkim zobowiązań handlowych oraz kredytów i pożyczek. Na koniec 2006 roku udział kredytów i pożyczek w strukturze finansowania wyniósł 12,1%. W latach 2004 – 2005 wartość kredytów długoterminowych oraz krótkoterminowych, stanowiła odpowiednio: 6,7% i 7,1% wartości pasywów. Wyższa wartość zadłużenia w roku 2006 wynika w głównej mierze z przyznanego, ale kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 400 tys. zł.

10.1.1. OCENA STRUKTURY KAPITAŁÓW I ZADŁUŻENIA EMITENTA

Tabela: Wskaźniki struktury kapitałów i zadłużenia Emitenta w latach 2004 – 2006

WSKAŹNIK	2006	2005	2004
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	31,4%	28,4%	43,0%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	45,9%	38,8%	75,3%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	3,6%	6,0%	6,1%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	27,4%	21,8%	36,9%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	348,1%	310,5%	341,8%
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	8018,3%	2006,7%	589,3%

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Do oceny struktury kapitałów i zadłużenia Emitenta wykorzystano następujące wskaźniki:

Wskaźnik ogólnego zadłużenia – (zobowiązania długo- i krótkoterminowe oraz rezerwy na zobowiązania) / pasywa ogółem
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych – (zobowiązania długo- i krótkoterminowe) / kapitał własny
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego – zobowiązania długoterminowe / pasywa ogółem
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego – zobowiązania krótkoterminowe / pasywa ogółem
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym – (kapitał własny + zobowiązania długoterminowe) / aktywa trwałe
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek – zysk operacyjny / odsetki

Uzależnienie Emitenta od kapitałów obcych jest niewielkie. W roku 2006 wskaźnik ogólnego zadłużenia przyjął poziom 31%. Wielkość kapitałów własnych wzrosła w ostatnich trzech latach o 96%, podczas gdy wielkość kapitałów obcych podniosła się zaledwie o 25%. W rezultacie spowodowało to zmniejszenie się wskaźnika zadłużenia kapitałów własnych z 75% do 46%. Szczególnie niskim poziomem charakteryzuje się wskaźnik zadłużenia długoterminowego. Największy udział w kapitałach obcych stanowią zobowiązania krótkoterminowe, czego potwierdzenie znajduje się w wartości wskaźnika zadłużenia krótkoterminowego na poziomie 27%, co nie jest wartością wysoką.

O niskim poziomie finansowania działalności w oparciu o źródła zewnętrzne świadczy wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym, który w każdym z trzech lat analizy przekraczał wartość 300%. Ze względu na niski poziom długu wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek kształtował się w latach 2004 – 2006 na bardzo wysokim poziomie. Wypracowany przez Emitenta zysk operacyjny z ogromną nadwyżką pokrywał koszty obsługi zadłużenia.

10.1.2. OCENA PŁYNNOŚCI EMITENTA

Tabela: Wskaźniki płynności Emitenta w latach 2004 – 2006

WSKAŹNIK	2006	2005	2004
Wskaźnik bieżącej płynności	2,91	3,44	2,21
Wskaźnik płynności przyspieszonej	2,54	3,37	2,14
Wskaźnik środków pieniężnych	0,88	0,79	1,00

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

W ocenie płynności Emitenta wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

Wskaźnik bieżącej płynności – aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźnik płynności przyspieszonej – (aktywa obrotowe – zapasy – rozliczenia międzyokresowe czynne) / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik środków pieniężnych – środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe

Analiza wskaźników płynności Emitenta odzwierciedla zjawisko opisane w punkcie 9.1.2. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego. Znacznie dłuższy okres ściągania należności w stosunku do regulowania zobowiązań miał wpływ na spadek wskaźnika bieżącej płynności w 2006 roku do poziomu 2,91 z poziomu 3,44 w roku poprzednim. Pomimo tego wskaźnik ten w całym analizowanym okresie utrzymywał się na wysokim poziomie świadczącym o zachowaniu bezpieczeństwa finansowego Emitenta. Wskaźnik płynności przyspieszonej w każdym okresie ostatnich trzech lat znacznie przekraczał uznawany za próg bezpieczeństwa poziom 1. Z racji niskiego poziomu zapasów w bilansie Emitenta różnica pomiędzy powyższymi wskaźnikami była niewielka. Ze względu na wzrost poziomu gotówki w przeciągu 2006 roku nastąpił wzrost wskaźnika środków pieniężnych z poziomu 0,79 do 0,88.

10.2. WYJAŚNIENIE ŹRÓDEŁ I KWOT ORAZ OPIS PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA

Tabela: Przepływy środków pieniężnych w latach 2004 – 2006 (w tys. zł)

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	2006	2005	2004
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	904	-16	1 112
Zysk (strata) netto	1 196	335	370
Korekty razem	-292	-351	742
W tym amortyzacja	359	286	434
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-628	-539	-314
Wpływy	94	12	25
Wydatki	-722	-551	-339
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	393	-15	-258
Wpływy	605	129	226
Wydatki	-212	-144	-484
Razem przepływy pieniężne netto	**669**	**-570**	**540**
Środki pieniężne na początek okresu	474	1 044	504
Środki pieniężne na koniec okresu	**1 143**	**474**	**1 044**

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

Na przepływy pieniężne z działalności operacyjnej Emitenta największy wpływ miała zmiana stanu należności oraz zmiana stanu zobowiązań. Zmiany te skorelowane były z wielkością przychodów ze sprzedaży. Nieznacznie ujemna wartość przepływów w 2005 roku wynikała z mniejszej wartość amortyzacji i niekorzystnego kształtowanie się poszczególnych składników kapitału obrotowego. W 2005 roku nastąpił istotny wzrost należności, który spowodował odsunięcie w czasie zapłat od odbiorców i jednocześnie znacznie spadły zobowiązania, co przejawiło się wypływem gotówki na ich pokrycie. W pozostałych rocznych okresach poddanych analizie występowały dodatnie, wysokie wartości przepływów z działalności operacyjnej.

Przepływy z działalności inwestycyjnej Emitenta w latach 2004 – 2006 przyjmowały wartości ujemne. Było to spowodowane znacznymi inwestycjami realizowanymi przez Emitenta w tym okresie. Szczegółowy opis inwestycji Emitenta z tego okresu został zamieszczony w punkcie 5.2.1. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej w latach 2004 – 2006 są saldem zaciągniętych i spłaconych kredytów.

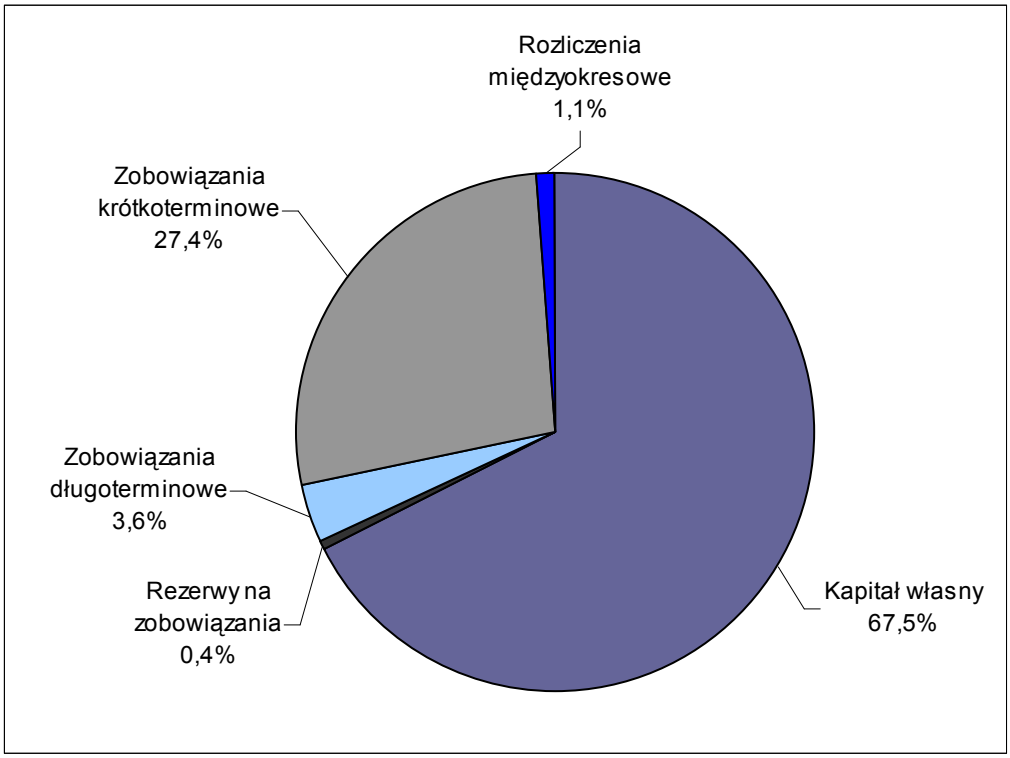
10.3. POTRZEBY KREDYTOWE ORAZ STRUKTURA FINANSOWANIA EMITENTA

Na koniec 2006 roku Emitent wykazał w bilansie kredyty krótkoterminowe o łącznej wysokości 400 tys. zł. Na tą wartość składa się przyznany kredyt w rachunku bieżącym w Deutsche Bank PBC S.A. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe stanowią wartość 895 tys. zł. Nieznaczną wartość w całkowitej strukturze finansowania mają, wynikające z kredytów i pożyczek o wartości 172 tys. zł, zobowiązania długoterminowe. Na tę wartość składają się kredyty w następujących bankach:

- ✓ GETIN Bank – 18.099,62 (kredyt inwestycyjny na zakup samochodów)
- ✓ Deutsche Bank PBC S.A. – 153.532,06 (kredyt inwestycyjny na zakup samochodów)

Dokładna struktura finansowania się Emitenta przedstawiona została poniżej:

Wykres: Struktura finansowania Emitenta na koniec 2006 roku



Źródło: Emitent

W związku z zamiarem realizacji celów emisji opisanych w punkcie 3.4. Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego, Emitent za podstawowe źródło finansowania tych celów przyjął środki pozyskane z emisji Akcji serii C.

10.4. INFORMACJE NA TEMAT JAKICHKOLWIEK OGRANICZEŃ W WYKORZYSTYWANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH, KTÓRE MIAŁY LUB MOGŁYBY MIEĆ BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA

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

10.5. PRZEWIDYWANE ŹRÓDŁA FUNDUSZY POTRZEBNYCH DO ZREALIZOWANIA PLANOWANYCH INWESTYCJI

Podstawowym źródłem finansowania strategii rozwojowej opisanej w punkcie 5.2.3. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego będzie emisja Akcji serii C. W przypadku, gdy działania inwestycyjne przekroczą planowaną, możliwą do pozyskania od nowych akcjonariuszy kwotę, Spółka będzie finansowała brakującą różnicę wykorzystując środki własne, w tym wypracowany zysk, nie wykluczając możliwości zaciągnięcia kredytu.

Emitent nie podjął wiążących zobowiązań, co do realizacji istotnych inwestycji rzeczowych w przyszłości.

11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

11.1. STRATEGIA BADAWCZO-ROZWOJOWA EMITENTA ZA OSTATNIE 3 LATA OBROTOWE

Ze względu na rodzaj działalności Emitent prowadzi praktycznie stałą działalność badawczą w zakresie technologii informatycznych, tj. sprzętu, oprogramowania systemowego, oprogramowania narzędziowego, oprogramowania bazodanowego. Celem tej działalności jest:

- ✓ monitoring zmian technologicznych,
- ✓ wybór i doskonalenie technologii do realizacji produktów własnych,

Aby wyżej opisana działalność była odpowiednio efektywna Emitent posiada następujące umowy partnerskie z czołowymi, światowymi dostawcami technologii informatycznych:

- ✓ Oracle (Oracle Member Partner w ramach Oracle Partner Network Programm – począwszy od roku 2003),
- ✓ Microsoft (Microsoft Certified Partner – począwszy od roku 2000,
- ✓ SUN (Certyfikat SUN Microsystems iForce Partner Solution Associate),
- ✓ IBM (Certyfikowany Partner IBM w zakresie doradztwa i sprzedaży rozwiązań sprzętowych IBM),
- ✓ DNS (Certyfikowany Partner Digital Network Services),
- ✓ SAP (Certyfikowany SAP Channel Partner),

Równie istotny, jak technologie informatyczne jest dla Emitenta monitoring technik i tendencji organizacyjnych stosowanych w nowoczesnej logistyce. Taki, między innymi, jest cel ścisłej współpracy z Instytutem Logistyki i Magazynowania w Poznaniu. O kompetencjach Emitenta świadczy także współpraca z uczelniami wyższymi, które posiłkują się rozwiązaniami Spółki w kształceniu logistyków. Są to:

- ✓ Politechnika Wrocławska,
- ✓ Wyższa Szkoła Logistyki i Zarządzania we Wrocławiu,
- ✓ Wyższa Szkoła Logistyki w Poznaniu,
- ✓ Politechnika Rzeszowska,

Działania badawczo-rozwojowe Emitenta to w dużej mierze prace programistyczne związane z tworzeniem i wprowadzaniem na rynek nowych produktów. Do nowych produktów należą zarówno nowe moduły systemu Qguar, jak i istotne ulepszenia wprowadzone do modułów, które działają już na rynku od pewnego czasu. W odróżnieniu od dwóch poprzednich lat, w roku 2006 duża część tych nakładów programistycznych nie wiązała się z zamówieniami i częściowym finansowaniem klientów. Istotne dla decyzji inwestycyjnych są trendy w zakresie funkcjonalności systemów i stosowanych technologii obserwowane na rynku światowym. Wszystkie badania są przeprowadzane we własnym zakresie i na własne potrzeby.

11.2. PATENTY I LICENCJE POSIADANE PRZEZ EMITENTA

Emitent posiada prawo ochronne do zarejestrowanych w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej znaków towarowych:

- ✓ Quantum software S.A, zgłoszony do rejestracji 22.09.1999 roku, numer zgłoszenia TOW: (210) 207579

- ✓ Qguar spedycja, zgłoszony do rejestracji 08.09.1999 roku, numer zgłoszenia TOW: (210) 206980, nr ochrony 144361

Emitent wniósł także wnioski do odpowiedniego organu („Office for Harmonization in the Internal Market") o rejestrację wspólnotowego znaku towarowego. Zgodnie z postanowieniem tego urzędu Emitent posiada:

- ✓ Logo "Quantum software S.A.", data zgłoszenia 02.03.2007, nr zgłoszenia WZT: 005729561,

- ✓ Logo "Qguar", data zgłoszenia 02.03.2007, nr zgłoszenia WZT: 005729702,

Emitent nie posiada żadnego patentu bądź też znaczących licencji.

Emitent posiada odpowiednie umowy partnerskie pozwalające na posługiwanie się systemami informatycznymi innych jednostek. Oprogramowanie autorskie Emitenta, czyli system Qguar wykorzystuje w swojej aplikacji oprogramowanie systemowe firmy Microsoft (rodzina Windows), oprogramowanie bazodanowe firmy Oracle (platforma Oracle DBMS) oraz oprogramowanie do tworzenia raportów firmy Bussines Objects (Crystal Reports). Stosowane platformy należą do kilku najbardziej popularnych standardów w rozwijaniu aplikacji użytkowych na świecie. Stosowne umowy partnerskie zapewniają Emitentowi tani i szybki dostęp do najnowszej technologii wyżej wymienionych przedsiębiorstw.

Emitent otrzymał następujące certyfikaty potwierdzające partnerstwo z dostawcami sprzętu komputerowego:
- ✓ Certyfikat SUN Microsystems iForce Partner Solution Associate,
- ✓ Certyfikowany Partner Digital Network Services (DNS),
- ✓ Certyfikowany Partner IBM,

12. INFORMACJE O TENDENCJACH

12.1. NAJISTOTNIEJSZE OSTATNIO WYSTĘPUJĄCE TENDENCJE W PRODUKCJI, SPRZEDAŻY I ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY

Od momentu zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia zatwierdzenia Prospektu nie miały miejsca znaczące zmiany tendencji w kształtowaniu się sprzedaży, zapasów, kosztów i cen, w porównaniu z 2006 rokiem.

Wielkość sprzedaży krajowej zwiększała się na przestrzeni 2004 – 2006 roku corocznie o ponad 30%. W przypadku eksportu w 2005 roku miał miejsce spadek (związany z ograniczeniem realizacji projektów indywidualnych na rynku niemieckim), jednakże rok 2006 przyniósł 9%-owa poprawę w stosunku do wcześniejszego roku. Obecny portfel zamówień Emitenta może wskazywać na utrzymanie rosnącej tendencji wartości przychodów.

Na poziom wartości zapasów Emitenta składają się towary handlowe, czyli sprzęt komputerowy i oprogramowanie innych producentów, później instalowane u finalnego odbiorcy. Na koniec 2005 roku zapasy stanowiły 0,3% w sumie aktywów. Stan na koniec 2006 roku wykazywał zerowy poziom zapasów. Sporadycznie występujący poziom zapasów utrzymywany przez Emitenta nie stanowi istotnej pozycji bilansu.

W zakresie kosztów na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie odnotował istotnych zmian tendencji w stosunku do roku 2006. Wzrost kosztów wynika ze zwiększających się obrotów, ale ich dynamika utrzymywana jest na poziomie nie przekraczającym dynamiki przychodów ze sprzedaży.

Od końca 2006 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie tendencji cen sprzedaży usług. Podobnie jak w roku 2006 wzrosty kosztów pracy będą oddziaływać na dalsze zwiększanie się poziomu cen usług Emitenta.

12.2. JAKIEKOLWIEK ZNANE TENDENCJE, NIEPEWNE ELEMENTY, ŻĄDANIA, ZOBOWIĄZANIA LUB ZDARZENIA, KTÓRE WEDLE WSZELKIEGO PRAWDOPODOBIEŃSTWA MOGĄ MIEĆ ZNACZĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA

Za wyjątkiem czynników ryzyka opisanych w Rozdziale II Prospektu Emisyjnego oraz informacji przytoczonych w punktach 9.2.3., 12.1. i 13. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego, Emitentowi nie są znane inne informacje o tendencjach, niepewnych elementach, żądaniach, zobowiązaniach lub wydarzeniach, które mogą mieć znaczący wpływ na jego perspektywy.

13. PROGNOZY I WYNIKI SZACUNKOWE

13.1. PODSTAWOWE ZAŁOZENIA, NA KTÓRYCH EMITENT OPIERA SWOJE WYNIKI SZACUNKOWE ORAZ PROGNOZY

Prognoza wyników finansowych Quantum software S.A. na rok 2007

Przy sporządzaniu prognozy wyników finansowych założono, że nie zmienią się niezależne od Emitenta warunki prowadzenia działalności gospodarczej w szczególności uwarunkowania prawne, podatkowe i administracyjne oraz nie będą miały miejsca inne niezależne od Emitenta wydarzenia, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na popyt na produkty i usługi Emitenta.

Pozostałe czynniki niezależne od Emitenta:
- ✓ utrzymanie tempa wzrostu PKB i nakładów inwestycyjnych w Polsce na poziomie nie niższym niż w roku 2006;
- ✓ utrzymanie dobrej koniunktury gospodarczej w Unii Europejskiej i innych krajach Europy Wschodniej;
- ✓ utrzymanie tempa wzrostu rynku ERP w Polsce na poziomie około 15%;
- ✓ utrzymanie zbliżonej do zeszłorocznej tendencji wzrostu popytu na rynku rozwiązań informatycznych dla sfery logistyki w Europie Środkowo-Wschodniej;
- ✓ brak decyzji kluczowych klientów skutkujących ograniczeniem współpracy z Emitentem;
- ✓ brak agresywnego cenowo wejścia na polski rynek światowych liderów w oprogramowaniu SCM;
- ✓ brak zaburzeń na rynku pracy wyrażający się wzrostem średniego wynagrodzenia w Polsce nie wyższym od zeszłorocznego;
- ✓ średnioroczny kurs EUR/PLN nie niższy niż 3,7.

Czynniki zależne od Emitenta:
- ✓ prognozę przychodów zbudowano w oparciu o dane wynikające z podpisanych kontraktów, szacunków wynikających z rozmów z potencjalnymi klientami oraz w oparciu o tendencje statystyczne;
- ✓ przy zwiększonych kosztach osobowych założono wzrost efektywności pracowników, który powinien być skutkiem podjętych zmian w zarządzaniu zasobami ludzkimi (wzrost zatrudnienia przy wysokich wymaganiach, szkolenia, zmiany organizacyjne obejmujące również mechanizmy motywacyjne);
- ✓ założono wpływy z publicznej emisji akcji w kwocie około 10 mln zł netto na początku trzeciego kwartału roku 2007, ale w roku tym nie będą jeszcze istotnie widoczne efekty wykorzystania pozyskanego na rynku publicznym kapitału na zdefiniowane w prospekcie cele emisji, w szczególności w zakresie przejęć i inwestycji kapitałowych; efekty te w postaci przyspieszonego rozwoju powinny wystąpić w latach kolejnych.

13.2. RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA ZE SPRAWDZENIA WYBRANYCH ELEMENTÓW PROGNOZOWANYCH INFORMACJI FINANSOWYCH SPORZĄDZONYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2007 ROKU

dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu QUANTUM SOFTWARE S.A.

Sprawdziliśmy wybrane elementy prognozowanych informacji finansowych na rok 2007 Quantum Software S.A. z siedzibą w Krakowie przy ul. Walerego Sławka 3 a., na które składają się sporządzone w formie planu i oparte na znaczących szacunkach prognozy dotyczące następujących elementów rachunku zysków i strat:

	2007 rok
Przychody ze sprzedaży	16 300 tys. zł
Zysk operacyjny	1 908 tys. zł
Zysk brutto	2 012 tys. zł
Zysk netto	1 630 tys. zł

Za sporządzenie prognozowanych informacji finansowych, w tym także założeń, na których je oparto odpowiada Zarząd QUANTUM SOFTWARE S.A. Naszym zadaniem było dokonanie sprawdzenia tych informacji, przedstawionych w formie planu na rok 2007, opartych na znaczących szacunkach.

Sprawdzenie prognozowanych informacji finansowych przeprowadziliśmy stosownie do norm i wytycznych zawartych w Międzynarodowym Standardzie Usług Atestacyjnych 3400, wydanym przez Międzynarodową Federację Księgowych (IFAC).

Prognozowane informacje finansowe zostały sporządzone w celu zamieszczenia ich w Prospekcie Emisyjnym.

Sprawdzając dowody uzasadniające przyjęte przez Zarząd Quantum Software S.A. założenia, nie stwierdziliśmy niczego co kazałoby nam sądzić, że nie stanowią one racjonalnej podstawy sporządzenia prognozowanych informacji finansowych.

Naszym zdaniem prognozowane informacje finansowe obejmujące przedstawione wyżej dane liczbowe zostały poprawnie przygotowane i poprawnie zaprezentowane na podstawie przyjętych założeń, z których wszystkie istotne założenia zostały odpowiednio ujawnione, i ustalone na podstawie najlepszych szacunków.

Prognozowane informacje finansowe zaprezentowano zgodnie z zasadami rachunkowości, które są spójne z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu historycznych sprawozdań finansowych.

Pragniemy również zwrócić uwagę, że rzeczywiste wyniki finansowe mogą się różnić od przewidywań, ponieważ przewidywane zdarzenia często nie następują zgodnie z oczekiwaniami, a wynikające stąd odchylenia mogą być istotne.

Emil Biel
Biegły Rewident 9175/6401

Emil Biel
Biegły Rewident 9175/6401
Prezes Zarządu
BIEL audyt sp. z o.o.
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych KIBR 3129

Kraków, 11 czerwca 2007 roku

13.3. PROGNOZY WYNIKÓW ORAZ WYNIKI SZACUNKOWE PRZYGOTOWANE NA ZASADACH ZAPEWNIAJĄCYCH PORYWNYWALNOŚĆ Z HISTORYCZNYMI DANYMI FINANSOWYMI

Prognozy wyników finansowych na rok 2007:

Przychody	16 300 tys. zł
Zysk operacyjny	1 908 tys. zł
Zysk brutto	2 012 tys. zł
Zysk netto	1 630 tys. zł

14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA

14.1. DANE O OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH ORAZ OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA

W strukturze Emitenta występują: organ zarządzający, którym jest Zarząd oraz organ nadzorujący, którym jest Rada Nadzorcza. W strukturze Emitenta nie występują organy administracyjne.

14.1.1. ZARZĄD

W skład Zarządu Emitenta wchodzą:

Tomasz Hatala – Prezes Zarządu

Bogusław Jan Ożóg – Wiceprezes Zarządu

Marek Jędra – Wiceprezes Zarządu

Tomasz Mnich – Członek Zarządu

Członkowie Zarządu wykonują swoje obowiązki w siedzibie Emitenta, przy ul. Walerego Sławka 3A, 30-633 w Krakowie. Kadencja Członków Zarządu upływa z chwilą odbycia walnego zgromadzenia akcjonariuszy Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2009.

Tomasz Hatala – Prezes Zarządu

Wiek: 41 lat.

Wykształcenie: Pan Tomasz Hatala ukończył studia na Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie, Wydział Elektrotechniki, Automatyki i Elektroniki, kierunek Informatyka.

Doświadczenie zawodowe: Pan Tomasz Hatala w latach 1989 – 1993 pracował w Maszachaba Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie na stanowisku programisty, w 1993 pracował w Montex Sp. z o.o. w Kolonii na stanowisku informatyka, w latach 1993 – 1997 pracował w Quantum Sp. z o.o. w Warszawie na stanowisku programisty, od 1997 r. pełni funkcję Prezesa Zarządu i Dyrektora Operacyjnego w Quantum Software S.A.

Ponadto Pan Tomasz Hatala od 1999 r. jest wspólnikiem w T. Hatala i Wspólnicy Sp. j., od 1999 r. jest wspólnikiem w Quantum Assets Sp. z o.o. (do roku 2003 spółka działała pod firmą D.Logistics Services Sp. z o.o.), od 2002 r. pełni też funkcję Członka Zarządu – Radionika Sp. z o.o., od 2002 jest Prezesem Zarządu – GDK Development S.A. oraz od 2002 r. do lutego 2007 r. pełnił funkcję Członka Zarządu – Nowa Kamienica Sp. z o.o.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Tomasz Hatala:

1) poza wymienionymi powyżej, nie jest wspólnikiem, innych poza Emitentem spółek kapitałowych bądź osobowych, jak również nie pełni funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w innych poza Emitentem spółkach kapitałowych bądź osobowych, jak również nie był w okresie poprzednich pięciu lat;

2) nie był nigdy skazany za przestępstwa oszustwa;

3) nie pełnił funkcji członka jakichkolwiek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazłyby się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, jak również nie pełnił obowiązków zarządczych wyższego szczebla w takich podmiotach;

4) nie był nigdy przedmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), jak również nie otrzymał on nigdy sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pomiędzy Panem Tomaszem Hatalą a członkami Rady Nadzorczej, Zarządu lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne, za wyjątkiem Pani Anny Nadolskiej – Członka Rady Nadzorczej, która jest żoną kuzyna Pana Tomasza Hatali.

Bogusław Jan Ożóg – Wiceprezes Zarządu

Wiek: 42 lata.

Wykształcenie: Pan Bogusław Ożóg ukończył Akademię Górniczo-Hutniczą w Krakowie, Wydział Elektrotechniki, Automatyki i Elektroniki, kierunek Informatyka (studia zakończone absolutorium).

Doświadczenie zawodowe: Pan Bogusław Ożóg w latach 1990 – 1993 pracował w PIW Fortech Sp. z o.o. na stanowiskach programisty i projektanta systemów informatycznych, w latach 1993 – 1997 pracował w Quantum Sp. z o.o. na stanowiskach programisty i projektanta systemów informatycznych, od 1997 r. pracuje w Quantum Software S.A. na stanowisku Członka Zarządu oraz Dyrektora ds. Rozwoju Produktów.

Ponadto Pan Bogusław Ożóg od 2002 r. pełni w GDK Development S.A. funkcję Członka Zarządu, od 2002 r. do lutego 2007 r. w Nowa Kamienica Sp. z o.o. pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej tej spółki, od 1999 r. jest wspólnikiem Quantum Assets Sp. z o.o. (do roku 2003 spółka działała pod firmą D.Logistics Services Sp. z o.o.), od 1999 r. jest wspólnikiem T.Hatala i Wspólnicy Sp. J. oraz od 2004 r. jest wspólnikiem Q-Log GmbH.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Bogusław Ożóg:

1) poza wymienionymi powyżej, nie jest wspólnikiem, innych poza Emitentem spółek kapitałowych bądź osobowych, jak również nie pełni funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w innych poza Emitentem spółkach kapitałowych bądź osobowych, jak również nie był w okresie poprzednich pięciu lat;

2) nie był nigdy skazany za przestępstwa oszustwa;

3) nie pełnił funkcji członka jakichkolwiek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazłyby się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, jak również nie pełnił obowiązków zarządczych wyższego szczebla w takich podmiotach;

4) nie był nigdy przedmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), jak również nie otrzymał on nigdy sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pomiędzy Panem Bogusławem Ożogiem a członkami Rady Nadzorczej, Zarządu lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Marek Józef Jędra – Wiceprezes Zarządu

Wiek: 41 lat.

Wykształcenie: Pan Marek Jędra ukończył trzy semestry na Uniwersytecie Jagiellońskim, na Wydziale Biologii i Nauk o Ziemi.

Doświadczenie zawodowe: Pan Marek Jędra w latach 1990 – 1992 był wspólnikiem Vagabond Sp. z. o. o., w latach 1992 – 1995 był wspólnikiem Kriger s.c., w latach 1994-1997 pracował w Quantum Sp. z. o. o. na stanowisku programisty, od 1997 r. pracuje w Quantum Software S.A.

Ponadto Pan Marek Jędra od 1999 r. jest wspólnikiem Quantum Assets Sp. z o.o. (do roku 2003 spółka działała pod firmą D.Logistics Services Sp. z o.o.).

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Marek Jędra:

1) poza wymienionymi powyżej, nie jest wspólnikiem, innych poza Emitentem spółek kapitałowych bądź osobowych, jak również nie pełni funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w innych poza Emitentem spółkach kapitałowych bądź osobowych, jak również nie był w okresie poprzednich pięciu lat;

2) nie był nigdy skazany za przestępstwa oszustwa;

3) nie pełnił funkcji członka jakichkolwiek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazłyby się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, jak również nie pełnił obowiązków zarządczych wyższego szczebla w takich podmiotach;

4) nie był nigdy przedmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), jak również nie otrzymał on nigdy sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pomiędzy Panem Tomaszem Jedrą a członkami Rady Nadzorczej, Zarządu lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Tomasz Mnich – Członek Zarządu

Wiek: 35 lat.

Wykształcenie: Pan Tomasz Mnich ukończył Akademię Górniczo-Hutniczą w Krakowie, Wydział Elektrotechniki, Automatyki i Elektroniki, kierunek Elektronika.

Doświadczenie zawodowe: Pan Tomasz Mnich w latach 1994 – 1997 pracował w Quantum Sp. z o. o. w Warszawie na stanowisku programisty, w latach 1997 – 2000 pracował w Quantum Software S.A. na stanowisku starszy programista/kierownik projektu, od 2000 r. pracuje w Quantum Software S.A. na stanowisku Dyrektora i od 2005 r. pełni też funkcję Członka Zarządu Quantum Software S.A.

Ponadto Pan Tomasz Mnich od 1999 r. jest wspólnikiem Quantum Assets Sp. z o.o. (do roku 2003 spółka działała pod firmą D.Logistics Services Sp. z o.o.) oraz od 2004 r. jest wspólnikiem Q-Log GmbH.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Tomasz Mnich:

1) poza wymienionymi powyżej, nie jest wspólnikiem, innych poza Emitentem spółek kapitałowych bądź osobowych, jak również nie pełni funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w innych poza Emitentem spółkach kapitałowych bądź osobowych, jak również nie był w okresie poprzednich pięciu lat;

2) nie był nigdy skazany za przestępstwa oszustwa;

3) nie pełnił funkcji członka jakichkolwiek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazłyby się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, jak również nie pełnił obowiązków zarządczych wyższego szczebla w takich podmiotach;

4) nie był nigdy przedmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), jak również nie otrzymał on nigdy sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pomiędzy Panem Tomaszem Mnichem a członkami Rady Nadzorczej, Zarządu lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

14.1.2. RADA NADZORCZA

W skład Rady Nadzorczej wchodzą: Pan Leopold Kutyła – Przewodniczący Rady Nadzorczej, Pan Tomasz Polończyk – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, Pani Anna Nadolska – Członek Rady Nadzorczej, Pan Jerzy Majewski – Członek Rady Nadzorczej, Pan Henryk Gaertner – Członek Rady Nadzorczej. Mandaty Członków Rady Nadzorczej wygasają z chwilą odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2009.

Pan Leopold Piotr Kutyła – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Wiek: 64 lata.

Miejsce pracy: Pana Leopold Kutyła prowadzi samodzielnie działalność gospodarczą na podstawie wpisu do ewidencji działalności gospodarczej. Prowadzona przez niego działalność nie ma istotnego znaczenia dla Emitenta.

Wykształcenie: Pan Leopold Kutyła jest absolwentem Uniwersytetu Technicznego w Dreźnie, Wydział Informatyki.

Doświadczenie zawodowe: Pan Leopold Kutyła w latach 1969 – 1972 pracował w Instytucie Badań Jądrowych, w latach 1972 – 1973 pracował w Centrum Mikroelektroniki w Warszawie, w latach 1973 – 1990 pracował w Ministerstwie Spraw Zagranicznych, w 1990 – 1991 pracował w Thermoclim S.A z siedzibą w Warszawie, w latach 1991 – 1997 pracował w Quantum Sp. z o.o. w Warszawie, od 1997 prowadzi samodzielną działalność gospodarczą.

Ponadto Pan Leopold Kutyła od 2002 r. jest Członkiem Rady Nadzorczej – GDK Development S.A. a od 2002 r. do lutego 2007 r. był Członkiem Zarządu Nowa Kamienica Sp. z o.o.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Leopold Kutyła:

1) nie jest wspólnikiem spółek kapitałowych bądź osobowych, jak również nie pełni, poza wymienionymi powyżej funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w innych poza Emitentem spółkach kapitałowych bądź osobowych; jak również nie był w okresie poprzednich pięciu lat;

2) nie był nigdy skazany za przestępstwa oszustwa;

3) nie pełnił funkcji członka jakichkolwiek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazłyby się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, jak również nie pełnił obowiązków zarządczych wyższego szczebla w takich podmiotach;

4) nie był nigdy przedmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), jak również nie otrzymał on nigdy sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pomiędzy Panem Leopoldem Kutyłą a członkami Rady Nadzorczej, Zarządu lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Pan Tomasz Krzysztof Polończyk – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Wiek: 37 lat.

Miejscem pracy Pana Tomasza Polończyka jest Quantum Software S.A. i wykonuje on swoje obowiązki w siedzibie Emitenta, gdzie pełni funkcję Dyrektora ds. projektów indywidualnych. Pan Tomasz Polończyk nie podlega bezpośrednio Zarządowi Spółki. Prowadzona przez niego działalność ma istotne znaczenia dla Emitenta.

Wykształcenie: Pan Tomasz Polończyk jest absolwentem Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie, Wydział Elektrotechniki, Automatyki i Elektroniki, kierunek Informatyka.

Doświadczenie zawodowe: Pan Tomasz Polończyk latach 1991 – 1992 pracował w Uczelnianym Centrum Informatyki Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie na stanowisku informatyka, w latach 1993 – 1994 pracował na stanowisku dyrektora w Przedsiębiorstwie Handlowo-Usługowym „SLOT" w Oświęcimiu, od listopada 1994 r. do grudnia 1994 r. pracował w Zakładach Metali Lekkich „Kęty" jako programista, w latach 1995 – 1996 pracował w Quantum Sp. z o.o. Oddział Kraków na stanowisku programisty, od 1997 pracuje w Quantum Software S.A., obecnie na stanowisku Dyrektora ds. projektów indywidualnych.

Ponadto Pan Tomasz Polończyk od 1999 r. jest wspólnikiem Quantum Assets Sp. z o.o. (do roku 2003 spółka działała pod firmą D.Logistics Services Sp. z o.o.) oraz od 2004 r. jest wspólnikiem Q-Log GmbH.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Tomasz Polończyk:

1) poza wymienionymi powyżej, nie jest wspólnikiem innych poza Emitentem spółek kapitałowych bądź osobowych, jak również nie pełni funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w innych poza Emitentem spółkach kapitałowych bądź osobowych; jak również nie był w okresie poprzednich pięciu lat;

2) nie był nigdy skazany za przestępstwa oszustwa;

3) nie pełnił funkcji członka jakichkolwiek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazłyby się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, jak również nie pełnił obowiązków zarządczych wyższego szczebla w takich podmiotach;

4) nie był nigdy przedmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), jak również nie otrzymał on nigdy sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pomiędzy Panem Tomaszem Polończykiem a członkami Rady Nadzorczej, Zarządu lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Pani Anna Nadolska – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 34 lata.

Miejscem pracy Pani Anny Podolskiej jest Zakład Ubezpieczeń Społecznych, ul. Czerniakowska 16, Warszawa, gdzie pracuje na stanowisku inspektora. Prowadzona przez nią działalność nie ma istotnego znaczenia dla Emitenta.

Wykształcenie: Pani Anna Nadolska ukończyła Szkołę Główną Handlową w Warszawie na kierunku Międzynarodowe Stosunki Gospodarcze i Polityczne, specjalność logistyka międzynarodowa.

Doświadczenie zawodowe: Pani Anna Nadolska w latach 1999 – 2001 pracowała w Ośrodku Badawczym Ekonomiki Transportu w Warszawie, przy ul. Hożej 86 jako pracownik naukowy, od 2001 r. pracuje w Zakładzie Ubezpieczeń Społecznych Centrala, Warszawa ul. Czerniakowska 16, na stanowisku inspektora.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pani Anna Nadolska:

1) nie jest wspólnikiem spółek kapitałowych bądź osobowych, jak również nie pełni funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w innych poza Emitentem spółkach kapitałowych bądź osobowych, jak również nie była w okresie poprzednich pięciu lat;

2) nie była nigdy skazana za przestępstwa oszustwa;

3) nie pełniła funkcji członka jakichkolwiek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazłyby się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, jak również nie pełniła obowiązków zarządczych wyższego szczebla w takich podmiotach;

4) nie była nigdy przedmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), jak również nie otrzymała ona nigdy sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pomiędzy Panią Anną Nadolską a członkami Rady Nadzorczej, Zarządu lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne, za wyjątkiem Pana Tomasza Hatali, którego kuzyn jest mężem Pani Anny Nadolskiej.

Pan Jerzy Majewski – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 55 lat.

Miejscem pracy Pana Jerzego Majewskiego jest Instytut Logistyki i Magazynowania w Poznaniu, gdzie pracuje na stanowisku Kierownika Laboratorium Technologii Identyfikacyjnych. Prowadzona przez niego działalność nie ma istotnego znaczenia dla Emitenta.

Wykształcenie: Pan Jerzy Majewski jest absolwentem Politechniki Poznańskiej, Wydział Budowy Maszyn, kierunek Projektowanie Procesów Technologicznych.

Doświadczenie zawodowe: Pan Jerzy Majewski od 1979 r. pracował w Fabryce Maszyn i Urządzeń Pakujących SPOMASZ w Gnieźnie na stanowisku Z-cy Głównego Technologa, od 1983 r. pracował w Centrum Badawczo-Wdrożeniowe MERCOMP Sp. z o.o. w Poznaniu na stanowisku projektanta, od 1985 r. pracował w Przedsiębiorstwie Usługowym INFOTECH Sp. z o.o. w Poznaniu na stanowisku projektanta i informatyka, od 1989 r. pracował w Przedsiębiorstwie Wielobranżowym ANEKS Sp. z o.o. w Poznaniu na stanowisku projektanta i informatyka, od 1992 r. pracował w Zakładach Mięsnych S.A. w Gnieźnie na stanowisku Główny Specjalista ds. Informatyki, od 1994 r. pracuje w Instytucie Logistyki i Magazynowania w Poznaniu początkowo na stanowisku Z-cy Kierownika Centrum Wiedzy Logistycznej a obecnie na stanowisku Kierownika Laboratorium Technologii Identyfikacyjnych.

Ponadto Pan Jerzy Majewski od 1997 jest wspólnikiem Centrum Edukacji Logistycznej Sp. z o.o., w latach 2004 – 2006 pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej CEL Sp. z o.o. a od 2007 jest Sekretarz Rady Nadzorczej CEL sp. z o.o.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Jerzy Majewski:

1) poza wymienionymi powyżej, nie jest wspólnikiem innych spółek kapitałowych bądź osobowych, jak również nie pełni funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w innych poza Emitentem spółkach kapitałowych bądź osobowych; jak również nie był w okresie poprzednich pięciu lat;

2) nie był nigdy skazany za przestępstwa oszustwa;

3) nie pełnił funkcji członka jakichkolwiek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazłyby się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, jak również nie pełnił obowiązków zarządczych wyższego szczebla w takich podmiotach;

4) nie był nigdy przedmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), jak również nie otrzymał on nigdy sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pomiędzy Panem Jerzym Majewskim a członkami Rady Nadzorczej, Zarządu lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Pan Henryk Ludwik Gaertner – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 35 lat.

Miejscem pracy Pana Henryka Gaertnera jest „Kubas, Kos, Gaertner – Adwokaci" spółka partnerska. Prowadzona przez niego działalność nie ma istotnego znaczenia dla Emitenta.

Wykształcenie: Pan Henryk Gaertner jest absolwentem Uniwersytetu Jagiellońskiego w Krakowie, Wydział Lekarski oraz Uniwersytetu Jagiellońskiego w Krakowie, Wydział Prawa i Administracji.

Doświadczenie zawodowe: Pan Henryk Gaertner w latach 1994 – 1997 pracował w Kancelarii Adwokackiej Tadeusza Czekaja jako prawnik praktykant, w latach 1997 – 2000 pracował w "Krzysztof Labe i Partnerzy" s.c. jaka aplikant adwokacki, w latach 2000 - 2003 pracował w "Weil, Gotshal & Manges" sp. kom. jako adwokat stowarzyszony, od 2003 do chwili obecnej prowadzi własna praktykę adwokacką w ramach "Kubas, Kos, Gaertner – Adwokaci" sp.p. i jest partnerem w tej kancelarii.

Ponadto Pan Henryk Gaertner w latach 1998 – 2002 pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej „SYSTEM 3000" S.A. (grupa TECHMEX S.A.), od 1998 r. do chwili obecnej jest wspólnikiem oraz Członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej kilkunastu spółek kapitałowych i osobowych z GD&K Group, od 2000 r. do chwili obecnej jest Członkiem Zarządu Quantum Assets Sp. z o.o. (poprzednio do 2003 r. pod firmą „D.Logistics Services" sp. z o.o.), w latach 2000 – 2002 był Członkiem Rady Nadzorczej S4E Storage for Enterprices S.A. (grupa MCI Investment S.A.), od 2003 r. do chwili obecnej jest Członkiem Rady Nadzorczej Gerda sp. z o.o. (z uwzględnieniem przekształceń korporacyjnych), od 2003 r. do chwili obecnej jest partnerem w „Kubas, Kos, Gaertner Adwokaci" sp. p. oraz wspólnikiem dwóch powiązanych z nią spółek z ograniczona odpowiedzialnością.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Henryk Gaertner:

1) poza wymienionymi powyżej, nie jest wspólnikiem innych spółek kapitałowych bądź osobowych, jak również poza wymienionymi powyżej nie pełni funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w innych poza Emitentem spółkach kapitałowych bądź osobowych; jak również nie był w okresie poprzednich pięciu lat;

2) nie był nigdy skazany za przestępstwa oszustwa;

3) nie pełnił funkcji członka jakichkolwiek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazłyby się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, jak również nie pełnił obowiązków zarządczych wyższego szczebla w takich podmiotach;

4) nie był nigdy przedmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), jak również nie otrzymał on nigdy sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pomiędzy Panem Henrykiem Gaertnerem a członkami Rady Nadzorczej, Zarządu lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

14.1.3. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA

Pan Robert Dykacz – Dyrektor ds. Produkcji

Wiek: 39 lat.

Miejscem pracy Pana Roberta Dykacza jest Quantum Software S.A., gdzie pracuje na stanowisku Dyrektora Działu Produkcji.

Wykształcenie: Pan Robert Dykacz jest absolwentem Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie, Wydział Elektrotechniki, Automatyki i Elektroniki, kierunek Informatyka.

Doświadczenie zawodowe: Pan Robert Dykacz w latach 1992 – 1994 pracował w Assist Sp. z o.o. na stanowisku programisty, w latach 1994 – 1997 pracował w Quantum Sp. z o.o. w Warszawie na stanowisku programisty, od 1997 pracuje w Quantum Software S.A., początkowo jako kierownik projektu a obecnie jako Dyrektor ds. Produkcji.

Ponadto Pan Robert Dykacz od 1999 r. jest wspólnikiem Quantum Assets Sp. z o.o. (do roku 2003 spółka działała pod firmą D.Logistics Services Sp. z o.o.), od 1999 r. jest wspólnikiem T. Hatala i Wspólnicy Sp. J. oraz od 2004 r. jest wspólnikiem Q-Log GmbH.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Robert Dykacz:

1) poza wymienionymi powyżej, nie jest wspólnikiem innych poza Emitentem spółek kapitałowych bądź osobowych, jak również nie pełni funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w innych poza Emitentem spółkach kapitałowych bądź osobowych; jak również nie był w okresie poprzednich pięciu lat;

2) nie był nigdy skazany za przestępstwa oszustwa;

3) nie pełnił funkcji członka jakichkolwiek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazłyby się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, jak również nie pełnił obowiązków zarządczych wyższego szczebla w takich podmiotach;

4) nie był nigdy przedmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), jak również nie otrzymał on nigdy sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pomiędzy Panem Robertem Dykaczem a członkami Rady Nadzorczej, Zarządu lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Pan Tomasz Mołata – Zastępca Dyrektora ds. Produkcji

Wiek: 39 lat.

Miejscem pracy Pana Tomasza Mołata jest Quantum Software S.A., gdzie pracuje na stanowisku Zastępcy Dyrektora ds. Produkcji.

Wykształcenie: Pan Tomasz Mołata jest absolwentem Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie, Wydział Elektrotechniki, Automatyki i Elektroniki, kierunek Informatyka.

Doświadczenie zawodowe: Pan Tomasz Mołata w latach 1992 – 1995 pracował w abcMED na stanowisku programisty, w latach 1995 – 1997 pracował w Quantum Sp. z o.o. w Warszawie na stanowisku programisty, od 1997 pracuje w Quantum Software S.A. początkowo jako kierownik projektu a następnie do 1999 r. jako Zastępca Dyrektora ds. Produkcji.

Ponadto Pan Tomasz Mołata od 1999 r. jest wspólnikiem Quantum Assets Sp. z o.o. (do roku 2003 spółka działała pod firmą D.Logistics Services Sp. z o.o.) oraz od 2004 r. jest wspólnikiem Q-Log GmbH.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Tomasz Mołata:

1) poza wymienionymi powyżej, nie jest wspólnikiem innych poza Emitentem spółek kapitałowych bądź osobowych, jak również nie pełni funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w innych poza Emitentem spółkach kapitałowych bądź osobowych; jak również nie był w okresie poprzednich pięciu lat;

2) nie był nigdy skazany za przestępstwa oszustwa;

3) nie pełnił funkcji członka jakichkolwiek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazłyby się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, jak również nie pełnił obowiązków zarządczych wyższego szczebla w takich podmiotach;

4) nie był nigdy przedmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), jak również nie otrzymał on

nigdy sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pomiędzy Panem Tomaszem Mołatą a członkami Rady Nadzorczej, Zarządu lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

14.2. KONFLIKT INTERESÓW W ORGANACH ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ WŚRÓD OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA

Zgodnie z oświadczeniami osób wymienionych w punkcie 14.1. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego, nie występują żadne konflikty pomiędzy ich obowiązkami w stosunku do Emitenta a ich prywatnymi interesami bądź innymi obowiązkami.

Zgodnie z oświadczeniami osób wymienionych w punkcie 14.1. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego, nie występują żadne umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby wymienione w punkcie 14.1. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego, zostały wybrane na członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, albo na osoby zarządzające wyższego szczebla.

Zgodnie z oświadczeniami osób wymienionych w punkcie 14.1. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego, nie występują żadne ograniczenia przez nie uzgodnione w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta.

15. WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA ZA OSTATNI PEŁNY ROK OBROTOWY W ODNIESIENIU DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA

15.1. WYSOKOŚĆ WYNAGRODZENIA WYPŁACONEGO OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM

W 2006 r. następującym osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących, jak również osobom zarządzającym wyższego szczebla wypłacono następujące wynagrodzenia z tytułu usług świadczonych na rzecz Quantum Software S.A. z siedzibą w Krakowie:

Imię Nazwisko	Funkcja	Wysokość wynagrodzenia
Tomasz Hatala	Prezes Zarządu Dyrektor Operacyjny	129.641,- zł
Marek Jędra	Wiceprezes Zarządu Dyrektor Handlowy	116.438,4 zł
Bogusław Ożóg	Wiceprezes Zarządu Dyrektor Techniczny	89.937,16 zł
Tomasz Mnich	Członek Zarządu Dyrektor ds. Wdrożeń	144.956,23 zł
Leopold Kutyła	Przewodniczący Rady Nadzorczej	1.000,- zł

Imię Nazwisko	Funkcja	Wysokość wynagrodzenia
Tomasz Polończyk	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, Dyrektor ds. projektów indywidualnych	25.352,48 zł
Anna Nadolska	Członek Rady Nadzorczej	1.000,- zł
Jerzy Majewski	Członek Rady Nadzorczej	1.000,- zł
Henryk Gaertner	Członek Rady Nadzorczej	1.000,- zł
Robert Dykacz	Dyrektor ds. Produkcji	94.800,70 zł
Tomasz Mołata	Z-ca Dyrektora ds. Produkcji	94 623,87 zł

15.2. OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEZ EMITENTA LUB JEGO PODMIOTY ZALEŻNE NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE ŚWIADCZENIA

Za 2006 r. Emitent nie wydzielił środków na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne z uwagi na brak obowiązku w tym zakresie.

16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

16.1. DATA ZAKOŃCZENIA OBECNEJ KADENCJI ORAZ OKRES PRZEZ JAKI OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE SPRAWOWAŁY SWOJĄ FUNKCJĘ

Zarząd Emitenta składa się z czterech osób: Tomasza Hatali – Prezesa Zarządu, Bogusława Ożoga – Wiceprezesa Zarządu, Marka Jędra – Członka Zarządu, Tomasza Mnicha – Członka Zarządu, powołanych do pełnienia tych funkcji uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 19 marca 2007 r.

Kadencja Zarządu, zgodnie z pkt. XLI statutu Emitenta trwa trzy lata. Członkowie Zarządu są powoływani na odrębne kadencje. Mandat Członka Zarządu wygasa z dniem zatwierdzenia przez walne zgromadzenie sprawozdania finansowego za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka zarządu. Mandaty obecnych Członków Zarządu wygasają z dniem zatwierdzenia sprawozdania finansowego Emitenta przez walne zgromadzenie za rok obrotowy 2009.

Rada Nadzorcza Emitenta składa się z pięciu osób i została powołana uchwałami nr 5a – 5e Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta z dnia 14 marca 2007 r. w sprawie powołania Rady Nadzorczej (Rep. A Nr 4746/2007).

W skład Rady Nadzorczej wchodzą: Pan Leopold Kutyła – Przewodniczący Rady Nadzorczej, Pan Tomasz Polończyk – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, Pani Anna Nadolska – Członek Rady Nadzorczej, Pan Jerzy Majewski – Członek Rady Nadzorczej, Pan Henryk Gaertner – Członek Rady Nadzorczej.

Zgodnie z pkt. XXIX Statutu Emitenta, kadencja Członków Rady Nadzorczej trwa trzy lata i jest odrębna dla członków Rady Nadzorczej. Zgodnie z pkt. XXX statutu Spółki prawo przedstawienia swoich kandydatów do Rady Nadzorczej ma każdy akcjonariusz. W przypadku ustąpienia Przewodniczącego lub Członka Rady Nadzorczej przed upływem kadencji nowy Przewodniczący lub Członek Rady wybierany jest na jego miejsce tylko do zakończenia kadencji pozostałych Członków Rady. Ponadto zgodnie z pkt. XXXI statutu spółki W przypadku odwołania, rezygnacji lub śmierci Przewodniczącego lub Członka Rady Nadzorczej stosuje się postanowienia pkt. XXX tego aktu.

Mandaty obecnych członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem zatwierdzenia sprawozdania finansowego Emitenta przez walne zgromadzenie za rok obrotowy 2009.

16.2. INFORMACJE O UMOWACH O ŚWIADCZENIE USŁUG CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH Z EMITENTEM LUB KTÓRYMKOLWIEK Z JEGO PODMIOTÓW ZALEŻNYCH OKREŚLAJĄCYCH ŚWIADCZENIA WYPŁACANE W CHWILI ROZWIĄZANIA STOSUNKU PRACY

Emitenta łączą z członkami Zarządu (oprócz uchwały powołującej ich na te funkcje) oraz osobami sprawującymi wyższe funkcje zarządzające, umowy o pracę. W przypadku zaprzestania świadczenia pracy na rzecz Emitenta przez te osoby stosuje się odpowiednie przepisy Kodeksu pracy. Umowy o pracę z członkami Zarządu przewidują, iż w przypadku śmierci Pracownika w czasie trwania umowy o pracę, spadkobiercom Pracownika wypłacone zostanie wynagrodzenie podstawowe za miesiąc, w którym nastąpiła śmierć, oraz za sześć kolejnych miesięcy. Prowizja od zysków spółki przysługuje w proporcji czasowej do końca miesiąca, w którym nastąpił zgon. Ponadto, zgodnie z zapisami umowy może ona zostać rozwiązana za wypowiedzeniem, przy czym jeżeli wypowiadającym jest Spółka, wtedy okres wypowiedzenia nie może być krótszy niż 6 miesięcy.

Osoby wchodzące w skład organu nadzoru Emitenta pełnią swoje obowiązki na podstawie aktu powołania oraz postanowień statutu i obowiązujących przepisów prawa.

W przypadku rozwiązania umów o pracę oraz odwołania z pełnionych funkcji członkom organu zarządzającego i organu nadzoru Emitenta, jak również osobom zarządzającym wyższego szczebla nie przysługują, poza wymienionymi powyżej, jakiekolwiek świadczenia z tego tytułu od Spółki.

16.3. INFORMACJE O KOMISJI DS. AUDYTU I KOMISJI DS. WYNAGRODZEŃ EMITENTA

Ze względu na fakt, iż na dzień dzisiejszy Regulamin Rady Nadzorczej Emitenta nie przewiduje powołania komisji ds. audytu oraz komisji ds. Wynagrodzeń, komisje takie nie zostały powołane.

16.4. STOSOWANIE PROCEDUR ŁADU KORPORACYJNEGO

Intencją Emitenta jest stosowanie zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki w Spółkach Publicznych 2005" przyjętym przez Radę i Zarząd Giełdy, za wyjątkiem zasady 28, 43 oraz częściowo zasady nr 20. W dniu 12 kwietnia 2007 r. Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 7 w sprawie zmiany statutu Spółki, dostosowującą jego tekst do wymogów dokumentu „Dobre Praktyki w Spółkach Publicznych 2005". Ponadto Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 12 kwietnia 2007 r. uchwałą nr 8 przyjęło Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki.

Emitent zamierza również przyjąć do stosowania w zasady określone w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW" począwszy od III kwartału 2007 r., za wyjątkiem zasady nr 6, określonej w I części dokumentu w zakresie transmitowania i rejestrowania przebiegu walnych zgromadzeń spółki.

Zgodnie z zasadą nr 8, w części III dokumentu w przypadku gdy rada nadzorcza składać się będzie z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, zadania komitetów będą wykonywane przez radę nadzorczą.

Zasada nr 20

a) Przynajmniej połowę członków rady nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni, z zastrzeżeniem pkt. d). Niezależni członkowie rady nadzorczej powinni być wolni od powiązań

ze spółką i akcjonariuszami lub pracownikami, które mogłyby istotnie wpłynąć na zdolność niezależnego członka do podejmowania bezstronnych decyzji;
b) szczegółowe kryteria niezależności powinien określać statut spółki2;
c) bez zgody większości niezależnych członków rady nadzorczej, nie powinny być podejmowane uchwały w sprawach:

- *świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez spółkę i jakiekolwiek podmioty powiązane ze spółką na rzecz członków zarządu;*
- *wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze spółką, członkiem rady nadzorczej albo zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi;*
- *wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego spółki.*

d) W spółkach, gdzie jeden akcjonariusz posiada pakiet akcji dający ponad 50% ogólnej liczby głosów, rada nadzorcza powinna liczyć co najmniej dwóch niezależnych członków, w tym niezależnego przewodniczącego komitetu audytu, o ile taki komitet został ustanowiony.

Zakres stosowania:

Statut Emitenta w pkt. XXX ppkt. 2 stanowi, iż co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria członka niezależnego z uwagi na fakt, iż w Spółce występuje akcjonariusz posiadający ponad 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta. Zgodnie z pkt. XXX ppkt. 3 i 4 Statutu za niezależnego członka rady uważa się osobę, która w dniu wyboru spełnia łącznie następujące kryteria: a) posiada mniej niż 5% akcji Spółki, b) nie jest osobą bliską dla żadnego akcjonariusza Spółki posiadającego co najmniej 5% akcji Spółki, c) nie jest osobą bliską dla członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki, d) nie jest członkiem organów jednostki zależnej od Spółki w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości, e) nie jest członkiem organu lub pracownikiem akcjonariusza Spółki posiadającego co najmniej 5% akcji Spółki. Za osobę bliską uważa się małżonka, wstępnych, zstępnych, rodzeństwo, synową oraz zięcia.

Emitent nie stosuje części zasady nr 20 określonej w pkt. c) oraz w pkt. d) w zakresie, dotyczącym pełnienia przez niezależnego członka Rady funkcji przewodniczącego komisji audytu, z uwagi na fakt iż taki komitet nie występuje w strukturze Rady Nadzorczej. Emitent stoi na stanowisku, iż Rada Nadzorcza, w składzie której występują dwaj członkowie niezależni w sposób należyty gwarantuje poszanowanie praw akcjonariuszy mniejszościowych. Emitent uważa też, iż wprowadzenie dodatkowych wymogów w zakresie głosowania w kwestiach określonych w pkt. c) mogłoby utrudnić prace Rady Nadzorczej i jej skuteczność.

Zasada 28

Rada nadzorcza powinna działać zgodnie ze swym regulaminem, który powinien być publicznie dostępny. Regulamin powinien przewidywać powołanie co najmniej dwóch komitetów:

- *audytu oraz*
- *wynagrodzeń.*

W skład komitetu audytu powinno wchodzić co najmniej dwóch członków niezależnych oraz przynajmniej jeden posiadający kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów. Zadania komitetów powinien szczegółowo określać regulamin rady nadzorczej. Komitety rady powinny składać radzie nadzorczej roczne sprawozdania ze swojej działalności. Sprawozdania te spółka powinna udostępnić akcjonariuszom.

Emitent nie stosuje zasady nr 28 (za wyjątkiem publikacji Regulaminu Rady Nadzorczej, który jest dostępny na stronie internetowej Spółki) z uwagi na fakt, iż zakres działalności Spółki nie jest na tyle rozbudowany, aby konieczne było tworzenie w ramach Rady Nadzorczej dodatkowych struktur. W przekonaniu Emitenta Rada Nadzorcza w swoim podstawowym składzie jest zdolna do prawidłowego wypełniania obowiązków w zakresie ustalania wynagrodzeń obowiązujących w Spółce jak również czynności związanych z audytem spraw Spółki.

Zasada 43

Wybór podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta powinien być dokonany przez radę nadzorczą po przedstawieniu rekomendacji komitetu audytu lub przez walne zgromadzenie po przedstawieniu

rekomendacji rady nadzorczej zawierającej rekomendacje komitetu audytu. Dokonanie przez radę nadzorczą lub walne zgromadzenie innego wyboru niż rekomendowany przez komitet audytu powinno zostać szczegółowo uzasadnione. Informacja na temat wyboru podmiotu pełniącego funkcje biegłego rewidenta wraz z uzasadnieniem powinna być zawarta w raporcie rocznym.

Emitent nie stosuje zasady nr 43, ze względu na brak w strukturze Rady Nadzorczej komisji ds. audytu. Wyjaśnienia odnośnie braku komisji ds. audytu zostały przedstawione powyżej. Zgodnie z pkt. XXXIX ppkt. 9 Statutu, do kompetencji Rady Nadzorczej należy dokonywanie, na wniosek Zarządu wyboru biegłego rewidenta do badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki. Zarówno członkowie Zarządu jak i członkowie Rady Nadzorczej posiadają odpowiednie doświadczenie i kwalifikacje potrzebne do prawidłowego wyboru biegłego rewidenta do badania sprawozdań finansowych Spółki.

17. ZATRUDNIENIE

17.1. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

Ogólne założenia polityki kadrowej:

Od początku swojego istnienia Emitent jasno przedstawia pracownikom cele, jakie sobie postawił. Wynika to z przynależności do specyficznego rodzaju firm, w których sukces bezpośrednio zależy od osobistego zaangażowania każdego pracownika. W związku z tym kierownictwo przykłada wagę do informowania swoich pracowników o sposobie działania Spółki, jej celach i planach, nawet tych wykraczających daleko w przyszłość. Pozwala to na zjednoczenie całej załogi wokół wyznaczonych celów i przekonanie każdego, że praca w Spółce zapewnia rozwój zawodowy i dobre perspektywy finansowe.

Polityka kadrowa prowadzona przez Spółkę opiera się na założeniu, że pracownicy są jej najcenniejszym zasobem. Wiedza, doświadczenie i zaangażowanie pracowników ma zasadniczy wpływ na efektywność i rozwój całej firmy.

Celem prowadzonej przez Emitenta polityki kadrowej jest:
- ✓ budowa struktury zatrudnienia odpowiedniej do zadań i organizacji Emitenta z uwzględnieniem koniecznej elastyczności wobec dużej dynamiki zmian na informatycznym rynku pracy,
- ✓ stwarzanie pracownikom warunków do podnoszenia kwalifikacji i rozwoju,
- ✓ tworzenie skutecznych zbiorów elementów motywacyjnych,
- ✓ kształtowanie kultury pracy opartej na partnerstwie i zaufaniu,

Współpraca ze szkołami wyższymi w dziedzinie logistyki, partnerstwo z dostawcami najnowocześniejszych technologii informatycznych oraz program szkoleń zapewniają pracownikom poczucie możliwości rozwoju i zdobywania cennego doświadczenia. Wobec dużej konkurencyjności informatycznego rynku pracy Emitent podjął również działania w celu pozyskiwania informatyków na Ukrainie.

Celem, do którego dąży polityka personalna Emitenta to zbliżenie się do idealnego modelu, w którym każdy z pracowników poczuwał się będzie do współodpowiedzialności za sukces firmy.

System motywacyjny:

Motywacją do pracy dla zatrudnionych jest fakt, iż w zależności od jakości i wyników pracy pracownika wypłacana jest odpowiednia premia. Uzależniona jest ona od punktowych ocen i wydajności pracy w poszczególnych działach. Regułą stosowaną przez Emitenta jest ponadto otwieranie dalszych możliwości awansowania i rozwoju w firmie dla kolejnych pracowników, poprzez zwiększanie ich odpowiedzialności.

Występujące pakiety motywacyjne powiązane są z działami firmy i stanowiskami kierowniczymi:

- ✓ pracownicy Działu Produkcji Oprogramowania (projektanci i programiści) oprócz stałego wynagrodzenia otrzymują kwartalną premię wyliczaną na podstawie systemu punktowego,
- ✓ kierownictwo (w tym kierownicy Centrów Kompetencyjnych) Działu Produkcji Oprogramowania jest premiowane kwartalnie w bezpośredniej zależności od wielkości sprzedaży licencji na oprogramowanie własne,
- ✓ pracownicy Działu Wdrożeniowo-Serwisowego podzielonego na Zespoły Wdrożeniowo-Serwisowe otrzymują kwartalną premię obliczaną na każdy zespół w zależności od dokładnie kalkulowanej wydajności ekonomicznej zespołu, projektów/wdrożeń prowadzonych przez zespół oraz prowizję od sprzedaży licencji i towarów (oprogramowania obcego i sprzętu obcego),
- ✓ kierownictwo Działu Wdrożeniowo-Serwisowego otrzymuje premię kwartalną ściśle zależną od premii przyznanej Zespołom Wdrożeniowo-Serwisowym,
- ✓ przedstawiciele handlowi otrzymują (oprócz wynagrodzenia zasadniczego) prowizję zależną od sprzedaży dla nowych kontrahentów,
- ✓ Zarząd może otrzymać premię uznaniową z zysku Spółki według oceny i decyzji Rady Nadzorczej,

Pozostali pracownicy (ok. 15%) otrzymują stałe wynagrodzenie z możliwością uzyskania nagrody rocznej za specjalne osiągnięcia.

Wielkość zatrudnienia:

Tabela: Stan zatrudnienia Emitenta w latach 2004 – 2007

Stan zatrudnienia na dzień:	Razem	Umowa na czas nieokreślony	Umowa na czas określony
31.12.2004	65	58	7
31.12.2005	84	63	21
31.12.2006	102	82	20
Dzień prospektu	114	88	26

Źródło: Emitent

Systematyczny rozwój Emitenta ma swoje odzwierciedlenie w rosnącej liczbie zatrudnionych osób. W przeciągu ostatnich trzech lat poziom zatrudnienia zwiększył się prawie dwukrotnie. Wynika to przede wszystkim z rosnącej liczby wdrożeń systemów zarządzania u klientów, a odpowiednia jakość świadczonych usług i ich terminowość wymaga odpowiedniej liczby osób pracujących przy projektach. Na koniec ostatniego roku 80% spośród zatrudnionych osób posiadało stałą umowę o pracę. Odsetek tych osób podobnie kształtował się w latach poprzednich. Okres od stycznia do maja 2007 roku, oprócz wzrostu zatrudnienia w porównaniu do stanu z końca 2006 roku, nie wykazuje znacznych różnic pomiędzy strukturą zatrudnienia w stosunku do lat poprzednich.

Tabela:. Struktura zatrudnienia w podziale na podstawowe kategorie działalności

Stan zatrudnienia na dzień:	Zarząd	Dyrektorzy	Szefowie projektów/ zespołów	Konsultanci	Programiści	Handel i marketing	Administracja	Administracja systemowa
31.12.2004	4	5	10	13	24	4	3	2
31.12.2005	4	6	11	19	33	5	3	3
31.12.2006	4	6	16	28	38	5	3	2
Dzień prospektu	4	6	17	34	42	5	4	2

Źródło: Emitent

Struktura organizacyjna Emitenta skupiona jest przede wszystkim wokół dynamicznie konstruowanych zespołów do realizacji poszczególnych projektów. Zespoły Wdrożeniowo-Serwisowe, w składzie od 5

do 10 osób, „opiekują" się na stałe określonymi grupami klientów, co zdecydowanie poprawia wydajność pracy i komunikację z klientami. Zwiększająca się liczba projektów przekłada się na rosnącą liczbę zaangażowanych w nich osób. W efekcie wyraża się to wzrostem zatrudnienia wśród osób zatrudnionych na stanowiskach programistów i konsultantów. Te dwie grupy na koniec maja 2007 roku stanowią prawie 67% ogółu zatrudnionych. W przypadku osób zarządzających oraz działów administracyjnych Emitent utrzymuje stały poziom zatrudnienia.

Tabela: Zatrudnienie według struktury wiekowej

Stan zatrudnienia na dzień:	Przedział wiekowy			
	21-30	**31-40**	**41-50**	**>50**
31.12.2004	32	29	4	0
31.12.2005	33	45	6	0
31.12.2006	47	49	6	0
Dzień prospektu	51	51	12	0

Źródło: Emitent

Struktura wiekowa pokazuje, iż przeważająca liczba zatrudnionych to osoby, które nie ukończyły 40 roku życia. Ponownie to specyfika działalności firmy wpłynęła na taką sytuację. Pracownicy to w większości osoby młode, które wymaganą do realizacja projektów wiedzę nabyły w toku studiów. Cały proces tworzenia systemów informatycznych wymaga nowych rozwiązań i ambitnych pomysłów. Stanowiska związane z większą już odpowiedzialnością zajmowane są przez osoby z większym doświadczeniem.

Tabela: Struktura wykształcenia i zawodowego przygotowania pracowników

Stan zatrudnienia na dzień:	Wykształcenie			
	podstawowe	**zasadnicze zawodowe**	**średnie**	**wyższe**
31.12.2004	0	0	5	60
31.12.2005	0	0	8	76
31.12.2006	0	0	11	91
Dzień prospektu	1	0	11	102

Źródło: Emitent

Działalność prowadzona przez Emitenta wymaga od zatrudnionych osób specjalistycznej wiedzy z zakresu informatyki, logistyki, matematyki i innych zbliżonych dziedzin. Przekłada się to na strukturę wykształcenia jej pracowników, w której znacząco przeważają osoby z wykształcenie wyższym. Emitent od początku swojej działalności sukcesywnie rozbudowuje zespół pracowników, poszukując w miarę potrzeb różnego rodzaju specjalistów posiadających odpowiednie doświadczenie w wymaganych dziedzinach.

17.2. INFORMACJE O POSIADANYCH PRZEZ CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH AKCJACH I OPCJACH NA AKCJE EMITENTA

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta nie posiadają opcji na akcje. Poniżej przedstawiono informację o posiadanych przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej akcjach.

17.2.1. ZARZĄD EMITENTA

Pan Tomasz Hatala, prezes Zarządu Emitenta posiada 11 832 Akcje uprzywilejowane serii A i 3 368 Akcji nieuprzywilejowanych serii B, co daje łącznie 3,68% udziału w głosach Emitenta.

Pan Bogusław Ożóg, wiceprezes Zarządu Emitenta posiada 19 150 Akcje uprzywilejowanych serii A i 5 450 Akcji nieuprzywilejowanych serii B, co daje łącznie 2,50% udziału w głosach Emitenta.

Pan Marek Jędra, wiceprezes Zarządu Emitenta posiada 6 384 Akcje uprzywilejowanych serii A i 1816 Akcji nieuprzywilejowanych serii B, co daje łącznie 0,83% udziału w głosach Emitenta.

Pan Tomasz Mnich, członek Zarządu Emitenta posiada 2 648 Akcji uprzywilejowanych serii A i 752 Akcje nieuprzywilejowane serii B, co daje łącznie 0,35% udziału w głosach Emitenta.

Ponadto powyższe osoby posiadają opisane w punkcie 18.1. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego udziały w podmiocie dominującym w stosunku do Emitenta.

17.2.2. RADA NADZORCZA EMITENTA

Pan Tomasz Polończyk, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta posiada 82 Akcje nieuprzywilejowane, o łącznej wartości nominalnej 4 100 zł, co daje udział w kapitale akcyjnym Emitenta na poziomie 0,82%.

Ponadto Pan Tomasz Polończyk oraz Pan Henryk Gaertner (członek Rady Nadzorczej) posiadają opisane w punkcie 18.1. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego udziały w podmiocie dominującym w stosunku do Emitenta.

17.3. OPIS WSZELKICH USTALEŃ DOTYCZĄCYCH UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITALE WŁASNYM

Do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu brak jest jakichkolwiek ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.

18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE

18.1. IMIONA I NAZWISKA OSÓB INNYCH NIŻ CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH LUB NADZORCZYCH, KTÓRE, W SPOSÓB BEZPOŚREDNI LUB POŚREDNI, MAJĄ ZNACZNE UDZIAŁY W KAPITALE EMITENTA

Dominującym akcjonariuszem w spółce jest Quantum Assets sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, ul. Rakowicka 7, wpisana do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS: 0000190764, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, posiadająca 675 421 akcji imiennych serii A uprzywilejowanych co do głosu, w taki sposób, iż jednej akcji przysługują dwa głosy na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta oraz 222 979 akcji zwykłych na okaziciela serii B, stanowiących łącznie 89,84% jego kapitału zakładowego, dających prawo do 1 573 821 głosów na walnym zgromadzeniu spółki, co stanowi 89,93% ogólnej liczby głosów.

Znaczącymi wspólnikami Quantum Assets sp. z o.o., przez co rozumie się osoby posiadające ponad 5% udziałów w kapitale zakładowym spółki oraz ponad 5% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki są pan Janusz Hatala posiadający 21,75% udziałów w kapitale zakładowym spółki oraz 21,75% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki, pan Piotr Nadolski posiadający 21,75% udziałów w kapitale zakładowym spółki oraz 21,75% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki, pan Tomasz Hatala posiadający 13,42% udziałów w kapitale zakładowym spółki oraz 13,42% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki, pan Bogusław Ożóg posiadający 8,78% udziałów w kapitale zakładowym spółki oraz 8,78% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki, pan Henryk Gaertner

posiadający 7,91% udziałów w kapitale zakładowym spółki oraz 7,91% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki, pan Marek Jędra posiadający 6,88% udziałów w kapitale zakładowym spółki oraz 6,88% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki, pan Robert Dykacz posiadający 5,85% udziałów w kapitale zakładowym spółki oraz 5,85% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki oraz pan Tomasz Polończyk posiadający 5,83% udziałów w kapitale zakładowym spółki oraz 5,83% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.
Według wiedzy Zarządu Emitenta, osoby fizyczne posiadające akcje imienne uprzywilejowane serii A Spółki, zamierzają wnieść je w całości albo w części do spółki Quantum Assets sp. z o.o., przez co ulegnie zwiększeniu liczba posiadanych przez tę spółkę akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta. Podobnie udziałowcy Quantum Assets sp. z o.o. rozważają utworzenie spółki holdingowej w kraju albo za granicą, która będzie posiadała akcje Spółki lub udziały w Quantum Asset sp. z o.o.. Wszystkie te przekształcenia korporacyjne będą się jednak ewentualnie odbywać w gronie tych samych osób fizycznych i w związku z tym nie będą miały istotnego wpływu na rozkład kontroli nad Spółką w stosunku do stanu dotychczasowego.

18.2. INFORMACJA, CZY ZNACZNI AKCJONARIUSZE EMITENTA POSIADAJĄ INNE PRAWA GŁOSU

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu Spółki, znaczni akcjonariusze Emitenta nie posiadają innych praw głosów poza wymienionymi w punkcie 18.1. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego.

18.3. WSKAZANIE, CZY EMITENT JEST BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PODMIOTEM POSIADANYM LUB KONTROLOWANYM ORAZ WSKAZANIE PODMIOTU POSIADAJĄCEGO LUB KONTROLUJĄCEGO, A TAKŻE CHARAKTER TEJ KONTROLI I ISTNIEJĄCE MECHANIZMY, KTÓRE ZAPOBIEGAJĄ JEJ NADUŻYWANIU

Akcjonariuszem kontrolującym Emitenta jest Quantum Asstes sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, ul. Rakowicka 7, wpisana do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS: 0000190764 prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego posiadająca 675 421 akcji imiennych serii A uprzywilejowanych co do głosu, w taki sposób, iż jednej akcji przysługują dwa głosy na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta oraz 222 979 akcji zwykłych na okaziciela serii B, stanowiących łącznie 89,84% jego kapitału zakładowego, dających prawo do 1 573 821 głosów na walnym zgromadzeniu spółki, co stanowi 89,93% ogólnej liczby głosów.

Zgodnie z art 35 Kodeksu cywilnego powstanie, ustrój i ustanie osób prawnych określają właściwe przepisy; w wypadkach i w zakresie w tych przepisach przewidzianych organizację i sposób działania osoby prawnej reguluje także statut. W myśl tego przepisu kontrola dominującego akcjonariusza nad Emitentem podlega przepisom Kodeksu spółek handlowych oraz statutu Spółki. Nie istnieją więc inne mechanizmy pozwalające na nadużywanie tej kontroli, poza sformalizowanymi wymogami wynikającymi z przepisów prawa i postanowień statutu. Tak więc podmiot dominujący może wpływać na funkcjonowanie Spółki jedynie za pośrednictwem jej organu jakim jest walne zgromadzenie akcjonariuszy. Pozostałe organy Spółki – zarząd oraz rada nadzorcza – funkcjonują w ramach swoich kompetencji oddzielonych od kompetencji walnego zgromadzenia.

18.4. OPIS WSZELKICH ZNANYCH EMITENTOWI USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA MOŻE W PÓŹNIEJSZEJ DACIE SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI EMITENTA

Zgodnie z wiedzą Emitenta nie istnieją żadne ustalenia, których realizacja mogłaby w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Emitent w zakresie sposobu prowadzenia rachunkowości nie stosuje standardów przyjętych zgodnie z Rozporządzeniem(WE) nr 1606/2002. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie miały miejsca transakcje z podmiotami powiązanymi, mające istotne znaczenie dla Emitenta.

Wśród innych transakcji z podmiotami powiązanymi należy wyróżnić dwie zawarte w 2005 r. Podmioty zostały uznane za powiązane z uwagi na fakt, iż w okresie zawierania tych umów Prezes Zarządu Emitenta był jednocześnie Członkiem Zarządu w Radionika Sp. z o.o. i Nowa Kamienica Sp. z o.o.

Umowa z Radionika Sp. z o.o.
Umowa została zawarta 4 maja 2005 r. i obowiązuje do dnia 30 września 2007 r. Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Emitenta licencji na oprogramowanie tworzące system śledzenia ruchomych obiektów kolejowych z zabudowanym przewoźnym radiotelefonem taborowym Koliber, jego instalacja, wdrożenie, roczne usługi serwisowe oraz dokonanie odpowiednich pomiarów. Wartość przedmiotu umowy wynosi 300 430,- złotych. Warunki umowy nie odbiegają do zasad rynkowych.

Umowa z Nowa Kamienica Sp. z o.o.
Umowa została zawarta 7 października 2005 r. i obowiązywała do dnia 20 grudnia 2005 r. W zakres przedmiotu umowy wchodziło wykonanie przez Emitenta przeglądu stanu technicznego sieci komputerowej, telefonicznej i zewnętrznych łączy teleinformatycznych, konfiguracji sieci teleinformatycznych, doradztwo informatyczne w zakresie technologii "inteligentny budynek" oraz wykonanie projektu koncepcyjnego w zakresie świadczenia usług hostingu i dostępu do internetu dla najemców budynku. Wartość wykonanych usług wyniosła 50 000,- złotych. Umowa została zrealizowana w całości. Warunki umowy nie odbiegały do zasad rynkowych.

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

20.1. HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

20.1.1. OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA O HISTORYCZNYCH INFORMACJACH FINANSOWYCH ZA LATA 2004 – 2006

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA HISTORYCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH ZA LATA 2004 – 2006 SPORZĄDZONYCH ZA OKRESY

OD 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku,

OD 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku,

OD 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku.

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej QUANTUM SOFTWARE Spółka Akcyjna w Krakowie

Przedłożone przez Zarząd historyczne informacje finansowe QUANTUM SOFTWARE Spółka Akcyjna w Krakowie za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku, od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku, od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku podlegały ponownemu badaniu w zakresie poszerzonych dodatkowych informacji finansowych i objaśnień prezentowanych w Prospekcie Emisyjnym oraz w celu spełnienia wymogów zawartych w Rozporządzeniu Komisji (WE nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wdrażających Dyrektywę 2003/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz upowszechniania reklam.

Za sporządzenie sprawozdań finansowych oraz dokonanie przekształceń odpowiedzialność ponosi Zarząd QUANTUM SOFTWARE Spółka Akcyjna w Krakowie.

Forma i zakres prezentacji historycznych informacji finansowych za lata 2004 – 2006 oraz zakres ujmowanych w nich danych został poszerzony w porównaniu z wcześniej zbadanymi statutowymi sprawozdaniami finansowymi w celu przedstawienia bardziej szczegółowej informacji przyszłym inwestorom wynikających z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. 2005 Nr 209, poz.1743).

Zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym QUANTUM SOFTWARE Spółka Akcyjna w Krakowie historyczne informacje finansowe za okresy roczne zakończone 31 grudnia 2004 roku, 31 grudnia 2005 roku, 31 grudnia 2006 roku zostały sporządzone na podstawie ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z wyżej wymienionym Rozporządzeniem.

Historyczne informacje finansowe za lata 2004 – 2006, obejmujące poszerzony zakres informacji finansowych w porównaniu z wcześniej zbadanymi i opublikowanymi statutowymi sprawozdaniami finansowymi za okresy od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku, od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku, od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku podlegały badaniu przez nas przeprowadzonemu.

Badanie historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy, opierając się na wcześniej wydanych i opublikowanych opiniach biegłych rewidentów oraz na samodzielnym badaniu w zakresie poszerzonych informacji.

Sprawozdania te zostały zbadane stosownie do postanowień:
- Rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 02.76.694 ze zm),
- Norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym historyczne informacje finansowe przedstawiają prawidłowo, rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej QUANTUM SOFTWARE Spółka Akcyjna w Krakowie na dni kończące poszczególne lata obrotowe to jest na dzień 31 grudnia 2004 roku, 31 grudnia 2005 roku i 31 grudnia 2006 roku.

Opinie biegłych rewidentów badających sprawozdania statutowe QUANTUM SOFTWARE Spółka Akcyjna w Krakowie za okresy od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku, od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku, od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku na temat rzetelności tych sprawozdań, na których zostało oparte ponowne badanie sprawozdań finansowych poszerzonych o zakres informacji dodatkowych i objaśnień zostały zamieszczone poniżej w 20.1.2., 20.1.3., 20.1.4. Dokumentu Rejestracyjnego.

Emil Biel
Biegły Rewident 9175/6401

Emil Biel
Biegły Rewident 9175/6401
Prezes Zarządu
BIEL audyt sp. z o.o.
Ul. W. Sławka 3a
30 – 633 Kraków
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych 3129

Kraków, dnia 18 kwiecień 2007 roku

20.1.2. OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA STATUTOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI ZA ROK OBROTOWY 2006

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej oraz Zarządu
z badania sprawozdania finansowego

QUANTUM SOFTWARE SPÓŁKA AKCYJNA W KRAKOWIE
za okres 01.01.2006 roku do 31.12.2006 roku

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego QUANTUM SOFTWARE Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, na które składała się:

(1) Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

(2) Bilans sporządzony na dzień 31.12.2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumy bilansowe **4.731.247,00** zł

(3) Rachunek zysków i strat za okres obrotowy od 01.01.2006 roku do 31.12.2006 roku zamyka się zyskiem brutto w kwocie **1.472.522,40** zł

(4) Rachunek przepływów pieniężnych w okresie obrotowym od 01.01.2006 roku do 31.12.2006 roku **668.616,39** zł

(5) Zestawienie zmian w kapitale własnym z uwzględnieniem zysku bieżącego w okresie obrotowym od 01.01.2006 roku do 31.12.2006 roku **1.227.641,47** zł

(6) Informacje i objaśnienia dodatkowe

Za sporządzone i przedłożone do badania sprawozdanie finansowe odpowiedzialność ponosi kierownik Jednostki. Biegły rewident przeprowadził badanie celem wyrażenia opinii o jego prawidłowości i rzetelności co do poszczególnych pozycji oraz prawidłowości prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Badanie sprawozdania finansowego za rok 2006 przeprowadziliśmy stosownie do przepisów:
(1) rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o Rachunkowości (Dz. U. Nr 76 2002 r. wraz z późniejszymi zmianami),
(2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
(3) Kodeksu Spółek Handlowych.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone zgodnie z przyjętymi planami i w taki sposób, by uzyskać pewność co do poszczególnych pozycji bilansowych oraz osiągniętego wyniku, pozwalającą na wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu.
Badanie obejmowało:
(1) sprawozdanie finansowe w zakresie poprawności stosowania zasad rachunkowości, systemie rozliczań przychodów i kosztów oraz znaczących szacunków,
(2) sprawdzenie – w wystarczającej ilości w sposób wyrywkowy (ustalenia w materiałach z badania) – dowodów i na ich podstawie zapisów, w oparciu o które dokonane zestawienia liczbowe zawarte w przedłożonym sprawozdaniu finansowym
(3) całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że przeprowadzone badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii o badanym sprawozdaniu.
Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe zawiera wszystkie dane liczbowe oraz wyjaśnienia słowne i:

(1) sporządzone zostało we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z określonymi zasadami rachunkowości oraz w oparciu o prawidłowo prowadzone księgi rachunkowe,
(2) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Jednostki na dzień 31.12.2006 roku, jak również wynik finansowy za okres od 01.01.2006 roku do 31.12.2006 roku,
(3) jest zgodna z przepisami prawa i postanowieniami obowiązującego statutu Spółki.

W związku z wyżej przedstawionymi ustaleniami wydajemy opinię o sporządzonym sprawozdaniu finansowym za rok 2006 – bez zastrzeżeń.

Emil Biel
Biegły Rewident nr 9175/6401

Emil Biel
Biegły Rewident nr 9175/6401
Prezes Zarządu
BIEL audyt sp. z o.o.
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych
numer ewidencyjny 3129

Kraków, dnia 14 marzec 2007 roku.

20.1.3. OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA STATUTOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI ZA ROK OBROTOWY 2005

OPINIA
BIEGŁEGO REWIDENTA
dla
Zgromadzenia Akcjonariuszy
Spółki Akcyjnej „QUANTUM SOFTWARE"
w Krakowie, ul. Walerego Sławka 3A

1. Przeprowadziłem badanie sprawozdania finansowego Spółki Akcyjnej Quantum Software z siedzibą w Krakowie, przy ul. Walerego Sławka 3A za rok 2005. Na badanie składały się

   1/ bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę zł. 2 745 667,97

   2/ rachunek zysków i strat za rok obrotowy 2005, wykazujący zysk netto zł. 335 194,43

   3/ sprawozdanie z przepływów pieniężnych w roku obrotowym wykazujące zmniejszenie stanu środków o sumę zł. 569 886,76

   4/ zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1.01.2005 do 31.12.2005 wykazujące zwiększenie o kwotę zł. 342 881,93

   5/ informacja dodatkowa.

   Za sporządzenie tego sprawozdania jest odpowiedzialna jednostka badana. Naszym zadaniem było zbadanie sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o jego rzetelności, prawidłowości i jasności.

2. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1/ rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U.Nr 121, poz.591 z późniejszymi zmianami).

2/ norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

3. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie (w dużej mierze metodą wyrywkową) dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad rachunkowości i szacunków, jak i ogólną ocenę przedstawionego sprawozdania.

4. Zbadane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z określonymi ustawą zasadami rachunkowości.
   Jest ono zgodne, co do formy i treści z obowiązującymi jednostkę przepisami prawa i statutem oraz przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie istotne dla oceny jednostki informacje za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31 grudnia 2005 roku.
   Sprawozdanie z działalności jednostki jest zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Przeprowadzający badanie Jan Liberacki – Biegły Rewident	Reprezentujący podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych:	
Nr ew.: 2232/970	Nr ew.: 2296	BIURO RACHUNKOWE " LIBERKRAK " 31-208 Kraków, ul. Kluczborska 31/34 Regon 350793736 NIP 677-101-29-32
……	…… Jan Liberacki	

Kraków: 2007-07-09

20.1.4. OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA STATUTOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI ZA ROK OBROTOWY 2004

OPINIA
BIEGŁEGO REWIDENTA
dla
Zgromadzenia Akcjonariuszy
Spółki Akcyjnej „QUANTUM SOFTWARE"
w Krakowie, ul. Walerego Sławka 3A

1. Przeprowadziłem badanie sprawozdania finansowego Spółki Akcyjnej Quantum Software z siedzibą w Krakowie, przy ul. Walerego Sławka 3A za rok 2004. W roku 2004 siedzibą spółki był Kraków, ul. Włóczków 7. Na badanie składały się

   1/ bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę zł. 2 847 382,41

   2/ rachunek zysków i strat za rok obrotowy 2004, wykazujący zysk netto zł. 370 270,00

   3/ sprawozdanie z przepływów pieniężnych w roku obrotowym wykazujące zwiększenie stanu środków o sumę zł. 540 125,22

4/ zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1.01.2004 do 31.12.2004 wykazujące zwiększenie o kwotę zł. 432 770,00

5/ informacja dodatkowa.

Za sporządzenie tego sprawozdania jest odpowiedzialna jednostka badana. Naszym zadaniem było zbadanie sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o jego rzetelności, prawidłowości i jasności.

2. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

   1/ rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U.Nr 121, poz.591 z późniejszymi zmianami).

   2/ norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

3. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie (w dużej mierze metodą wyrywkową) dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad rachunkowości i szacunków, jak i ogólną ocenę przedstawionego sprawozdania.

4. Zbadane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z określonymi ustawą zasadami rachunkowości.
   Jest ono zgodne, co do formy i treści z obowiązującymi jednostkę przepisami prawa i statutem oraz przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie istotne dla oceny jednostki informacje za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31 grudnia 2004 roku.
   Sprawozdanie z działalności jednostki jest zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Przeprowadzający badanie Jan Liberacki – Biegły Rewident	Reprezentujący podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych:
Nr ew.: 2232/970	Nr ew.: 2296 BIURO RACHUNKOWE ” LIBERKRAK ” 31-208 Kraków, ul. Kluczborska 31/34 Regon 350793736 NIP 677-101-29-32
……	…… Jan Liberacki

Kraków: 2007-07-09

20.1.5. SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA LATA 2004 – 2006

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH

1. Dane jednostki:
Quantum Software S.A.
Siedziba: ul. Walerego Sławka nr 3A, 30-633 Kraków
Organ prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer 0000136768, data rejestracji 30 października 2002 r.
Podstawowy przedmiot działalności: doradztwo w zakresie oprogramowania
2. Czas trwania działalności Spółki:
nieograniczony
3. Okres objęty sprawozdaniem finansowym:
1.01.2004 r. – 31.12.2004 r., 1.01.2005 r. – 31.12.2005 r., 1.01.2006 r. – 31.12.2006 r.
4. Skład organów spółki:
Zarząd:
Tomasz Hatala, Bogusław Ożóg, Marek Jędra, Tomasz Mnich,
Rada Nadzorcza:
Leopold Kutyła, Tomasz Polończyk, Anna Nadolska, Jerzy Majewski, Henryk Gaertner,
5. W skład Spółki nie wchodzą wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielnie sprawozdania finansowe.
6. Spółka nie jest jednostką dominującą ani znaczącym inwestorem i nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
7. W prezentowanym okresie nie nastąpiło połączenie spółek.
8. Roczne sprawozdanie finansowe sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie są znane okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez spółkę działalności.
9. Spółka nie dokonywała przekształceń sprawozdań finansowych w celu zapewnienia porównywalności danych. W Spółce nie była dokonywana zmiana zasad rachunkowości. Dane zamieszczone w historycznych informacjach finansowych są w pełni porównywalne.
10. Opinie podmiotu uprawnionego z badania sprawozdań finansowych nie zawierały zastrzeżeń.
11. Zasady (polityka) rachunkowości, w tym metody wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego w zakresie, w jakim ustawa pozostawia jednostce prawo wyboru.

Na podstawie znowelizowanej Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tekst jednolity ogłoszony w Dz. U. Nr 113, pod pozycją 1186, listopad 2000) art. 10, niniejszym ustala się i przyjmuje od dnia 01 stycznia 2002 r., dokumentację opisującą, następujące zasady rachunkowości, a w szczególności:

I. Rok obrotowy i okres sprawozdawczy.

Rokiem obrotowym jednostki jest rok kalendarzowy.
W jego skład wchodzi miesięczny okres sprawozdawczy do sumowania obrotów na kontach księgi głównej oraz uzgadniania z dziennikiem i zapisami w ewidencji szczegółowej prowadzonej do kont syntetycznych.

II. Metody wyceny aktywów i pasywów oraz ustalenie wyniku finansowego.

a. Określenie cen stosowanych do wyceny poszczególnych grup zapasów.

Zapasy materiałów i towarów wycenia się w ciągu roku i na dzień bilansowy, według cen zakupu. Zapasy wyrobów gotowych wycenia się według kosztu wytworzenia, nie wyższym niż ceny sprzedaży netto na dzień bilansowy. W razie potrzeby, w ciągu roku obrotowego wycenia się składniki majątku obrotowego w cenach ewidencyjnych. Na dzień bilansowy wartość składników rzeczowych aktywów

obrotowych wyrażonych w cenach ewidencyjnych, doprowadza się do poziomu określonego w art. 34 ust.1 lub art. 28 ust.1 pkt. 6. Nie dotyczy to produktów gotowych, produktów w toku i półproduktów, jeżeli do ich ewidencji stosuje się koszty planowane, w tym normatywne, a różnice między planowanymi a rzeczywistymi kosztami wytworzenia są nieznane. Produkcję w toku wycenia się w wysokości bezpośrednich kosztów wytworzenia bądź nie wycenia się w ogóle, gdy nie zniekształca to stanu aktywów oraz wyniku finansowego jednostki. Zasady tej nie stosuje się do produkcji o przewidywanym okresie wykonania dłuższym niż 3 miesiące, przeznaczonej do sprzedaży lub na rzecz środków trwałych w budowie.

b. Określenie zasady dokonywania odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów obrotowych, dokonywanych w związku z utratą ich wartości oraz wynikające z wyceny według cen sprzedaży netto zamiast według cen nabycia, zakupu lub kosztów wytworzenia.

W przypadku zmiany technologii produkcji, przeznaczenia do likwidacji, wycofania z używania lub innych przyczyn powodujących trwałą utratę wartości środka trwałego, dokonuje się – w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych – odpowiedniego odpisu aktualizującego jego wartość.

c. Określenie przedmiotów o niskiej jednostkowej wartości, które mimo używania przez okres dłuższy niż rok nie będą zaliczane do środków trwałych.

Przyjmuje się do amortyzacji obiekty przyjęte w leasing finansowy. Wyodrębnia się kategorie inwestycji w nieruchomości i prawa, które nie są amortyzowane; zamiast tego następuje okresowe oszacowanie ich wartości. Do środków mimo używania dłużej niż rok, nie będą zaliczane przedmioty o niskiej jednostkowej wartości początkowej do 3500,00 zł. Przedmioty te nie będą objęte ewidencją bilansową i będą jednorazowo odpisywane w ich pełnej wysokości początkowej w koszty, w następnym miesiącu po oddaniu ich do użytkowania. Środki trwałe niewymagające montażu lub innych czynności związanych z dostosowaniem ich do użytkowania, będą wprowadzone do ewidencji bezpośrednio w korespondencji z kontem 010 „środki trwałe". Od dnia 5 września 2002 r. na podstawie przepisów ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych poz. 1179 i o podatku od osób fizycznych oraz zmianie innych ustaw poz. 1182 Dz. U. Nr 141, przyjmuje się, że odpisy amortyzacyjne będą dokonywane od wartości początkowej fabrycznie nowych środków trwałych, zaliczonych do grup 3-6 Klasyfikacji, w pierwszym roku podatkowym, w którym środki te zostały wprowadzone do ewidencji, w wysokości 30% tej wartości.

d. Określenie zasady ustalania na dzień bilansowy przychodów i kosztów częściowo wykonanych usług (w tym budowlanych) objętych nie zakończonymi jeszcze długotrwałymi usługami.

Przychody z wykonania nie zakończonej usługi, w tym budowlanej objętej umową, w okresie realizacji dłuższym niż 6 miesięcy, wykonanej na dzień bilansowy w istotnym stopniu, ustala się na dzień bilansowy proporcjonalnie do stopnia zaawansowania usługi. Stopień zaawansowania usługi mierzy się na podstawie obmiaru wykonanych prac. Rozliczenie to przyjmuje się tylko w przypadku, gdy kontakt określa wykonanie usługi w okresie powyżej 6 miesięcy i która na dzień bilansowy nie została zakończona. W tym przypadku usługa ta nie będzie stanowiła produkcji w toku. Usługi o okresie wykonania poniżej 6 miesięcy i wykonane w ciągu roku obrotowego (nie występujące na dzień bilansowy) są rozliczane jako produkcja w roku.

e. Określenie przyjętego sposobu ustalania stawek amortyzacyjnych.

Ustala się następujące metody (zasady) dokonywania odpisów amortyzacyjnych:

a) Metoda liniowa przy zastosowaniu stawek amortyzacyjnych określonych w wykazie rocznych stawek stanowiących załącznik do Ustawy o Podatku Dochodowym, w tym również przy zastosowaniu podwyższonych lub obniżonych stawek (uwzględniające współczynniki określone w Ustawie o Podatku Dochodowym),
b) Metoda degresywna (stawki malejące w poszczególnych latach podatkowych),
c) Metoda „preferencyjna" wprowadzona od 5.09.2002 r.

Wyboru jednej z metod amortyzowania dokonuje się dla poszczególnych środków trwałych przed rozpoczęciem ich amortyzowania. Wybraną metodę stosuje się do pełnego zamortyzowania danego

środka trwałego. Środki trwałe o wartości początkowej równej lub niższej niż 3500 PLN odpisywane są jednorazowo w koszty działalności – w miesiącu oddania do używania tego środka trwałego albo w miesiącu następnym.

f. Określenie okresu dokonywania odpisów od niektórych wartości niematerialnych i prawnych.

Okres dokonywania odpisów kosztów rozwojowych ustala się na 5 lat. Od wartości firmy jednostka dokonuje odpisów amortyzacyjnych przez okres 5 lat.

g. Określenie zasad wyceny inwestycji krótko i długoterminowych oraz dokonywanych odpisów aktualizujących ich wartość.

Inwestycje zaliczone do aktywów trwałych wycenia się w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Inwestycje krótkoterminowe wycenia się według ceny (wartości) rynkowej albo według ceny nabycia lub ceny (wartości) rynkowej, zależnie od tego, która z nich jest niższa, a krótkotrwałe inwestycje, dla których nie istnieje aktywny rynek w inny sposób określonej wartości godziwej.
Zasady funkcjonowania konta „inwestycje rozpoczęte".
Na koncie „Inwestycje rozpoczęte" będą księgowane tylko koszty inwestycji bez zakupu środków trwałych nie wymagających montażu.

h. Ustalenie zasad wyceny należności i zobowiązań w ciągu roku obrotowego i na dzień bilansowy.

Należności i udzielone pożyczki wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty z zachowaniem ostrożności, a zobowiązania w kwocie wymagającej zapłaty, przy czym zobowiązania finansowe, których uregulowanie zgodnie z umową następuje drogą wydania aktywów finansowych innych niż środki pieniężne lub wymiany na instrumenty finansowe – według wartości godziwej.

i. Zasada rozliczania różnic kursowych w ciągu roku obrotowego i na dzień bilansowy.

Różnice kursowe ustala się według kursu bankowego. Różnice kursowe dla należności ustala się według kursu sprzedaży, a dla zobowiązań według kursu zakupu na dzień realizacji rozrachunków; dla rozrachunków nie zrealizowanych oraz stanów kont walutowych i kasowych na koniec roku obrotowego według kursów na dzień bilansowy.

j. Zasady przekształcenia bilansu na dzień 01 stycznia 2002 roku w związku ze zmianą Ustawy o rachunkowości.

Przyjmuje się, że nie dokonuje się przekształcenia bilansu otwarcia na dzień 01 stycznia 2002 r., w związku ze zmianą polityki rachunkowości wynikającej ze zmienionej ustawy o rachunkowości (obowiązującej od 01.01.2002 r.), w zakresie:

a) umów leasingowych zwartych w latach przed 01.01.2002 r.
b) świadczeń pracowniczych (odprawy emerytalne i rentowe, nagrody jubileuszowe, urlopy wypoczynkowe)

Poczynając od roku obrotowego 2002 odprawy emerytalne i rentowe, nagrody jubileuszowe i należności za urlopy wypoczynkowe będą naliczane i zarachowane (utworzone rezerwy) w roku obrotowym poprzedzającym rok, w którym będą dokonywane wypłaty lub udzielane urlopy wypoczynkowe.

12. Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do euro w okresie objętym sprawozdaniem.

Okres	Średni kurs okresu	Najniższy kurs w okresie	Najwyższy kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
2006	3,9315	3,7565	4,1065	3,8312
2005	4,0490	3,8223	4,2756	3,8598
2004	4,4834	4,0518	4,9149	4,0790

13. Wybrane dane finansowe przeliczone na euro

Podstawowe pozycje bilansu (w tys. PLN / tys. EUR)

Pozycje bilansu		Okres bieżący 31.12.2006		Okres porównywalny			
				31.12.2005		31.12.2004	
		PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
	Aktywa razem	4 731	1 235	2 746	711	2 847	698
I	Aktywa trwałe	967	252	686	178	526	129
II	Aktywa obrotowe	3 764	983	2 060	534	2 321	569
	Pasywa razem	4 731	1 235	2 746	711	2 847	698
I	Kapitał własny	3 194	834	1 967	510	1 624	398
II	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 537	401	779	202	1 223	300

Podstawowe pozycje rachunku zysków i strat (w tys. PLN / tys. EUR)

Pozycje rachunku zysków i strat		Okres bieżący 31.12.2006		Okres porównywalny			
				31.12.2005		31.12.2004	
		PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
I	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	13 334	3 392	10 368	2 561	9 761	2 177
II	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	8 375	2 130	6 184	1 527	7 419	1 655
III	Zysk (strata) ze sprzedaży	1 438	366	557	138	578	129
IV	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 479	376	491	121	561	125
V	Zysk (strata) na działalności gospodarczej	1 473	374	434	107	397	89
VI	Zysk (strata) brutto	1 473	374	433	107	397	89
VII	Zysk (strata) netto	1 196	304	335	83	370	83

Podstawowe pozycje rachunku przepływów pieniężnych (w tys. PLN / tys. EUR)

Pozycje rachunku przepływów pieniężnych		Okres bieżący 31.12.2006		Okres porównywalny			
				31.12.2005		31.12.2004	
		PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
A	Przepływy z działalności operacyjnej	904	230	-16	-4	1 112	248
B	Przepływy z działalności inwestycyjnej	-628	-160	-539	-133	-314	-70
C	Przepływy z działalności finansowej	393	100	-15	-4	-258	-58
D	Przepływy pieniężne netto razem (A+/-B+/-C)	669	170	-570	-141	540	120
E	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	669	170	-570	-141	540	120

F	Środki pieniężne na początek okresu	474	121	1 044	258	504	112
G	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)	1 143	291	474	117	1 044	233

a/ wybrane pozycje bilansowe zostały przeliczone według średniego kursu NBP na dzień 31.12.2006 roku w wysokości 3,8312 PLN/EUR; dane porównywalne według kursu na dzień 31.12.2005 roku w wysokości 3,8598 PLN/EUR oraz według kursu na dzień 31.12.2004 roku w wysokości 4,0790 PLN/EUR,

b/ wybrane pozycje rachunku zysku i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych zostały przeliczone według kursu średniego za 2006 w wysokości 3,9315 PLN/EUR; dane porównywalne według średniego kursu za rok 2005 w wysokości 4,049 PLN/EUR oraz według średniego kursu za rok 2004 w wysokości 4,4834 PLN/EUR,

14. Wskazanie i objaśnienie różnic w wartości ujawnionych danych oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości pomiędzy sprawozdaniami finansowymi i danymi porównywalnymi, sporządzonymi zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości, a analogicznymi danymi, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSR/MSSF.

Emitent stosuje zasady i metody rachunkowości zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

Spółka dokonała wstępnej identyfikacji obszarów występowania różnic oraz ich wpływu na wartość kapitałów własnych i wyniku finansowego.

Główne obszary występowania różnic pomiędzy niniejszym publikowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a sprawozdaniem finansowym, które zostałoby sporządzone zgodnie z MSR/MSSF:

- przeszacowanie wartości środków trwałych,
- odrębna amortyzacja dla części składowych pozycji rzeczowych aktywów trwałych
- ujęcie kosztów finansowania zewnętrznego
- eliminacja Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych,
- oszacowanie utraty wartości aktywów,
- różnice w kursach wymiany przyjętych do wyceny,
- sposób naliczania i prezentacji podatku odroczonego,
- odmienny zakres ujawnień oraz prezentacji danych finansowych,
- utworzenie rezerw na świadczenia emerytalne i podobne metodą aktuarialną.

Zdaniem Zarządu szczegółowa analiza obszarów różnic oraz wiarygodne oszacowanie ich wartości bez sporządzenia kompletnego sprawozdania finansowego zgodnie z zasadami MSR/MSSF jest obarczona wysokim ryzykiem niepewności. Mimo dołożenia należytej staranności, do dnia sporządzenia prospektu, Zarząd nie zdołał sporządzić sprawozdania finansowego zgodnie z MSR/MSSF, a tym samym oszacować tych wartości w wiarygodny sposób. W związku z powyższym Zarząd zdecydował nie publikować wartościowego uzgodnienia różnic w wyniku netto oraz kapitale własnym pomiędzy sprawozdaniami finansowymi i danymi porównywalnymi, sporządzonymi zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości, a analogicznymi danymi, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSR/MSSF.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA

BILANS (w tys. zł)

POZYCJA BILANSU	Nota	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
AKTYWA				
1. Aktywa trwałe		**967**	**686**	**526**
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	68	17	14
- wartość firmy		0	0	0
2. Rzeczowe aktywa trwałe	3	844	614	346
3. Należności długoterminowe		42	42	42
3.1. Od jednostek powiązanych		0	0	0
3.2. Od pozostałych jednostek		42	42	42
4. Inwestycje długoterminowe		0	0	0
4.1. Nieruchomości		0	0	0
4.2. Wartości niematerialne i prawne		0	0	0
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		0	0	0
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		0	0	0
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		0	0	0
b) w pozostałych jednostkach		0	0	0
4.4. Inne inwestycje długoterminowe		0	0	0
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6	13	13	124
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		13	13	2
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		0	0	122
II. Aktywa obrotowe		**3764**	**2060**	**2321**
1. Zapasy	7	0	7	33
2. Należności krótkoterminowe	8	2093	1495	1198
2.1. Od jednostek powiązanych		0	0	0
2.2. Od pozostałych jednostek		2093	1495	1198
3. Inwestycje krótkoterminowe		1201	521	1050
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	10	1201	521	1050
a) w jednostkach powiązanych		3	3	0
b) w pozostałych jednostkach		55	43	6
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		1143	475	1044
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		0	0	0
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11	470	37	40
Aktywa razem		**4731**	**2746**	**2847**

POZYCJA BILANSU	Nota	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
PASYWA				
I. Kapitał własny		**3194**	**1967**	**1624**
1. Kapitał zakładowy	13	500	500	500
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		-63	-179	-187
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)		0	0	0
4. Kapitał zapasowy	15	1561	1311	941

5. Kapitał z aktualizacji wyceny		0	0	0
6. Pozostałe kapitały rezerwowe		0	0	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		0	0	0
8. Zysk (strata) netto		1196	335	370
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		0	0	0
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		**1537**	**779**	**1223**
1. Rezerwy na zobowiązania		21	17	0
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21	21	17	0
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		0	0	0
a) długoterminowa		0	0	0
b) krótkoterminowa		0	0	0
1.3. Pozostałe rezerwy		0	0	0
a) długoterminowe		0	0	0
b) krótkoterminowe		0	0	0
2. Zobowiązania długoterminowe	22	172	164	174
2.1. Wobec jednostek powiązanych		0	0	0
2.2. Wobec pozostałych jednostek		172	164	174
3. Zobowiązania krótkoterminowe	23	1295	598	1049
3.1. Wobec jednostek powiązanych		0	0	0
3.2. Wobec pozostałych jednostek		1291	586	1027
3.3. Fundusze specjalne		4	12	22
4. Rozliczenia międzyokresowe	24	49	0	0
4.1. Ujemna wartość firmy		0	0	0
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		49	0	0
a) długoterminowe		0	0	0
b) krótkoterminowe		49	0	0
Pasywa razem		**4731**	**2746**	**2847**
Wartość księgowa (w tys. zł)				
Liczba akcji/ udziałów				
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	25			
Rozwodniona liczba akcji				
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)				

POZYCJE POZABILANSOWE **w tys. zł**	**Nota**	**31.12.2006**	**31.12.2005**	**31.12.2004**
1. Należności warunkowe		0	0	0
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)		0	0	0
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)		0	0	0
- otrzymanych od pracowników weksli		0	0	0
2. Zobowiązania warunkowe		0	0	0
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)		0	0	0
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)		0	0	0
- udzielonych gwarancji i poręczeń		0	0	0
3. Inne		0	0	0
Pozycje pozabilansowe razem		0	0	0

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w tys. zł)

POZYCJA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	Nota	2006	2005	2004
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		**13334**	**10369**	**9762**
- od jednostek powiązanych		0	0	0
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	27	10437	8617	8105
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	28	2897	1752	1657
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	29	**8375**	**6184**	**7419**
- od jednostek powiązanych		0	0	0
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		5954	4798	6339
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		2421	1386	1080
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		**4959**	**4184**	**2342**
IV. Koszty sprzedaży	29	966	1035	849
V. Koszty ogólnego zarządu	29	2555	2592	915
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		**1438**	**557**	**579**
VII. Pozostałe przychody operacyjne		**68**	**12**	**29**
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		7	12	9
2. Dotacje		0	0	19
3. Inne przychody operacyjne	30	61	0	1
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		**27**	**78**	**47**
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0	0	0
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0	39	44
3. Inne koszty operacyjne	31	27	39	3
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		**1479**	**491**	**561**
X. Przychody finansowe	32	**20**	**8**	**10**
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		0	0	0
- od jednostek powiązanych		0	0	0
2. Odsetki, w tym:		20	8	10
- od jednostek powiązanych		0	0	0
3. Zysk ze zbycia inwestycji		0	0	0
4. Aktualizacja wartości inwestycji		0	0	0
5. Inne		0	0	0
XI. Koszty finansowe	33	**26**	**65**	**174**
1. Odsetki, w tym:		18	25	95
- dla jednostek powiązanych		0	0	0
2. Strata ze zbycia inwestycji		0	0	0
3. Aktualizacja wartości inwestycji		0	0	0
4. Inne		8	40	79
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)		**1473**	**434**	**397**
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)		0	-1	0
1. Zyski nadzwyczajne		0	18	13
2. Straty nadzwyczajne		0	19	13
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)		**1473**	**433**	**397**
XV. Podatek dochodowy	37	277	98	27
a) część bieżąca		272	93	28

b) część odroczona		5	5	-1
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		0	0	0
XVII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI)	40	**1196**	**335**	**370**
Zysk (strata) netto (zanualizowany) w tys. zł				
Średnia ważona liczba akcji				
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł)	41			
Średnia ważona rozwodniona				
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w zł)				

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (w tys. zł)

POZYCJA ZESTAWIENIA ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	**2006**	**2005**	**2004**
1. Kapitał własny na początek okresu (BO)	**1967**	**1624**	**1191**
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	**1967**	**1624**	**1191**
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	500	500	250
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	0	250
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	250
- emisji akcji (wydania udziałów)	0	0	250
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	500	500	500
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	180	188	0
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	-116	-8	188
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	250
b) zmniejszenia (z tytułu)	116	8	62
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	64	180	188
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu	0	0	0
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	0	0	0
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	**1311**	**941**	**770**
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	250	370	171
a) zwiększenia (z tytułu)	250	370	171
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	0	0
- z podziału zysku (ustawowo)	**250**	**370**	**171**
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
- pokrycia straty	0	0	0
- wypłaty dywidendy	0	0	0
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	**1561**	**1311**	**941**
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0	0

5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
- zbycia środków trwałych	0	0	0
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0	0
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0	0	0
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0	0	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
- podział zysku	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
- przeznaczenie na kapitał zapasowy	0	0	0
- przeznaczenie na pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	0
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
- pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	0
- podział wyniku za rok poprzedni	0	0	0
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
8. Wynik netto	1196	335	370
a) zysk netto	1196	335	370
b) strata netto	0	0	0
c) odpisy z zysku	0	0	0
d) korekta wyniku z tytułu błędu podstawowego	0	0	0
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	**3194**	**1967**	**1624**
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	**3194**	**1967**	**1624**

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (w tys. zł)

POZYCJA RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	2006	2005	2004
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia			
1. Zysk (strata) netto	**1196**	**335**	**370**
II. Korekty razem	**-292**	**-351**	**742**
1. Amortyzacja	359	286	434
2. (Zysk) straty z tytułu różnic kursowych	-1	-25	-4
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	16	16	86
4. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-7	-12	-9
5. Zmiana stanu rezerw	4	0	0
6. Zmiana stanu zapasów	7	26	586
7. Zmiana stanu należności	-598	-297	311
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	311	-487	-1107
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-384	126	286
10. Inne korekty	1	16	159
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	**904**	**-16**	**1112**
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy	94	12	25
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	8	12	13
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	1	0	12
a) w jednostkach powiązanych	0	0	0
- zbycie aktywów finansowych	0	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0
b) w pozostałych jednostkach	1	0	12
- odsetki	1	0	9
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	3
4. Inne wpływy inwestycyjne	85	0	0
II. Wydatki	722	551	339
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	627	533	312
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	18	19
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0	0	8
a) w jednostkach powiązanych	0	0	0
b) w pozostałych jednostkach	0	0	8
- nabycie aktywów finansowych	0	0	8
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	0	0	0
5. Inne wydatki inwestycyjne	95	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	**-628**	**-539**	**-314**
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			

I. Wpływy	**605**	**129**	**226**
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	119	0	62
2. Kredyty i pożyczki	486	123	145
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
4. Inne wpływy finansowe	0	6	19
II. Wydatki	**212**	**144**	**484**
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	85	0	328
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	109	120	129
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	**0**	**0**	0
8. Odsetki	18	24	27
9. Inne wydatki finansowe	0	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	**393**	**-15**	**-258**
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	**669**	**-570**	**540**
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	**669**	**-570**	**540**
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	1	26	0
F. Środki pieniężne na początek okresu	**474**	**1044**	504
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	**1143**	**474**	**1044**
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU

Nota 1.1

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE **w tys. zł**	**31.12.2006**	**31.12.2005**	**31.12.2004**
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	50	0	0
b) wartość firmy	0	0	0
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	18	17	14
- oprogramowanie komputerowe	18	17	14
d) inne wartości niematerialne i prawne	0	0	0
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	0	0
Wartości niematerialne i prawne razem	68	17	14

Nota 1.2

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych) 2006 ROK							**w tys. zł**
Wyszczególnienie	a	b	C		D	e	Wartości niematerial-ne i prawne razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	168	168	0	0	168
b) zwiększenia (z tytułu)	50	0	76	76	0	0	126
- nabycia	0	0	76	76	0	0	76
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	50	0	244	244	0	0	295
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	151	151	0	0	151
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	76	76	0	0	76
- zwiększenia	0	0	76	76	0	0	76
- zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	227	227	0	0	227
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	50	0	18	18	0	0	68

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych) 2005 ROK							**w tys. zł**
Wyszczególnienie	a	b	C		d	e	Wartości niematerial-ne i prawne razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	131	131	0	0	131
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	37	37	0	0	37
- nabycia	0	0	37	37	0	0	37
- przeklasyfikowania	0	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacji	0	0	0	0	0	0	0

d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	168	168	0	0	168
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	117	117	0	0	117
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	34	34	0	0	34
- zwiększenia	0	0	34	34	0	0	34
- zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	151	151	0	0	151
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	**0**	**0**	**17**	**17**	**0**	**0**	**17**

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych) 2004 ROK **w tys. zł**

Wyszczególnienie	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	704	704	0	0	704
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	25	25	0	0	25
- nabycia	0	0	25	25	0	0	25
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	598	598	0	0	598
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	131	131	0	0	131
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	676	676	0	0	676
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	-559	-559	0	0	-559
- zwiększenia	0	0	39	39	0	0	39
- zmniejszenia	0	0	598	598	0	0	598
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	117	117	0	0	117
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0

j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	**14**	**14**	**0**	**0**	**14**

Nota 1.3

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) w tys. zł	**31.12.2006**	**31.12.2005**	**31.12.2004**
a) własne	68	17	14
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	0	0	0
Wartości niematerialne i prawne razem	**68**	**17**	**14**

Nota 3.1

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE w tys. zł	**31.12.2006**	**31.12.2005**	**31.12.2004**
a) środki trwałe, w tym:	844	614	327
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	38	42	0
- urządzenia techniczne i maszyny	513	269	62
- środki transportu	279	286	258
- inne środki trwałe	14	17	7
b) środki trwałe w budowie	0	0	9
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0	10
Rzeczowe aktywa trwałe razem	844	614	346

Nota 3.2

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych) 2006 ROK						**w tys. zł**
Wyszczególnienie	- grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	46	1044	787	31	1908
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	403	110	1	514
- zakup	0	0	403	110	1	514
- przejęte z inwest.	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	265	46	1	312
- sprzedaż	0	0	0	46	0	46
- likwidacji	0	0	265	0	1	266
-inne	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	46	1182	851	31	2110
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	4	775	501	14	1294
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	5	-107	70	4	-28
- zwiększenia	0	5	157	116	5	283
- zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	46	0	46
- likwidacji	0	0	264	0	1	265

- inne	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	9	668	571	18	1266
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	**0**	**37**	**514**	**280**	**13**	**844**

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych) 2005 ROK						**w tys. zł**
Wyszczególnienie	- grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	0	761	687	24	1472
b) zwiększenia (z tytułu)	0	46	315	157	16	534
- zakup	0	46	315	157	16	534
- przejęcie w leasing.	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	32	57	10	99
- sprzedaż	0	0	0	57	6	63
- likwidacji	0	0	32	0	4	36
- inne	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	46	1044	787	30	1907
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	699	429	16	1144
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	4	76	72	-3	149
- zwiększenia	0	4	108	129	7	248
- zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	57	6	63
- likwidacji	0	0	32	0	4	36
-inne	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	4	775	501	13	1293
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	**0**	**42**	**269**	**286**	**17**	**614**

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych) 2004 ROK						**w tys. zł**
Wyszczególnienie	- grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	0	693	579	14	1286
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	159	148	10	317
- zakup	0	0	159	148	10	317
- przyjęcie w leasing	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	91	40	0	131
- sprzedaż	0	0	0	40	0	40
- likwidacji	0	0	91	0	0	91
-inne	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	0	761	687	24	1472
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	564	312	10	886
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	135	117	6	258
- zwiększenia	0	0	226	153	6	385
- zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	36	0	36
- likwidacji	0	0	91	0	0	91
- inne	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	699	429	16	1144
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	**0**	**0**	**62**	**258**	**8**	**328**

Nota 3.3

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) w tys. zł	**31.12.2006**	**31.12.2005**	**31.12.2004**
a) własne	844	614	346
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym	0	0	0
- umowy leasingu	0	0	0
Środki trwałe bilansowe razem	**844**	**614**	**346**

Nota 3.4

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO w tys. zł	**31.12.2006**	**31.12.2005**	**31.12.2004**
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	0	0	0
- obce środki trwałe dzierżawione	0	0	0

- środki trwałe przeznaczone do likwidacji	0	0	0
- środki trwałe niskocenne	0	0	0
Środki trwałe wykazywane pozabilansowo razem	0	0	0

Nota 6.1

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROCZONGO PODATKU DOCHODOWEGO W 2005 ROKU	**2006**	**2005**	**2004**
1.Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	13	2	1
a) odniesionych na wynik finansowy	13	2	1
b) odniesionych na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionych na wartość firmy	0	0	0
2. zwiększenia	13	13	2
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, z tytułu:	13	13	2
-należności	0	0	0
-zobowiązań	13	13	2
-zapasy	0	0	0
-itp.	0	0	0
b)odniesionych na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionych na wartość firmy	0	0	0
3. Zmniejszenia	13	2	1
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	13	2	1
b)odniesionych na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionych na wartość firmy	0	0	0
4.Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:	13	13	2
a) odniesionych na wynik finansowy, z tytułu:	13	13	2
-należności	0	0	0
-zobowiązań	13	13	2
-zapasy	0	0	0
-itp.	0	0	0
b)odniesionych na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionych na wartość firmy	0	0	0

Nota 7

ZAPASY **w tys. zł**	**31.12.2006**	**31.12.2005**	**31.12.2004**
a) materiały	0	0	0
b) półprodukty i produkty w toku	0	0	0
c) produkty gotowe	0	0	0
d) towary	0	7	33
e) zaliczki na dostawy	0	0	0
Zapasy razem	**0**	**7**	**33**

Nota 8.1

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE **w tys. zł**	**31.12.2006**	**31.12.2005**	**31.12.2004**
a) od jednostek powiązanych	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0	0
-do 12 miesięcy	0	0	0
-powyżej 12 miesięcy	0	0	0

-inne	0	0	0
- dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
b) należności od pozostałych jednostek	2093	1495	1198
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	2072	1457	1136
-do 12 miesięcy	2072	1457	1136
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	20	16	59
-inne	1	22	3
- dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
Należności krótkoterminowe netto razem	2093	1495	1198
c) odpisy aktualizujące wartość należności	14	52	44
Należności krótkoterminowe brutto razem	**2107**	**1547**	**1242**

Nota 8.2

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH w tys. zł	**31.12.2006**	**31.12.2005**	**31.12.2004**
Stan na początek okresu	**52**	**44**	**0**
a) zwiększenia (z tytułu)	0	38	44
- utworzenie	0	38	44
b) zmniejszenia (z tytułu)	38	30	0
- nieskuteczna egzekucja komornika	0	30	0
- rozwiązanie (spłata należności)	38	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	**14**	**52**	**44**

Nota 8.3

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (struktura walutowa)	**jednostka | waluta**	**2006**	**2005**	**2004**
a) w walucie polskiej		1844	851	1098
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		263	696	144
b1. w walucie	tys./EUR	67	180	35
po przeliczeniu na tys. zł		256	696	144
b2. w walucie	tys./GBP	0,2	0	0
po przeliczeniu na tys. zł		1	0	0
b3. w walucie	tys./USD	2	0	0
po przeliczeniu na tys. zł		6	0	0
Należności krótkoterminowe, razem		**2107**	**1547**	**1242**

Nota 8.4

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY w tys. zł	**31.12.2006**	**31.12.2005**	**31.12.2004**
a) do 1 miesiąca	1907	1420	1136
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	29	1	912
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	136	36	35
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0	0
e) powyżej 1 roku	0	0	0
f) należności przeterminowane	14	52	44
Należności z tytułu dostaw i usług razem (brutto)	**2086**	**1509**	**1180**
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	14	52	44
Należności z tytułu dostaw i usług razem (netto)	**2072**	**1457**	**1136**

Nota 8.4.1

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE w tys. zł	**31.12.2006**	**31.12.2005**	**31.12.2004**
a) do 1 miesiąca	0	0	0
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	0	8
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	38	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0	0
e) powyżej 1 roku	14	14	36
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane razem (brutto)	**14**	**52**	**44**
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	14	52	44
Należności z tytułu dostaw i usług razem (netto)	0	0	0

Nota 8.5

NALEŻNOŚCI PRZETERMINOWANE ORAZ NALEŻNOŚCI SPORNE (Z PODZIAŁEM WG TYTUŁÓW) w tys. zł	**31.12.2006**	**31.12.2005**	**31.12.2004**
A. Należności przeterminowane i sporne brutto, w tym:	14	52	44
1. z tytułu dostaw towarów i usług	14	52	44
- do których nie dokonano odpisów aktualizacyjnych	0	0	0
- objęte odpisami aktualizacyjnymi	14	52	44
1a) skierowane na drogę postępowania egzekucyjnego	0	0	0
- do których nie dokonano odpisów aktualizacyjnych	0	0	0
- objęte odpisami aktualizacyjnymi	0	0	0
2. z innych tytułów	0	0	0

Nota 10.1

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE w tys. zł	**31.12.2006**	**31.12.2005**	**31.12.2004**
a) w jednostkach zależnych	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0

d) w znaczącym inwestorze	3	3	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	3	3	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
f) w pozostałych jednostkach	55	43	6
- udziały lub akcje	0	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	55	43	6
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1143	475	1044
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1143	475	1044
- inne środki pieniężne	0	0	0
- inne aktywa pieniężne	0	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe razem	**1201**	**521**	**1050**

Nota 10.5

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł	**jednostka/ waluta**	**31.12.2006**	**31.12.2005**	**31.12.2004**
a) w walucie polskiej		**987**	**416**	**782**
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		156	59	262
b1 w walucie	tys./EUR	39	14	64
po przeliczeniu na tys. zł		151	54	259
b2 w walucie	tys./GBP	1	0,6	0,2
po przeliczeniu na tys. zł		3	3	1
b3 w walucie	tys./USD	0,4	0,5	0,3
po przeliczeniu na tys. zł		1	1	1
b4 w walucie	tys./CHF	0,2	0,2	0,2
po przeliczeniu na tys. zł		0,4	0,5	0,5
b5 w walucie	tys./SK	0	0	1
po przeliczeniu na tys. zł		0	0	0,1
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem		**1143**	**475**	**1044**

Nota 11

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE w tys. zł	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	470	36	40
- czynsze	1	1	1
- ubezpieczenia	24	34	39
- koszty rozwoju nowych produktów	295	0	0
- koszty przyszłych okresów dotyczące nowego projektu	76	0	0
- pozostałe czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	74	0	0
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem	**470**	**36**	**40**

Nota 12

Odpisy aktualizujące dotyczyły wyłącznie należności, co zostało wykazane w notach nr 8

Nota 13

KAPITAŁ ZAKŁADOWY PODSTAWOWY	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Liczba akcji	10 000	10 000	10 000
Kapitał podstawowy razem	500 000	500 000	500 000
Wartość jednej akcji	50	50	50

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA) 2006 r.

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Seria A		brak	brak	4 000	200 000	gotówka	07.03. 1997	1997
Seria B		brak	brak	1 000	50 000	gotówka	13.10. 2000	2000
Seria C		brak	brak	5 000	250 000	gotówka	14.06. 2004	2003
Liczba akcji razem				10 000				
Kapitał zakładowy, razem					500 000			
Wartość nominalna jednej akcji = 50 zł								

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA) 2005 r.

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Seria A		brak	brak	4 000	200 000	gotówka	07.03. 1997	1997
Seria B		brak	brak	1 000	50 000	gotówka	13.10. 2000	2000
Seria C		brak	brak	5 000	250 000	gotówka	14.06. 2004	2003
Liczba akcji razem				10 000				
Kapitał zakładowy, razem					500 000			
Wartość nominalna jednej akcji = 50 zł								

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA) 2004 r.								
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Seria A		brak	brak	4 000	200 000	gotówka	07.03. 1997	1997
Seria B		brak	brak	1 000	50 000	gotówka	13.10. 2000	2000
Seria C		brak	brak	5 000	250 000	gotówka	14.06. 2004	2003
Liczba akcji razem				10 000				
Kapitał zakładowy, razem					500 000			
Wartość nominalna jednej akcji = 50 zł								

Nota 15

KAPITAŁ ZAPASOWY **w tys. zł**	**31.12.2006**	**31.12.2005**	**31.12.2004**
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	770	770	770
b) utworzony ustawowo	0	0	0
c) utworzony zgodnie ze statutem/umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	0	0	0
d) z dopłat akcjonariuszy/wspólników	0	0	0
e) inny – z podziału zysku	791	541	171
Kapitał zapasowy razem	**1 561**	**1 311**	**941**

Nota 21

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO **w tys. zł**	**2006**	**2005**	**2004**
1) Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	17	0	0
a) odniesionej na wynik finansowy	17	0	0
b)odniesionej na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionej na wartość firmy	0	0	0
2) Zwiększenia	21	17	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu):	21	17	0
- amortyzacja podatkowa	21	17	0
b)odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
3) Zmniejszenia	17	0	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu): amortyzacji podatkowej	17	0	0
b)odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
4) Stan rezerw na podatek dochodowy na koniec okresu, w tym:	21	17	0
a) odniesionej na wynik finansowy	21	17	0
b)odniesionej na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionej na wartość firmy	0	0	0

Nota 22.1

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE **w tys. zł**	**31.12.2006**	**31.12.2005**	**31.12.2004**
a) wobec jednostek zależnych	0	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	172	164	174
- kredyty i pożyczki, w tym:	172	164	174
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe razem	**172**	**164**	**174**

Nota 22.2

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY **w tys. zł**	**31.12.2006**	**31.12.2005**	**31.12.2004**
a) powyżej 1 roku do 3 lat	172	164	174
b) powyżej 3 do 5 lat	0	0	0
c) powyżej 5 lat	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe razem	**172**	**164**	**174**

Nota 22.3

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł	**31.12.2006**	**31.12.2005**	**31.12.2004**
a) w walucie polskiej	172	164	174
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe razem	**172**	**164**	**174**

Nota 23.1

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł	**31.12.2006**	**31.12.2005**	**31.12.2004**
a) wobec jednostek zależnych	0	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0

- zobowiązania wekslowe	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	1 291	586	1 027
- kredyty i pożyczki, w tym:	400	30	16
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	322	272	456
- do 12 miesięcy	322	272	456
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	540	270	261
- z tytułu wynagrodzeń	0	0	276
- inne (wg rodzaju)	29	15	18
- z pracownikami z tytułu zaliczek	0	0	0
- zobowiązania wobec odbiorców	0	0	0
- pozostałe zobowiązania	0	0	0
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	4	12	22
- zakładowy fundusz świadczeń socjalnych	4	12	22
Zobowiązania krótkoterminowe razem	**1 295**	**598**	**1 049**

Nota 23.2

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł	**31.12.2006**	**31.12.2005**	**31.12.2004**
a) w walucie polskiej	1 267	557	1 001
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	28	41	48
b1. jednostka/waluta tys. Euro	7	5	12
tys. zł	28	19	48
b2. jednostka/waluta tys. USD	0	7	0
tys. zł	0	21	0
Zobowiązania krótkoterminowe razem	**1 295**	**598**	**1 049**

Nota 23.3

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK – 2006								**w tys. zł**
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		PLN	waluta	PLN	waluta			
Deutsche Bank PBC S.A.	Kraków, ul. Rakowicka 7	400	zł	0	zł	5,13	21.06.2007	- weksle in blanco - cesja wierzytelności
Razem		**400**	**zł**	**0**	**zł**			

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK – 2005								**w tys. zł**
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		PLN	waluta	PLN	waluta			
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Warszawa, ul. Senatorska 16	57	zł	13	zł	Odsetki wg zmiennej stopy procentowej określonej jako suma stopy WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych, notowanej dwa dni robocze przed pierwszym wykorzystaniem kredytu, a następnie na dwa dni robocze przed rozpoczęciem każdego okresu odsetkowego oraz marży w wysokości 3,5% w stosunku rocznym	29.08.2006	- zastaw rejestrowy na zakupionym samochodzie ciężarowym Ford Fokus - cesja praw z polisy ubezpieczeniowej zakupionego samochodu
Górnośląski Bank Gospodarczy S.A.	Katowice	144	zł	17	zł	Oprocentowanie zmienne ustalone w oparciu o stawkę WIBOR3M obliczoną jako średnia wartość stawek WIBOR3M z ostatnich 10 dni roboczych m-ca poprzedzającego m-c, w którym następuje podpisanie umowy, powiększoną o marżę banku w wysokości 3,8 i wynosi łącznie 9,28% w stosunku rocznym	31.07.2006	Przewłaszczenie częściowe 2 pojazdów marki Opel Vectra
Razem		**201**	**zł**	**30**	**zł**			

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK – 2004								**w tys. zł**
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		PLN	waluta	PLN	waluta			
Górnośląski Bank Gospodarczy S.A.	Katowice	144	zł	16	zł	Oprocentowanie zmienne ustalone w oparciu o stawkę WIBOR3M obliczoną jako średnia wartość stawek WIBOR3M z ostatnich 10 dni roboczych m-ca poprzedzającego m-c, w którym następuje podpisanie umowy, powiększoną o marżę banku w wysokości 3,8 i wynosi łącznie 9,28% w stosunku rocznym	31.07.2005	Przewłaszczenie częściowe 2 pojazdów marki Opel Vectra
Razem		**144**	**zł**	**16**	**zł**			

Nota 24.1

Zmiana stanu ujemnej wartości firmy	**31.12.2006**	**31.12.2005**	**31.12.2004**
Stan na początek okresu	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
Stan ujemnej wartości firmy na koniec okresu	0	0	0

Nota 24.2

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE **w tys. zł**	**31.12.2006**	**31.12.2005**	**31.12.2004**
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	0	0
- długoterminowe	0	0	0
- krótkoterminowe	0	0	0
- koszty roku bieżącego fakturowane w roku następnym	0	0	0
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	49	0	0
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów) – usługi rozliczane w czasie	49	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe razem	**49**	**0**	**0**

Nota 25

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ	**31.12.2005**	**31.12.2004**	**31.12.2003**
Wartość księgowa kapitałów ogółem (w tys. zł)	3 194	1 967	1 624
Liczba akcji	10 000	10 000	10 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	319	197	162
Rozwodniona liczba akcji			
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)			

Wartość księgowa na jedną akcję została ustalona w wyniku podzielenia kapitałów własnych przez ilość akcji.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Nota 27.1

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI) w tys. zł	**2006**	**2005**	**2004**
- sprzedaż usług i licencji	10 437	8 617	8 105
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów razem	**10 437**	**8 617**	**8 105**
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

Nota 27.2

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA) w tys. zł	**2006**	**2005**	**2004**
a) kraj	7 303	5 456	3 791
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
- sprzedaż usług i licencji	7 303	5 456	3 791
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
b) eksport	3 134	3 161	4 314
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów razem	**10 437**	**8 617**	**8 105**
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

Nota 28.1

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI) w tys. zł	**2006**	**2005**	**2004**
Przychody ze sprzedaży towarów	2 897	1 752	1 657
- w tym od jednostek powiązanych	0	0	0
Przychody ze sprzedaży pozostałych towarów	0	0	0
- w tym od jednostek powiązanych	0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów razem	**2 897**	**1 752**	**1 657**
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

Nota 28.2

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA) w tys. zł	**2006**	**2005**	**2004**
a) kraj	2 577	1 745	1 593
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
b) eksport	320	7	64
- w tym: od jednostek pozostałych	0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów razem	**2 897**	**1 752**	**1 657**
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

Nota 29

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU w tys. zł	**2006**	**2005**	**2004**
a) amortyzacja	359	286	433
b) zużycie materiałów i energii	229	239	236
c) usługi obce	2 416	2 388	2 552
d) podatki i opłaty	72	63	51

e) wynagrodzenia	4 871	4 045	3 582
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	983	832	697
g) pozostałe koszty rodzajowe, w tym:	545	573	550
- koszty ubezpieczeń	53	58	63
- koszty podróży służbowych	491	514	485
- pozostałe koszty	1	1	2
Koszty według rodzaju razem	**9 475**	**8 426**	**8 102**
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0	0	0
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0	0
Koszty sprzedaży	**966**	**1 035**	**849**
Koszty ogólnego zarządu	**2 555**	**2 592**	**915**
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	5 954	4 798	6 339

Nota 30

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE **w tys. zł**	**2006**	**2005**	**2004**
a) rozwiązanie rezerwy (z tytułu)	39	0	0
- należności nieściągalne	0	0	0
- zapłata należności	39	0	0
b) pozostałe, w tym	22	0	1
- ulga z tyt. zakupu kas fiskalnych	0	0	0
- zwrot kosztów holowania samochodu	0	0	0,5
- odpis ujemnej wart.firmy	0	0	0
- należne kary umowne	0	0	0
- spisane zobowiązania	0	0	0
- otrzymane odszkodowania	22	0	0
- wygrana w konkursie PTC	0	0	0
- inne	0	0	0,5
Inne przychody operacyjne razem	**61**	**0**	**1**

Nota 31

INNE KOSZTY OPERACYJNE **w tys. zł**	**2006**	**2005**	**2004**
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
b) pozostałe, w tym:	27	39	3
- darowizna	2	4	0
- zapłacone kary, odszkodowania	18	31	0
- spisane należności	0	0	0
- kary umowne	0	0	0
- koszty sądowe, komornicze, windykacja	0	0	0
- premia od obrotu w sieci Geant	0	0	0
- pozostałe	7	4	3
Inne koszty operacyjne razem	**27**	**39**	**3**

Nota 32.2

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK **w tys. zł**	**2006**	**2005**	**2004**
a) z tytułu udzielonych pożyczek	2	2	0
- od jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0

- od jednostek zależnych	0	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0	0
- od jednostki dominującej	0	0	0
- od pozostałych jednostek	2	2	0
b) pozostałe odsetki	18	6	10
- od jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0
- od jednostek zależnych	0	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0	0
- od jednostki dominującej	0	0	0
- od pozostałych jednostek	18	6	10
Przychody finansowe z tytułu odsetek razem	**20**	**8**	**10**

Nota 32.3

INNE PRZYCHODY FINANSOWE **w tys. zł**	**2006**	**2005**	**2004**
a) dodatnie różnice kursowe	69	43	66
- niezrealizowane	12	11	24
- zrealizowane	57	32	42
b) rozwiązane rezerwy	0	0	0
c) pozostałe, w tym:	0	0	0
Inne przychody finansowe razem	**69**	**43**	**66**

Nota 33.1

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK **w tys. zł**	**2006**	**2005**	**2004**
a) od kredytów i pożyczek	18	25	27
- dla jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0
- dla jednostek zależnych	0	0	0
- dla jednostek współzależnych	0	0	0
- dla jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- dla znaczącego inwestora	0	0	0
- dla jednostki dominującej	0	0	0
- dla innych jednostek	18	25	27
b) pozostałe odsetki	0	0	68
- dla jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0
- dla jednostek zależnych	0	0	0
- dla jednostek współzależnych	0	0	0
- dla jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- dla znaczącego inwestora	0	0	0
- dla jednostki dominującej	0	0	0
- dla innych jednostek	0	0	68
Koszty finansowe z tytułu odsetek razem	**18**	**25**	**95**

Nota 33.2

INNE KOSZTY FINANSOWE **w tys. zł**	**2006**	**2005**	**2004**

a) ujemne różnice kursowe	77	83	144
- zrealizowane	78	93	138
- niezrealizowane	-1	-10	6
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	0	0	0
- odpisy aktualizujące należności	0	0	0
c) pozostałe, w tym:	0	0	0
- prowizja od uruchomienia kredytu	0	0	0
Inne koszty finansowe razem	**77**	**83**	**144**

Nota 37

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY **w tys. zł**			
1. Zysk (strata) brutto	**1 473**	**433**	**397**
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	**-41**	**57**	**-250**
a) zwiększające podstawę opodatkowania	230	186	201
- odsetki od dywidendy - przychody podatkowe	0	0	7
- koszty reprezentacji i reklamy ponad limit 0,25%	30	21	27
- wpłaty na PFRON	63	49	41
- wynagrodzenia rady nadzorczej - knkup	0	0	3
- odsetki od dywidendy za 1999 r. - knkup	0	0	68
- ujemne różnice kursowe na 31.12.	0	0	6
- odpis aktualizujący należności - knkup	0	39	44
- składki zus pracowników za grudzień	68	58	0
- odsetki karne od umowy - knkup	0	9	0
- darowizna	2	4	0
- odsetki budżetowe	0	1	0
- odsetki od pożyczek - przychody podatkowe	1	0	0
- przychody podatkowe	49	0	0
- inne koszty niest. k-tów uzysk.przych.	17	5	5
b) zmniejszające podstawę opodatkowania	271	129	451
- dodatnie różnice kursowe na 31.12.	12	11	24
- odsetki od pożyczek	0	2	0
- ujemne różnice kursowe	1	10	0
- amortyzacja podatkowa	109	88	0
- wynagrodzenia rady nadzorczej 2004 r.	0	3	0
- rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	39	0	0
- składki zus pracowników za grudzień	58	0	0
- odsetki karne od umowy	9	0	0
- koszty podatkowe	41	0	0
- darowizna	2	3	0
- strata z lat ubiegłych	0	12	427
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	**1 433**	**489**	**148**
4. Podatek dochodowy według stawki 19%	**272**	**93**	**28**
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	0	0
6. Podatek dochodowy ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu , w tym	**272**	**93**	**28**
- wykazany w rachunku zysków i strat	277	98	27

- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0	0	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0

Nota 40

Sposób podziału zysku	**2006**	**2005**	**2004**
Zysk netto	1 196	335	370
Dywidenda	0	85	0
Kapitał zapasowy	1196	250	370

Nota 41

ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ	**2006**	**2005**	**2004**
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	1 196	335	370
Liczba akcji	10 000	10 000	10 000
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)	119	33	37
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji			
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję			

Zysk na jedną akcję został ustalony przez podzielenie zysku netto przez ilość akcji.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Struktura środków pieniężnych w tys. zł:

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA POCZĄTEK I KONIEC OKRESU	**2006**	**2005**	**2004**
a) środki pieniężne razem (stan na początek okresu)	475	1 044	504
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	475	1 044	504
- inne środki pieniężne	0	0	0
b) środki pieniężne razem (stan na koniec okresu)	1 143	475	1 044
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 143	475	1 044
- inne środki pieniężne	0	0	0
Zmiana stanu środków pieniężnych	**669**	**-570**	**540**
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	904	-16	1 112
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-628	-539	-314
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	393	-15	-258

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje o instrumentach finansowych.

1.1. Krótkoterminowa pożyczka udzielona jednostce powiązanej – Quantum Assets

	w tys. zł
Stan na 1.01.2006 r.	3
w tym odsetki naliczone	0,3
Zwiększenia	0
Zmniejszenia	0
Stan na 31.12.2006 r.	3
w tym odsetki naliczone	0,3

1.2. Krótkoterminowe pożyczki udzielone pozostałym jednostkom

	w tys. zł
Stan na 1.01.2006 r.	43
Zwiększenia - udzielone pożyczki	320
Zmniejszenia - spłaty pożyczek	308
w tym odsetki zrealizowane	3
Stan na 31.12.2006 r.	55
w tym odsetki naliczone	2

1.3. Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych

	w tys. zł
Stan na 1.01.2006 r.	475
Stan na 31.12.2006 r.	1 143

1.4. Kapitał podstawowy 500 tys. zł

1.5. Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych na 31.12.2006 r.

- kredyt udzielony przez Górnośląski Bank Gospodarczy SA dnia 8.04.2004 r. w kwocie 144 tys. zł na sfinansowanie zakupu dwóch samochodów marki Opel Vectra Kombi 2,0 DTH Komfort; zabezpieczenie kredytu: przewłaszczenie częściowe dwóch samochodów Opel Vectra Kombi; na 31.12.2006 r. pozostało do spłaty 18 tys. zł; termin spłaty 31.03.2007 r.

- kredyt udzielony przez Deutsche Bank PBC SA dnia 31.08.2005 r. w kwocie 69 tys. zł na finansowanie zakupu samochodu marki Peugeot 407 co stanowi 90% ceny netto samochodu; zabezpieczenie kredytu: pełnomocnictwo nieodwołalne i niewygasające w wypadku likwidacji spółki – do dysponowania przez Bank rachunkiem bieżącym kredytobiorcy w zakresie określonym w tym pełnomocnictwie, sądowy zastaw rejestrowy na samochodzie marki Peugeot 407 (rok produkcji 2005) nr rej. KR 8046 T o wartości netto 75 tys. zł, oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 ust. 1 ustawy – Prawo Bankowe, oświadczenie zastawcy o poddaniu się egzekucji z tytułu wydania rzeczy stanowiącej przedmiot zabezpieczenia kredytu, cesja praw na rzecz Deutsche Bank PBC SA z polisy ubezpieczeniowej samochodu stanowiącego przedmiot zabezpieczenia kredytu, weksle własne in blanco na zabezpieczenie należności głównej i należności ubocznych z wystawienia kredytobiorcy; na 31.12.2006 r. pozostało do spłaty 40 tys. zł; termin spłaty 31.08.2008 r.

- kredyt udzielony przez Deutsche Bank PBC SA dnia 11.10.2005 r. w kwocie 54 tys. zł na częściowe finansowanie zakupu samochodu osobowego marki Skoda Octavia II Combi Classic 1,9 TDI co stanowi 90% ogółu nakładów inwestycyjnych netto na powyżej wskazane przedsięwzięcie inwestycyjne; zabezpieczenie kredytu: pełnomocnictwo nieodwołalne i niewygasające w wypadku likwidacji Spółki do dysponowania przez Bank rachunkiem bieżącym kredytobiorcy w zakresie określonym w tym pełnomocnictwie, sądowy zastaw rejestrowy na samochodzie osobowym marki Skoda Octavia II Combi Classic 1,9 TDI rok produkcji 2005 nr rej. KR 8274T należącym do kredytobiorcy, oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 Ustawy Prawo Bankowe, weksle własne in blanco na zabezpieczenie należności głównej i należności ubocznych wystawione przez kredytobiorcę wraz z deklaracjami wekslowymi, cesja praw na Bank z polisy ubezpieczeniowej samochodu stanowiącego przedmiot zabezpieczenia kredytu, oświadczenie zastawcy o poddaniu się egzekucji z tytułu wydania rzeczy tj. samochodu stanowiącego przedmiot zabezpieczenia kredytu; na 31.12.2006 r. pozostało do spłaty 34 tys. zł; termin spłaty 11.10.2008 r.

- kredyt udzielony przez Deutsche Bank PBC SA dnia 16.08.2006 r. w kwocie 86 tys. zł na finansowanie projektu inwestycyjnego polegającego na refinansowaniu zakupu 3 samochodów marki Skoda co stanowi 90% ogółu nakładów inwestycyjnych netto na

powyżej wskazany cel kredytu; zabezpieczenie kredytu: pełnomocnictwo nieodwołalne do dysponowania przez Bank rachunkiem bieżącym, oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji na podstawie art. 96-98 Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo Bankowe, weksel własny in blanco na zabezpieczenie zobowiązania kredytowego wystawiony przez kredytobiorcę wraz z deklaracją wekslową, rejestrowy zastaw sądowy na trzech samochodach osobowych marki Skoda: 2 x Skoda Fabia, Skoda Octavia, oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy ww samochodów, cesja na Bank praw z polis ubezpieczeniowych ww samochodów; na 31.12.2006 r. pozostało do spłaty 79 tys. zł; termin spłaty 31.08.2009 r.

- kredyt w rachunku bieżącym udzielony przez Deutsche Bank PBC SA w kwocie 400 tys. zł; zabezpieczenie kredytu: weksle in blanco, cesja wierzytelności

Zapłacone odsetki od otrzymanych kredytów w tys. zł

2006 r.	2005 r.	2004 r.
18	24	27

2. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez Spółkę gwarancjach i poręczeniach

Spółka nie posiadała na koniec prezentowanych lat zobowiązań warunkowych.
Spółka nie udzielała żadnych gwarancji ani poręczeń.

3. Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania praw własności budynków i budowli

Na dzień 31.12.2006 roku Spółka nie posiadała zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania praw własności budynków i budowli.

4. Przychody, koszty i wyniki działalności zaniechanej w okresie sprawozdawczym lub przewidzianej do zaniechania w okresie następnym

Spółka nie zaniechała w okresie sprawozdawczym żadnej z dotychczas prowadzonych działalności, nie przewiduje również zaniechania tych działalności w okresie następnym.

5. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby

W badanym okresie w Spółce nie wystąpiły koszty wytworzenia środków trwałych w budowie oraz środków trwałych na własne potrzeby.

6. Poniesione i planowane nakłady inwestycyjne

Poniesione nakłady na niefinansowe aktywa trwałe wykazane zostały w notach objaśniających do bilansu nr: 1.2. oraz 3.2.

Planowane nakłady na niefinansowe aktywa trwałe w 2007 r. w tys. zł:
Wartości niematerialne i prawne: 600
Rzeczowe aktywa trwałe :
- urządzenia i maszyny 480
- środki transportu 300
- inwestycje w obcym środku trwałym 10

7. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi, dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań

W badanym okresie nie wystąpiły transakcje z podmiotami powiązanymi.

8. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

W badanym okresie Spółka nie realizowała wspólnych przedsięwzięć, które nie podlegają konsolidacji.

9. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe

	Ilość osób		
Zatrudnienie w grupach	**2006 r.**	**2005 r.**	**2004 r.**
pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	94	73	64

10. Łączna wartość wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu, naturze lub jakiejkolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta – w tys. zł

Zarząd:	**2006 r.**	**2005 r.**	**2004 r.**
Tomasz Hatala	130	126	118
Bogusław Ożóg	90	103	97
Marek Jędra	116	110	122
Tomasz Mnich	145	167	163
Pozostałe osoby zarządzające:			
Robert Dykacz	95	95	80
Tomasz Mołata	95	95	78
Rada nadzorcza:			
Jerzy Majewski	1	0	5
Henryk Gaertner	1	1	0
Tomasz Polończyk	25	30	40
Leopold Kutyła	1	1	2
Anna Nadolska	1	0	0

11. Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Emitenta, udzielonych przez Emitenta osobom zarządzającym i nadzorującym

W badanym okresie Spółka nie udzieliła kredytów, pożyczek, gwarancji ani poręczeń osobom zarządzającym i nadzorującym.

12. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

W sprawozdaniu finansowym za 2006 rok nie wykazano i nie było istotnych zdarzeń dotyczących lat ubiegłych.

13. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Po dniu bilansowym – tj. po zamknięciu bilansu na 31.12.2006 r. i jego zatwierdzeniu nie zaistniały istotne zdarzenia, których nie uwzględniono w sprawozdaniu finansowym.

14. Informacje o relacjach między prawnym poprzednikiem a Emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów

Spółka nie posiada prawnego poprzednika.

15. Sprawozdanie finansowe skorygowane wskaźnikiem inflacji

Nie zaistniała konieczność korygowania sprawozdań Spółki wskaźnikiem inflacji.

16. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami

Sprawozdania finansowe za okresy od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r., od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. oraz od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. nie wymagały korekt ani zmian przed zamieszczeniem w Prospekcie Emisyjnym.

17. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego (lat obrotowych), ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

W prezentowanych latach sprawozdawczych: 2006, 2005 i 2004 Spółka nie dokonała zmian zasad (polityki) rachunkowości ani zmian w sporządzaniu sprawozdań finansowych.

18. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

W prezentowanych sprawozdaniach finansowych nie dokonano korekt błędów podstawowych.

19. W przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje, oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane; opis podejmowanych bądź planowanych przez Emitenta działań mających na celu eliminację niepewności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie są znane okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez Spółkę działalności.

20. Połączenie jednostek

W badanym okresie nie miało miejsca połączenie Spółki z innym podmiotem gospodarczym.

21. W przypadku niestosowania w sprawozdaniu finansowym do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych - metody praw własności - należy przedstawić skutki, jakie spowodowałoby jej zastosowanie, oraz wpływ na wynik finansowy

Spółka nie posiada udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych.

22. Sporządzanie sprawozdania skonsolidowanego

Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

20.2. INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA

W opinii Emitenta punkt ten nie ma zastosowania.

20.3. SPRAWOZDANIA FINANSOWE

Sprawozdanie finansowe Emitenta zostało zaprezentowane w punkcie 20.1.5. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego.

20.4. BADANIE HISTORYCZNYCH ROCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH

20.4.1. OŚWIADCZENIE STWIERDZAJĄCE, ŻE HISTORYCZNE DANE FINANSOWE ZOSTAŁY ZBADANE PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA

Historyczne informacje finansowe zamieszczone w punkcie 20.1.5. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Żaden z biegłych rewidentów nie odmówił wyrażenia opinii o badanych sprawozdaniach finansowych. Opinie wyrażone przez biegłych rewidentów nie były negatywne, ani nie zawierały zastrzeżeń.

Opinię biegłego rewidenta z badania historycznych informacji finansowych za lata 2004 – 2006 sporządzonych na potrzeby Prospektu Emisyjnego zamieszczono w punkcie 20.1.1. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego.

Opinie biegłych rewidentów z badania statutowych sprawozdań finansowych za rok 2004, 2005 oraz 2006 zostały zamieszczone w punktach 20.1.2. – 20.1.4. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego.

20.4.2. WSKAZANIE INNYCH INFORMACJI W PROSPEKCIE, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE PRZEZ BIEGŁYCH REWIDENTÓW

Poza badaniem historycznych informacji finansowych zamieszczonych w punkcie 20.1.5. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego, biegły rewident wykonywał również usługę poświadczającą, polegającą na sprawdzeniu prognozowanych informacji finansowych na rok 2007 zamieszczonych w punkcie 13. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego.

20.4.3. WSKAZANIE ŹRÓDEŁ DANYCH FINANSOWYCH ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE, KTÓRE NIE POCHODZĄ ZE SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH EMITENTA ZBADANYCH PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA

Dane zamieszczone w punkcie 3.2. Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego (Kapitalizacja i zadłużenie na dzień 31.05.2007r.) oraz zestawienie znaczących środków trwałych na dzień 31.05.2007 r. w punkcie 8.1. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego nie pochodzą ze sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta i zostały przygotowane przez Emitenta wyłącznie na potrzeby sporządzenia niniejszego Prospektu.

20.5. DATA NAJNOWSZYCH INFORMACJI FINANSOWYCH

Najnowsze dane finansowe poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta zawierają sprawozdanie finansowe za 2006 rok zamieszczone w punkcie 20.1.5. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego.

20.6. ŚRÓDROCZNE I INNE INFORMACJE FINANSOWE

W niniejszym Prospekcie nie występują śródroczne i inne informacje finansowe.

20.7. POLITYKA DYWIDENDY

Corocznie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podejmuje uchwałę o wypłacie dywidendy lub innym sposobie podziału zysku netto za poprzedni rok obrotowy. Biorąc pod uwagę potrzeby inwestycyjne Emitenta Zarząd nie zamierza rekomendować wypłacania dywidendy z zysku za rok 2007. W kolejnych

latach propozycje Zarządu co do podziału zysku będą uzależnione od sytuacji finansowej Emitenta. Generalnie intencją Zarządu jest, aby większość zysków wypracowywanych przez Spółkę w kolejnych latach przeznaczana była na inwestycje Emitenta.

W okresie ostatnich trzech lat obrotowych podział zysku dokonany został w następujący sposób:

Sposób podziału zysku	**2006**	**2005**	**2004**
Zysk netto (tys. zł)	1 196	335	370
Dywidenda (tys. zł)	0	85	0
Kapitał zapasowy (tys. zł)	1196	250	370
Dywidenda przypadająca na 1 akcję (zł)	0,00	0,085	0,00

20.8. POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE

Nie toczą się jakiekolwiek postępowania przed organami rządowymi, sądowe i arbitrażowe, których stroną byłby Emitent, a które mogłyby mieć lub miały istotny wpływ na sytuację finansową, rentowność Emitenta lub jego grupy kapitałowej.

20.9. ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB HANDLOWEJ EMITENTA

Od daty zakończenia ostatniego okresu obrotowego, tj. od dnia 31 grudnia 2006 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu nie stwierdzono znaczących zmian w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta. Szczegółowe informacje dotyczące sytuacji finansowej i handlowej zostały przedstawione w punkcie 9. i 10. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego.

21. INFORMACJE DODATKOWE

21.1. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

21.1.1. WIELKOŚĆ WYEMITOWANEGO KAPITAŁU

Na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 500.000,00 (pięćset tysięcy) zł i dzieli się na 1.000.000,00 (jeden milion) akcji o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, w tym:

1. 750.000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu serii A;
2. 250.000 akcji na okaziciela serii B.

Wszystkie wyemitowane akcje Spółki zostały w pełni opłacone.

Spółka nie dokonywała emisji akcji w ramach kapitału docelowego.

Zarówno na początek jak i na koniec ostatniego roku (2006) żadne akcje Spółki nie znajdowały się w obrocie na rynku regulowanym.

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi kapitał zakładowy został opłacony w całości wkładami pieniężnymi.

21.1.2. JEŻELI ISTNIEJĄ AKCJE, KTÓRE NIE REPREZENTUJĄ KAPITAŁU WSKAZANIE LICZBY I GŁÓWNE CECHY TAKICH AKCJI

Nie istnieją w przypadku Emitenta akcje, które nie reprezentują kapitału.

21.1.3. LICZBA, WARTOŚĆ KSIĘGOWA I WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI EMITENTA W POSIADANIU EMITENTA, INNYCH OSÓB W IMIENIU EMITENTA LUB PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE EMITENTA

Emitent nie posiada żadnych akcji własnych ani bezpośrednio ani poprzez podmioty zależne lub też inne osoby działające w imieniu Emitenta.

21.1.4. LICZBA ZAMIENNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, WYMIENNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH Z WARRANTAMI, ZE WSKAZANIEM ZASAD I PROCEDUR, KTÓRYM PODLEGA ICH ZAMIANA, WYMIANA LUB SUBSKRYPCJA

Emitent nie emitował zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych ani papierów wartościowych z warrantami.

21.1.5. INFORMACJE O WSZYSTKICH PRAWACH NABYCIA LUB ZOBOWIĄZANIACH W ODNIESIENIU DO KAPITAŁU DOCELOWEGO, ALE NIEWYEMITOWANEGO, LUB ZOBOWIĄZANIACH DO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU, A TAKŻE ICH WARUNKACH

Nie istnieją żadne prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego, a także żadne zobowiązania do podwyższenia kapitału.

21.1.6. INFORMACJE O KAPITALE DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY, KTÓRY JEST PRZEDMIOTEM OPCJI LUB, WOBEC KTÓREGO ZOSTAŁO UZGODNIONE WARUNKOWO LUB BEZWARUNKOWO, ŻE STANIE SIĘ ON PRZEDMIOTEM OPCJI, A TAKŻE SZCZEGÓŁOWY OPIS TAKICH OPCJI WŁĄCZNIE Z OPISEM OSÓB, KTÓRYCH TAKIE OPCJE DOTYCZĄ

Nie istnieją żadne opcje bądź uzgodnienia, na podstawie których kapitał Spółki lub którejkolwiek spółki zależnej Emitenta miałby stać się przedmiotem opcji.

21.1.7. DANE HISTORYCZNE NA TEMAT KAPITAŁU AKCYJNEGO (PODSTAWOWEGO, ZAKŁADOWEGO), Z PODKREŚLENIEM INFORMACJI O WSZELKICH ZMIANACH, ZA OKRES OBJĘTY HISTORYCZNYMI DANYMI FINANSOWYMI

Tabela: Dane historyczne dotyczące kapitału zakładowego

DATA WZA	SERIA I RODZAJ AKCJI	WIELKOŚĆ EMISJI [ZŁ]	WARTOŚĆ NOMINALNA [ZŁ]	ŁĄCZNA LICZBA AKCJI	WYSOKOŚĆ KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO [ZŁ]
21 luty 1997 r.	Seria A akcje zwykłe imienne	200 000	50,00	4 000	200.000
13 września 2000 r.	Seria B – akcje zwykłe imienne	50 000	50,00	1 000	250.000
24 listopada 2003 r.	Seria C – akcje zwykłe imienne	250 000	50,00	5 000	500.000
14 marca 2007 r.	Seria A – akcje imienne uprzywilejowane	375 000	0,50	750 000	500.000
14 marca 2007 r.	Seria B – akcje imienne zwykłe	125 000	0,50	250 000	500.000
Uchwała Zarządu z dnia 1 czerwca 2007 r.	Seria B- akcje na okaziciela	125 000	0,50	250 000	500 000

Źródło: Emitent

Emitent został utworzony na podstawie Aktu Zawiązania Spółki Akcyjnej, sporządzonego w formie aktu notarialnego przez Waldemara Wajdę, zastępcę notariusza Andrzeja Urbanika w jego Kancelarii Notarialnej w Krakowie przy ul. Floriańskiej 19. W momencie utworzenia kapitał akcyjny Spółki wynosił 200.000 zł i dzielił się na 4000 akcji imiennych serii A, o wartości nominalnej 50,- złotych każda. Kapitał zakładowy został pokryty w gotówce, w wysokości jednej czwartej w dniu podpisania aktu oraz w wysokości trzech czwartych w terminie 6 miesięcy od dnia zawarcia aktu.

W dniu 13 września 2000 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 4, zaprotokołowaną przez notariusza Agnieszkę Tomasik-Curyło z Kancelarii Notarialnej w Krakowie, Rynek Główny 30 (Rep. A Nr 3563), o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 50.000,- złotych w drodze emisji 1000 akcji imiennych zwykłych serii B, o wartości nominalnej 50,- złotych każda i cenie emisyjnej 1500,- złotych każda, skierowanej do „D. Logistic Services" sp. z o.o. Podwyższenie kapitału zostało opłacone w całości gotówką przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału przez sąd.

W dniu 24 listopada 2003 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 5, zaprotokołowaną przez notariusza Wojciecha Gruszczyńskiego z Kancelarii Notarialnej w Krakowie, przy ul. Karmelickiej 29 (Rep. A Nr 15071/2003), w sprawie zwykłego podwyższenia kapitału akcyjnego Spółki. Kapitał akcyjny Spółki został podwyższony o kwotę 250.000,- złotych w drodze emisji 5000 imiennych zwykłych serii C, o wartości nominalnej 50,- złotych każda z zachowaniem prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Akcje serii C zostały opłacone w całości gotówką, po cenie emisyjnej równej ich wartości nominalnej.

Uchwałą nr 6 z dnia 14 marca 2007 r. w sprawie zmiany wartości nominalnej akcji Spółki, zmiany oznaczenia akcji Spółki, uprzywilejowania części akcji Spółki i zmiany statutu, zaprotokołowaną przez asesora notarialnego Annę Paszkiewicz, zastępcę notariusza Wojciecha Gruszczyńskiego, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Krakowie, przy ul. Karmelickiej 68 (Rep A Nr 4746/2007) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta dokonało zmiany wartości nominalnej akcji oraz liczby akcji poszczególnych serii. Zgodnie z ww. Uchwałą, wartość nominalna akcji wszystkich emisji została obniżona do 0,50 zł za jedną akcję, przy czym kapitał zakładowy Spółki został podzielony na 750.000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu serii A oraz 250.000 akcji imiennych zwykłych serii B. W dniu 1 czerwca 2007 r. Zarząd Emitenta podjął uchwały nr 1/06/2007 dotyczącą zamiany, na wniosek akcjonariuszy, 250.000 Akcji imiennych zwykłych serii B na akcje na okaziciela, zgodnie z art. 334 § 2 K.s.h. Opisane zmiany nie miały wpływu na wysokość kapitału zakładowego Emitenta.

21.2. UMOWA SPÓŁKI I STATUT

21.2.1. OPIS PRZEDMIOTU I CELU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA ZE WSKAZANIEM MIEJSCA W UMOWIE SPÓŁKI I STATUCIE, W KTÓRYM SĄ ONE OKREŚLONE

Zgodnie z pkt. IX Statutu Emitenta, przedmiotem działalności spółki jest działalność gospodarcza w zakresie (zgodnie z klasyfikacją PKD):

1. Pozostała działalność wydawnicza – 22.15.Z
2. Reprodukcja komputerowych nośników informacji – 22.33.Z,
3. Produkcja komputerów i innych urządzeń do przetwarzania informacji urządzeń przemysłowych, statków i samolotów określonej grupy towarów, gdzie indziej nie sklasyfikowana – 30.02.Z,
4. Sprzedaż hurtowa maszyn i urządzeń biurowych – 51.64.Z,
5. Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń dla przemysłu, handlu i transportu wodnego – 51.65.Z,
6. Sprzedaż detaliczna mebli, wyposażenia biurowego, komputerów oraz sprzętu telekomunikacyjnego – 52.48. A,
7. Transmisja danych i teleinformatyka – 64.20.C,
8. Pozostałe usługi telekomunikacyjne – 64.20. G,
9. Wynajem maszyn i urządzeń biurowych – 71.33.Z,
10. Wynajem pozostałych maszyn i urządzeń – 71.34.Z,
11. Doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego – 72.10.Z,
12. Działalność w zakresie oprogramowania – 72.20.Z,
13. Przetwarzanie danych – 72.30.Z,
14. Działalność związana z bazami danych – 72.40.Z,
15. Pozostała działalność związana z informatyką – 72.60.Z,
16. Prace badawczo – rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych – 73.10.G,
17. Prace badawczo – rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych – 73.10.H,
18. Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania - 74.14.A,
19. Zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej – 74.14.B,
20. Badania i analizy techniczne – 74.30.Z,
21. Działalność związana z pośrednictwem pracy – 74.50.A,
22. Pozaszkolne formy kształcenia, gdzie indziej nie sklasyfikowane 80.42.Z.

Statut nie określa celu działalności Spółki.

21.2.2. PODSUMOWANIE WSZYSTKICH POSTANOWIEŃ UMOWY SPÓŁKI, STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA ODNOSZĄCYCH SIĘ DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH

Członkowie organów zarządzających i nadzorczych Emitenta obowiązani są do stosowania się do przepisów K.s.h., postanowień Statutu Spółki oraz postanowień Regulaminów Emitenta.

Zgodnie z Pkt XXII Statutu, organami Emitenta są Zarząd, Rada Nadzorcza oraz Walne Zgromadzenie.

A. Zarząd

Skład, kadencja, powoływanie i odwoływanie

W skład Zarządu wchodzi od jednego do pięciu członków. Kadencja Członków Zarządu trwa trzy lata. Członków Zarządu powołuje Rada Nadzorcza. Radzie Nadzorczej przysługuje prawo zawieszenia lub odwołania Zarządu lub jego poszczególnych członków przed upływem kadencji. W przypadku zawieszenia członka Zarządu lub całego Zarządu, Rada Nadzorcza deleguje osobę lub osoby ze swojego grona w celu czasowego wykonywania ich czynności. W chwili obecnej Zarząd liczy cztery osoby.

Reprezentacja i podejmowanie uchwał.

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki uprawnieni są: w przypadku Zarządu jednoosobowego Prezes Zarządu albo pełnomocnik lub prokurent samodzielnie, w przypadku Zarządu wieloosobowego – dwóch członków Zarządu albo członek Zarządu łącznie z prokurentem lub pełnomocnikiem.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów oddanych.

Zgodnie z postanowieniami Statutu, w ciągu pierwszych trzech miesięcy każdego roku obrachunkowego Zarząd sporządza bilans za poprzedni rok obrachunkowy, wraz ze sprawozdaniem oraz rachunkiem zysków i strat, a następnie przedkłada je Radzie Nadzorczej, wraz z propozycją wykorzystania zysku lub pokrycia strat, celem przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Zasady działania Zarządu określające w szczególności rodzaj spraw wymagających jego uchwały, określa Regulamin uchwalany przez Radę Nadzorczą.

B. Rada Nadzorcza

Skład, kadencja, organizacja

Członkowie Rady są powoływani przez Walne Zgromadzenie. W skład Rady Nadzorczej wchodzi pięciu, siedmiu lub dziewięciu członków. Kadencja Członków Rady Nadzorczej trwa 3 lata, przy czym w przypadku ustąpienia członka Rady Nadzorczej przed upływem kadencji, nowy członek powoływany jest na jego miejsce tylko do zakończenia kadencji pozostałych Członków Rady. Jeżeli Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nie wybierze Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady przy powoływaniu jej członków, nowo powołani członkowie Rady wybierają na pierwszym posiedzeniu ze swego grona Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego, w głosowaniu tajnym.

Członek Rady na pierwszym posiedzeniu powinien złożyć na ręce Zarządu pisemną informację o swoich osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach z określonym akcjonariuszem. Członkami Rady Nadzorczej nie mogą być Członkowie Zarządu Spółki, a także osoby zatrudnione w Spółce na stanowiskach: głównego księgowego, radcy prawnego, doradcy podatkowego, oraz na stanowiskach podlegających bezpośrednio członkowi Zarządu. W przypadku braku możliwości wykonywania czynności związanych z kierowaniem pracami Rady Nadzorczej przez Przewodniczącego Rady zastępuje go Wiceprzewodniczący.

Przewodniczący Rady ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej, także na wniosek Zarządu lub członka Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno odbyć się w ciągu dwóch tygodni od dnia otrzymania przez Przewodniczącego wniosku, a jeżeli nie odbędzie się w tym terminie, posiedzenie Rady Nadzorczej może zwołać wnioskodawca, przesyłając materiały dotyczące porządku obrad wraz z zawiadomieniem o posiedzeniu.

Zgodnie z § 10 Regulaminu RN, w sprawach nagłych, które wymagają natychmiastowego rozstrzygnięcia, można zwołać posiedzenie *ad hoc*, także za pomocą środków porozumiewania się na odległość. Posiedzenie *ad hoc* jest ważne, jeżeli uczestniczą w nim wszyscy członkowie Rady Nadzorczej.

Podejmowanie uchwał, kompetencje

Uchwały Rady Nadzorczej wymagają większości oddanych głosów.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje się pismem, faksem lub pocztą elektroniczną przekazanymi adresatowi co najmniej na 7 dni przed terminem posiedzenia.

Posiedzenie Rady jest ważne i zdolne do podejmowania uchwał, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali zaproszeni, a na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady albo za pomocą środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. W takim przypadku proponowana treść uchwały powinna być zamieszczona w zaproszeniu na posiedzenie Rady Nadzorczej. Powzięcie uchwały Rady Nadzorczej w drodze pisemnej, telefaksowej lub telegraficznej jest dopuszczalne jedynie wtedy, jeżeli żaden z jej Członków nie zgłasza sprzeciwu wobec takiego sposobu postępowania

Oddanie głosu na piśmie albo za pomocą środków porozumiewania się na odległość nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

W przypadku konfliktu interesów członka Rady Nadzorczej i Spółki, członek Rady powinien poinformować o tym fakcie i powstrzymać się od udziału w sprawie, w której zachodzi konflikt.

Rada Nadzorcza sprawuje nadzór i kontrolę nad działalnością Spółki. Oprócz spraw zastrzeżonych z mocy Kodeksu spółek handlowych, uchwały Rady Nadzorczej wymaga:

1) zezwolenie na nabycie, obciążenie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału, o ile przekroczona zostaje kwota 25 000,00 złotych – z zastrzeżeniem rygoru przewidzianego w art.389 k.h.,

2) zezwolenie na zbycie lub zastawienie akcji imiennych,

3) utworzenie lub zamknięcie filii,

4) założenie lub przejęcie innego przedsiębiorstwa,

5) określenie zasad wynagradzania Członków Zarządu,

6) udzielenie zezwolenia Członkom Zarządu na zajmowanie się interesami konkurencyjnymi lub uczestnictwo w spółce konkurencyjnej jako wspólnik lub członek władz,

7) rozpatrzenie innych spraw przekazanych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy,

8) udzielenie zgody na udzielenie przez Zarząd Prokury,

9) w razie zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą planu rocznego - wyrażanie zgody na przekroczenie przez Zarząd określonych w planie, istotnych pozycji bilansowych Spółki o kwotę wyższą niż 20 tys. Euro.

W dniu 12 kwietnia 2007 r. Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 7 w sprawie zmiany statutu Spółki, w wyniku której pkt. 1) powyżej otrzymuje brzmienie: ”*zezwolenie na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości,”*, natomiast pkt. 9) powyżej otrzymuje brzmienie: „*dokonywanie, na wniosek Zarządu*, *wyboru biegłego rewidenta do badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki.*”.

21.2.3. OPIS PRAW, PRZYWILEJÓW I OGRANICZEŃ ZWIĄZANYCH Z KAŻDYM RODZAJEM ISTNIEJĄCYCH AKCJI

Prawa związane z akcjami Emitenta

Akcje Emitenta dzielą się na uprzywilejowane co do prawa głosu (akcje serii A) i zwykłe (akcje serii B). Zgodnie z przepisami K.s.h. oraz postanowieniami Statutu Emitenta akcjonariuszom Spółki przysługują następujące prawa wynikające z posiadanych przez nich akcji:

Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki

1) Prawo do udziału w zysku Spółki przeznaczonym przez walne zgromadzenie do podziału (prawo do dywidendy), wynikające z Pkt XX i XXI Statutu oraz art. 347 § 1 K.s.h.

Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku. Statut może upoważnić walne zgromadzenie do określenia dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy). Dzień dywidendy nie może być wyznaczony później niż w terminie dwóch miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały o podziale zysku. Uchwałę o przesunięciu dnia

dywidendy podejmuje się na zwyczajnym walnym zgromadzeniu. Zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy w spółce publicznej może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

Zgodnie z § 91 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania KDPW Emitent zobowiązany jest poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, oraz o terminie dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy, przesyłając niezwłocznie, lecz nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy, uchwałę właściwego organu spółki w tych sprawach. Z uwagi na ten zapis dzień dywidendy określony w uchwale walnego zgromadzenia powinien przypadać najwcześniej dziesiątego dnia roboczego po dniu powzięcia przez walne zgromadzenie uchwały o wypłacie dywidendy.

2) Prawo do udziału w majątku Spółki w przypadku jej likwidacji, wynikające z art. 474 § 1 K.s.h.

Statut Spółki nie przewiduje uprzywilejowania jakichkolwiek akcji w tym zakresie.

3) Prawo pierwszeństwa objęcia akcji nowej emisji w stosunku do posiadanych przez akcjonariusza akcji (prawo poboru), wynikające z art. 433 § 1 K.s.h.

W interesie spółki walne zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części. Uchwała walnego zgromadzenia wymaga większości co najmniej czterech piątych głosów. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia. Zarząd przedstawia walnemu zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

Przepisów dotyczących pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru nie stosuje się, gdy:

a) uchwała o podwyższeniu kapitału 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,

b) 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.

4) Prawo do zbywania akcji Spółki, wynikające z art. 337 § 1 K.s.h.

Ni występują ograniczenia w zakresie zbywania akcji Spółki.

5) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem wynikające z art. 340 K.s.h.

W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi. Obciążenie akcji imiennych Spółki wymaga zgody Rady Nadzorczej .

Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki

1) Prawo uczestnictwa w walnym zgromadzeniu Emitenta, wynikające z art. 406 K.s.h.

Akcjonariusze spółek publicznych posiadający akcje zdematerializowane powinni złożyć w spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Zgodnie z art. 340 § 3 K.s.h. w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

2) Prawo głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, wynikające z art. 411 § 1 Ks.h.

Akcje serii A dają prawo do dwóch głosów na walnym zgromadzeniu, natomiast akcje serii B dają prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

3) Prawo do złożenia wniosku w sprawie zwołania walnego zgromadzenia akcjonariuszy oraz umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad, wynikające z art. 400 § 1 K.s.h.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie takie należy

złożyć na piśmie do zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem walnego zgromadzenia.

4) Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy, wynikające z art. 422 K.s.h.

Uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały. Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia przysługuje:

a) zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,

b) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej,

c) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu,

d) akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Powództwo o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały. 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.

5) Prawo do wytoczenia powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy, wynikające art. 425 K.s.h.

Prawo do wytoczenia powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą przysługuje:

a) zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,

b) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej,

c) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu,

d) akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Prawo do wniesienia powództwa wygasa z upływem sześciu miesięcy od dnia, w którym uprawniony powziął wiadomość o uchwale, nie później jednak niż z upływem dwóch lat od dnia powzięcia uchwały. 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.

6) Prawo do żądania informacji o Spółce podczas obrad walnego zgromadzenia akcjonariuszy, wynikające z art. 428 K.s.h.

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. Zarząd powinien odmówić udzielenia informacji w przypadku, gdy mogłoby to wyrządzić szkodę spółce albo spółce z nią powiązanej, albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa lub mogłoby narazić członka zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej. W uzasadnionych przypadkach zarząd może udzielić informacji na piśmie nie później niż w terminie dwu tygodni od dnia zakończenia walnego zgromadzenia.

7) Prawo do wyboru członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, wynikające z art. 385 § 3 K.s.h.

Na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wybór rady nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe walne zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy statut przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej.

8) Prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu zarządu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia oraz prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem, wynikające z art. 407 § 1 i § 2 K.s.h..

9) Prawo do żądania sprawdzenia listy obecności na walnym zgromadzeniu, wynikające z 410 § 2 K.s.h.

Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym walnym zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

10) Prawo do żądania wydania akcjonariuszom sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta, wynikające z art. 395 § 4 K.s.h.

Odpisy sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta są wydawane akcjonariuszom na ich żądanie, najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem.

11) Prawo do przeglądania protokołów walnych zgromadzeń i żądania wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał, wynikające z art. 421 § 3.

Wypis z protokołu wraz z dowodami zwołania walnego zgromadzenia oraz z pełnomocnictwami udzielonymi przez akcjonariuszy zarząd dołącza do księgi protokołów. Akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał.

12) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce, wynikające z art. 486 i 487 K.s.h.

Jeżeli spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę, każdy akcjonariusz lub osoba, której służy inny tytuł uczestnictwa w zyskach lub podziale majątku, może wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej spółce.

13) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania jej odpisów, wynikające z art. 341 § 7.

Każdy akcjonariusz może przeglądać księgę akcyjną i żądać odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia.

14) Prawo do żądania zbadania przez rewidenta do spraw szczególnych zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw, wynikające z art. 84 Ustawy o ofercie.

Na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów, walne zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw, powinna określać w szczególności: a) oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie; b) przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę; c) rodzaje dokumentów, które spółka powinna udostępnić biegłemu; d) termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały.

Obowiązki związane z akcjami Emitenta

Z akcjami Emitenta nie są związane jakiekolwiek obowiązki dotyczące świadczeń na rzecz Spółki. Prawa i obowiązki akcjonariuszy określają przepisy K.s.h. oraz Statutu Spółki.

21.2.4. OPIS DZIAŁAŃ NIEZBĘDNYCH DO ZMIANY PRAW POSIADACZY AKCJI, ZE WSKAZANIEM TYCH ZASAD, KTÓRE MAJĄ BARDZIEJ ZNACZĄCY ZAKRES NIŻ JEST TO WYMAGANE PRZEPISAMI PRAWA

Postanowienia Statutu Emitenta nie wprowadzają działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, o bardziej znaczącym zakresie niż jest to wymagane przepisami prawa.

Zgodnie z pkt. XIII ppkt. 3 Statutu Emitenta, akcje nowych emisji mogą być akcjami imiennymi i na okaziciela i mogą być pokrywane gotówką lub wkładami niepieniężnymi (aportami).

Zgodnie z art. 351 K.s.h. Spółka może wydawać akcje o szczególnych uprawnieniach, które powinny być określone w Statucie (akcje uprzywilejowane). Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne. Uprzywilejowanie może dotyczyć w szczególności prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie dotyczy spółki publicznej. Statut może uzależniać przyznanie szczególnych uprawnień od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego.

Zgodnie z art. 352 i 353 K.s.h., jednej akcji nie można przyznać więcej niż dwa głosy. W przypadku zamiany takiej akcji na akcję na okaziciela lub w razie jej zbycia wbrew zastrzeżonym warunkom uprzywilejowanie to wygasa. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy nie korzystają z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami. Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme). Do akcji niemych nie stosuje się ograniczeń dotyczących wysokości uprzywilejowania w zakresie dywidendy oraz mogą one korzystać z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami. Statut może przewidywać, że akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, przysługuje wyrównanie z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych.

Zgodnie z art. 354 K.s.h., Statut może też przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia. W szczególności mogą one dotyczyć prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki, przy czym osobiste uprawnienia przyznane akcjonariuszowi mogą być uzależnione od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście stosuje się ograniczenia dotyczące ich zakresu i wykonywania, tak jak w przypadku akcji uprzywilejowanych. Uprawnienia osobiste przyznane indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem spółki.

Uprzywilejowanie akcji jaki i przyznanie uprawnień osobistych wymaga określenia ich w Statucie Spółki. Zgodnie z art. 430 § 1 K.s.h., zmiana Statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia i wpisu do rejestru. Uchwała zmieniająca statut Spółki powinna określać akcje podlegające uprzywilejowaniu oraz rodzaj uprzywilejowania, ewentualnie warunki, od których spełnienia uzależnione jest uprzywilejowanie akcji lub odpowiednio wskazanie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj osobistego uprawnienia, ewentualnie warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprawnień osobistych.

Zgodnie z art. 415 § 1 i § 3 K.s.h., uchwała dotycząca zmiany Statutu zapada większością ¾ głosów, przy czym uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom, zgodnie z art. 354 K.s.h., wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy. Statut może ustanowić surowsze warunki powzięcia uchwały dotyczącej zmiany Statutu, zwiększającej świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom.

Jeżeli w spółce istnieją akcje o różnych uprawnieniach, uchwały o zmianie statutu, obniżeniu kapitału zakładowego i umorzeniu akcji, mogące naruszyć prawa akcjonariuszy danego rodzaju akcji, powinny być powzięte w drodze oddzielnego głosowania w każdej grupie (rodzaju) akcji. W każdej grupie akcjonariuszy uchwała powinna być powzięta większością głosów, jaka jest wymagana do powzięcia

tego rodzaju uchwały na walnym zgromadzeniu. Zasady powyższe stosuje się również do emisji nowych akcji uprzywilejowanych, które przyznają uprawnienia tego samego rodzaju, jakie służą dotychczasowym akcjom uprzywilejowanym, albo przyznają inne uprawnienia, mogące naruszyć prawa dotychczasowych akcjonariuszy uprzywilejowanych. Nie dotyczy to przypadku, gdy statut przewiduje emisję nowych akcji uprzywilejowanych. Zniesienie przywileju akcji niemej powoduje uzyskanie przez akcjonariusza prawa głosu z takiej akcji. Statut może przewidywać, że zniesienie lub ograniczenie przywilejów związanych z akcjami poszczególnych rodzajów oraz uprawnień osobistych przyznanych indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi następuje za odszkodowaniem.

21.2.5. OPIS ZASAD OKREŚLAJĄCYCH SPOSÓB ZWOŁYWANIA ZWYCZAJNYCH DOROCZNYCH WALNYCH ZGROMADZEŃ AKCJONARIUSZY ORAZ NADZWYCZAJNYCH WALNYCH ZGROMADZEŃ AKCJONARIUSZY, WŁĄCZNIE Z ZASADAMI UCZESTNICTWA W NICH

Zwoływanie walnych zgromadzeń

O zwoływania zwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy Spółki oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy stosuje się przepisy K.s.h., postanowienia Statutu Spółki oraz Regulaminu Obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Zwyczajne walne zgromadzenie odbywa się w ciągu sześciu miesięcy od zakończenia każdego roku obrotowego i jest zwoływane przez Zarząd, lub Radę Nadzorczą, jeżeli Zarząd nie zwoła zwyczajnego walnego zgromadzenia w terminie. Nadzwyczajne walne zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na żądanie Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą część kapitału zakładowego. Rada Nadzorcza lub akcjonariusze żądając zwołania walnego zgromadzenia są zobowiązani do jednoczesnego określenia spraw wnoszonych pod obrady oraz przedstawienia uzasadnienia takiego żądania. Jeżeli wniosek nie będzie uzasadniony, Zarząd zobowiązany jest zwołać walne zgromadzenie, w zawiadomieniu informując akcjonariuszy o wnioskodawcy oraz o fakcie braku uzasadnienia dla żądania zwołania.

Walne zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie zamieszczane w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, które powinno być dokonane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem walnego zgromadzenia. W ogłoszeniu należy oznaczyć datę, godzinę i miejsce odbycia walnego zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W przypadku, w którym wszystkie akcje Spółki są akcjami imiennymi, walne zgromadzenie może być zwołane za pomocą listów poleconych lub przesyłek nadanych pocztą kurierską, wysłanych co najmniej dwa tygodnie przed terminem walnego zgromadzenia. Dzień wysłania listów uważa się za dzień ogłoszenia. Zamiast listu poleconego lub przesyłki nadanej pocztą kurierską, zawiadomienie może być wysłane akcjonariuszowi pocztą elektroniczną, jeżeli uprzednio wyraził na to pisemną zgodę, podając adres, na który zawiadomienie powinno być wysłane.

Nadzwyczajne walne zgromadzenie zwołuje Rada Nadzorcza, jeżeli Zarząd nie zwoła nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia takiego żądania.

Zwołanie walnego zgromadzenia na wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku. Walne zgromadzenie zwołane na wniosek akcjonariuszy powinno się odbyć w terminie wskazanym w żądaniu, a jeżeli dotrzymanie tego terminu napotyka istotne przeszkody – w najbliższym terminie umożliwiającym rozstrzygnięcie przez zgromadzenie spraw wnoszonych pod jego obrady. Żądanie w zakresie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia powinno zostać złożone przez akcjonariuszy na piśmie najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem walnego zgromadzenia. Zgodnie z art. 401 § 1 K.s.h., jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia.

Walne zgromadzenie Spółki odbywa się w Krakowie lub w Warszawie.

Uczestnictwo w walnym zgromadzeniu

Zgodnie z art. 406 § 3 K.s.h., akcjonariusze spółek publicznych posiadający akcje zdematerializowane powinni złożyć w spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności. Członek zarządu i pracownik spółki nie mogą być pełnomocnikami na walnym zgromadzeniu. Przepisy o wykonywaniu prawa głosu przez pełnomocnika stosuje się do wykonywania prawa głosu przez innego przedstawiciela.

Na walnym zgromadzeniu powinni być obecni członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu. Nieobecność członka Rady Nadzorczej lub Zarządu wymaga przedstawienia wyjaśnienia na danym walnym zgromadzeniu. Na walnym zgromadzeniu, na którym przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe, powinien być obecny biegły rewident Spółki.

Głosowanie na walnym zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Poza tym, tajne głosowanie należy zarządzić na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na walnym zgromadzeniu. Walne zgromadzenie może powziąć uchwałę o uchyleniu tajności głosowania w sprawach dotyczących wyboru komisji powoływanej przez walne zgromadzenie.

Jedna akcja serii A daje prawo do dwóch głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Jedna akcja serii B daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu Spółki.

21.2.6. KRÓTKI OPIS POSTANOWIEŃ UMOWY SPÓŁKI, STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA, KTÓRE MOGŁYBY SPOWODOWAĆ OPÓŹNIENIE, ODROCZENIE LUB UNIEMOŻLIWIENIE ZMIANY KONTROLI NAD EMITENTEM

Statut Spółki oraz jej regulaminy nie zawierają postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

21.2.7. WSKAZANIE POSTANOWIEŃ UMOWY SPÓŁKI, STATUTU LUB REGULAMINÓW, JEŚLI TAKIE ISTNIEJĄ, REGULUJĄCYCH PROGOWĄ WIELKOŚĆ POSIADANYCH AKCJI, PO PRZEKROCZENIU, KTÓREJ KONIECZNE JEST PODANIE STANU POSIADANIA AKCJI PRZEZ AKCJONARIUSZA

W Statucie Spółki nie występują postanowienia regulujące progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza. Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej członek Rady Nadzorczej jest zobowiązany do przekazywania Zarządowi Spółki informacji o nabyciu lub zbyciu akcji Spółki, lub też spółki wobec niej dominującej lub zależnej, zgodnie z obowiązującymi przepisami w tym zakresie.

21.2.8. OPIS WARUNKÓW NAŁOŻONYCH ZAPISAMI UMOWY SPÓŁKI I STATUTU, JEJ REGULAMINAMI, KTÓRYM PODLEGAJĄ ZMIANY KAPITAŁU, JEŻELI ZASADY TE SĄ BARDZIEJ RYGORYSTYCZNE NIŻ OKREŚLONE WYMOGAMI OBOWIĄZUJĄCEGO PRAWA

W Statucie Spółki oraz jej regulaminach nie występują postanowienia nakładające spełnienie bardziej rygorystycznych warunków niż wynikających z przepisów prawa, w zakresie zmian kapitału zakładowego Spółki.

22. ISTOTNE UMOWY

Poza umowami zawieranymi w normalnym toku działalności Emitenta, nie występują inne umowy mające istotne znaczenie z uwagi na ich wpływ na jego działalność.

23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU

W Prospekcie Emisyjnym nie zostały zamieszczone oświadczenia oraz raporty ekspertów.
W Prospekcie Emisyjnym wykorzystano informacje pochodzące od osób trzecich. Zarząd Emitenta potwierdza, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz, że w stopniu, w jakim jest tego świadom i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.
Wykorzystane w prospekcie informacje pochodzą z następujących źródeł:

- ✓ Raport Teleinfo 500 – Polski Rynek Teleinformatyczny 2005,
- ✓ Raport „Rynek dla wszystkich", MSI Polska (Manufactiring Systems Information), październik 2006 rok,
- ✓ Raport „Logistyka w Polsce", wydany w roku 2006 przez Instytut Logistyki i Magazynowania w Poznaniu,
- ✓ „Firma i Logistyka", dodatek „Gazety Prawnej", marzec 2007 rok,
- ✓ „Teleinformatyka w Polsce", dodatek „Rzeczpospolitej", luty 2007 rok,
- ✓ „Transport Spedycja Logistyka" , nr 2/2007,
- ✓ GL&SCS – SCM Resource Guide Yearbook 2007,

24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

Emitent oświadcza, że w okresie ważności niniejszego Prospektu osoby zainteresowane będą mogły się zapoznać z następującymi dokumentami (oryginałami bądź ich kopiami) w formie papierowej:

- ✓ statut Emitenta,
- ✓ regulamin Rady Nadzorczej i regulamin Zarządu,
- ✓ historyczne dane finansowe Emitenta, za każde z trzech lat obrachunkowych poprzedzających publikację Prospektu,
- ✓ treść uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 12.04.2007 r. o podwyższeniu kapitału zakładowego,
- ✓ Prospekt emisyjny.

Dokumenty te będą udostępnione osobom zainteresowanym w siedzibie Emitenta w Krakowie, ul. Walerego Sławka 3A. Dokumenty te będą również dostępne w wersji elektronicznej na stronie internetowej Emitenta www.quantum.pl.

25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Emitent nie posiada udziałów w innych przedsiębiorstwach.

ROZDZIAŁ IV. CZĘŚĆ OFERTOWA

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE EMISYJNY

Dane osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym wraz z oświadczeniami tych osób zostały podane w punkcie 1. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego.

2. CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki związane z rynkiem kapitałowym oraz z papierem wartościowym objętym emisją zostały opisane w punkcie 3. Rozdziału II Prospektu Emisyjnego.

3. PODSTAWOWE INFORMACJE

3.1. OŚWIADCZENIE O KAPITALE OBROTOWYM

Zarząd Emitenta oświadcza, że Spółka posiada kapitał obrotowy, rozumiany jako zdolność do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań, na poziomie wystarczającym do zaspokojenia jej bieżących potrzeb w okresie co najmniej 12 miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu.

3.2. KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIA

Tabela: Kapitalizacja i zadłużenia (w tys. zł)

Kapitalizacja i zadłużenie Spółki [tys. zł] na dzień 31.05.2007 r. *		
	Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	**400**
-	Gwarantowane	0
-	Zabezpieczone**	400
-	Niegwarantowane/niezabezpieczone	0
	Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	**226**
-	Gwarantowane	0
-	Zabezpieczone**	226
-	Niegwarantowane/niezabezpieczone	0
	Kapitał Własny	**3 416**
A	Kapitał zakładowy	500
B	Rezerwa obowiązkowa	0
C	Inne rezerwy	0
	Ogółem	**4 042**

** - Dane finansowe na dzień 31.05.2007r. nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta.*

Źródło: Emitent

** Zabezpieczenie zobowiązań krótkoterminowych stanowią należności z tytułu kontraktów pomiędzy Quantum software S.A. a Wincanton Trans Europen Polska Sp. z o.o. Są to należności z tytułu umów o:

- Wdrożenie komputerowego Systemu Zarządzania Transportem QGUAR TMS z 17-05-2006 o wartość 87 847,00 Euro,
- Umowa Licencyjno prawo użytkowania komputerowego systemu zarządzania z dnia 17-05-2006 (Qguar TMS) o wartość 35 136,00 Euro.

Wykazane zobowiązania długoterminowe stanowią kredyty na zakup samochodów. Zabezpieczeniem tych zobowiązań są kredytowane samochody.

Tabela: Zadłużenie netto (w tys. zł)

Wartość zadłużenia netto (w krótkiej i średniej perspektywie czasowej) [tys. zł] na dzień 31.05.2007 r. *		
A	**Środki pieniężne**	**559**
B	Ekwiwalenty środków pieniężnych (wyszczególnienie)	0
C	Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0
D	**Płynność (A)+(B)+(C)**	**559**
E	**Bieżące należności finansowe**	**2154**
F	Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	400
G	Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	63
H	Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	0
I	**Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F)+(G)+(H)**	**463**
J	**Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I)-(E)-(D)**	**-2250**
K	Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	136
L	Wyemitowane obligacje	0
M	Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	0
N	**Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K)+(L)+(M)**	**136**
O	**Zadłużenie finansowe netto (J)+(N)**	**-2114**

** - Dane finansowe na dzień 31.05.2007 r. nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta.*

Źródło: Emitent

3.3. OPIS OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB OFERTĘ

Wysokość wynagrodzenia Domu Maklerskiego POLONIA NET SA, będącego firmą inwestycyjną, za pośrednictwem której w ramach publicznej oferty oferowane są Akcje Serii C QUANTUM SOFTWARE SA, jest częściowo uzależnione od powodzenia publicznej Oferty Akcji Serii C.

Pomiędzy działaniami DM POLONIA NET SA i Emitenta nie występują żadne inne interesy włącznie z konfliktem interesów o istotnym znaczeniu dla Oferty Akcji Serii C.

BIEL capital Sp. z o.o. pełniący funkcję doradcy finansowego, ze względu na fakt, iż część jego wynagrodzenia uzależniona jest od sukcesu emisji, jest zainteresowany uplasowaniem oferowanych Akcji.

BIEL public relations Sp. z o.o. pełniący funkcję agencji PRI i IR dla Emitenta w związku z emisją Akcji serii E, ze względu na fakt, iż część jego wynagrodzenia uzależniona jest od sukcesu emisji, jest zainteresowany uplasowaniem oferowanych Akcji.

Wynagrodzenie BIEL audyt Sp. z o.o., podmiotu sporządzający opinię raport dotyczący prognoz finansowych oraz opinię o historycznych informacjach finansowych dla Emitenta w związku z emisją Akcji serii C ,nie jest uzależnione od powodzenia Oferty.

Wynagrodzenie „Juszkiewicz, Wójcik, Domińczak, Zalewski" Kancelarii Adwokacko-Radcowskiej Sp. p., podmiotu pełniącego obowiązki radcy prawnego, nie jest uzależnione od powodzenia Oferty.

Członkowie Zarządu w składzie Tomasz Hatala, Bogusław Ożóg, Marek Jędra, Tomasz Mnich, posiadający akcje Emitenta, są zainteresowani osiągnięciem jak najwyższej wyceny rynkowej Akcji.

3.4. PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Oferta Akcji serii C jest przede wszystkim podyktowana założeniami wynikającymi ze strategii Emitenta. Opis strategii oraz planów rozwojowych został przedstawiony w punkcie 5.2.3. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego.

Przeprowadzenie oferty emisji Akcji Serii C przez Emitenta ma na celu pozyskanie środków pieniężnych, które zostaną przeznaczone na realizację długofalowych planów rozwojowych i inwestycyjnych. Zarząd Emitenta szacuje, iż wpływy osiągną wartość około 10 mln zł. Liczba ta stanowi wstępny i przybliżony szacunek. Na chwilę obecną bardzo dokładne określenie wpływów pieniężnych z emisji Akcji nie jest jeszcze możliwe, gdyż nie jest znana cena emisyjna Akcji.

Planowane wykorzystanie pozyskanego kapitału będzie przekładać się na poniższe zadania:
a) rozbudowa własnego pakietu oprogramowania (system Qguar) – 2 mln zł,
b) rozszerzenie oferty o oprogramowanie innych producentów (głównie SAP) i związane z nimi usługi – 1-1,5 mln zł,
c) wydatki na marketing i promocję rozwiązań Spółki, zwłaszcza zagranicą – 1-1,5 mln zł,
d) rozbudowa wewnętrznej infrastruktury teleinformatycznej, zakupy i wdrożenia oprogramowania narzędziowego do tworzenia oprogramowania i prowadzenia projektów – 0,5 mln zł,
e) inwestycje kapitałowe, przejęcia – około 5 mln zł.

Zasadniczym celem przedstawionych zadań jest przyspieszenie realizacji strategii polegającej na budowaniu silnej, informatycznej firmy produkcyjno-integratorskiej zorientowanej na logistykę, o wiodącej pozycji w Europie Środkowo-Wschodniej, efektywnie działającej na rynkach Unii Europejskiej i krajów WNP. Zwiększony kapitał umożliwi poszerzenie oferty, poprawę konkurencyjności oraz podniesienie jakości produktów i usług. Ponadto posłuży on do przyspieszenia ekspansji międzynarodowej Emitenta, zdobycia nowych rynków zbytu i powiększenia udziału w dotychczasowych.

W związku z realizacją zadania wymienionego w punkcie e), Emitent zamierza zainwestować w spółki, które:
- tworzą oprogramowanie wspierające zarządzanie przedsiębiorstwami i mające charakter komplementarny do pakietu Qguar,
  lub
- działając w innych krajach i mając profil działalności zbieżny z kierunkiem rozwoju Emitenta, pozwolą przyspieszyć jego ekspansję geograficzną, przede wszystkim w Europie Wschodniej.

Posiadając branżową znajomość rynku, Emitent wstępnie wyselekcjonował takie podmioty i przeprowadził sondażowe konsultacje z niektórymi z nich. Jednak ze względu na niepewność dotyczącą realizacji planowanego pozyskania środków pieniężnych z rynku publicznego, rozmowy pozostały na wstępnym etapie i nie poczyniono w nich żadnych wiążących uzgodnień. W przypadku planowego przeprowadzenia oferty publicznej, Zarząd Emitenta przewiduje, iż pierwsze inwestycje kapitałowe powinny zostać zrealizowane w drugiej połowie 2007 r. W przypadku nie dojścia do skutku inwestycji kapitałowych, np. z przyczyn ekonomicznych, Emitent przeznaczy środki z emisji Akcji serii C na rozwój organiczny poprzez wzmocnienie działań marketingowych i promocyjnych zagranicą, przyspieszenie rozwoju własnego oprogramowania oraz potencjału do oferowania komplementarnych rozwiązań innych producentów.

W przypadku, gdyby wielkość środków pozyskanych z emisji Akcji nie była niewystarczająca do realizacji wymienionych celów emisji, Emitent nie zamierza rezygnować z żadnego z nich. Będą one współfinansowane z kapitału dłużnego i wypracowanego zysku, a czas ich realizacji będzie dłuższy.

W opinii Zarządu Emitenta cele emisji Akcji serii C nie ulegną zmianie, przy czym możliwe jest zwiększenie kwoty przeznaczonej na inwestycje kapitałowe i przejęcia (pozycja e) odpowiednio:
- o kwotę wymienioną w pozycji b) jeśli dotyczyć one będą poszerzenia oferty oraz
- o kwotę wymienioną w pozycji c) jeśli dotyczyć będą ekspansji zagranicznej.

Po przeprowadzeniu emisji Akcji serii C Emitent niezwłocznie podejmie działania zmierzające do realizacji wszystkich zadań wymienionych powyżej w punktach od a) do e). Emitent planuje, że w pierwszej kolejności zostaną zrealizowane zadania związane z rozbudową własnego pakietu oprogramowania (a) oraz rozszerzenie oferty o oprogramowanie innych producentów (b). W następnej kolejności Emitent planuje kolejno zrealizować zadania związane z wydatkami na marketing i promocję (c), rozbudową wewnętrznej infrastruktury teleinformatycznej i oprogramowania narzędziowego (d) a następnie inwestycje kapitałowe i przejęcia (e). Do momentu wykorzystania środków z emisji Akcji serii C Emitent zamierza je ulokować na lokatach bankowych, w bonach skarbowych lub innych bezpiecznych instrumentach finansowych.

4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOSCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

4.1. OPIS TYPU I RODZAJU OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZONYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z:

- publiczną ofertą 470.000 (czterysta siedemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,50 złotego (pięćdziesiąt groszy) każda;
- zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nie więcej niż 470.000 (czterysta siedemdziesiąt tysięcy) Akcji Serii C oraz nie więcej niż 470.000 (czterysta siedemdziesiąt tysięcy) Praw do Akcji Serii C;
- zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) Akcji Serii B.

4.2. PRZEPISY PRAWNE, NA MOCY KTÓRYCH ZOSTAŁY UTWORZONE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Akcje Serii C zostaną wyemitowane na podstawie art. 431 § 1 K.s.h., zgodnie z którym podwyższenie kapitału zakładowego wymaga zmiany statutu i następuje w drodze emisji nowych akcji lub podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji. Zgodnie z art. 430 i 415 § 1 K.s.h. zmiana statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy Emitenta, podjętej większością trzech czwartych głosów. Statut emitenta nie ustanawia surowszych wymogów w zakresie podjęcia uchwały o zmianie statutu i emisji akcji. Akcje Serii C zostaną wyemitowane z wyłączeniem prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy zgodnie z art. 433 § 2 K.s.h.

4.3. INFORMACJE NA TEMAT RODZAJU I FORMY OFEROWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Akcje Serii C będące przedmiotem Oferty Publicznej oraz Akcje Serii B są akcjami zwykłymi na okaziciela. Akcje Serii B i C przed rozpoczęciem Oferty zostaną zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych. Od chwili ich zarejestrowania Akcji Serii B i C będą miały formę zdematerializowaną.
Czynności w zakresie rejestracji papierów wartościowych prowadzone będą przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie przy ul. Książęcej 4.

4.4. WALUTA EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Wartość nominalna i cena emisyjna Akcji Serii C została określona w złotych polskich. Akcje Serii C są akcjami zwykłymi na okaziciela o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda.

4.5. OPIS PRAW, WŁĄCZNIE ZE WSZYSTKIMI ICH OGRANICZENIAMI, ZWIĄZANYCH Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI, ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW

Prawa oraz obowiązki związane z Akcjami serii B oraz Akcjami Serii C określa Kodeks spółek handlowych, statut Spółki oraz inne właściwe przepisy prawa obowiązujące na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej. Z Akcjami serii B oraz Akcjami Serii C nie jest związany obowiązek dodatkowych świadczeń. Nie występują żadne ograniczenia, co do przenoszenia praw z Akcji serii B oraz Akcji Serii C.

4.5.1. PRAWO DO DYWIDENDY

Dokładana data(y), w której powstaje prawo

Zgodnie z art. 437 § 1 K.s.h. akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zgodnie z pkt. XX i XXI Statutu Spółki akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku rocznym, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy do podziału. Zysk rozdziela się proporcjonalnie do nominalnej wartości akcji. Nabycia prawa do dywidendy oraz wypłata dywidendy dokonywane są w terminach określonych przez walne zgromadzenie akcjonariuszy. Zgodnie ze Statutem Emitenta nie występuje żadne uprzywilejowanie jakichkolwiek akcji Emitenta w stosunku do innych jego akcji, w zakresie prawa do dywidendy.

Zgodnie z § 4 Uchwały Nr 6 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 12 kwietnia 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji Serii C i zmiany statutu Spółki, Akcje Serii C będą uczestniczyć w dywidendzie od wypłat z zysku począwszy od 1 stycznia 2007, tj. za cały rok obrotowy 2007, na równi z pozostałymi akcjami Spółki.

Art. 348 § 2 K.s.h. stanowi, iż uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku. Statut może upoważnić walne zgromadzenie do określenia dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy). Dzień dywidendy nie może być wyznaczony później niż w terminie dwóch miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały o wypłacie dywidendy akcjonariuszom. Uchwałę o przesunięciu dnia dywidendy podejmuje się na zwyczajnym walnym zgromadzeniu.

Zgodnie z art. 348 § 3 K.s.h. zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.
Zgodnie z Rozdziałem XIII § 9 ust. 1 Szczegółowych Zasad Obrotu GPW, Emitent obowiązany jest bezzwłocznie powiadomić Giełdę o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy.

Ponadto zgodnie z § 91 - 94 Szczegółowych Zasad Działania KDPW Emitent zobowiązany jest poinformować Krajowy Depozyt o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz terminach dywidendy i wypłaty, przesyłając niezwłocznie, ale nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy, uchwałę właściwego organu Spółki w tych sprawach. Dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej 10 dnia po dniu dywidendy. KDPW informacje o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz terminach dywidendy i wypłaty przekazuje wszystkim uczestnikom bezpośrednim KDPW. Informacje te mogą być przekazywane przy użyciu systemu ESDI. Uczestnicy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, a znajdujących się rachunkach prowadzonych przez uczestników na koniec dnia dywidendy. KDPW ustala liczbę papierów wartościowych, których właściciele mają prawo do dywidendy, rejestrowanych na kontach prowadzonych w KDPW dla poszczególnych uczestników bezpośrednich. W następnym dniu po dniu dywidendy KDPW informuje uczestników bezpośrednich o wyniku ustaleń, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym. Uczestnicy obowiązani są niezwłocznie zawiadomić KDPW o rozbieżnościach między treścią ustaleń w zakresie liczby papierów wartościowych ustalonych przez uczestników, dających prawo do dywidendy, a znajdujących się rachunkach prowadzonych przez uczestników na koniec dnia dywidendy i liczby papierów wartościowych ustalonych przez KDPW, których właściciele mają prawo do dywidendy, rejestrowanych na kontach prowadzonych w KDPW dla poszczególnych uczestników bezpośrednich.
Zgodnie z § 97 Szczegółowych Zasad Działania KDPW w terminie wypłaty dywidendy do godz. 11.30 Emitent jest zobowiązany postawić do dyspozycji KDPW środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym. KDPW rozdziela środki otrzymane od Emitenta na poszczególne rachunki pieniężne lub rachunki bankowe uczestników bezpośrednich, zgodnie z ustaleniami opisanymi powyżej. Jeżeli Emitent przekazuje tytułem realizacji prawa do dywidendy kwotę inną niż kwota z otrzymanego przez niego wezwania od KDPW, wówczas jest on zobowiązany do wskazania szczegółowego sposobu rozdziału przekazanej kwoty.

Termin, po którym wygasa prawo do dywidendy, oraz wskazanie osoby, na rzecz której działa takie wygaśnięcie prawa

Roszczenia o wypłatę dywidendy akcjonariuszom, którym one przysługują przedawniają się po upływie 10 lat od daty wypłaty dywidendy wskazanej w uchwale przez walne zgromadzenie akcjonariuszy o przeznaczeniu zysku Spółki do wypłaty akcjonariuszom.

Ograniczenia i procedury związane z dywidendami w przypadku posiadaczy akcji będących nierezydentami

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4) ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz art. 22 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, od dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne i osoby prawne, nie mające miejsca zamieszkania albo siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Jednakże w stosunku do osób fizycznych zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie (niezapłacenie) podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia, częstotliwość oraz akumulowany lub nieakumulowany charakter wypłat

Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia powinna zostać określona w stosownej uchwale walnego zgromadzenia akcjonariuszy w sprawie wypłaty dywidendy akcjonariuszom Spółki.
Walne zgromadzenie może raz do roku, po zakończeniu roku obrotowego podjąć uchwałę o wypłacie zysku akcjonariuszom Spółki, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta

Zgodnie z art. 347 § 2 K.s.h., zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Jeżeli akcje nie są całkowicie pokryte, zysk rozdziela się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje. Statut Emitenta nie wprowadza innego sposobu podziału zysku.

Zgodnie z art. 348 § 1 K.s.h., 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.

4.5.2. PRAWO GŁOSU

Akcje Serii C będą akcjami zwykłymi na okaziciela, nie są uprzywilejowane i dają prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu każda. Zgodnie z art. 412 § 1-3, art. 413 K.s.h. oraz pkt. XXVIII ppkt. 2 statutu Spółki, akcjonariusze mogą uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności, przy czym członek zarządu i pracownik spółki nie mogą być pełnomocnikami na walnym zgromadzeniu. Akcjonariusz nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec spółki oraz sporu pomiędzy nim a spółką.

Z uwagi na fakt, iż akcje Emitenta Serii C będą akcjami na okaziciela oraz będą zdematerializowane, zgodnie z art. 406 § 3 K.s.h., akcjonariusze spółek publicznych powinni złożyć w Spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie.

Ponadto, art. 9 Ustawy o obrocie stanowi, iż na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych podmiot prowadzący ten rachunek, zwany „wystawiającym", wystawia mu, na piśmie, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych, imienne świadectwo depozytowe, zwane dalej „świadectwem". Na żądanie posiadacza rachunku w treści wystawianego świadectwa może zostać wskazana część lub wszystkie papiery wartościowe zapisane na tym rachunku. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych.

Warunkiem uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej jest złożenie w jej siedzibie, najpóźniej na tydzień przed terminem walnego zgromadzenia, świadectwa wystawionego celem potwierdzenia uprawnień posiadacza akcji zdematerializowanych do uczestnictwa w tym zgromadzeniu. W zakresie tym przepisu art. 406 § 2 K.s.h. nie stosuje się.

Zgodnie z art. 11 Ustawy o obrocie, od chwili wystawienia świadectwa, papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności. Na okres ten wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na tym rachunku. W okresie pomiędzy wystawieniem świadectwa a upływem terminu jego ważności, te same papiery wartościowe mogą być wskazane w treści kilku świadectw, pod warunkiem że cel wystawienia każdego ze świadectw jest odmienny. W takim przypadku w kolejnych świadectwach zamieszcza się również informację o dokonaniu blokady papierów wartościowych w związku z wcześniejszym wystawieniem innych świadectw.

Statut Spółki nie zawiera ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przez akcjonariuszy.

4.5.3. PRAWO POBORU W OFERTACH SUBSKRYPCJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH TEJ SAMEJ KLASY

Zgodnie z art. 433 § 1 i 2 K.s.h., akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). W interesie spółki walne zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części. Uchwała walnego zgromadzenia wymaga większości co najmniej czterech piątych głosów. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia. Zarząd przedstawia walnemu zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

Prawo poboru Akcji Serii C w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy zostało wyłączone. Zgodnie z § 2 Uchwały Nr 6 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 12 kwietnia 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji Serii C i zmiany statutu Spółki, podwyższenie kapitału akcyjnego Spółki poprzez emisję akcji Serii C, dokonuje się z wyłączeniem w całości prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy.

4.5.4. PRAWO DO UDZIAŁU W ZYSKACH EMITENTA

Kwestia prawa do udziału w zyskach Emitenta została opisana w punkcie 4.5.1. powyżej.

Ponadto, statut Spółki nie przewiduje wydawania świadectw tymczasowych w celu wynagrodzenia usług świadczonych przy powstaniu Spółki, o których mowa w art. 355 K.s.h.
Walne zgromadzenie akcjonariuszy Spółki nie podjęło uchwały upoważniającej radę nadzorczą do ustalenia, że wynagrodzenie członków zarządu obejmuje również prawo do określonego udziału w zysku rocznym Spółki, który jest przeznaczony do podziału między akcjonariuszy, o której mowa w art. 378 § 2 K.s.h.

Walne zgromadzenie akcjonariuszy Spółki nie podjęło także uchwały przyznającej wynagrodzenie członkom rady nadzorczej w formie prawa udziału w zysku Spółki za dany rok obrotowy, przeznaczonym do podziału między akcjonariuszy, o której mowa w art. 392 § 2 K.s.h.

4.5.5. PRAWO DO UDZIAŁU W NADWYŻKACH W PRZYPADKU LIKWIDACJI

Zgodnie z art. 474 § 1 i 2 K.s.h., w przypadku likwidacji Spółki podział między akcjonariuszy majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli nie może nastąpić przed upływem roku od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli. Majątek, pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy.

W kapitale zakładowym Spółki nie występują akcje posiadające prawo pierwszeństwa przy podziale jej majątku w przypadku likwidacji, o których mowa w art. 474 § 3 K.s.h.

4.5.6. POSTANOWIENIA W SPRAWIE UMORZENIA

Zgodnie z art. 359 § 1 K.s.h., akcje mogą być umorzone w przypadku, gdy statut tak stanowi. Akcja może być umorzona albo za zgodą akcjonariusza w drodze jej nabycia przez spółkę (umorzenie dobrowolne), albo bez zgody akcjonariusza (umorzenie przymusowe). Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym. Przesłanki i tryb przymusowego umorzenia określa statut.

Pkt. XIV Statutu Emitenta stanowi, iż Akcje mogą być umarzane z czystego zysku, przez obniżenie kapitału akcyjnego zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych, w drodze nabycia przez Spółkę w celu umorzenia. W zamian za akcje umorzone przez losowanie Spółka wydawać będzie akcje użytkowe bez określonej wartości nominalnej

Zgodnie z art. 359 § 2–4 K.s.h., umorzenie akcji wymaga uchwały walnego zgromadzenia. Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego. Umorzenie przymusowe następuje za wynagrodzeniem, które nie może być niższe od wartości przypadających na akcję aktywów netto, wykazanych w sprawozdaniu finansowym za ostatni rok obrotowy, pomniejszonych o kwotę przeznaczoną do podziału między akcjonariuszy. Uchwała o umorzeniu akcji podlega ogłoszeniu. Uchwała o zmianie statutu w sprawie umorzenia akcji powinna być umotywowana.

4.5.7. POSTANOWIENIA W SPRAWIE ZAMIANY

Zgodnie z art. 334 § 2 K.s.h., zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej. Statut Emitenta nie zawiera ograniczeń zakresie zmiany akcji imiennych na okaziciela lub odwrotnie. Akcje Spółki dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym będą akcjami na okaziciela i podlegać będą dematerializacji na podstawie przepisów Ustawy o obrocie.

4.5.8. INNE UPRAWNIENIA AKCJONARIUSZY WYNIKAJĄCE Z UCZESTNICTWA W SPÓŁCE

1) Prawo do zbywania akcji Spółki.
Zgodnie z art. 337 § 1 K.s.h. akcje są zbywalne. Akcje serii C Spółki, będące przedmiotem oferty publicznej są akcjami zwykłymi na okaziciela nie istnieją ograniczenia w zakresie ich zbywania. Akcje serii B Spółki dopuszczane do obrotu na rynku regulowanym są akcjami na okaziciela. Akcje imienne uprzywilejowane co do głosu serii A Spółki nie są przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym. Nie występują ograniczenia w przepisach K.s.h. i Statucie Spółki w zakresie zbywania akcji serii A i serii B Spółki.

2) Prawo do obciążania akcji Spółki zastawem lub użytkowaniem.
Zgodnie z art. 340 § 3 K.s.h. w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

3) Prawo do żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia
Zgodnie z art. 400 § 1 akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć na piśmie do zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem walnego zgromadzenia. Ponadto zgodnie z art. 23 ust. 2 statutu Spółki Rada Nadzorcza oraz akcjonariusze reprezentujący co najmniej 10% (dziesięć procent) kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia.

4) Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółki
Zgodnie z art. 412 K.s.h. § 1 akcjonariusze mogą uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników.

5) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta

Zgodnie z art. 395 § 4 K.s.h. akcjonariusz może żądać 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.

6) Prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu zarządu, do żądania wydania odpisu listy oraz wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad
Zgodnie z art. 401 K.s.h. 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. Osoba fizyczna może podać adres do doręczeń zamiast miejsca zamieszkania. Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia. Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem.

7) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na walnym zgromadzeniu
Zgodnie z art. 410 § 2 K.s.h. na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym walnym zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

8) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania jej odpisu
Zgodnie z art. 341 § 7 K.s.h. każdy akcjonariusz może przeglądać księgę akcyjną i żądać odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia.

9) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia
Zgodnie z zasadami określonymi w art. 422 - 427 K.s.h. 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. Osobom lub organom spółki wymienionym w art. 422 § 2 K.s.h. przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą.

10) Prawo do uzyskania informacji o Spółce
Zgodnie z art. 428 K.s.h., 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. Zgodnie z art. 30 ust. 1 i 2 Statutu Spółki akcjonariusze mają prawo do uzyskania okresowych informacji o sytuacji finansowej Spółki. Rada nadzorcza określi zakres okresowych sprawozdań, które udostępniane będą akcjonariuszom.

11) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce
Zgodnie z art. 486 § 1 K.s.h. jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę, każdy akcjonariusz lub osoba, której służy inny tytuł uczestnictwa w zyskach lub podziale majątku, może wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej spółce.
Do uprawnień akcjonariuszy wynikających z uczestnictwa w Spółce zastosowanie mają zapisy umieszczone w punkcie 21.2.3. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego.

4.6. UCHWAŁA, NA PODSTAWIE KTÓREJ ZOSTANĄ WYEMITOWANE NOWE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Zwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy Quantum Software S.A. uchwałą Nr 6 z dnia 12 kwietnia 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji Serii C i zmiany Statutu Spółki, postanowiło dokonać podwyższenia w drodze oferty publicznej kapitału zakładowego Spółki z kwoty 500.000,- (słownie: pięćset tysięcy) złotych do kwoty nie wyższej niż 735.000,- zł (słownie: siedemset trzydzieści pięć tysięcy złotych) tj. o kwotę nie większą niż 235.000,- zł (słownie: dwieście trzydzieści pięć tysięcy) złotych, poprzez emisję nie więcej niż 470.000

(słownie: czterystu siedemdziesięciu tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Serii C o wartości nominalnej 0,50 złotego (słownie: pięćdziesiąt groszy) każda.
Treść uchwały jest następująca.

„Uchwała nr 6
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Spółki pod firmą: "QUANTUM SOFTWARE" Spółka Akcyjna
z siedzibą w Krakowie
w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji Serii C

Działając na podstawie art. 431 § 1, 2 pkt. 3), art. 432 oraz art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki pod firmą: "QUANTUM SOFTWARE" Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie postanawia co następuje:

§ 1.
Podwyższa się w drodze oferty publicznej kapitał zakładowy Spółki z kwoty 500.000,- (słownie: pięćset tysięcy złotych) do kwoty nie większej niż 735.000,- zł (słownie: siedemset trzydzieści pięć tysięcy złotych) to jest o kwotę nie większą niż 235.000,- zł (słownie: dwieście trzydzieści pięć tysięcy złotych), poprzez emisję nie więcej niż 470.000 (słownie: czterystu siedemdziesięciu tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Serii C o wartości nominalnej 0,50 złotego (zero złotych pięćdziesiąt groszy) każda.
§ 2.
W interesie Spółki podwyższenie kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji Serii C, dokonuje się z wyłączeniem w całości prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy. Opinia Zarządu Spółki uzasadniająca pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji nowej emisji Serii C oraz proponowany sposób ustalenia ceny emisyjnej stanowi załącznik do niniejszej uchwały.
§ 3.
1. Akcje nowej emisji Serii C są akcjami zwykłymi na okaziciela, oznaczone zostaną jako Akcje Serii C i zostaną pokryte wyłącznie gotówką przed zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.
2. Obejmujący akcje zobowiązani będą do jednorazowej wpłaty ceny emisyjnej w całości równocześnie z dokonaniem zapisu na akcje.
§ 4.
Akcje Serii C będą uczestniczyć w dywidendzie od wypłat z zysku począwszy od 1 stycznia 2007 roku tj. za cały rok obrotowy 2007, na równi z pozostałymi akcjami Spółki.
§ 5.
1. Emisja Akcji Serii C zostanie przeprowadzona w ramach oferty publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.
2. Postanawia się o ubieganiu o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii B, po ich uprzedniej zamianie na akcje na okaziciela, akcji Serii C oraz praw do akcji Serii C do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa regulującymi obrót papierami wartościowymi na rynku regulowanym.
3. Postanawia się o dematerializacji akcji Serii C, praw do akcji Serii C oraz akcji serii B, po ich uprzedniej zamianie na akcje na okaziciela, zgodnie z właściwymi przepisami prawa.
§ 6.
Upoważnia się Zarząd Spółki do:
1) ustalenia ceny emisyjnej akcji Serii C;
2) określenia daty otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji Serii C, w tym terminów opłacenia akcji Serii C, podziału akcji na transze, dokonywania przesunięć między transzami;
3) ustalenia zasad przydziału akcji Serii C i dokonanie przydziału;
4) zawarcia umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A w sprawie rejestracji akcji serii B, akcji Serii C, praw do akcji Serii C oraz podjęcia niezbędnych czynności w zakresie dematerializacji i rejestracji akcji serii B, akcji Serii C, praw do akcji Serii C;
5) dokonania wszelkich niezbędnych działań w celu dopuszczenia akcji serii B, akcji Serii C, praw do akcji Serii C do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i wprowadzenia akcji serii B, akcji Serii C, praw do akcji Serii C do obrotu na rynku giełdowym;
6) dokonania wszelkich innych czynności koniecznych do przeprowadzenia emisji akcji Serii C.

§ 7.
W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki pkt. X Statutu Spółki otrzymują brzmienie:
„X. Kapitał akcyjny spółki wynosi nie więcej niż 735.000,- zł. (siedemset trzydzieści pięć tysięcy złotych) i dzieli się na 750.000 (siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, oznaczonych numerami od 1 do 750.000, 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, oznaczonych numerami od 1 do 250.000 oraz nie więcej niż 470.000 (czterysta siedemdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela Serii C o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, oznaczonych numerami od 1 do nie więcej niż 470.000."
§ 8.
Uchwała wchodzi w życie z dniem jej powzięcia, z mocą od dnia dokonania wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego.
Tekst jednolity statutu uwzględniający zmiany wprowadzone niniejszą uchwałą stanowi załącznik do protokołu z niniejszego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.*"*

Opinia Zarządu Spółki uzasadniająca pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji nowej emisji Serii C oraz proponowany sposób ustalenia ceny emisyjnej przedstawia się następująco:

„***Opinia Zarządu***
Quantum Spółka Akcyjna
z siedzibą w Krakowie
w sprawie uzasadnienia powodów pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru
w stosunku do akcji Serii C oraz sposobu ustalenia ceny emisyjnej akcji Serii C

Niniejsza opinia została sporządzona zgodnie z art. 433 § 2 Kodeks spółek handlowych w związku z planowanym podjęciem przez Walne Zgromadzenie Spółki uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję, w drodze oferty publicznej 470.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii C oraz pozbawienia w całości dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru w odniesieniu do akcji Serii C.
W ocenie Zarządu Spółki dla jej dalszego rozwoju niezbędne jest pozyskanie dodatkowych środków finansowych. Publiczna oferta akcji Serii C pozwoli na uzyskanie takich środków i równocześnie wpłynie pozytywnie na jej wycenę oraz zapewni płynność w zakresie obrotu akcjami Spółki. Dodatkowo Spółka będzie mogła liczyć na zwiększenie zainteresowania prowadzoną przez nią działalnością.
Zdaniem Zarządu dotychczasowi akcjonariusze Spółki nie są w stanie zapewnić odpowiednich środków finansowych na jej rozwój. Dlatego niezbędne jest zaoferowanie akcji nowej emisji inwestorom zewnętrznym, w drodze oferty publicznej, co gwarantuje największą efektywność tej operacji. Pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji Serii C i zaoferowania ich inwestorom zewnętrznym pozwoli na zwiększenie liczby akcjonariuszy Spółki, co jest warunkiem niezbędnym do wprowadzenia akcji do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Biorąc pod uwagę powyższe argumenty pozbawienie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy akcji Serii C jest w pełni uzasadnione i leży w interesie Spółki.
Cena emisyjna akcji Serii C w ofercie publicznej zostanie określona przez Zarząd Spółki. Zarząd na podstawie rekomendacji Oferującego, przy uwzględnieniu wyceny akcji spółek o podobnym profilu działalności, notowanych na rynku regulowanym, jak również celów emisyjnych Spółki wskaże przedział cenowy, w ramach którego wyznaczona zostanie cena emisyjna akcji. Cena emisyjna zostanie ustalona w oparciu o mechanizm budowania książki popytu lub na podstawie zapisów składanych w ramach oferty.

Zarząd Quantum S.A."

Zgodnie z art. 430 § 1 i 431 § 1 i § 4 K.s.h., zmiana statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia i wpisu do rejestru. Podwyższenie kapitału zakładowego wymaga zmiany statutu i następuje w drodze emisji nowych akcji lub podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji, przy czym uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym na podstawie przepisów Ustawy o ofercie nie może być zgłoszona do sądu rejestrowego po upływie sześciu miesięcy od dnia zatwierdzenia prospektu, natomiast wniosek o zatwierdzenie prospektu nie może zostać złożony po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego.

Publiczna oferta Akcji Serii C wymaga, zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o ofercie, podjęcia następujących czynności:

3. sporządzenia prospektu emisyjnego,
4. zatwierdzenia prospektu przez Komisję,
5. udostępnienia prospektu do publicznej wiadomości.

Ponadto zgodnie, z art. 5 ust. 1-3 Ustawy o obrocie, Emitent zobowiązany jest do podpisana umowy z KDPW w sprawie rejestracji i dematerializacji Akcji Serii C przed rozpoczęciem oferty publicznej Akcji Serii C.

Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych, zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o obrocie, powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Od chwili zarejestrowania papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej na podstawie umowy z KDPW za rachunki papierów wartościowych uważa się również zapisy dotyczące tych papierów, dokonywane w związku z ich subskrypcja przez podmioty prowadzące działalność maklerską, o ile identyfikują one osoby, którym przysługują prawa z papierów wartościowych (art. 4 ust. 2 Ustawy o obrocie). Tak więc zapisy na Akcje Serii C w rejestrze sponsora emisji staną się rachunkami papierów wartościowych, z chwilą zarejestrowania praw do Akcji Serii C w KDPW. Powstanie Akcji Serii C nastąpi natomiast po wydaniu przez sąd rejestrowy postanowienia o wpisie zmiany statutu Emitenta w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C do Krajowego Rejestru Sądowego i z chwilą ich zarejestrowania w KDPW.

4.7. PRZEWIDYWANA DATA EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Szczegółowy harmonogram Oferty został przedstawiony w punkcie 5.1.2. ppkt a Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

Emitent zamierza złożyć wniosek o rejestrację Akcji Serii C w Krajowym Rejestrze Sądowym niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii C.

4.8. OPIS OGRANICZEŃ W SWOBODZIE PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

4.8.1. OBOWIĄZKI I OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE ZE STATUTU

W zakresie akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki nie występują w Statucie ograniczenia w zakresie ich przenoszenia.

4.8.2. OBOWIĄZKI I OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z USTAWY O OFERCIE

Ustawa o ofercie wprowadza szereg ograniczeń i obowiązków związanych z nabywaniem papierów wartościowych.

Obowiązki dotyczące ujawniania stanu posiadania

Zgodnie z art. 69 Ustawy o ofercie, kto:

1) osiągnął lub przekroczył 5 %, 10 %, 20 %, 25 %, 33 %, 50 % albo 75 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo
2) posiadał co najmniej 5 %, 10 %, 20 %, 25 %, 33 %, 50 % albo 75 % ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5 %, 10 %, 20 %, 25 %, 33%, 50 % albo 75 % lub mniej ogólnej liczby głosów

- jest obowiązany zawiadomić o tym Komisję oraz spółkę, w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów albo od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o których mowa powyżej, powstaje również w przypadku:

1) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10 % ogólnej liczby głosów o co najmniej:
   a) 2 % ogólnej liczby głosów - w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych,
   b) 5 % ogólnej liczby głosów - w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż określony w lit. a,
2) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33 % ogólnej liczby głosów o co najmniej 1 % ogólnej liczby głosów.

Obowiązki dokonania zawiadomień, o którym mowa powyżej, nie powstają w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Zawiadomienia, o których mowa powyżej, zawierają informacje o:

1) dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie;
2) 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;
3) 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;
4) informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału - w przypadku gdy zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10 % ogólnej liczby głosów.

W przypadku zmiany zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów lub celu zwiększania tego udziału, o których mowa w pkt. 4), akcjonariusz jest obowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję oraz tę spółkę.

Obowiązki dotyczące wezwań

Zgodnie z art. 72 ust.1 Ustawy o ofercie, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

1) 10 % ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33 %,
2) 5 % ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33 %

- może nastąpić, z zastrzeżeniem przypadku wskazanego poniżej, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji.

W przypadku gdy w okresie, o którym mowa w art. 72 ust.1 pkt. 1 lub 2 Ustawy o ofercie, zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o więcej niż 10 % lub 5 % ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od dnia zajścia zdarzenia, do zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10 % lub 5 % ogólnej liczby głosów.

Zgodnie z art. 73 ust. 1 Ustawy o ofercie, przekroczenie 33 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem przypadku wskazanego w ust. 2 tego artykułu, 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 art. 74 Ustawy o ofercie.

Zgodnie z art. 73 ust. 2 Ustawy o ofercie, w przypadku gdy przekroczenie progu 33 % ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33 % ogólnej liczby głosów, do:

1) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66 % ogólnej liczby głosów albo
2) zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33 % ogólnej liczby głosów

- chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33 % ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 33 % ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 powyżej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu; termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Art. 74 ust. 1 Ustawy o ofercie stanowi, iż przekroczenie 66 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem przypadku wskazanego w ust. 2 tego artykułu, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

Zgodnie z art. 74 ust. 2 Ustawy o ofercie, w przypadku gdy przekroczenie progu, o którym mowa w ust. 1, nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66 % ogólnej liczby głosów, do:

1) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki albo
2) zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 66 % ogólnej liczby głosów

- chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66 % ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Zgodnie z art. 74 ust. 3 Ustawy o ofercie, akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o ofercie.

Przepisy art. 74 ust. 1 i 2 Ustawy o ofercie stosuje się odpowiednio w przypadku zwiększania w spółce publicznej stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim pisemnego lub ustnego porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków.

Zgodnie z art. 74 ust. 5 Ustawy o ofercie, jeżeli przekroczenie 66 % ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa w ust. 2 tego artykułu, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu; termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Zgodnie z art. 75 ust. 1 Ustawy o ofercie, obowiązki, o których mowa w art. 72, nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki.

Obowiązki, o których mowa w art. 72 i 73, nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa:

1) w wyniku pierwszej oferty publicznej;
2) w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

Obowiązki, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o ofercie, nie powstają w przypadku nabywania akcji:

1) wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, które nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub nie są dopuszczone do tego obrotu;
2) od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej;
3) w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym;
4) zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871 oraz z 2005 r. Nr 83, poz. 719 i Nr 183, poz. 1538);
5) obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
6) w drodze dziedziczenia, z wyłączeniem przypadków, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy o ofercie.

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. Do akcji tych stosuje się tryb postępowania określony w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 1 Ustawy o obrocie.

W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie:

1) zdematerializowane:
    a) akcje innej spółki,
    b) kwity depozytowe,
    c) listy zastawne;
2) obligacje emitowane przez Skarb Państwa.

W przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o ofercie .

Zgodnie z art. 77 Ustawy o ofercie, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100 % wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej, który jest obowiązany - nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów - do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu.

W okresie między dokonaniem zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, a zakończeniem wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki:

1) mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony;
2) nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania.

Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazują informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku braku takiej organizacji - bezpośrednio pracownikom.

Zgodnie z art. 78 ust. 1 Ustawy o ofercie, po otrzymaniu zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, Komisja może, najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu do czasu dokonania czynności wskazanych w żądaniu, o którym mowa w ust. 1 tego artykułu, przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania.

Wyżej opisane obowiązki, na zasadach określonych w art. 87 Ustawy o ofercie, spoczywają:

1) również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z:
   a) zajściem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,
   b) nabywaniem lub zbywaniem obligacji zamiennych na akcje spółki publicznej, kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki, jak również innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia jej akcji,
   c) uzyskaniem statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej bądź innej osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym,
   d) dokonywaniem czynności prawnej przez jego podmiot zależny lub zajściem innego zdarzenia prawnego dotyczącego tego podmiotu zależnego;
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:
   a) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
   b) inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczpospolitej 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:
   a) 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,
   b) w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 Ustawy o obrocie - w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
   c) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
4) również na podmiocie prowadzącym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec emitentów tych papierów wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej 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 dotyczącego istotnych spraw 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.

W przypadkach, o których mowa w pkt. 5 i 6, obowiązki określone powyżej mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt 5, domniemywa się w przypadku podejmowania czynności określonych w tym przepisie przez:

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

Obowiązki opisane powyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

1) 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;
2) akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywotnio;
3) papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie obowiązków opisanych powyżej:

1) po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne;
2) po stronie podmiotu prowadzącego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec emitentów tych papierów wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania - wlicza się liczbę głosów z akcji spółki objętych zleceniem udzielonym temu podmiotowi przez osobę trzecią;
3) wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Zgodnie z art. 79 ust. 1 Ustawy o ofercie, cena akcji proponowana w wezwaniu:

1) w przypadku, gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, nie może być niższa od:
   a) średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo
   b) średniej ceny rynkowej z krótszego okresu - jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony w lit. a;
2) w przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z pkt 1 powyżej albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe - nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Ponadto, zgodnie z art. 79 ust. 2 Ustawy o ofercie, cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:

1) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo

2) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa w pkt 1 powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Zgodnie z art. 79 ust. 3 Ustawy o ofercie, cena akcji proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 74, nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

Cena proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 Ustawy o ofercie, może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1 i 2, w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5 % wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Zgodnie z art. 79 ust. 5 Ustawy o ofercie, za cenę proponowaną w wezwaniu na zamianę akcji uważa się wartość zdematerializowanych akcji innej spółki, których własność zostanie przeniesiona w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania.

Wartość akcji zdematerializowanych, o których mowa w art. 79 ust. 5 Ustawy o ofercie, ustala się:

1) w przypadku akcji będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym:
   a) według średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania albo
   b) według średniej ceny z krótszego okresu - jeżeli obrót akcjami był dokonywany na rynku regulowanym przez okres krótszy niż określony w lit. a;
2) w przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie wartości akcji zgodnie z pkt 1 powyżej albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe - według ich wartości godziwej.

Zgodnie z art. 88 Ustawy o ofercie, obligacje zamienne na akcje spółki publicznej oraz kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami takiej spółki uważa się za papiery wartościowe, z którymi wiąże się taki udział w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz tych papierów wartościowych może osiągnąć w wyniku zamiany na akcje. Przepis ten stosuje się odpowiednio do innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji spółki publicznej.

Przepisów rozdziału 4 Ustawy o ofercie – Znaczne pakiety akcji spółek publicznych, z wyjątkiem art. 69 i 70, oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o ofercie, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji:

1) w trybie i na warunkach określonych w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 Ustawy o obrocie;
2) 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, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego;
3) w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o obrocie.

Przepisów rozdziału 4 Ustawy o ofercie – Znaczne pakiety akcji spółek publicznych, z wyjątkiem art. 69, art. 70 oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o ofercie, nie stosuje się również w przypadku porozumień, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonywania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, 425, art. 429 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych.

Zgodnie z art. 89 ust. 1 Ustawy o ofercie, akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z:

1) akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69, art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1;
2) wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 66 % ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 74 ust. 1;
3) akcji spółki publicznej, nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79.

Zgodnie z art. 89 ust. 2 Ustawy o ofercie, podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 1, art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1, uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 3, nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej do dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach.

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 89 ust. 1 lub 2, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Sankcje administracyjne w związku z niedopełnieniem obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie

Zgodnie z art. 97 ust. 1 Ustawy o ofercie, na każdego kto:

1) nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67 Ustawy o ofercie,
2) nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 Ustawy o ofercie, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
3) przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o ofercie,
4) nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub art. 77 Ustawy o ofercie,
5) nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5 Ustawy o ofercie,
6) podaje do publicznej wiadomości informację o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie, o którym mowa w art. 77 ust. 2 Ustawy o ofercie,
7) wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 Ustawy o ofercie, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
8) nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3 Ustawy o ofercie,
9) w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o ofercie, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 tej ustawy,
10) nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o ofercie,
11) wbrew obowiązkowi określonemu w art. 86 ust. 1 Ustawy o ofercie nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
12) dopuszcza się czynu określonego w pkt 1-11 powyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej

- Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

Zgodnie z art. 97 ust. 2 Ustawy o ofercie, kara pieniężna w wysokości, o której mowa w art. 97 ust. 1 tej ustawy, może zostać nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych w tym przepisie.
Zgodnie z art. 97 ust. 3 Ustawy o ofercie, kara pieniężna, o której mowa w art. 97 ust. 1, może być nałożona odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie.

W decyzji, o której mowa w art. 97 ust. 1 powyżej, Komisja może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej. W razie bezskutecznego upływu tego terminu Komisja może powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej. Przepisy art. 97 ust. 2 i 3 Ustawy o ofercie stosuje się odpowiednio.

4.8.3. OBOWIĄZKI I OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z USTAWY O OBROCIE

Zgodnie z art. 19 ust.1 pkt 1 i 2 Ustawy o obrocie, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

1) papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu;

2) dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej;

Zgodnie z art. 31 Ustawy o obrocie, stronami transakcji zawieranych na rynku giełdowym mogą być wyłącznie firmy inwestycyjne oraz Krajowy Depozyt w przypadku, gdy występuje jako strona transakcji zawartej na rynku regulowanym giełdowym, wyłącznie w związku z wykorzystaniem środków systemu gwarantującego prawidłowe wykonanie zobowiązań wynikających z transakcji, zgodnie z jego celem. Stronami transakcji zawieranych na rynku giełdowym mogą być również, na warunkach określonych w regulaminie giełdy, inne podmioty nabywające i zbywające instrumenty finansowe we własnym imieniu i na własny rachunek:

1) będące uczestnikami Krajowego Depozytu;
2) niebędące uczestnikami Krajowego Depozytu - pod warunkiem wskazania podmiotu będącego uczestnikiem Krajowego Depozytu, który zobowiązał się do wypełniania obowiązków w związku z rozliczaniem zawartych transakcji.

Czynność prawna mająca za przedmiot transakcję zawieraną na rynku giełdowym dokonana przez podmioty inne niż określone powyżej jest nieważna.

Informacje poufne

Informacją poufną w rozumieniu ustawy jest - określona w sposób precyzyjny - informacja dotycząca, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub kilku emitentów instrumentów finansowych, jednego lub kilku takich instrumentów finansowych albo nabywania lub zbywania takich instrumentów, która nie została przekazana do publicznej wiadomości, a która po takim przekazaniu mogłaby w istotny sposób wpłynąć na cenę tych instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych, przy czym dana informacja:

1) jest określona w sposób precyzyjny, wtedy gdy wskazuje na okoliczności lub zdarzenia, które wystąpiły lub których wystąpienia można zasadnie oczekiwać, a jej charakter w wystarczającym stopniu umożliwia dokonanie oceny potencjalnego wpływu tych okoliczności lub zdarzeń na cenę lub wartość instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych;

2) mogłaby po przekazaniu do publicznej wiadomości w istotny sposób wpłynąć na cenę lub wartość instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych, wtedy gdy mogłaby ona zostać wykorzystana przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych przez racjonalnie działającego inwestora;

3) w odniesieniu do osób zajmujących się wykonywaniem dyspozycji dotyczących instrumentów finansowych, ma charakter informacji poufnej, również wtedy gdy została przekazana tej osobie przez inwestora lub inną osobę mającą wiedzę o takich dyspozycjach, i dotyczy składanych przez inwestora dyspozycji nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, przy spełnieniu przesłanek określonych w pkt 1 i 2.

Na podstawie art. 159 ust. 1 pkt 1 lit. a) Ustawy o obrocie każdy kto posiada 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, a w szczególności członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, nie może wykorzystywać takiej informacji.

Zakaz, o którym mowa powyżej dotyczy również akcjonariuszy spółki publicznej, lub osób zatrudnionych lub pełniących funkcje, o których mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie, 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 pozostających z tym podmiotem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub maklerów lub doradców.

Ponadto zgodnie z art. 156 ust. 1 pkt 2 i 3 Ustawy o obrocie każdy kto posiada informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa, albo posiada informację poufną pozyskaną w sposób inny niż

określony powyżej, jeżeli wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mógł się dowiedzieć, że jest to informacja poufna - nie może wykorzystywać takiej informacji.

Zgodnie z art. 156 ust. 2 i 3 Ustawy o obrocie osoby, o których mowa powyżej, nie mogą ujawniać informacji poufnej; udzielać rekomendacji lub nakłaniać inną osobę na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczyła informacja. W przypadku uzyskania informacji poufnej przez osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, zakaz, o którym mowa w art. 156 ust. 1 Ustawy o obrocie, dotyczy również osób fizycznych, które uczestniczą w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w imieniu lub na rzecz tej osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

Ponadto art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie stanowi, iż 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:

1) są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub któregokolwiek 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
2) 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.

Zgodnie z art. 159 ust. 1 Ustawy o obrocie osoby wymienione w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a, a mianowicie osoby posiadające informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, a w szczególności członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, nabywać lub zbywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 159 ust. 2 Ustawy o obrocie okresem zamkniętym jest:

1) okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 1 tego artykułu, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;
2) w przypadku raportu rocznego - dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
3) w przypadku raportu półrocznego - miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
4) w przypadku raportu kwartalnego - dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Ponadto, zgodnie z art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie, osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące jego prokurentami, oraz inne osoby, pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania Komisji oraz temu emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane, o którym mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

W przypadku, naruszenia obowiązków opisanych powyżej zgodnie z art. 174 ust. 1 i 175 ust. 1 Ustawy o obrocie na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1, Komisja może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną do wysokości 200 000 zł, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje. Na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie, Komisja może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości do 100 000 zł, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza wiedzę tej osoby o transakcjach zawieranych w ramach tego zarządzania albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji.

4.8.4. OBOWIĄZKI I OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z USTAWY O OCHRONIE KONKURENCJI I KONSUMENTÓW

Zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu, zgodnie z art. 12 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, w przypadku gdy łączny obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 EUR. Obrót przedsiębiorców, który stanowi przesłankę zgłoszenia, obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji.

Zamiar koncentracji, zgodnie z art. 12 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów oznacza:

1) zamiar połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
2) przejęcie - poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
3) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy.

Obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji, o którym mowa powyżej, dotyczy również:

1) objęcia lub nabycia akcji albo udziałów innego przedsiębiorcy, powodującego uzyskanie co najmniej 25 % głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników;
2) objęcia przez tę samą osobę funkcji członka organu zarządzającego albo organu kontrolnego u konkurujących ze sobą przedsiębiorców;
3) rozpoczęcia wykonywania praw z akcji lub udziałów objętych lub nabytych bez uprzedniego zgłoszenia zgodnie z art. 13 pkt 3 i 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Definicja przedsiębiorcy dominującego zawarta w Ustawie o Ochronie Konkurencji i Konsumentów obejmuje sytuacje, gdy:

1) przedsiębiorca dominujący dysponuje bezpośrednio lub pośrednio większością głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, także jako zastawnik albo użytkownik, bądź

w zarządzie innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub

2) jest uprawniony do powoływania lub odwoływania większości członków zarządu lub rady nadzorczej innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub

3) członkowie jego zarządu lub rady nadzorczej stanowią więcej niż połowę członków zarządu innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), lub też wywiera decydujący wpływ na działalność innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), w szczególności na podstawie umowy przewidującej zarządzanie innym przedsiębiorcą (przedsiębiorcą zależnym) lub przekazywanie zysku przez takiego przedsiębiorcę.

Zgodnie z art. 13 pkt 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji został wyłączony, w przypadku gdy obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, którego akcje będą objęte lub nabyte, lub 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 Euro.

Wyłączenia, o którym mowa powyżej nie stosuje się do sytuacji, gdy wyniku koncentracji, powstanie lub umocni się pozycja dominująca na rynku, na którym następuje koncentracja.

Poza wyżej omówionym wyłączeniem należy wskazać, iż zgodnie z art. 13 pkt 3-6 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji w przypadku:

1) koncentracji 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;

2) koncentracji polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;

3) koncentracji następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrole jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego.

4) koncentracji przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgodnie z art. 94 ust. 2 i 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:

1) wspólnie łączący się przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 12 ust. 2 pkt 1 tej ustawy;

2) przedsiębiorca przejmujący kontrolę - w przypadku, o którym mowa w art. 12 ust. 2 pkt 2 tej ustawy;

3) wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 12 ust. 2 pkt 3 tej ustawy;

4) obejmujący lub nabywający akcje albo udziały - w przypadku, o którym mowa w art. 12 ust. 3 pkt 1 tej ustawy;

5) przedsiębiorca, w którego organie zarządzającym lub kontrolnym obejmuje funkcję członka osoba pełniąca już funkcję członka w organie zarządzającym lub kontrolnym innego przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 12 ust. 3 pkt 2 tej ustawy;

6) odpowiednio instytucja finansowa albo przedsiębiorca, który nabył akcje lub udziały w celu zabezpieczenia wierzytelności - w przypadku, o którym mowa w art. 12 ust. 3 pkt 3 tej ustawy.

W przypadku, gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych, zgłoszenia zamiaru tej koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący.

Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia (art. 97 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Art. 98 ust. 1 i 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów stanowi,

iż przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa Urzędu decyzji lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana. Czynność prawna, na podstawie której ma nastąpić koncentracja, może być dokonana pod warunkiem wydania przez Prezesa Urzędu, w drodze decyzji, zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminów, o których mowa w art. 97 tej ustawy.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje, w drodze decyzji, zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje jej dokonania. Prezes Urzędu może również nałożyć na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji obowiązek spełnienia określonych warunków. Zgodnie z art. 21 ust. 1 i 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, decyzje Prezesa Urzędu wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie została dokonana. Prezes Urzędu może, na wniosek przedsiębiorcy uczestniczącego w koncentracji, przedłużyć, w drodze postanowienia powyższy termin o rok, jeżeli przedsiębiorca wykaże, że nie nastąpiła zmiana okoliczności, w wyniku której koncentracja może spowodować istotne ograniczenie konkurencji na rynku.

Sankcje z tytułu niezachowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

W przypadku niedochowania obowiązków wynikających z przepisów Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes Urzędu 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 zgody Prezesa Urzędu.

Prezes Urzędu może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 1 000 do 50 000 000 EUR, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie we wniosku, o którym mowa w art. 22, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, o którym mowa w art. 94 ust. 2, podał nieprawdziwe dane.

Prezes Urzędu może nałożyć na przedsiębiorców, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 500 do 10 000 euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu między innymi wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji. Karę pieniężną nakłada się, licząc od daty wskazanej w decyzji.

Prezes Urzędu 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, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie między innymi nie wykonała wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji albo nie zgłosiła zamiaru koncentracji, o którym mowa w art. 12 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

W przypadku niezgłoszenia Prezesowi Urzędu zamiaru koncentracji oraz w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji Prezes Urzędu 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, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę; odwołanie z funkcji członka organów zarządzających lub kontrolnych przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji. Decyzje, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, nie mogą być wydane po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. Zgodnie z art. 100 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, w przypadku niewykonania tych decyzji Prezes Urzędu może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.). Prezesowi Urzędu przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

4.9. OBOWIĄZUJĄCE REGULACJE DOTYCZĄCYCH OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PRZYMUSOWEGO WYKUPU I ODKUPU W ODNIESIENIU DO PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

4.9.1. PRZYMUSOWY WYKUP

Zgodnie z art. 82 ust. 1 Ustawy o ofercie, 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, osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup).
Cenę przymusowego wykupu ustala się zgodnie z art. 79 ust. 1-3. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100 % wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany - nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu - do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych - wszystkie te spółki. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

4.9.2. OBOWIĄZEK NABYCIA AKCJI OD AKCJONARIUSZA MNIEJSZOŚCIOWEGO

Zgodnie z art. 83 ust. 1 Ustawy o ofercie, akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie.

Żądaniu, o którym mowa w art. 83 ust. 1, są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia 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, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90 % ogólnej liczby głosów.

Akcjonariusz żądający wykupienia akcji na zasadach, o których mowa w art. 83, uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o ofercie, na takich samych zasadach jak w przypadku przymusowego wykupu.

4.10. WSKAZANIE PUBLICZNYCH OFERT PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA, DOKONANYCH PRZEZ OSOBY TRZECIE W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBRACHUNKOWEGO I BIEŻĄCEGO ROKU OBRACHUNKOWEGO

W okresie ostatniego roku obrachunkowego i bieżącego roku obrachunkowego nie było żadnych publicznych ofert przejęcia w stosunku do Emitenta.

4.11. W ODNIESIENIU DO KRAJU SIEDZIBY EMITENTA ORAZ KRAJU (KRAJÓW), W KTÓRYCH PRZEPROWADZANA JEST OFERTA LUB W KTÓRYCH PODEJMUJE SIĘ STARANIA O DOPUSZCZENIE DO OBROTU: INFORMACJE O POTRĄCANYCH U ŹRÓDŁA PODATKACH OD DOCHODU UZYSKIWANEGO Z PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, WSKAZANIE, CZY EMITENT BIERZE ODPOWIEDZIALNOŚĆ ZA POTRĄCANIE PODATKÓW U ŹRÓDŁA

Z uwagi na fakt, iż informacje zamieszczone poniżej, dotyczące zasad opodatkowania dochodów z oferowanych papierów wartościowych mają charakter ogólny, zaleca się, aby rozstrzygnięcia poszczególnych problemów związanych z opodatkowaniem takich dochodów powierzyć wyspecjalizowanym doradcom podatkowym.

4.11.1. OPODATKOWANIE DOCHODÓW Z DYWIDENDY W STOSUNKU DO OSÓB PRAWNYCH

Stosownie do art. 22 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatek dochodowy od dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ustala się w wysokości 19 % uzyskanego przychodu.

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 powyżej, 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 osiągania,
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) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
    a) spółka, o której mowa w pkt 2, albo
    b) zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt 2.

Zwolnienie, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, określonej w pkt 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w pkt 3, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w pkt 3 powyżej, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, o której mowa w pkt 2, jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających 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 odpowiednio do spółdzielni zawiązanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 r. w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz. Urz. WE L 207 z 18.08.2003), dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, wypłacanych przez spółki, o których mowa w pkt 1, spółkom podlegającym w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania, przy czym określony w pkt 3 powyżej bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki, o której mowa w pkt 1, ustala się w wysokości nie mniejszej niż 25 %.
Zasady opisane powyżej stosuje się odpowiednio również do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do ustawy, przy czym w przypadku Konfederacji Szwajcarskiej przepisy zasady te mają zastosowanie, jeżeli bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki, o której mowa w pkt 1 powyżej będzie nie mniejszy niż 25 %.

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

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, spółki, które dokonują wypłat należności z tytułów przychodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, 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.

W razie przeznaczenia dochodu na podwyższenie kapitału zakładowego spółka pobiera podatek w terminie 14 dni od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego o dokonaniu wpisu o podwyższeniu kapitału zakładowego.

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 nie mających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczpospolitej 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 Rzeczpospolitej Polskiej informację o wysokości pobranego podatku a podatnikom nie mającym siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej oraz urzędowi skarbowemu informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku – sporządzone według ustalonego wzoru.

4.11.2. OPODATKOWANIE DOCHODÓW Z DYWIDENDY W STOSUNKU DO OSÓB FIZYCZNYCH

Zgodnie z art. 30a ust.1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od uzyskanych dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych pobiera się 19 % zryczałtowany podatek dochodowy.

Dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Przepisy dotyczące opodatkowania dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Płatnicy podatku tj. podmioty wypłacający dywidendę, są obowiązani pobierać zryczałtowany podatek dochodowy od dokonywanych wypłat z tytułu dywidendy. W razie przeznaczenia dochodu na powiększenie kapitału zakładowego płatnicy pobierają zryczałtowany podatek dochodowy w terminie

14 dni od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego o dokonaniu wpisu o podwyższeniu kapitału zakładowego.

Płatnicy przekazują kwoty zryczałtowanego podatku w terminie do dnia 20 miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano zaliczki (podatek) - na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania płatnika, a jeżeli płatnik nie jest osobą fizyczną, według siedziby bądź miejsca prowadzenia działalności, gdy płatnik nie posiada siedziby.

W terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym płatnicy są obowiązani przesłać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania płatnika, a jeżeli płatnik nie jest osobą fizyczną, według siedziby bądź miejsca prowadzenia działalności, gdy płatnik nie posiada siedziby, roczne deklaracje, według ustalonego wzoru.

4.11.3. OPODATKOWANIE DOCHODÓW OSÓB PRAWNYCH ZE SPRZEDAŻY AKCJI, PRAW POBORU ORAZ PRAW DO AKCJI OFEROWANYCH W PUBLICZNYM OBROCIE

Dochodem ze sprzedaży akcji, praw poboru i praw do akcji, podlegającym opodatkowaniu jest nadwyżka sumy przychodów nad kosztami ich uzyskania, osiągnięta w roku podatkowym, przy czym przychodem jest kwota otrzymana ze sprzedaży akcji, praw poboru, bądź praw do akcji, natomiast kosztem uzyskania przychodu są wydatki poniesione na nabycie tych akcji, praw poboru bądź praw do akcji. Dochód ze sprzedaży akcji jest opodatkowany na zasadach ogólnych i łączy się z dochodami z innych źródeł. Zgodnie z art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatek wynosi 19 % podstawy opodatkowania.

Zgodnie z art. 25 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy są obowiązani 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.

Podatnicy mogą również deklarować dochód (stratę) w sposób uproszczony na zasadach określonych w art. 25 ust. 6-7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji.

4.11.4. OPODATKOWANIE DOCHODÓW OSÓB FIZYCZNYCH ZE SPRZEDAŻY AKCJI, PRAW POBORU ORAZ PRAW DO AKCJI OFEROWANYCH W PUBLICZNYM OBROCIE

Zgodnie z art. 30b ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych od dochodów uzyskanych 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, podatek dochodowy wynosi 19 % uzyskanego dochodu.

Dochodem, o którym mowa w powyżej, jest:
1) 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,
2) różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38 a,

3) 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,
4) 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 lub art. 23 ust. 1 pkt 38,
5) różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e,
- osiągnięta w roku podatkowym.

Przepisu powyższych nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej.

Zasady opodatkowania opisane powyżej stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

Zgodnie z art. 30b ust. 6 po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, w tym również dochody, o których mowa w art. 24 ust. 14, 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.

Zgodnie z art. 45 ust. 1a pkt 1) ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych w terminie do dnia 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym podatnicy są obowiązani składać urzędom skarbowym odrębne zeznania, według ustalonych wzorów, o wysokości osiągniętego w roku podatkowym dochodu (poniesionej straty) z kapitałów opodatkowanych na zasadach określonych w art. 30b.

4.11.5. PODATEK OD SPADKÓW I DAROWIZN

Zgodnie z art. 1 ust. 1 pkt. 1 i 2 ustawy z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn, podatkowi od spadków i darowizn podlega nabycie przez osoby fizyczne własności rzeczy znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułem:
1) dziedziczenia, zapisu, dalszego zapisu, polecenia testamentowego,
2) darowizny, polecenia darczyńcy.

Obowiązek podatkowy ciąży na nabywcy własności rzeczy i praw majątkowych. Obowiązek podatkowy powstaje:
1) przy nabyciu w drodze dziedziczenia - z chwilą przyjęcia spadku;
2) przy nabyciu w drodze darowizny - z chwilą złożenia przez darczyńcę oświadczenia w formie aktu notarialnego, a w razie zawarcia umowy bez zachowania przewidzianej formy - z chwilą spełnienia przyrzeczonego świadczenia; jeżeli ze względu na przedmiot darowizny przepisy wymagają szczególnej formy dla oświadczeń obu stron, obowiązek podatkowy powstaje z chwilą złożenia takich oświadczeń.

Wysokość podatku ustala się w zależności od grupy podatkowej, do której zaliczony jest nabywca. Zaliczenie do grupy podatkowej następuje według osobistego stosunku nabywcy do osoby, od której lub po której zostały nabyte rzeczy i prawa majątkowe.

4.11.6. OPODATKOWANIE CZYNNOŚCI CYWILNOPRAWNYCH

Zgodnie z ustawą z dnia 9 września 2000 r. ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy i praw majątkowych (w tym akcji i innych instrumentów finansowych) podlegają podatkowi od czynności cywilnoprawnych. Stawka podatku od sprzedaży praw majątkowych wynosi 1% wartości rynkowej praw majątkowych.

Zgodnie z art. 9 pkt 9) tej ustawy zwalania się z podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż maklerskich instrumentów finansowych firmom inwestycyjnym, bądź za ich pośrednictwem, oraz sprzedaż tych instrumentów dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego - w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 oraz z 2006 r. Nr 104, poz. 708 i Nr 157, poz. 1119).

Ponadto zgodnie z art. 2 pkt 4) wspomnianej wyżej ustawy nie podlegają podatkowi czynności cywilnoprawne, jeżeli przynajmniej jedna ze stron z tytułu dokonania tej czynności jest:

a) opodatkowana podatkiem od towarów i usług,
b) zwolniona z podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:
- umów sprzedaży i zamiany, których przedmiotem jest nieruchomość lub jej część, albo prawo użytkowania wieczystego, spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu, prawo do domu jednorodzinnego w spółdzielni mieszkaniowej lub prawo do miejsca postojowego w garażu wielostanowiskowym lub udział w tych prawach,
- umowy spółki i jej zmiany,
- umowy sprzedaży udziałów i akcji w spółkach handlowych.

4.11.7. ODPOWIEDZIALNOŚĆ ZA POTRĄCANIE PODATKÓW U ŹRÓDŁA

Zgodnie z art. 30 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku ordynacja podatkowa, płatnik, który nie wykonał obowiązków polegających na obliczeniu i pobraniu od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu, odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za należności całym swoim majątkiem. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika; w tych przypadkach organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika.

5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

5.1. WARUNKI, PARAMETRY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY ORAZ DZIAŁANIA WYMAGANE PRZY SKŁADANIU ZAPISÓW

5.1.1. WARUNKI I WIELKOŚĆ OFERTY OGÓŁEM

Na podstawie Prospektu publicznie oferowane jest do objęcia 470.000 (czterysta siedemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Serii C o wartości nominalnej 0,50zł (pięćdziesiąt groszy) każda spółki QUANTUM SOFTWARE Spółka Akcyjna.

Akcje oferowane są Inwestorom w dwóch transzach:
Transzy Małych Inwestorów - obejmującej 200.000 (dwieście tysięcy) Akcji Serii C,
Transzy Dużych Inwestorów - obejmującej 270.000 (dwieście siedemdziesiąt tysięcy) Akcji Serii C

Szczegóły dotyczące podziału Akcji na transze, ewentualnych zmian ich wielkości i metod przydziału w poszczególnych transzach opisano w punkcie 5.2.3. ppkt a Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

Cena Emisyjna zawierająca się w Przedziale Cenowym zostanie ustalona przez Zarząd Emitenta na podstawie przeprowadzonej budowy Księgi Popytu oraz rekomendacji Oferującego. Cena będzie jednakowa dla obu transz.

Informacja o ustalonej Cenie Emisyjnej zostanie przekazana do Komisji oraz podana do publicznej wiadomości w terminie wskazanym w punkcie 5.1.2. ppkt a Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie.

Deklaracje zainteresowania nabyciem Akcji składane w procesie budowy Księgi Popytu powinny zawierać cenę mieszczącą się w Przedziale Cenowym od 19,70 zł do 23,20 zł. Deklaracje z ceną poniżej minimalnej ceny z Przedziału Cenowego uznane zostaną za nieważne. Deklaracje z ceną powyżej maksymalnej ceny z Przedziału Cenowego traktowane będą jako Deklaracje złożone po maksymalnej cenie z Przedziału Cenowego.

Inwestorzy zainteresowani nabyciem Akcji Spółki powinni składać zapisy na Akcje po cenie równiej Cenie Emisyjnej w okresie przyjmowania zapisów wskazanym w punkcie 5.1.2. ppkt a Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

5.1.2. TERMINY I OPIS PROCEDURY SKŁADANIA ZAPISÓW

a). Terminy subskrypcji

Tabela. Planowany harmonogram Oferty

Budowa Księgi Popytu (book-building)	25 – 27 lipca 2007 r.
Ostateczny termin ustalenia i przekazania do publicznej wiadomości Ceny Emisyjnej Akcji	28 lipca 2007 r.
Zapisy na Akcje w Transzy Małych i Dużych Inwestorów	30 lipca – 2 sierpnia 2007 r.
Dokonanie wstępnego przydziału Akcji w Transzy Małych Inwestorów za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy	3 sierpnia 2007 r.
Rozliczenie transakcji zawartych w ramach wstępnego przydziału Akcji w Transzy Małych Inwestorów za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy	7 sierpnia 2007 r.
Dokonanie przydziału Akcji	7 sierpnia 2007 r.
Zamknięcie Oferty publicznej Akcji	7 sierpnia 2007 r.

Spółka zastrzega sobie prawo do dokonania, w porozumieniu z Oferującym, zmiany powyższych terminów najpóźniej do dnia poprzedzającego dzień otwarcia Oferty.

W czasie trwania Oferty okres składania zapisów nie może zostać skrócony. Emitent może podjąć decyzję o wydłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Akcje (oraz stosownym przesunięciu pozostałych terminów) w obydwu transzach bądź w jednej z nich.

Informacja o ewentualnej zmianie terminów zostanie przekazana w formie Aneksu do Prospektu.

W przypadku udostępnienia przez Spółkę po rozpoczęciu subskrypcji Aneksu do Prospektu dotyczącego zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji, o których Spółka powzięła wiadomość przed tym przydziałem, Spółka dokona odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji tak, aby Inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Akcje przed udostępnieniem Aneksu, mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia Aneksu.

b). Procedura składania zapisów w Transzy Małych Inwestorów

Zapisy subskrypcyjne Akcji Oferowanych w Transzy Małych Inwestorów mogą być składane w biurach maklerskich będących członkami Konsorcjum Dystrybucyjnego, o którym mowa w punkcie 5.4.1.

Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego. Z uwagi na fakt, że wstępny przydział Akcji w Transzy Małych Inwestorów nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy Papierów Wartościowych, Inwestor składający zapis na Akcje musi posiadać rachunek papierów wartościowych w biurze maklerskim, w którym zamierza złożyć zapis subskrypcyjny.

Zapisy na Akcje będą przyjmowane w formie i zgodnie z zasadami obowiązującymi w danym domu maklerskim przyjmującym zapisy, jednakże nie mogą one być sprzeczne z zasadami określonymi w Prospekcie.

Zapisy w Transzy Małych Inwestorów będą przyjmowane w terminach określonych w punkcie 5.1.2. ppkt a Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego. W ostatnim dniu przyjmowania zapisów zapisy w Transzy Małych Inwestorów będą przyjmowane w godzinach pracy poszczególnych punktów obsługi klientów Członków Konsorcjum nie później jednak niż do godziny 17:00.

Inwestor, który podpisał umowę z podmiotem przyjmującym zapisy na Akcje, umożliwiającą składanie dyspozycji za pośrednictwem Internetu, telefonu, faksu bądź przy wykorzystaniu innych środków technicznych, może składać zapisy na Akcje za ich pośrednictwem, podając wszystkie dane niezbędne do złożenia zapisu na Akcje, zgodnie z postanowieniami Prospektu.

W szczególności Inwestor bądź jego pełnomocnik dokonujący zapisu w Transzy Małych Inwestorów winien, zgodnie z wymogami identyfikacji Inwestorów obowiązującymi w danym podmiocie, przedstawić stosowne dokumenty oraz wypełnić formularz zapisu na Akcje. Wzór formularza zapisu zamieszczono punkcie 10.5. Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego w Załączniku nr 4.

Zapisy na Akcje Oferowane składane w ramach Transzy Małych Inwestorów:

1. przyjmowane są po ustalonej Cenie Emisyjnej;
2. są bezwarunkowe;
3. nie mogą zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń;
4. mogą być anulowane zgodnie z zasadami wskazanymi w punkcie 5.1.6. Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

Złożenie przez Inwestora zapisu na Akcje jest równoznaczne z zaakceptowaniem przez niego treści Statutu Emitenta i warunków publicznej Oferty, a także z potwierdzeniem, że zapoznał się z treścią niniejszego Prospektu.

Podmioty przyjmujące zapisy na Akcje są uprawnione do pobierania od Inwestorów prowizji brokerskiej od zrealizowanych zapisów na Akcje.

Zapisy subskrypcyjne na Akcje złożone przez Inwestorów stanowić będą podstawę do wystawienia przez dom maklerski odpowiednich zleceń kupna Akcji i wprowadzenia ich do systemu informatycznego Giełdy.

Za właściwą identyfikację Inwestorów składających zapisy na Akcje wraz z weryfikacją niezbędnych dokumentów oraz za prawidłowe wprowadzenie zleceń odpowiedzialne będą domy maklerskie przyjmujące zapisy na Akcje.

Procedura Budowy Księgi Popytu

W celu zbadania popytu na Akcje Oferowane zostanie przeprowadzony proces budowania Księgi Popytu w Transzy Dużych Inwestorów. Aby wziąć udział w procesie budowania Księgi Popytu należy wypełnić Formularz Deklaracji zainteresowania nabyciem oferowanych publicznie Akcji zwykłych na okaziciela QUANTUM SOFTWARE Spółka Akcyjna w Transzy Dużych Inwestorów zamieszczony w punkcie 10.5. Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego w Załączniku nr 3.

Do składania Deklaracji w ramach budowy Księgi Popytu uprawnieni są jedynie Inwestorzy będący osobami prawnymi, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa dewizowego.

Deklaracje zainteresowania zapisem przyjmowane będą w Punktach Obsługi Klientów Oferującego – DM POLONIA NET S.A.

Proces Budowy Księgi Popytu zostanie przeprowadzony w terminach wskazanych w punkcie 5.1.2. ppkt a Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

Przed lub w trakcie procesu tworzenia Księgi Popytu, Oferujący może kierować do potencjalnych Inwestorów propozycje udziału w procesie tworzenia Księgi Popytu w formie ustnej lub pisemnej.

W Deklaracjach Inwestorzy będą określać liczbę Akcji Oferowanych, którą chcieliby nabyć oraz cenę, jaką gotowi są za nie zapłacić. Proponowana cena musi zawierać się w Przedziale Cenowym. Deklaracje z ceną poniżej minimalnej ceny z Przedziału Cenowego uznane zostaną za nieważne. Deklaracje z ceną powyżej maksymalnej ceny z Przedziału Cenowego traktowane będą jako Deklaracje złożone po maksymalnej cenie z Przedziału Cenowego.

Składając Deklarację, Inwestor jednocześnie oświadcza, że:

1. zapoznał się z treścią Prospektu oraz akceptuje treść statutu Emitenta i warunki Oferty;
2. zgadza się na przydzielenie mu w ramach wstępnego przydziału mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż objęta Deklaracją lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie;
3. w przypadku przydzielenia Akcji Oferowanych w ramach wstępnego przydziału zobowiązuje się do złożenia i opłacenia zapisu na Akcje Oferowane.

Deklaracje mogą być składane na ilość Akcji Oferowanych nie większą niż oferowana w Transzy Dużych Inwestorów. Biorący udział w procesie budowania Księgi Popytu Inwestor ma prawo do złożenia kilku Deklaracji zainteresowania nabyciem, przy czym łączna liczba akcji wskazana w Deklaracjach złożonych przez jednego Inwestora nie może być większa niż ilość Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów. W przypadku złożenia przez jednego Inwestora kilku Deklaracji z jednym limitem ceny na łączną liczbę większą niż ilość Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów Deklaracje te będą traktowane jako złożone na łączną ilość równą ilość Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia Transzy Dużych Inwestorów.

W przypadku złożenia przez jednego Inwestora kilku Deklaracji z różnymi limitami ceny uznaje się, że Deklaracje są ważne tylko w części, w sumie nie większej niż ilość Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów, przy czym, ustala się kolejność ważności Deklaracji poczynając od tych z najwyższym zadeklarowanym limitem ceny.

Za właściwą identyfikację Inwestorów składających Deklaracje wraz z weryfikacją niezbędnych dokumentów odpowiedzialne są domy maklerskie przyjmujące Deklaracje.

Osoby reprezentujące Inwestora składając Deklarację winny przedstawić stosowne dokumenty zgodnie z wymogami identyfikacji Inwestorów obowiązującymi w danym podmiocie.

Zwraca się uwagę Inwestorom, że składane Deklaracje będą miały charakter wiążący. Oznacza to, że Inwestor, który złożył Deklarację z limitem ceny równym lub wyższym od ostatecznie ustalonej Ceny Emisyjnej i został umieszczony na Liście Wstępnego Przydziału będzie zobowiązany do założenia
i opłacenia zapisu na Akcji Oferowane według następujących zasad:

1. w terminie określonym w punkcie 5.1.7. Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego,
2. w liczbie Akcji Oferowanych określonej w Liście Wstępnego Przydziału z zastrzeżeniem, że liczba wstępnie przydzielonych Akcji może być mniejsza niż liczba zadeklarowana przez Inwestora w Deklaracji;
3. po cenie Akcji Oferowanych, nie wyższej niż wskazana przez Inwestora w Deklaracji.

Złożone Deklaracje mogą być anulowane do końca okresu ich przyjmowania. W sytuacji, w której po rozpoczęciu przyjmowania Deklaracji Spółka udostępni Aneks do Prospektu dotyczący zdarzenia lub

okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji, o których Spółka powzięła wiadomość przed tym przydziałem Inwestorzy, którzy złożyli deklarację przed opublikowaniem Aneksu mają prawo uchylić się od złożenia zapisu, do którego się zobowiązali poprzez złożenie Deklaracji składając w firmie inwestycyjnej oferującej Akcje Spółki oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia Aneksu.

Niewywiązanie się przez inwestora z ww. zobowiązania może spowodować odpowiedzialność odszkodowawczą Inwestora na zasadach ogólnych wynikających z zapisów Kodeksu Cywilnego.

Z uwagi na wiążący charakter Deklaracji, Deklaracja może być podpisana tylko przez osoby upoważnione do reprezentowania Inwestora zgodnie ze statutem lub umową spółki lub przez pełnomocnika ustanowionego zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie.

Składając Deklarację Inwestor może udzielić domowi maklerskiemu, w którym składa Deklarację, pełnomocnictwa do złożenia w jego imieniu zapisu po Cenie Emisyjnej i na liczbę Akcji Oferowanych, nie większych niż cena i liczba wskazana przez Inwestora w Deklaracji zainteresowania nabyciem.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia Deklaracji ponosi Inwestor. W przypadku przedstawienia w Deklaracji niekompletnych informacji może zostać uznana za nieważną.

Księga Popytu nie zostanie podana do publicznej wiadomości.

Najpóźniej w dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów w Transzy Dużych Inwestorów Emitent lub Oferujący za pośrednictwem domów maklerskich przyjmujących Deklaracje przekaże wybranym Inwestorom na wskazane w Deklaracjach numery faksów, Wezwanie do złożenia zapisu.

Emitent może wezwać Inwestora do złożenia zapisu na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w Deklaracji. Liczba Akcji Oferowanych określona w wezwaniu nie będzie przekraczać liczby Akcji wskazanej w Deklaracji.

Emitent nie jest zobowiązany do skierowania wezwania do złożenia zapisu do Inwestora, który złożył Deklarację.

Wezwania będą kierowane do Inwestorów, którzy złożyli Deklaracje z ceną równą lub wyższą od ostatecznie ustalonej Ceny Emisyjnej i zostali umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału. Lista Wstępnego Przydziału powstanie w oparciu o złożone Deklaracje. Umieszczając Inwestorów na Liście Wstępnego Przydziału Emitent będzie kierować się wysokością ceny oferowanej przez Inwestora w Deklaracji. W pierwszej kolejności na Liście Wstępnego Przydziału będą umieszczone podmioty deklarujące zainteresowanie nabyciem Akcji Oferowanych po cenie wyższej od ustalonej Ceny Emisyjnej. W przypadku, gdy więcej niż jeden Inwestor złoży Deklarację z ceną wyższą od ustalonej Ceny Emisyjnej, ceny w Deklaracjach takich Inwestorów będą sobie równe, a łączna ilość Akcji deklarowanych do objęcia przez tych Inwestorów przekroczy ilość Akcji Oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów, to takim Inwestorom Akcje zostaną wstępnie przydzielone na zasadzie proporcjonalnej redukcji. Podmiotom, które złożyły deklarację po cenie równej Cenie Emisyjnej zostaną wstępnie przydzielone akcje na zasadzie proporcjonalnej redukcji. Przy czym pod uwagę brane będą jedynie akcje nieprzydzielone podmiotom oferującym cenę wyższą od Ceny Emisyjnej. Oznacza to, iż w skrajnej sytuacji podmiotowi, który złożył Deklarację po cenie równiej Cenie Emisyjnej w efekcie zastosowania zasad opisanych powyżej może nie zostać wstępnie przydzielona żadna Akcja Oferowana.

Emitent zastrzega sobie prawo podjęcia decyzji o nieumieszczaniu danego Inwestora na Liście Wstępnego Przydziału. W szczególności Spółka może podjąć takie kroki wobec Inwestorów prowadzących działalność konkurencyjną wobec Emitenta lub Inwestorów w przypadku, których Zarząd będzie miał jakiekolwiek wątpliwości, co do zamiaru lub możliwości opłacenia zapisów na Akcje Oferowane na wezwanie Emitenta w terminach wskazanych w Prospekcie.

Wszelkie niejasności dotyczące Deklaracji oraz sposobu ich składania można będzie skonsultować w okresie Budowy Księgi Popytu w Punktach Obsługi Klientów Oferującego.

Procedura składania zapisów w Transzy Dużych Inwestorów

Zasady składania zapisów w Transzy Dużych Inwestorów przez Inwestorów biorących udział w budowaniu Księgi Popytu

Na podstawie złożonych Deklaracji Emitent dokona wstępnego przydziału Akcji w Transzy Dużych Inwestorów i sporządzi Listę Wstępnego Przydziału, która będzie zawierać wykaz Inwestorów uprawnionych do subskrybowania Akcji w Transzy Dużych Inwestorów po Cenie Emisyjnej. Lista Wstępnego Przydziału obejmować będzie jedynie tych Inwestorów, którzy wzięli udział w tworzeniu Księgi Popytu.

Wykonaniem zobowiązania wynikającego ze złożenia Deklaracji jest złożenie i prawidłowe opłacenie zapisu na Akcje Oferowane w liczbie nie mniejszej niż wskazana w Wezwaniu w odpowiedzi na Wezwanie Emitenta lub Oferującego przekazane za pośrednictwem podmiotu przyjmującego Deklarację w ramach Transzy Dużych Inwestorów i jego opłacenie w terminie określonym w punkcie 5.2.1. Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

Zapisy złożone na Akcje w liczbie większej niż wskazana w Wezwaniu będą uważane za zapisy na liczbę wskazaną w Wezwaniu. Zapisy złożone na Akcje Oferowane w liczbie mniejszej niż wskazana w Wezwaniu będą uznane za zapisy złożone poza procesem budowania Księgi Popytu. Zapis taki nie będzie traktowany jako wywiązanie się z zobowiązania wynikającego ze złożenia Deklaracji w procesie budowania Księgi Popytu.

Niewywiązanie się przez inwestora z ww. zobowiązania może spowodować odpowiedzialność odszkodowawczą Inwestora na zasadach ogólnych wynikających z zapisów Kodeksu Cywilnego.

Zapisy na Akcje w ramach Transzy Dużych Inwestorów przyjmowane będą w Punktach Obsługi Klientów Oferującego – DM POLONIA NET S.A.

Zapisy na Akcje będą przyjmowane w formie i zgodnie z zasadami obowiązującymi w danym domu maklerskim przyjmującym zapisy, jednakże nie mogą one być sprzeczne z zasadami określonymi w Prospekcie.

Zapisy na Akcje składane w ramach Transzy Dużych Inwestorów:

1. przyjmowane są po ustalonej Cenie Emisyjnej;
2. są bezwarunkowe;
3. nie mogą zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń;
4. mogą być anulowane zgodnie z zasadami wskazanymi w punkcie 5.1.6. Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

Składając zapis w ramach Transzy Dużych Inwestorów, Inwestor jednocześnie oświadcza, że:
- zapoznał się z treścią Prospektu oraz akceptuje treść statutu Emitenta i warunki Oferty;
- zgadza się na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż objęta Zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie;

Za właściwą identyfikację Inwestorów składających Deklaracje zainteresowania zapisem na Akcje wraz z weryfikacją niezbędnych dokumentów odpowiedzialne będą domy maklerskie przyjmujące Deklaracje.

Na dowód złożonego zapisu Inwestor otrzyma jeden egzemplarz formularza zapisu. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi Inwestor.

Zasady składania zapisów poza procesem budowania Księgi Popytu

Zapisy na Akcje Oferowane w ramach w Transzy Dużych Inwestorów poza procesem budowania Księgi Popytu przyjmowane będą w terminie wskazanym w punkcie 5.1.2. ppkt a Rozdziału IV

Prospektu Emisyjnego. Inwestorzy będą mogli złożyć zapis maksymalnie na ilość Akcji objętych Transzą Dużych Inwestorów. Zapis nie może być mniejszy od minimalnej wielkości zapisu w Transzy Dużych Inwestorów określonej w punkcie 5.1.5. Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

Inwestor w ramach Transzy Dużych Inwestorów może złożyć wielokrotne zapisy na Akcje Oferowane, przy czym łączna liczba Akcji Oferowanych określona w zapisach złożonych przez jednego Inwestora nie może być większa niż ilość Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów. Zapisy złożone przez jednego Inwestora z limitem ceny równym lub wyższym niż ustalona przez Emitenta Cena Emisyjna, na liczbę większą niż ilość Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów będą traktowane jak zapisy złożone po Cenie Emisyjnej na maksymalną liczbę Akcji Oferowanych objętych Transzą Dużych Inwestorów.

Inwestor, który złożył Deklarację nabycia w procesie budowania Księgi Popytu może złożyć, w terminie przyjmowania zapisów poza procesem budowania Księgi Popytu, zapis lub kilka zapisów na liczbę nie większą niż liczba Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów pomniejszoną o liczbę Akcji przydzieloną danemu Inwestorowi w ramach wstępnego przydziału.

Zwraca się uwagę, iż ze względu na preferencje przysługujące Inwestorom uczestniczącym w procesie budowy Księgi Popytu i umieszczonym na Liście Wstępnego Przydziału zapisy składane poza procesem budowania Księgo Popytu mogą zostać zrealizowane w mniejszej części lub nie zostać zrealizowane w ogóle.

Składanie dyspozycji deponowania Akcji w Transzy Dużych Inwestorów

Inwestor składający zapis na Akcje Oferowane jednocześnie składa nieodwołalną dyspozycję deponowania Akcji, stanowiącą część formularza zapisu. Złożenie takiej dyspozycji jest obligatoryjne.

Konsekwencje wynikające z niewłaściwego bądź niepełnego wypełnienia dyspozycji deponowania Akcji ponosi Inwestor.

Działanie przez pełnomocnika

Inwestor może działać za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika.

Osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić w domu maklerskim przyjmującym Deklarację lub zapis wystawione przez Inwestora pełnomocnictwo. Pełnomocnictwo powinno być wystawione w formie pisemnej. Szczegółowe zasady działania przez pełnomocnika określają procedury domów maklerskich członków Konsorcjum Dystrybucyjnego. W przypadku braku takich procedur należy stosować zasady opisane w niniejszym punkcie.

Pełnomocnictwo powinno być wystawione w formie aktu notarialnego lub zawierać podpis mocodawcy uwierzytelniony notarialnie.

W przypadku, gdy pełnomocnikiem Inwestora jest dom maklerski z siedzibą na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej nie jest wymagane notarialne uwierzytelnienie dokumentu pełnomocnictwa. Dane mocodawcy w takim przypadku potwierdza upoważniony pracownik domu maklerskiego - pełnomocnika.

Działanie na podstawie pełnomocnictwa sporządzonego w innej formie niż opisane powyżej jest dopuszczalne jedynie po zaakceptowaniu przez Oferującego.

Pełnomocnictwo udzielane poza terytorium Rzeczpospolitej Polskiej musi być uwierzytelnione przez właściwy terytorialnie polski urząd konsularny, chyba że inaczej stanowią przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Tekst pełnomocnictwa udzielonego w języku innym niż polski musi zostać przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

Ponadto pełnomocnictwo powinno zawierać następujące dane dotyczące osoby pełnomocnika i subskrybenta:

- dla osób fizycznych (rezydenci lub nierezydenci w rozumieniu Prawa dewizowego): imię, nazwisko, adres, numer dowodu osobistego i numer PESEL bądź numer paszportu;
- rezydenci będący osobami prawnymi: firmę, siedzibę i adres, oznaczenie sądu rejestrowego i numer, pod którym osoba prawna jest zarejestrowana, numer REGON;
- nierezydenci będący osobami prawnymi: nazwę, adres, numer lub oznaczenie właściwego rejestru lub jego odpowiednika.

Oprócz pełnomocnictwa osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić następujące dokumenty:

- dowód osobisty lub paszport (osoba fizyczna – rezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego), paszport (osoba fizyczna – nierezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego);
- wyciąg z właściwego rejestru pełnomocnika (osoba prawna – rezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego);
- wyciąg z właściwego dla siedziby pełnomocnika rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o pełnomocniku, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (osoba prawna – nierezydent). Jeżeli nie stanowią inaczej przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez właściwy terytorialnie polski urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski;
- wyciąg z właściwego rejestru subskrybenta (osoba prawna – rezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego);
- wyciąg z właściwego dla siedziby subskrybenta rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o subskrybencie, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (osoba prawna – nierezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego). Jeżeli przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez właściwy terytorialnie polski urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

Liczba pełnomocnictw posiadanych przez jedną osobę nie jest ograniczona.

5.1.3. WSKAZANIE KIEDY I W JAKICH OKOLICZNOŚCIACH OFERTA MOŻE ZOSTAĆ WYCOFANA LUB ZAWIESZONA

Emitent zastrzega sobie prawo podjęcia decyzji o odstąpieniu od Oferty lub o jej przeprowadzeniu w innym terminie.

Emitent może odstąpić od oferty Akcji Serii C podejmując stosowną decyzję do dnia rozpoczęcia przyjmowania Deklaracji w ramach budowania Księgi Popytu jeśli uzna takie działanie za uzasadnione i zgodne z interesem Emitenta.

Emitent może odstąpić od oferty Akcji Serii C po terminie rozpoczęcia przyjmowania Deklaracji w ramach budowania Księgi Popytu i najpóźniej do dnia przydziału Akcji jedynie z ważnych powodów, do których należy zaliczyć:

- nagłe i nieprzewidywalne zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Spółki,
- nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Spółki.

Informacja o ewentualnym odstąpieniu od Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie Aneksu do Prospektu.

W przypadku odstąpienia od Oferty w trakcie jej trwania, zlecenia złożone w ramach zapisów na Akcje zostaną anulowane niezwłocznie po podaniu informacji o odstąpieniu od Oferty do publicznej wiadomości.

Emitent zastrzega sobie prawo podjęcia decyzji o przeprowadzeniu Oferty w innym terminie lub jedynie zmiany poszczególnych terminów Oferty na zasadach opisanych w punkcie 5.1.2. ppkt a Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

5.1.4. REDUKCJA ZAPISÓW ORAZ SPOSÓB ZWROTU NADPŁACONYCH KWOT INWESTOROM

W przypadku, gdy zgodnie z opisanymi w punkcie 5.2.3. ppkt c Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego zasadami przydziału Akcji w Transzy Małych Inwestorów Inwestorowi składającemu zapis na Akcje w Transzy Małych Inwestorów nie zostaną przydzielone lub przydzielona zostanie mniejsza liczba Akcji niż ta, na którą złożono zapis, niewykorzystana część kwoty wpłaconej tytułem opłacenia zapisu na Akcje pozostanie na jego rachunku w domu maklerskim przyjmującym zapis. Środki te zostaną odblokowane w dniu wstępnego przydziału Akcji po otrzymaniu przez dom maklerski kart umów z GPW.

W związku z zasadami przydziału Akcji w Transzy Dużych Inwestorów opisanymi w punkcie 5.2.3. ppkt c Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego redukcja zapisów w tej transzy może wystąpić jedynie w sytuacji, gdy:

- Inwestor złoży zapis na Akcje w liczbie większej niż wskazana w Wezwaniu – redukcja w części przekraczającej liczbę Akcji określoną w Wezwaniu;
- Inwestor złoży zapis na Akcje w liczbie mniejszej niż wskazana w Wezwaniu (w wyniku utraty preferencji przy przydziale) lub Inwestor złożył zapis poza procesem budowy Księgi Popytu – redukcja w całości lub części.

Niewykorzystana część kwoty wpłaconej tytułem opłacenia zapisu na Akcje składanego w ramach Transzy Dużych Inwestorów zostanie zwrócona w terminie do 2 dni roboczych od dnia rozliczenia transakcji w zawartych w ramach przydziału.

W przypadku niedojścia Oferty do skutku, zwrot wpłaconych przez Inwestorów kwot dokonany zostanie na rachunek Inwestora w domu maklerskim przyjmującym zapis, bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, w terminie:

- niezwłocznie, jeżeli Emitent odstąpi od Oferty zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie 5.1.3. Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego;
- w pozostałych przypadkach, w ciągu 10 dni roboczych od dnia przekazania przez Spółkę do publicznej wiadomości informacji o niedojściu emisji do skutku.

W przypadku niedojścia do skutku emisji Akcji Serii C po dopuszczeniu PDA do obrotu giełdowego, niezwłocznie po przekazaniu przez Spółkę do publicznej wiadomości informacji o niedojściu emisji do skutku, Emitent wystąpi do GPW o zakończenie notowań PDA. W takim przypadku zwrot środków nastąpi na rzecz Inwestorów, na rachunkach których będą zapisane PDA w dniu rozliczenia transakcji zawartych w ostatnim dniu notowań PDA.

5.1.5. MINIMALNA I MAKSYMALNA WIELKOŚCI ZAPISU

Transza Małych Inwestorów

Minimalna liczba Akcji objęta zapisem w ramach Transzy Małych Inwestorów wynosi 10 szt. Maksymalna liczba Akcji objęta jednym zapisem w ramach Transzy Małych Inwestorów wynosi 20.000 szt.

Inwestorzy są uprawnieni do składania dowolnej liczby zapisów, przy czym łączna liczba Akcji objętych zapisami jednego Inwestora złożonymi w jednym podmiocie maklerskim Członku Konsorcjum nie mogą przekraczać 20.000 szt. Akcji.

Zapis (lub łącznie zapisy jednego Inwestora złożone w jednym podmiocie maklerskim Członku Konsorcjum) opiewający na liczbę akcji większą niż 20.000 szt. będzie traktowany jako zapis na 20.000 szt. Akcji.

Transza Dużych Inwestorów

Minimalna liczba Akcji objęta Deklaracją lub zapisem w ramach Transzy Dużych Inwestorów wynosi 20.001 szt. Maksymalna liczba Akcji objęta Deklaracją lub zapisem subskrypcyjnym w ramach Transzy Dużych Inwestorów jest równa liczbie Akcji Oferowanych objętych tą transzą.

Zasady dotyczące minimalnej liczby Akcji Oferowanych objętych zapisem w ramach Transzy Dużych Inwestorów nie dotyczą zapisów składanych w odpowiedzi na Wezwanie do złożenia zapisu.

Inwestorzy są uprawnieni do składania dowolnej liczby zapisów.

Zapis lub łącznie zapisy jednego Inwestora opiewające na liczbę Akcji większą niż liczba Akcji objętych Transzą Dużych Inwestorów będzie traktowany jako zapis na wszystkie Akcje zaoferowane w tej transzy.

5.1.6. TERMIN, W KTÓRYM MOŻLIWE JEST WYCOFANIE ZAPISU

Zapisy na Akcje składane w ramach Transzy Małych Inwestorów lub Transzy Dużych Inwestorów mogą być anulowane do końca okresu ich przyjmowania.

W przypadku udostępnienia przez Spółkę po rozpoczęciu subskrypcji Aneksu do Prospektu dotyczącego zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji, o których Spółka powzięła wiadomość przed tym przydziałem, Spółka dokona odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji tak, aby Inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Akcje przed udostępnieniem Aneksu, mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia Aneksu.

Inwestor będzie związany złożonym zapisem do czasu rozliczenia transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji albo do dnia ogłoszenia informacji o niedojściu Oferty do skutku.

5.1.7. SPOSÓB I TERMINY WNOSZENIA WPŁAT NA PAPIERY WARTOŚCIOWE

Transza Małych Inwestorów

Ze względu na fakt, iż wstępny przydział Akcji w ramach Transzy Małych Inwestorów nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA w chwili składania zapisu subskrypcyjnego na Akcje oferowane w Transzy Małych Inwestorów Inwestor musi posiadać na rachunku papierów wartościowych w domu maklerskim, w którym składa zapis, środki pieniężne w złotych polskich w kwocie stanowiącej iloczyn liczby subskrybowanych Akcji oraz ceny wskazanej w treści zapisu, powiększone o kwotę stanowiącą prowizję maklerską danego domu maklerskiego Członka Konsorcjum. Środki te powinny zostać zablokowane w chwili składania zapisu na Akcje.

W przypadku, gdy zgodnie z opisanymi zasadami przydziału Inwestorowi składającemu zapis subskrypcyjny Akcji w Transzy Małych Inwestorów nie zostaną przydzielone lub przydzielona zostanie mniejsza liczba Akcji niż ta, na którą złożono zapis, niewykorzystana część kwoty wpłaconej tytułem opłacenia zapisu na Akcje pozostanie na jego rachunku w domu maklerskim przyjmującym zapis. Środki te zostaną odblokowane w dniu wstępnego przydziału Akcji po otrzymaniu przez dom maklerski kart umów z GPW.

Kwota środków pieniężnych stanowiąca iloczyn liczby Akcji wstępnie przydzielonych danemu subskrybentowi oraz Ceny Emisyjnej Akcji, powiększona o prowizję podmiotu przyjmującego zapisy, zostanie wyksięgowana z rachunku danego Inwestora w dniu rozliczenia transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji.

Rozliczenie transakcji zawartych w ramach wstępnego przydziału Akcji Serii C nastąpi za pośrednictwem KDPW.

Niezwłocznie po podjęciu przez Zarząd GPW uchwały o dopuszczeniu PDA dla Akcji Serii C do obrotu na GPW na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów, którym przydzielono Akcje Serii C zostaną zarejestrowane PDA dla Akcji Serii C.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C, Emitent podejmie działania mające na celu rejestrację Akcji Serii C w KDPW oraz ich wprowadzenie do obrotu na GPW. Akcje Serii C zostaną zapisane na rachunkach Inwestorów w miejsce posiadanych PDA dla Akcji Serii C.

Transza Dużych Inwestorów

Płatność za Akcje Inwestorów, którzy złożyli Deklarację i otrzymali Wezwanie do złożenia i opłacenia zapisu musi wpłynąć na rachunek domu maklerskiego przyjmującego zapis, w pełnej wysokości, najpóźniej w momencie składania zapisu w Transzy Dużych Inwestorów. Pełna wpłata na Akcje stanowi iloczyn liczby Akcji objętych zapisem i Ceny Emisyjnej.

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu na Akcje Oferowane w przypadku pozostałych Inwestorów składających zapis w Transzy Dużych Inwestorów jest jego opłacenie w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Akcji, na jaką składany jest zapis i ich Ceny Emisyjnej. Powyższa kwota musi wpłynąć na rachunek domu maklerskiego przyjmującego zapis najpóźniej w momencie składania zapisu.

Wpłata na Akcje Oferowane może być dokonana wyłącznie w złotych polskich gotówką, przelewem bankowym lub w obu tych formach łącznie.

Niedokonanie wpłaty na Akcje w wymaganym terminie jak również dokonanie wpłaty na Akcje w niepełnej wysokości powoduje unieważnienie zapisu w całości.

Wyłączną odpowiedzialność z tytułu terminowego wniesienia wpłat na Akcje ponosi Inwestor.

Niezwłocznie po podjęciu przez Zarząd GPW uchwały o dopuszczeniu PDA dla Akcji Serii C do obrotu na GPW na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów, którym przydzielono Akcje Serii C zostaną zarejestrowane PDA dla Akcji Serii C.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C, Emitent podejmie działania mające na celu rejestrację Akcji Serii C w KDPW oraz ich wprowadzenie do obrotu na GPW. Akcje Serii C zostaną zapisane na rachunkach Inwestorów w miejsce posiadanych PDA dla Akcji Serii C.

5.1.8. OPIS SPOSOBU PODANIA WYNIKÓW OFERTY DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI

W przypadku dojścia do skutku Oferty Akcji, informację o tym fakcie Emitent przekaże w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, niezwłocznie po dokonaniu rozliczenia transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji.

Rozliczenie transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji nastąpi w terminie określonym w punkcie 5.1.2. ppkt a Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

Spółka przekaże informację o niedojściu Oferty Akcji do skutku w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, niezwłocznie po powzięciu przez Spółkę informacji o niedojściu Oferty do skutku.

5.1.9. PROCEDURY ZWIĄZANE Z WYKONANIEM PRAW PIERWOKUPU, ZBYWALNOŚĆ PRAW DO SUBSKRYPCJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ SPOSÓB POSTĘPOWANIA Z PRAWAMI DO SUBSKRYPCJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE NIE ZOSTAŁY WYKONANE

Prawo pierwszeństwa do objęcia Akcji Serii C zostało wyłączone Uchwałą Nr 6 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 12 kwietnia 2007 r.

5.2. ZASADY DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU

5.2.1. RODZAJE INWESTORÓW, KTÓRYM OFEROWANE SĄ PAPIERY WARTOŚCIOWE

Podmiotami uprawnionymi do obejmowania Akcji w Transzy Małych Inwestorów są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego.

Podmiotami uprawnionymi do obejmowania Akcji w Transzy Dużych Inwestorów są:

- osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego;
- zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których mają zamiar nabyć Akcje.

Inwestorzy będący nierezydentami w rozumieniu Prawa Dewizowego, zamierzający nabyć Akcje, winni zapoznać się z odpowiednimi postanowieniami prawa obowiązującymi w kraju pochodzenia.

5.2.2. ZAMIARY ZNACZNYCH AKCJONARIUSZY I CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORCZYCH LUB ADMINISTRACYJNYCH EMITENTA CO DO UCZESTNICTWA W SUBSKRYPCJI W RAMACH OFERTY

Z informacji będących w posiadaniu Emitenta wynika, że dotychczasowi akcjonariusze, członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Spółki nie zamierzają uczestniczyć w subskrypcji Akcji, aczkolwiek nie wykluczają oni takiej możliwości.

Żadna z tych osób nie zamierza obejmować ponad 5% Akcji.

5.2.3. INFORMACJE PODAWANE PRZED PRZYDZIAŁEM

a) Podział oferty na transze

Akcje są oferowane w dwóch następujących transzach:

1) Transzy Małych Inwestorów;

2) Transza Dużych Inwestorów.

Liczba Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia w Transzy Małych Inwestorów wynosi 200.000 (dwieście tysięcy).

Liczba Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów wynosi 270.000 (dwieście siedemdziesiąt tysięcy).

Emitent zastrzegł sobie możliwość dokonania przesunięć pomiędzy transzami na zasadach opisanych w kolejnym punkcie. W związku z powyższym Inwestorzy muszą wiedzieć, iż w skrajnych przypadkach

w jednej z transz może nie zostać przydzielona żadna Akcja lub mogą zostać przydzielone wszystkie oferowane Akcje Serii C.

b) Zmiany wielkości transz

Emitent może podjąć decyzję o przesunięciu oferowanych Akcji Serii C pomiędzy transzami po zakończeniu przyjmowania zapisów na Akcje Serii C. W takim przypadku przesunięciu mogą podlegać jedynie te Akcje, które nie zostały subskrybowane w jednej z transz pod warunkiem, wystąpienia nadsubskrypcji w drugiej z transz.

Przesunięcie Akcji pomiędzy transzami na opisanych zasadach może dotyczyć maksymalnie wszystkich Akcji Serii C oferowanych w danej transzy.

Dokonanie przesunięć pomiędzy transzami zgodnie z zasadami opisanymi powyżej nie będzie wymagało przekazywania informacji o zmianie wielkości transz w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie.

c) Metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w odniesieniu do transz detalicznych i transz dla pracowników emitenta w przypadku nadsubskrypcji w tych transzach

Nie istnieje specjalna transza dla pracowników Emitenta.

Transza Małych Inwestorów

Akcje w Transzy Małych Inwestorów po dokonaniu ewentualnych przesunięć pomiędzy transzami zgodnie z punktem 5.2.3. ppkt b Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego, zostaną wstępnie przydzielone z wykorzystaniem systemu informatycznego Giełdy Papierów Wartościowych.

Wstępny przydział Akcji w Transzy Małych Inwestorów zostanie przeprowadzony na mocy postanowień umowy zawartej przez Emitenta, Oferującego oraz Giełdę Papierów Wartościowych. Członkowie Konsorcjum wprowadzą do systemu informatycznego Giełdy zlecenia kupna Akcji Serii C wystawione na podstawie prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów Inwestorów. W dniu przydziału Oferujący spowoduje wprowadzenie do systemu odpowiedniego zlecenia sprzedaży Akcje Serii C.

Realizacja zleceń i wstępny przydział Akcji Serii C w Transzy Małych Inwestorów zostanie realizowany w taki sposób, że:

- w przypadku, gdy liczba Akcji Oferowanych, na jaką złożono prawidłowo opłacone zapisy w Transzy Małych Inwestorów nie będzie przekraczała liczby Akcji Serii C objętych Transzą Małych Inwestorów, Inwestorom którzy złożyli zapisy w tej transzy zostaną wstępnie przydzielone Akcje w liczbie na jaką składali zapis;
- w przypadku, gdy liczba Akcji Oferowanych, na jaką złożono prawidłowo opłacone zapisy w Transzy Małych Inwestorów będzie przekraczała liczbę Akcji Serii C objętych Transzą Małych Inwestorów, Inwestorom którzy złożyli zapis w tej transzy zostaną przydzielone Akcje na zasadzie proporcjonalnej redukcji.

Ułamkowe części Akcji nie będą przydzielane. W przypadku nadsubskrypcji Akcje, które pozostaną nieprzydzielone po dokonaniu przydziału zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji, będą kolejno (po jednej) przydzielane począwszy od największych zapisów aż do najmniejszych, aż do całkowitego ich wyczerpania.

Transza Dużych Inwestorów

Wstępny przydział
Akcje Oferowane w Transzy Dużych Inwestorów zostaną wstępnie przydzielone przez Zarząd Emitenta w oparciu o złożone przez Inwestorów Deklaracje. Po zapoznaniu się ze złożonymi Deklaracjami, Emitent w porozumieniu z Oferującym dokona wstępnego przydziału Akcji Serii C. Dokonując wstępnego przydziału Emitent będzie kierować się wysokością ceny oferowanej przez Inwestora w Deklaracji. Akcje zostaną wstępnie przydzielone Inwestorom, którzy w złożonej Deklaracji wskazali cenę nie niższą niż Cena Emisyjna, w liczbie nie większej niż liczba określona w tej Deklaracji.

W pierwszej kolejności na Liście Wstępnego Przydziału będą umieszczone podmioty deklarujące zainteresowanie nabyciem Akcji Serii C po cenie wyższej od ustalonej Ceny Emisyjnej. W przypadku, gdy więcej niż jeden Inwestor złoży Deklarację z ceną wyższą od ustalonej Ceny Emisyjnej, ceny w Deklaracjach takich Inwestorów będą sobie równe, a łączna ilość Akcji deklarowanych do objęcia przez tych Inwestorów przekroczy ilość Akcji oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów, wówczas takim Inwestorom Akcje zostaną wstępnie przydzielone na zasadzie proporcjonalnej redukcji. W tej sytuacji podmiotom, które złożyły Deklarację po cenie równej Cenie Emisyjnej zostaną wstępnie przydzielone akcje na zasadzie proporcjonalnej redukcji, przy czym pod uwagę brane będą jedynie akcje nieprzydzielone podmiotom oferującym cenę wyższą od Ceny Emisyjnej. Oznacza to, iż w skrajnej sytuacji podmiotowi, który złożył Deklarację po cenie równej Cenie Emisyjnej w efekcie zastosowania zasad opisanych powyżej może nie zostać wstępnie przydzielona żadna Akcja Oferowana.

Emitent zastrzega sobie prawo podjęcia decyzji o nieumieszczaniu danego Inwestora na Liście Wstępnego Przydziału. W szczególności Spółka może podjąć takie kroki wobec Inwestorów prowadzących działalność konkurencyjną wobec Emitenta lub Inwestorów w przypadku, których Zarząd będzie miał jakiekolwiek wątpliwości co do zamiaru lub możliwości opłacenia zapisów na Akcje Oferowane na wezwanie Emitenta w terminach wskazanych w Prospekcie.

W oparciu o dokonany wstępny przydział Akcji Serii C, Emitent za pośrednictwem Oferującego i domów maklerskich przyjmujących Deklaracje najpóźniej w dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów w Transzy Dużych Inwestorów przekaże Inwestorom, którzy zostali umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału, na wskazane w Deklaracjach numery faksów Wezwanie do złożenia i opłacenia zapisu.

Podstawą wstępnego przydziału Akcji Serii C zarządzającemu cudzym portfelem na zlecenie będzie łączna Deklaracja złożona w imieniu osób, których rachunkami zarządza i na rzecz których zamierza nabyć Akcje. Osobom, w imieniu których złożono jedną łączną Deklarację, alokacja zostanie dokonana przez zarządzającego z puli Akcji Serii C jemu przydzielonych. Zarządzający dokona alokacji zgodnie z obowiązującymi w danej instytucji zasadami zarządzania cudzym portfelem na zlecenie.

Ostateczny przydział Akcji Serii C objętych Transzą Dużych Inwestorów

Po dokonaniu ewentualnych przesunięć pomiędzy transzami, zgodnie z punktem 5.2.3 ppkt b Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego, Emitent w oparciu o prawidłowo opłacone zapisy dokona ostatecznego przydziału Akcji Serii C objętych Transzą Dużych Inwestorów.

Ostateczny przydział Akcji Serii C zostanie przeprowadzony w dwóch etapach.

W pierwszym etapie zostaną przydzielone Akcje Oferowane Inwestorom, którzy zostali umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału i którzy złożyli i opłacili zapis zgodnie z zasadami opisanymi w odpowiednio w punkcie 5.1.2. ppkt b oraz punkcie 5.1.7. Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego. Przydział dla tych Inwestorów nastąpi w liczbie zgodnej ze złożonymi zapisami. W przypadku, gdy wszystkie Akcje Oferowane przeznaczone do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów zostaną należycie subskrybowane i opłacone ostateczny przydział Akcji Serii C w tej transzy zakończy się na tym etapie.

Jeżeli Emitent dokona wstępnego przydziału na liczbę Akcji Serii C na liczbę mniejszą niż przeznaczona do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów lub gdy nastąpi zwiększenie liczby Akcji Serii C przeznaczonych do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów w wyniku przesunięć pomiędzy Transzami, następuje drugi etap ostatecznego przydziału Akcji Serii C w Transzy Dużych Inwestorów.

W drugim etapie zostaną przydzielone Akcje Inwestorom, którzy nie brali udziału w procesie budowania Księgi Popytu lub składali Deklarację a nie zostali umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału, a złożyli i opłacili zapisy w terminie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane przeznaczone do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów. Liczba Akcji Serii C, na którą Emitent może dokonać przydziału w drugim etapie, stanowi różnicę pomiędzy liczbą Akcji oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów (po dokonaniu ewentualnych przesunięć pomiędzy transzami) a liczbą Akcji Serii C przydzieloną w pierwszym etapie ostatecznego przydziału.

W przypadku, gdy liczba Akcji Serii C, na które złożono ww. zapisy będzie niższa lub równa liczbie Akcji Serii C, na którą Emitent może dokonać przydziału w drugim etapie – Akcje Oferowane zostaną przydzielone wszystkim Inwestorom stosownie do złożonych zapisów zgodnie z kolejnością przydziału Akcji Serii C wskazaną powyżej. Natomiast, jeżeli złożone ww. zapisy opiewać będą na większą liczbę Akcji Serii C niż ta, na którą Emitent może dokonać przydziału – Akcje Oferowane zostaną przydzielone zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji.

Inwestorowi mogą zostać przydzielone Akcji Serii C w łącznej liczbie nie większej niż liczba wynikająca ze złożonego przez Inwestora zapisu.

Emitent zastrzega sobie prawo, w odniesieniu do Inwestorów składających zapis subskrypcyjny w Transzy Dużych Inwestorów, podjęcia decyzji o nieprzydzielaniu żadnych Akcji Serii C danemu Inwestorowi. W szczególności Spółka może podjąć takie kroki wobec Inwestorów prowadzących działalność konkurencyjną wobec Emitenta lub Inwestorów w przypadku, których Zarząd będzie miał jakiekolwiek wątpliwości co do zamiaru lub możliwości opłacenia zapisów na Akcje na wezwanie Emitenta w terminach wskazanych w Prospekcie.

Ułamkowe części Akcji nie będą przydzielane. W przypadku nadsubskrypcji Akcje, które pozostaną nieprzydzielone po dokonaniu przydziału zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji, będą kolejno (po jednej) przydzielane począwszy od największych zapisów aż do najmniejszych, aż do całkowitego ich wyczerpania.

Akcje Oferowane, które nie zostaną objęte w Transzy Dużych Inwestorów mogą zostać przesunięte do Transzy Małych Inwestorów zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie 5.2.3. ppkt b Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

d) Preferencje przy przydziale

Inwestorzy, którzy wezmą udział w budowaniu Księgi Popytu i zostaną umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału będą traktowani preferencyjnie przy przydziale Akcji w Transzy Dużych Inwestorów zgodnie zasadami przedstawionymi w punkcie 5.2.3. ppkt c Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego. Poza wskazanym powyżej Emitent nie przewiduje innych form preferencyjnego traktowania jakiegokolwiek Inwestora lub grupy Inwestorów.

e) Sposób traktowania przy przydziale zapisów w zależności od podmiotu dokonującego zapisu i podmiotu pośredniczącego

Sposób traktowania zapisów przy przydziale nie będzie w żaden sposób uzależniony od tego, za pośrednictwem jakiego podmiotu zostały one złożone.

Emitent zastrzegł sobie prawo w odniesieniu do Inwestorów składających Deklaracje w procesie budowanie Księgi Popytu do nieumieszczenia danego Inwestora na Liście Wstępnego Przydziału. Zastrzeżenie to zostało opisane w punkcie 5.2.3. ppkt c Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

Emitent zastrzegł sobie prawo w odniesieniu do Inwestorów składających zapis subskrypcyjny w Transzy Dużych Inwestorów podjęcia decyzji o nieprzydzielaniu żadnych Akcji Serii C danemu Inwestorowi. Zastrzeżenie to zostało opisane w punkcie 5.2.3. ppkt c Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

f) Docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach transzy Inwestorów indywidualnych

Nie występuje.

g) Warunki zamknięcia oferty, jak również najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia

Najwcześniejszy możliwy termin zamknięcia Oferty został wskazany w punkcie 5.1.2. ppkt a Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

h) Zapisy wielokrotne

Szczegółowe informacje dotyczące zapisów wielokrotnych zawarto w punkcie 5.1.5. Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

5.2.4. PROCEDURA ZAWIADAMIANIA INWESTORÓW O LICZBIE PRZYDZIELONYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Emitent nie będzie zawiadamiał indywidualnie Inwestorów o liczbie ostatecznie przydzielonych Akcji. Inwestorom nie będą wydawane potwierdzenia nabycia Akcji Serii C.

Informację dotyczącą przydziału Akcji wraz z podaniem ewentualnej stopy redukcji Spółka przekaże do publicznej wiadomości w sposób w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie.

Informację dotyczącą liczby przydzielonych Akcji każdy z Inwestorów będzie mógł uzyskać w domu maklerskim, w którym dokonywał zapisu i w którym posiada rachunek papierów wartościowych.

Inwestorzy składający zapis w Transzy Dużych Inwestorów otrzymają za pośrednictwem Członka Konsorcjum, w którym składali zapis subskrypcyjny Wezwanie do opłacenia zapisu, w którym będzie znajdować się informacja m.in. o liczbie wstępnie przydzielonych Inwestorowi Akcji.

Wykazy subskrybentów, o których mowa w art. 439 § 2 KSH zostaną udostępnione najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału Akcji i pozostaną do wglądu w ciągu następnych dwóch tygodni w punktach obsługi klientów Członków Konsorcjum.

Rozpoczęcie obrotu przydzielonymi papierami wartościowymi możliwe jest od momentu ich zapisania na rachunku papierów wartościowych Inwestora. Do rozpoczęcia obrotu nie jest niezbędne dokonanie zawiadomienia o liczbie przydzielonych Akcji.

5.2.5. NADPRZYDZIAŁ I OPCJA DODATKOWEGO PRZYDZIAŁU TYPU „GREEN SHOE".

a) Występowanie możliwości nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „*green shoe*" i ich wielkość

Nie występuje opcja nadprzydziału ani opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe".

b) Terminy obowiązywania możliwości nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „green shoe"

Nie dotyczy.

c) Wszystkie zasady zastosowania możliwości nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „green shoe"

Nie dotyczy.

5.3. CENA

5.3.1. WSKAZANIE CENY, PO KTÓREJ BĘDĄ OFEROWANE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Deklaracje zainteresowania zapisem na Akcje Oferowane będą przyjmowane w ramach Przedziału Cenowego wynoszącego od 19,70 zł do 23,20 zł.

Cena Emisyjna zawierająca się w Przedziale Cenowym zostanie ustalona przez Zarząd na podstawie przeprowadzonej budowy Księgi Popytu oraz rekomendacji Oferującego. Cena będzie jednakowa dla obu transz. Cena Emisyjna zostanie ustalona z dokładnością określania kursów papierów wartościowych zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Inwestorzy zainteresowani nabyciem Akcji Spółki powinni składać zapisy na Akcje po cenie równiej Cenie Emisyjnej w okresie przyjmowania zapisów wskazanym w punkcie 5.1.2. ppkt a Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

5.3.2. ZASADY PODANIA DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI CENY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OFERCIE

Informacja o ustalonej Cenie Emisyjnej zostanie przekazana do Komisji oraz podana do publicznej wiadomości w terminie wskazanym w punkcie 5.1.2. ppkt a Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

5.3.3. PODSTAWY CENY EMISYJNEJ W PRZYPADKU OGRANICZENIA LUB COFNIĘCIA PRAWA POBORU

Prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy zostało wyłączone na mocy §2 Uchwały nr 6 WZA zwołanego na dzień 12 kwietnia 2007 r.

Prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy zostało wyłączone w interesie Spółki. Uzasadnienie wyłączenia prawa poboru zostało zamieszczone w punkcie 4.6. Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

Sposób ustalenia Ceny Emisyjnej wskazany został w punkcie 5.3.1. Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

5.3.4. PORÓWNANIE CENY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OFERCIE PUBLICZNEJ Z FAKTYCZNYMI KOSZTAMI GOTÓWKOWYMI PONIESIONYMI NA NABYCIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH PRZEZ CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH LUB NADZORCZYCH ALBO OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA LUB OSOBY POWIĄZANE W TRANSAKCJACH PRZEPROWADZONYCH W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU LUB TEŻ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE MAJĄ ONI PRAWO NABYĆ

Członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, osoby zarządzające wyższego szczebla oraz osoby powiązane nie nabywały w ciągu ostatniego roku papierów wartościowych Emitenta. Osoby te nie dysponują również specjalnymi prawami nabycia papierów wartościowych Emitenta w przyszłości.

W związku z powyższym nie występują i nie mogą wystąpić rozbieżności pomiędzy ceną Akcji Serii C w ofercie Publicznej a faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie papierów wartościowych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć w przyszłości.

5.4. PLASOWANIE I GWARANTOWANIE (SUBEMISJA)

5.4.1. NAZWA I ADRES KOORDYNATORA OFERTY

Dom Maklerski POLONIA NET SA zorganizuje konsorcjum domów maklerskich (Konsorcjum Dystrybucyjne), które będą przyjmować zapisy na Akcje w Transzy Małych Inwestorów. Deklaracje i Zapisy w Transzy Dużych Inwestorów będą przyjmowane w Punktach Obsługi Klientów Oferującego – DM POLONIA NET SA.

Lista domów maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje została zamieszczona w punkcie 10.5. Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego w Załączniku nr 6. Wykaz ten będzie również dostępny na stronie internetowej Spółki www.quantum.pl. Szczegółowy wykaz punktów obsługi klientów każdego z członków Konsorcjum Dystrybucyjnego dostępny jest na stronie internetowej danego konsorcjanta.
.
Informacje o poszerzeniu Konsorcjum Dystrybucyjnego o nowe podmioty przyjmujące zapisy w Transzy Małych Inwestorów lub Transzy Dużych Inwestorów będą przekazywane w formie Aneksu do Prospektu.

5.4.2. NAZWA I ADRES AGENTÓW DS. PŁATNOŚCI I PODMIOTÓW ŚWIADCZĄCYCH USŁUGI DEPOZYTOWE W KAŻDYM KRAJU

Podmiotem świadczącym usługi depozytowo-rozliczeniowych w Polsce jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4.

5.4.3. NAZWA I ADRES PODMIOTÓW, KTÓRE PODJĘŁY SIĘ GWARANTOWANIA EMISJI LUB PLASOWANIA OFERTY

Do dnia Prospektu Emitent nie zawarł umów z podmiotami, które podjęły się gwarantowania emisji na zasadach wiążącego zobowiązania. Na dzień Prospektu cała emisja jest nieobjęta gwarancją.

WZA Spółki nie udzieliło Zarządowi pełnomocnictwa do zawarcia ewentualnej umowy o subemisję usługową lub umowy o subemisję inwestycyjną.

Plasowania emisji Akcji Spółki podjął się na zasadzie „dołożenia wszelkich starań" Dom Maklerski POLONIA NET S.A. z siedzibą w Krakowie przy ul. Lubicz 3/215. Dom Maklerski POLONIA NET S.A. zorganizuje również konsorcjum domów maklerskich (Konsorcjum Dystrybucyjne), które będą przyjmować zapisy na Akcje Spółki.

Na dzień Prospektu emisja nie jest nieobjęta gwarancją w związku z czym nie występują koszty gwarantowania emisji. Przy założeniu objęcia przez Inwestorów wszystkich Akcji Oferowanych po maksymalnej cenie z Przedziału Cenowego prowizja z tytułu plasowania Akcji Oferowanych wyniesie ok. 150 tys. zł.

Szacunkowe całkowite koszty Oferty przedstawiono w punkcie 8. Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

5.4.4. DATA SFINALIZOWANIA UMOWY O GWARANTOWANIE EMISJI

Nie dotyczy. Do dnia Prospektu Emitent nie zawarł umów z podmiotami, które podjęły się gwarantowania emisji na zasadach wiążącego zobowiązania.

6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZACE OBROTU

6.1. WSKAZANIE CZY OFEROWANE PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ LUB BĘDĄ PRZEDMIOTEM WNIOSKU O DOPUSZCZENIE DO OBROTU

Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie Akcji B, C oraz PDA dla Akcji Serii C do obrotu na rynku regulowanym będącym rynkiem oficjalnych notowań giełdowych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Z uwagi na niewielkie rozproszenie Akcji serii B oraz mając na względzie stanowisko Zarządu GPW w sprawie jednoczesnego wprowadzania do obrotu praw do akcji nowej emisji oraz akcji starych emisji o niewielkiej wartości i rozproszeniu Spółka postanowiła ubiegać się o wprowadzenie Akcji serii B jednocześnie z Akcjami Serii C po zarejestrowaniu przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C.

Emitent zamierza dołożyć wszelkich starań, aby rejestracja przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C nastąpiła w najkrótszym możliwym terminie.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C, Emitent wystąpi do GPW z wnioskiem o wprowadzenie do obrotu giełdowego Akcji serii B oraz Akcji Serii C. Akcje zostaną zapisane na rachunkach Inwestorów w miejsce posiadanych PDA. Od dnia, w którym na rachunkach Inwestorów zapisane zostaną Akcje, przedmiotem obrotu na GPW będą Akcje.

Emitent przewiduje, iż obrót Akcjami na GPW rozpocznie się na początku III kwartału 2007 r.

Zgodnie z art. 5 Ustawy o obrocie przed rozpoczęciem Oferty Spółka zawrze z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych umowę, której przedmiotem będzie rejestracja Akcji serii B oraz C a także PDA Akcji Serii C w rejestrze papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Walne Zgromadzenie Uchwałą nr 6 z dnia 12 kwietnia 2007 r. upoważniło Zarząd Spółki do zawarcia z KDPW umowy o rejestrację w depozycie prowadzonym przez KDPW Akcji Serii B, Akcji Serii C oraz PDA dla Akcji Serii C.

6.2. RYNKI REGULOWANE LUB RYNKI RÓWNOWAŻNE, NA KTÓRYCH SĄ DOPUSZCZONE DO OBROTU PAPIERY WARTOŚCIOWE TEJ SAMEJ KLASY CO PAPIERY WARTOŚCIOWE OFEROWANE LUB DOPUSZCZANE DO OBROTU

Akcje Emitenta nie były dotychczas dopuszczone do obrotu na żadnym rynku regulowanym.

6.3. JEŻELI JEDNOCZEŚNIE LUB PRAWIE JEDNOCZEŚNIE Z UTWORZENIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, CO DO KTÓRYCH OCZEKUJE SIĘ DOPUSZCZENIA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM, PRZEDMIOTEM SUBSKRYPCJI LUB PLASOWANIA O CHARAKTERZE PRYWATNYM SĄ PAPIERY WARTOŚCIOWE TEJ SAMEJ KLASY, LUB, JEŻELI TWORZONE SĄ PAPIERY WARTOŚCIOWE INNEJ KLASY W ZWIĄZKU Z PLASOWANIEM O CHARAKTERZE PUBLICZNYM LUB PRYWATNYM, NALEŻY PODAĆ SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE NA TEMAT CHARAKTERU TAKICH OPERACJI ORAZ LICZBĘ I CECHY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRYCH OPERACJE TE DOTYCZĄ

Nie dotyczy. Nie mają miejsca takie operacje.

6.4. NAZWA I ADRES PODMIOTÓW POSIADAJĄCYCH WIĄŻĄCE ZOBOWIĄZANIE DO ZAPEWNIANIA PŁYNNOŚCI ZA POMOCĄ KWOTOWANIA OFERT KUPNA I SPRZEDAŻY

Nie ma podmiotów zobowiązanych do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży.

6.5. DZIAŁANIA STABILIZUJĄCE CENĘ W ZWIĄZKU Z OFERTĄ

Nie przewiduje się działań stabilizujących cenę w związku z Ofertą.

6.5.1. WSKAZANIE, ŻE DZIAŁANIA STABILIZACYJNE MOGĄ BYĆ PODJĘTE, ŻE NIE MA GWARANCJI, IŻ ZOSTANĄ ONE WYKONANE ORAZ ŻE MOGĄ ONE ZOSTAĆ ZATRZYMANE W DOWOLNYM MOMENCIE

Nie dotyczy. Nie przewiduje się działań stabilizacyjnych cenę w związku z Ofertą.

6.5.2. POCZĄTEK I KONIEC OKRESU, PODCZAS KTÓREGO MOGĄ BYĆ PODEJMOWANE DZIAŁANIA STABILIZACYJNE

Nie dotyczy. Nie przewiduje się działań stabilizacyjnych cenę w związku z Ofertą.

6.5.3. WSKAZANIE PODMIOTU ZARZĄDZAJĄCEGO DZIAŁANIAMI STABILIZACYJNYMI DLA KAŻDEJ WŁAŚCIWEJ JURYSDYKCJI, CHYBA ŻE NIE JEST TO ZNANE W CHWILI PUBLIKACJI

Nie dotyczy. Nie przewiduje się działań stabilizacyjnych cenę w związku z Ofertą.

6.5.4. WSKAZANIE, ŻE W WYNIKU TRANSAKCJI STABILIZUJĄCYCH, CENA RYNKOWA MOŻE BYĆ WYŻSZA NIŻ MIAŁOBY TO MIEJSCE W INNYM PRZYPADKU

Nie dotyczy. Nie przewiduje się działań stabilizujących cenę w związku z Ofertą.

7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

7.1. DANE PODMIOTU OFERUJĄCEGO PAPIERY WARTOŚCIOWE DO SPRZEDAŻY

Nie dotyczy. Akcje Serii C są Akcjami nowej emisji i są oferowane w publicznej subskrypcji przez Spółkę, natomiast Akcje serii B są przedmiotem wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

7.2. LICZBA I RODZAJ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH PRZEZ KAŻDEGO ZE SPRZEDAJĄCYCH WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.

Nie dotyczy. Akcje Serii C są Akcjami nowej emisji i są oferowane w publicznej subskrypcji przez Spółkę, natomiast Akcje serii B są przedmiotem wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

7.3. UMOWY ZAKAZU SPRZEDAŻY AKCJI TYPU „LOCK-UP". STRONY, KTÓRYCH TO DOTYCZY. TREŚĆ UMOWY I WYJĄTKI OD NIEJ. WSKAZANIE OKRESU OBJĘTEGO ZAKAZEM SPRZEDAŻY

Spółka Quantum Assets Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie będąc akcjonariuszem Emitenta, posiadającym miedzy innymi 222 979 Akcji Serii B złożyła oświadczenie, w którym zobowiązuje się w stosunku do Emitenta i Domu Maklerskiego Polonia NET S.A. z siedzibą w Krakowie, będącego Oferującym Akcje Serii C, do niezbywania w obrocie giełdowym posiadanych Akcji Serii B Emitenta przez okres 12 (dwunastu) miesięcy od daty przydziału inwestorom Akcji Serii C będących przedmiotem oferty publicznej z wyłączeniem transakcji pakietowych zawieranych na rynku giełdowym.

Ponadto Quantum Assets Sp. z o.o. zobowiązuje się do niezbywania w drodze transakcji pakietowych na rynku giełdowym posiadanych Akcji Serii B w terminie 6 (sześciu) miesięcy od daty przydziału inwestorom Akcji Serii C, chyba że transakcja taka będzie spełniać następujące warunki:

a) nabywcą Akcji Serii B będzie firma inwestycyjna w rozumieniu Ustawy o obrocie lub fundusz inwestycyjny w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych i cena sprzedaży Akcji Serii B nie będzie niższa od Ceny Emisyjnej Akcji Serii C oraz nie będzie niższa od kursu zamknięcia notowań Akcji Spółki (a do czasu wprowadzenia Akcji Serii C do obrotu giełdowego – kursu zamknięcia notowań PDA dla Akcji Serii C) na GPW w dniu poprzedzającym dzień zawarcia transakcji pakietowej pomniejszonego o 5% dyskonto, lub
b) nabywcą Akcji Serii B będzie inwestor branżowy a transakcja będzie miała na celu wzmocnienie współpracy pomiędzy Emitentem a nabywcą Akcji Serii B.

Pozostali akcjonariusze Emitenta zobowiązali się w stosunku do Emitenta i Domu Maklerskiego Polonia NET S.A. z siedzibą w Krakowie, będącego Oferującym Akcje Serii C, do niezbywania w obrocie giełdowym posiadanych Akcji Serii B Emitenta przez okres 6 (sześciu) miesięcy od daty przydziału inwestorom Akcji Serii C będących przedmiotem oferty publicznej.

Powyższe oświadczenia mają charakter wyłącznie deklaratywny i w związku z tym nie przewidują konsekwencji w przypadku niewypełnienia przedmiotowych zobowiązań.

8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY

8.1. WPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO OGÓŁEM ORAZ SZACUNKOWA WIELKOŚĆ WSZYSTKICH KOSZTÓW EMISJI LUB OFERTY

Przy założeniu objęcia przez Inwestorów wszystkich Akcji Serii C po maksymalnej cenie z Przedziału Cenowego wpływy pieniężne netto Spółki z tytułu emisji (po uwzględnieniu szacunkowych kosztów przedstawionych poniżej) 10 314 000 zł (dziesięć milionów trzysta czternaście tysięcy złotych).

Szacunkowe koszty emisji Akcji Serii C przedstawiają się następująco:

Wyszczególnienie	Koszty w tys. zł
Koszty doradztwa, sporządzenia, wraz z kosztami oferowania	430
Szacunkowy koszt promocji planowanej Oferty w tym druku i dystrybucji Prospektu	110

Koszty wynagrodzenia subemitentów, oddzielnie dla każdego z subemitentów	-
Koszty administracyjne i inne koszty związane z przygotowaniem i przeprowadzeniem Oferty	50
Razem szacunkowe koszty emisji Akcji	**590**

Źródło: Emitent

Zestawienie ostatecznych kosztów emisji Akcji zostanie podane do publicznej wiadomości w terminie do dwóch tygodni po zamknięciu Oferty w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie.

9. ROZWODNIENIE

9.1. WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ PROCENTOWA NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA SPOWODOWANEGO OFERTĄ PRZY ZAŁOŻENIU, ŻE WSZYSTKIE AKCJE OFEROWANE ZOSTANĄ OBJĘTE.

Rozwodnienie kapitału w wyniku emisji Akcji Serii C przedstawia się następująco:

	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w głosach na WZA
Dotychczasowi akcjonariusze	1.000.000	68,03%	1.750.000	78,83%
Nowi akcjonariusze	470.000	31,97%	470.000	21,17%
Razem	1.470.000	100,00%	2.220.000	100,00%

Powyższe zestawienie sporządzono przy złożeniu, że wszystkie Akcje Serii C zostaną objęte przez nowych akcjonariuszy.

9.2. WSKAZANIE WIELKOŚCI I WARTOŚĆ NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA, W PRZYPADKU JEŚLI DOTYCHCZASOWI AKCJONARIUSZE NIE OBEJMĄ NOWEJ OFERTY

Nie dotyczy. Emisja nie jest kierowana do dotychczasowych akcjonariuszy.

10. INFORMACJE DODATKOWE

10.1. DORADCY ZWIĄZANI Z EMISJĄ I OPIS ZAKRESU ICH DZIAŁAŃ

Podmiotem, za pośrednictwem którego oferowane są w ramach publicznej oferty Akcje (Podmiotem Oferującym) jest Dom Maklerski POLONIA NET SA z siedzibą w Krakowie. Dom Maklerski POLONIA NET SA jest również odpowiedzialny za doradztwo w zakresie opracowania koncepcji przeprowadzenia Oferty Publicznej, odpowiedniego jej przygotowania i przeprowadzenia.

BIEL capital Sp. z o.o. pełni rolę doradcy finansowego.

10.2. WSKAZANIE INNYCH INFORMACJI W PROSPEKCIE, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE LUB PRZEJRZANE PRZEZ UPRAWNIONYCH BIEGŁYCH REWIDENTÓW, ORAZ W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH SPORZĄDZILI ONI RAPORT

W związku z Ofertą nie były badane ani przeglądane inne niż sprawozdania finansowe informacje zawarte w Prospekcie.

10.3. IMIĘ I NAZWISKO OSOBY OKREŚLANEJ JAKO EKSPERT W PRZYPADKU ZAMIESZCZENIA W PROSPEKCIE OŚWIADCZENIA LUB RAPORTU TAKIEJ OSOBY

Niniejszy Prospekt nie zawiera oświadczeń ani raportów osób określanych jako ekspert.

10.4. INFORMACJE UZYSKANE OD OSÓB TRZECICH I WSKAZANIE ŹRÓDEŁ TYCH INFORMACJI

Informacje dotyczące zamieszczenia w Prospekcie informacji pochodzących od osób trzecich zostały przedstawione w punkcie 23. Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

10.5. ZAŁĄCZNIKI

Załącznik nr 1

STATUT QUANTUM SOFTWARE S.A.

tekst jednolity statutu

I. **skreślony ----------**

II. Spółka działa pod firmą **„QUANTUM SOFTWARE" Spółka Akcyjna.**----------

III. Siedzibą spółki jest miasto Kraków.----------

IV. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. ----------

V. Spółka działa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.------

VI. Na obszarze swego działania Spółka może na podstawie obowiązujących przepisów otwierać oddziały, filie, przedsiębiorstwa, biura oraz tworzyć spółki z osobami fizycznymi i osobami prawnymi.----------

VII. Spółka może na podstawie obowiązujących przepisów nabywać akcje i udziały w innych spółkach krajowych i zagranicznych. ----------

VIII. Czas trwania Spółki jest nieograniczony. ----------

IX. Przedmiotem działalności Spółki wg. Polskiej Klasyfikacji Działalności jest:------

- Pozostała działalność wydawnicza – 22.15.Z,----------
- Reprodukcja komputerowych nośników informacji – 22.33.Z,----------
- Produkcja komputerów i innych urządzeń do przetwarzania informacji urządzeń przemysłowych, statków i samolotów określonej grupy towarów, gdzie indziej nie sklasyfikowana – 30.02.Z,----------
- Sprzedaż hurtowa maszyn i urządzeń biurowych – 51.64.Z,----------
- Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń dla przemysłu, handlu i transportu wodnego – 51.65.Z,----------
- Sprzedaż detaliczna mebli, wyposażenia biurowego, komputerów oraz sprzętu telekomunikacyjnego – 52.48. A,----------
- Transmisja danych i teleinformatyka – 64.20.C,----------
- Pozostałe usługi telekomunikacyjne – 64.20. G,----------
- Wynajem maszyn i urządzeń biurowych – 71.33.Z,----------
- Wynajem pozostałych maszyn i urządzeń – 71.34.Z,----------
- Doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego – 72.10.Z,----------
- Działalność w zakresie oprogramowania – 72.20.Z,----------
- Przetwarzanie danych – 72.30.Z, ----------

- Działalność związana z bazami danych – 72.40.Z,----------
- Pozostała działalność związana z informatyką – 72.60.Z,----------
- Prace badawczo – rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych – 73.10.G,--
- Prace badawczo – rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych – 73.10.H,----------
- Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania - 74.14.A,---
- Zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej – 74.14.B,--
- Badania i analizy techniczne – 74.30.Z,----------
- Działalność związana z pośrednictwem pracy – 74.50.A,----------
- Pozaszkolne formy kształcenia, gdzie indziej nie sklasyfikowane 80.42.Z.---

X. Kapitał akcyjny spółki wynosi 500.000,00 zł. (pięćset tysięcy złotych) i dzieli się na 750.000 (siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, oznaczonych numerami od 1 do 750.000 oraz 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, oznaczonych numerami od 1 do 250.000. ----------

XI. skreślony ----------

XII. 1. Akcje imienne serii A oznaczone numerami od 1 do 750.000 są akcjami uprzywilejowanymi w taki sposób, iż jednej akcji przysługują dwa głosy na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki. ----------

2. Akcje imienne serii B oznaczone numerami od 1 do 250.000 są akcjami zwykłymi.” -----

XIII. 1. Kapitał akcyjny może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji. -------

2. Cenę emisyjną ustala Zarząd. ----------

3. Akcje nowych emisji mogą być akcjami imiennymi i na okaziciela i mogą być pokrywane gotówką lub aportami. ----------

4. Akcje są niepodzielne. Zarząd upoważniony jest do wydawania akcji w odcinkach zbiorowych. ----------

5. Akcje opatrzone będą pieczęcią Spółki i podpisem Zarządu. Podpis Zarządu może być mechanicznie odtwarzany. ----------

6. W przypadku powstania prawa współwłasności akcji, współwłaściciele wykonują swoje uprawnienia poprzez jednego z nich lub poprzez wspólnego przedstawiciela, na podstawie stosownego upoważnienia. --------

XIV. 1. Akcje mogą być umarzane:----------

a) z czystego zysku, ----------

b) przez obniżenie kapitału akcyjnego zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych, ----------

c) w drodze nabycia przez Spółkę w celu umorzenia. ----------

2. W zamian za akcje umorzone przez losowanie Spółka wydawać będzie akcje użytkowe bez określonej wartości nominalnej. ----------

XV. **skreślony ----------**

XVI. skreślony ----------

XVI A. skreślony ----------

XVII. 1.Spółka tworzy następujące kapitały i fundusze: ----------

a/ kapitał akcyjny, ----------

b/ kapitał zapasowy, ----------

2.Spółka może także utworzyć: ----------

a/ kapitał rezerwowy, ----------

b/ kapitał rozwojowy i inne fundusze celowe. ----------

XVIII. Odpis na kapitał zapasowy nie powinien być mniejszy niż 8% czystego zysku rocznego, dopóki kapitał ten nie osiągnie przynajmniej jednej trzeciej części kapitału akcyjnego. ----------

XIX. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy decyduje:

a) o utworzeniu i wysokości kapitałów: rezerwowego, rozwojowego, i innych funduszy celowych, ----------

b) o wysokości odpisów na kapitały: rezerwowy, rozwojowy oraz na poszczególne fundusze celowe i ich przeznaczeniu. ----------

XX. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku rocznym, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy do podziału. ----------

XXI. Zysk rozdziela się proporcjonalnie do nominalnej wartości akcji. ----------

XXII. Władzami Spółki są: ----------

a/ Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, ----------

b/ Rada Nadzorcza, ----------

c/ Zarząd. ----------

XXIII. 1. Walne Zgromadzenia są zwyczajne lub nadzwyczajne i odbywają się w Krakowie lub w Warszawie. ----------

2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki, w ciągu sześciu miesięcy po zakończeniu roku obrachunkowego. ----------

3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zwołuje Zarząd Spółki w miarę potrzeby lub na żądanie Rady Nadzorczej albo akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 kapitału akcyjnego. ----------

4. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy na wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy powinno nastąpić w ciągu 2 tygodni od daty zgłoszenia wniosku. ----------

5. We wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy należy podać sprawy wnoszone pod jego obrady. ----------

6. W przypadku, gdy Zarząd nie zwoła Zgromadzenia w przepisanym terminie, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zwołuje Rada Nadzorcza. ---

XXIV. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej 10 % kapitału akcyjnego mają prawo domagać się umieszczenia poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. ----------

XXV. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może odbyć się i powziąć uchwałę bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał akcyjny jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie wniesie sprzeciwu, ani co do jego odbycia, ani co do porządku obrad. ----------

XXVI. Oprócz spraw zastrzeżonych z mocy przepisów kodeksu spółek handlowych oraz niniejszego Statutu, uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy wymagają następujące sprawy: -------

1. ustalenie zasad wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej, ----------
2. zatwierdzenie regulaminu Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej-------
3. powołanie ewentualnych likwidatorów, ----------
4. umorzenie akcji – w tym wskazanie sposobu tego umorzenia i wartości, według której mają być one umarzane, ----------
5. ewentualne wyłączenie całości lub części zysku od podziału, ----------
6. powoływanie i odwoływanie Rady Nadzorczej, ----------
7. przystąpienie do lub utworzenie innej spółki handlowej, objęcie i nabycie udziałów lub akcji przez Spółkę. ----------

XXVII.

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy są podejmowane zwykłą większością oddanych głosów kapitału akcyjnego Spółki, o ile przepisy kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej.

2. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad Walnego Zgromadzenia na wniosek akcjonariuszy, wymaga zgody

akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu, którzy wniosek taki zgłosili oraz uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością ¾ głosów Walnego Zgromadzenia.

XXVII A. skreślony ----------

XXVIII.

1. W Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy mogą brać udział Członkowie Rady Nadzorczej, Zarządu i inne zaproszone osoby. ----------

2. W Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy uczestniczą akcjonariusze albo osobiście albo przez swoich pełnomocników. ----------

XXIX. Rada Nadzorcza składa się z pięciu, siedmiu lub dziewięciu członków. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 lata, z tym, że Członkowie pierwszej Rady wybierani są na okres do pierwszego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które musi odbyć się w ciągu roku od dnia zawiązania Spółki. ----------

XXX.

1 Prawo przedstawienia swoich kandydatów do Rady Nadzorczej ma każdy akcjonariusz. W przypadku ustąpienia Przewodniczącego lub Członka Rady Nadzorczej przed upływem kadencji nowy Przewodniczący lub Członek Rady wybierany jest na jego miejsce tylko do zakończenia kadencji pozostałych Członków Rady. ----------

2 Co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależnego członka rady.----------

3 Za niezależnego członka rady uważa się osobę, która w dniu wyboru spełnia łącznie następujące kryteria:----------

a) posiada mniej niż 5% akcji Spółki,----------
b) nie jest osobą bliską dla żadnego akcjonariusza Spółki posiadającego co najmniej 5% akcji Spółki,----------
c) nie jest osobą bliską dla członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki,---
d) nie jest członkiem organów jednostki zależnej od Spółki w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości,----------
e) nie jest członkiem organu lub pracownikiem akcjonariusza Spółki posiadającego co najmniej 5% akcji Spółki.----------

4 Za osobę bliską uważa się małżonka, wstępnych, zstępnych, rodzeństwo, synową oraz zięcia.----------

XXXI. W przypadku odwołania, rezygnacji lub śmierci Przewodniczącego lub Członka Rady Nadzorczej stosuje się postanowienia ust. XXX tego aktu. -------

XXXII.

1. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swe prawa i obowiązki osobiście. ----------

2. Mandaty Członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie, bilans i rachunek strat i zysków za ostatni rok urzędowania. ----------

3. Członkami Rady Nadzorczej nie mogą być Członkowie Zarządu Spółki oraz pracownicy Spółki zajmujący stanowisko głównego księgowego, radcy prawnego, doradcy podatkowego, a także inni pracownicy podlegający bezpośrednio członkowi Zarządu. ----------

XXXIII. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje jej Przewodniczący,. ----------

XXXIV. W okresie między posiedzeniami Przewodniczący Rady Nadzorczej reprezentuje ją wobec Zarządu. ----------

XXXV. W razie ustąpienia z Rady Nadzorczej jej Członka, uzupełnienie jej składu następuje nie później niż w terminie 60 dni od daty ustąpienia – przy zastosowaniu ust. XXX tego aktu. ----------

XXXVI. Rada Nadzorcza działa na podstawie ustalonego dla siebie i powołanych przez nią organów Regulaminu, zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie.

XXXVII. Przewodniczący zwołuje Rade Nadzorczą ustnie, telefonicznie, pisemnie, telegraficznie lub za pomocą telefaksu. ----------

XXXVIII.

1. Uchwały Rady Nadzorczej wymagają większości oddanych głosów. Przy jednakowej ilości głosów decyduje głos Przewodniczącego. ----------

2. Przewodniczący ustala sposób głosowania, o ile żaden z Członków Rady nie żąda innego sposobu głosowania. ----------

3. Powzięcie uchwał Rady Nadzorczej na drodze pisemnej, telefaksowej lub telegraficznej jest dopuszczalne jedynie wtedy, jeżeli żaden z jej Członków nie zgłasza sprzeciwu wobec takiego sposobu postępowania. ----

XXXIX. Oprócz spraw zastrzeżonych z mocy kodeksu spółek handlowych, uchwały Rady Nadzorczej wymaga: ----------

1. zezwolenie na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości,----------

2. zezwolenie na zbycie lub zastawienie innych akcji imiennych ----------

3. utworzenie lub zamknięcie filii, ----------

4. założenie lub przejęcie innego przedsiębiorstwa, ----------
5. określenie zasad wynagradzania Członków Zarządu, ----------
6. udzielenie zezwolenia Członkom Zarządu na zajmowanie się interesami konkurencyjnymi lub uczestnictwo w spółce konkurencyjnej jako wspólnik lub członek władz. ----------
7. rozpatrzenie innych spraw przekazanych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. ----------
8. udzielenie zgody na udzielenie przez Zarząd Prokury. ----------
9. dokonywanie, na wniosek Zarządu wyboru biegłego rewidenta do badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki.----------

XL. *Zarząd Spółki liczy od 1 /jednego/ do 5 /pięciu/ członków.----------*

XLI. *Zarząd powoływany jest przez Radę Nadzorczą na okres trzech lat, z tym, że pierwszy Zarząd powołuje się na okres jednego roku. ----------*

XLIII. *Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki upoważnieni są: ----------*

a) w przypadku Zarządu jednoosobowego – Prezes Zarządu albo pełnomocnik lub prokurent działający jednoosobowo. ----------
b) w przypadku Zarządu składającego się z więcej niż jednej osoby – dwóch członków Zarządu albo członek Zarządu działający łącznie z prokurentem lub pełnomocnikiem. ----------

XLIV.

1. *Poszczególnych Członków Zarządu lub cały Zarząd może zawiesić Rada Nadzorcza przed upływem kadencji. ----------*

2. Rada Nadzorcza może odwołać Członka Zarządu lub cały Zarząd przed upływem kadencji. ----------

3. W razie zawieszenia Członka Zarządu lub całego Zarządu, Rada Nadzorcza deleguje ze swego grona osobę lub osoby do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu lub całego Zarządu. ----------

4. Członkowie Zarządu nie mogą zajmować się bez zgody Rady Nadzorczej interesami konkurencyjnymi, ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik lub członek władz. ----------

XLV. *W ciągu pierwszych trzech miesięcy roku obrachunkowego Zarząd zobowiązany jest do sporządzenia bilansu za poprzedni rok obrachunkowy, rachunku zysków i strat oraz sprawozdania i przedłożenia ich Radzie Nadzorczej. Jednocześnie Zarząd zobowiązany jest*

do przedłożenia Radzie Nadzorczej propozycji wykorzystania zysku bilansowego (lub pokrycia strat) celem przestawienia ich Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy. ----------

XLVI. Zasady działania Zarządu określające w szczególności rodzaj spraw wymagających jego uchwały, określi Regulamin uchwalony przez Radę Nadzorczą.----------

XLVII. Ogłoszenia Spółki, których zamieszczenie w wyznaczonych publikatorach jest obowiązkowe (zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa), będą zamieszczane w „Monitorze Sądowym i Gospodarczym". Do spełnienia obowiązku ogłoszenia o osiągnięciu lub utracie przez spółkę handlową pozycji dominującej w Spółce, o którym mowa w art. 5 § 2 kodeksu spółek handlowych, wystarczające jest zawiadomienie akcjonariuszy Spółki listami poleconymi.----------

XLVIII. Koszty związane ze sporządzeniem tego aktu ponoszą akcjonariusze – założyciele proporcjonalnie do akcji.----------

XLIX. W sprawach nie uregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie odpowiednie przepisy kodeksu spółek handlowych.----------

L. Wypisy tego aktu można wydawać Spółce i akcjonariuszom w dowolnej ilości.

LI. Pobrano tytułem należności za dokonanie czynności notarialnej na podstawie § § 2 i 6 Rozp. Min. Spraw. Z dnia 12.04.1991 r. /Dz. U. Nr 33, poz.146/ oraz art. 18 ust.1 ustawy o podatku od towarów i usług z dnia 08.01.1993 r./Dz. U nr 11. Poz. 50/ w związku z Rozp. Min. Fin. Z dnia 11.01.1994 r. /Dz. U nr 5, poz. 20/ - przy zastosowaniu stawki 22% - kwotę 189 zł.

Akt ten odczytano, przyjęto i podpisano.

Na oryginale podpisy stawających i zastępcy notariusza.

Koniec tekstu jednolitego statutu

Kraków 12.04.2007

Załącznik nr 2

Treść części uchwał objętych Protokołem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 12.04.2007 r. – aktem notarialnym sporządzonym przed asesorem notarialnym Anną Paszkiewicz, zastępcą notariusza Wojciecha Gruszczyńskiego, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Krakowie, przy ulicy Karmelickiej nr 68 – Rep. A Nr 6485/2007, dotyczących Akcji objętych niniejszym Prospektem, innych niż zamieszczone w pozostałych częściach Prospektu:

Uchwała nr 6
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Spółki pod firmą: "QUANTUM SOFTWARE" Spółka Akcyjna
z siedzibą w Krakowie
w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji Serii C

Działając na podstawie art. 431 § 1, 2 pkt. 3), art. 432 oraz art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki pod firmą: "QUANTUM SOFTWARE" Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie postanawia co następuje:

§ 1.

Podwyższa się w drodze oferty publicznej kapitał zakładowy Spółki z kwoty 500.000,- (pięćset tysięcy złotych) do kwoty nie większej niż 735.000,- zł (siedemset trzydzieści pięć tysięcy złotych) to jest o kwotę nie większą niż 235.000,- zł (dwieście trzydzieści pięć tysięcy złotych), poprzez emisję nie więcej niż 470.000 (czterystu siedemdziesięciu tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Serii C o wartości nominalnej 0,50 złotego (zero złotych pięćdziesiąt groszy) każda.

§ 2.

W interesie Spółki podwyższenie kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji Serii C, dokonuje się z wyłączeniem w całości prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy. Opinia Zarządu Spółki uzasadniająca pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji nowej emisji Serii C oraz proponowany sposób ustalenia ceny emisyjnej stanowi załącznik do niniejszej uchwały.

§ 3.

1. Akcje nowej emisji Serii C są akcjami zwykłymi na okaziciela, oznaczone zostaną jako akcje Serii C i zostaną pokryte wyłącznie gotówką przed zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

2. Obejmujący akcje zobowiązani będą do jednorazowej wpłaty ceny emisyjnej w całości równocześnie z dokonaniem zapisu na akcje.

§ 4.

Akcje Serii C będą uczestniczyć w dywidendzie od wypłat z zysku począwszy od 1 stycznia 2007 roku tj. za cały rok obrotowy 2007, na równi z pozostałymi akcjami Spółki.

§ 5.

1. Emisja Akcji Serii C zostanie przeprowadzona w ramach oferty publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

2. Postanawia się o ubieganiu o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii B, po ich uprzedniej zamianie na akcje na okaziciela, akcji Serii C oraz praw do akcji Serii C do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa regulującymi obrót papierami wartościowymi na rynku regulowanym.

3. Postanawia się o dematerializacji akcji Serii C, praw do akcji Serii C oraz akcji serii B, po ich uprzedniej zamianie na akcje na okaziciela, zgodnie z właściwymi przepisami prawa.

§ 6.

Upoważnia się Zarząd Spółki do:

1) ustalenia ceny emisyjnej akcji Serii C;

2) określenia daty otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji Serii C, w tym terminów opłacenia akcji Serii C, podziału akcji na transze, dokonywania przesunięć między transzami;

3) ustalenia zasad przydziału akcji Serii C i dokonanie przydziału;

4) zawarcia umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A w sprawie rejestracji akcji serii B, akcji Serii C, praw do akcji Serii C oraz podjęcia niezbędnych czynności w zakresie dematerializacji i rejestracji akcji serii B, akcji Serii C, praw do akcji Serii C;

5) dokonania wszelkich niezbędnych działań w celu dopuszczenia akcji serii B, akcji Serii C, praw do akcji Serii C do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i wprowadzenia akcji serii B, akcji Serii C, praw do akcji Serii C do obrotu na rynku giełdowym;

6) dokonania wszelkich innych czynności koniecznych do przeprowadzenia emisji akcji Serii C.

§ 7.

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki pkt. X Statutu Spółki otrzymuje brzmienie:

„X. Kapitał akcyjny spółki wynosi nie więcej niż 735.000,- zł. (siedemset trzydzieści pięć tysięcy złotych) i dzieli się na 750.000 (siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, oznaczonych numerami od 1 do 750.000, 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, oznaczonych numerami od 1 do 250.000 oraz nie więcej niż 470.000 (czterysta siedemdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela Serii C o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, oznaczonych numerami od 1 do nie więcej niż 470.000 (czterysta siedemdziesiąt).”

§ 8.

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej powzięcia, z mocą od dnia dokonania wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego.

Tekst jednolity statutu uwzględniający zmiany wprowadzone niniejszą uchwałą stanowi załącznik do protokołu z niniejszego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Uchwała nr 7

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia

Spółki pod firmą: "QUANTUM SOFTWARE" Spółka Akcyjna

z siedzibą w Krakowie

w sprawie zmiany statutu Spółki

Działając na podstawie art. 430 § 1 Kodeksu spółek handlowych Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki pod firmą: "QUANTUM SOFTWARE" Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie postanawia co następuje:

§ 1.

Dokonuje się zmiany statutu Spółki w następujący sposób:

1) skreśla się pkt. I;

2) skreśla się pkt. XV;

3) w pkt. XXIII skreśla się ppkt.3;

4) w pkt. XXVII dodaje się ppkt. 2 w brzmieniu:

„2. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad Walnego Zgromadzenia na wniosek akcjonariuszy, wymaga zgody akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu, którzy wniosek taki zgłosili oraz uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością ¾ głosów Walnego Zgromadzenia.”;

5) w pkt. XXXIX ppkt. 1 otrzymuje brzmienie:

„zezwolenie na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości,”;

6) w pkt. XXXIX ppkt. 9 otrzymuje brzmienie:

„dokonywanie, na wniosek Zarządu wyboru biegłego rewidenta do badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki.”;

7) w pkt. XXX dodaje się ppkt. 2-4 w brzmieniu:

„2. Co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależnego członka rady.

3. Za niezależnego członka rady uważa się osobę, która w dniu wyboru spełnia łącznie następujące kryteria:

a) posiada mniej niż 5% (pięć procent) akcji Spółki,

b) nie jest osobą bliską dla żadnego akcjonariusza Spółki posiadającego co najmniej 5% (pięć procent) akcji Spółki,

c) nie jest osobą bliską dla członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki,

d) nie jest członkiem organów jednostki zależnej od Spółki w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości,

e) nie jest członkiem organu lub pracownikiem akcjonariusza Spółki posiadającego co najmniej 5% (pięć procent) akcji Spółki.

4. Za osobę bliską uważa się małżonka, wstępnych, zstępnych, rodzeństwo, synową oraz zięcia.”;

8) w pkt. XLIV ppkt. 2 otrzymuje brzmienie:

„Rada Nadzorcza może odwołać Członka Zarządu lub cały Zarząd przed upływem kadencji.”.

§ 2.

1. Upoważnia się Zarząd Spółki do złożenia wniosku o rejestrację zmiany statutu Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym, zgodnie z art. 430 § 2 Kodeksu spółek handlowych.

2. Tekst jednolity statutu uwzględniający zmiany wprowadzone niniejsza uchwałą stanowi załącznik do protokołu z niniejszego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

§ 3.

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej powzięcia, przy czym zmiany statutu Spółki będą miały moc obowiązującą od dnia wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego.

Załącznik nr 3

Formularz Deklaracji zainteresowania nabyciem oferowanych publicznie Akcji zwykłych na okaziciela QUANTUM SOFTWARE Spółka Akcyjna w Transzy Dużych Inwestorów

....., dnia ..... r.
(Miejscowość) *(data)*

Niniejszy dokument stanowi wiążącą deklarację zainteresowania nabyciem Akcji Serii C w Transzy Dużych Inwestorów w ramach publicznej oferty Akcji spółki QUANTUM SOFTWARE Spółka Akcyjna na warunkach określonych w Prospekcie i niniejszym formularzu.

Dane Inwestora:
Firma Inwestora: .....,

Adres Siedziby : .....,
(miasto, kod pocztowy, ulica, nr budynku, nr lokalu)

REGON.....,

Adres do korespondencji: .....,
(miasto, kod pocztowy, ulica, nr budynku, nr lokalu)

Numer faksu*: +..... (.....) ..... Nr telefonu kontaktowego: +..... (.....) .....,

**** wskazanie numeru jest obligatoryjne.***
Na powyższy nr faksu może zostać przesłane wezwanie do złożenia i opłacenia zapisu obejmującego wstępnie przydzielone Akcje Oferowane
Uwaga! Wpisanie błędnego lub niepełnego numeru faksu skutkować może nieprzekazaniem informacji o wynikach wstępnego przydziału lub przekazaniem jej w sposób uniemożliwiający terminowe wywiązanie się przez Inwestora z zobowiązań wynikających ze złożenia niniejszej Deklaracji, co nie zwalnia Inwestora z odpowiedzialności przewidzianej w Prospekcie.

Dane osób składających Deklarację
(Osób uprawnionych do składania oświadczeń w imieniu Inwestora)

1.Imię i Nazwisko: .....,

Adres zamieszkania:.....,
(kraj, miasto, kod pocztowy, ulica, nr budynku, nr lokalu)

PESEL. ....., Nr dowodu osobistego / paszportu*:.....,
(seria i numer)

2. Imię i Nazwisko: .....,

Adres zamieszkania:.....,
(kraj, miasto, kod pocztowy, ulica, nr budynku, nr lokalu)

PESEL....., Nr dowodu osobistego / paszportu*:.....,
(seria i numer)

Uwaga! Deklaracja może być podpisana wyłącznie przez osoby uprawnione do składania oświadczeń w imieniu Inwestora:
a) zgodnie z reprezentacją Inwestora lub
b) na podstawie stosownego pełnomocnictwa upoważniającego do złożenia Deklaracji zainteresowania nabyciem Akcji Serii C QUANTUM SOFTWARE Spółka Akcyjna.
Osoby działające w imieniu Inwestora powinny przedstawić dokumenty potwierdzające prawo reprezentacji.

Wypełniając i składając niniejszą deklarację Inwestor zobowiązuje się, na wezwanie Emitenta lub Oferującego przekazane za pośrednictwem Oferującego, do złożenia i opłacenia zapisu na wstępnie przydzielone Akcje Oferowane spółki QUANTUM SOFTWARE Spółka Akcyjna:
- w terminie określonym Prospektem QUANTUM SOFTWARE Spółka Akcyjna
- w liczbie nie mniejszej niż określona w wezwaniu, z zastrzeżeniem że liczba ta może być mniejsza niż liczba zadeklarowana w niniejszej Deklaracji,
- po Cenie Emisyjnej, określonej w wezwaniu, która może być niższą lub równą cenie zadeklarowanej w Deklaracji.

Dane o Akcjach Serii C QUANTUM SOFTWARE Spółka Akcyjna, które chce nabyć Inwestor:

Liczba akcji: ..... (słownie: .....)

Deklarowana cena: .....zł (słownie: .....)
(cena za jedną Akcję)

Łączna wartość akcji: ..... zł (słownie: .....)
*(Liczba akcji * Deklarowana cena)*

OŚWIADCZENIE INWESTORA SKŁADAJĄCEGO DEKLARACJĘ:

Ja, niżej podpisany/a

w imieniu* ..... z siedzibą w .....,
(Firma) (adres zamieszkania/siedziby)

a. oświadczam, iż zapoznałem się z Prospektem QUANTUM SOFTWARE Spółka Akcyjna oraz że akceptuję treść statutu Emitenta i warunki publicznej Oferty Akcji Spółki,
b. wyrażam zgodę na przydzielenie w ramach wstępnego przydziału mniejszej liczby Akcji Serii C QUANTUM SOFTWARE Spółka Akcyjna niż objęte Deklaracją lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie,
c. w przypadku przydzielenia Akcji Serii C w ramach wstępnego przydziału zobowiązuję się na wezwanie Emitenta lub Oferującego, do złożenia i opłacenia zapisu na Akcje Oferowane:
- w terminie i na warunkach określonych w Prospekcie QUANTUM SOFTWARE Spółka Akcyjna,
- w liczbie nie mniejszej niż określona w wezwaniu (niższej lub równej wskazanej w niniejszej Deklaracji),
- po Cenie Emisyjnej określonej w wezwaniu (niższej bądź równej wskazanej w niniejszej Deklaracji).

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełniania formularza Deklaracji ponosi Inwestor.
W przypadku przedstawienia w Deklaracji niekompletnych informacji, Deklaracja będzie nieważna.

....
(data przyjęcia, pieczęć domu maklerskiego oraz podpis i pieczęć przyjmującego) *(data i podpis osoby składającej Deklarację)*

---

*Opcja**

PEŁNOMOCNICTWO DLA DOMU MAKLERSKIEGO PRZYJMUJACEGO DEKLARACJĘ DO ZŁOŻENIA W IMIENIU INWESTORA ZAPISU NA AKCJE OFEROWANE QUANTUM SOFTWARE SPÓŁKA AKCYJNA

Ja, niżej podpisany(a

w imieniu* ..... z siedzibą/zamieszkały w .....,
(Firma) (siedziby)

niniejszym udzielam DM POLONIA NET S.A. z siedzibą w Krakowie

nieodwołalnego pełnomocnictwa do złożenia zapisu na wstępnie przydzielone Akcje Oferowane w ilości określonej w wezwaniu skierowanym do Inwestora, po cenie i na warunkach określonych zgodnie z Prospektem QUANTUM SOFTWARE Spółka Akcyjna i niniejszą Deklaracją oraz złożenia wszelkich innych oświadczeń niezbędnych do skutecznego złożenia ww zapisu w szczególności: złożenia dyspozycji deponowania przydzielonych Akcji Serii C na rachunek papierów wartościowych

nr …….. prowadzony przez ……,

a także wskazania w moim imieniu numeru konta, na który nastąpi ewentualny zwrot środków wpłaconych tytułem objęcia Akcji Serii C w przypadkach opisanych w Prospekcie:

nazwa rachunku .....,

nr rachunku .....,w banku/domu maklerskim .....,

....
(data przyjęcia, pieczęć domu maklerskiego oraz podpis i pieczęć przyjmującego) *(data i podpis osoby składającej Deklarację)*

** niepotrzebne skreślić*

Załącznik nr 4

Formularz zapisu na Akcje QUANTUM SOFTWARE Spółka Akcyjna
w Transzy Małych Inwestorów

Niniejszy dokument stanowi zapis na Akcje zwykłe na okaziciela Serii C spółki QUANTUM SOFTWARE Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie o wartości nominalnej 0,50 złotych (pięćdziesiąt groszy) każda. Akcje Serii C emitowane są na mocy uchwały nr 6 z dnia 12 kwietnia 2007 r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia QUANTUM SOFTWARE Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie (zwanej dalej: „Spółką"). Akcje Serii C przeznaczone są do objęcia na warunkach określonych w prospekcie emisyjnym Akcji Serii C („Prospekt") i niniejszym formularzu.

Zapisy na Akcje w Transzy Małych Inwestorów będą przyjmowane na liczbę nie mniejszą niż 100 sztuk i nie większą niż 20.000 szt. Zapisy opiewające na liczbę mniejszą niż wymagana w transzy będą uznawane za nieważne. Zapisy opiewające na liczbę większą niż dopuszczalna w transzy traktowane będą jako zapisy na maksymalną dopuszczalną liczbę Akcji w danej transzy.

1. Imię i Nazwisko / Firma* .....,
2. Adres zamieszkania / Siedziba* .....,
   (miasto, kod pocztowy, ulica, nr budynku, nr lokalu)
3. PESEL / REGON lub inny numer identyfikacyjny * .....,
4. Nr dowodu osobistego/paszportu* .....,
   (seria i numer)
5. Adres do korespondencji .....,
   (miasto, kod pocztowy, ulica, nr budynku, nr lokalu)

   Telefon :.....,
   (*podanie nr telefonu nie jest obowiązkowe*)
6. Status dewizowy: rezydent |_| nierezydent |_|
7. Ilość Akcji Serii C objętych zapisem: ....., słownie: .....,
8. Cenie Emisyjna .....,
9. Kwota wpłaty na Akcje Serii C....., słownie: .....,
10. Forma wpłaty: gotówka |_| przelew |_|

Ewentualny zwrot środków nastąpi na rachunek inwestycyjny Inwestora, za pośrednictwem którego realizowany jest niniejszy zapis. Przydzielone Inwestorowi Akcje zostaną zapisane automatycznie na rachunku papierów wartościowych, za pośrednictwem którego realizowany jest niniejszy zapis na Akcje.

** niepotrzebne skreślić*

Uwaga: W przypadku podania niepełnego lub niewłaściwego numeru rachunku Emitent lub osoby działające w imieniu Emitenta nie ponoszą odpowiedzialności za nieterminowy zwrot wpłaty.

OŚWIADCZENIA INWESTORA:

Ja niżej podpisany, oświadczam, że:

- *zapoznałem się z treścią Prospektu i akceptuję warunki Oferty Publicznej tam opisane oraz zapoznałem się i akceptuję brzmienie Statutu Spółki.*
- *zgadzam się na przydzielenie mi mniejszej liczby Akcji niż objęta niniejszym zapisem lub nieprzydzielenie ich w ogóle, zgodnie z zasadami przydziału opisanymi w Prospekcie*
- *wyrażam zgodę na wykorzystanie moich danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej.*

....
Data i podpis Inwestora *Data przyjęcia oraz podpis przyjmującego zapis*

.....
Nazwa i adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na Akcje

---

Dane osób składających Zapis
(Osób uprawnionych do składania oświadczeń w imieniu Inwestora)

1.Imię i Nazwisko: ....., Adres zamieszkania:.....,
(kraj, miasto, kod pocztowy, ulica, nr budynku, nr lokalu)

PESEL. ....., Nr dowodu osobistego / paszportu*:.....,
(seria i numer)

2. Imię i Nazwisko: ....., Adres zamieszkania:.....,
(kraj, miasto, kod pocztowy, ulica, nr budynku, nr lokalu)

PESEL. ....., Nr dowodu osobistego / paszportu*:.....,
(seria i numer)

Załącznik nr 5

Formularz zapisu na Akcje QUANTUM SOFTWARE Spółka Akcyjna
w Transzy Dużych Inwestorów

Niniejszy dokument stanowi zapis na Akcje zwykłe na okaziciela Serii C spółki QUANTUM SOFTWARE Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie o wartości nominalnej 0,50 złotych (pięćdziesiąt groszy).

Akcje Serii C emitowane są na mocy uchwały nr 6 z dnia 12 kwietnia 2007 r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia QUANTUM SOFTWARE Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie.

Akcje Serii C przeznaczone są do objęcia na warunkach określonych w prospekcie emisyjnym Akcji Serii C („Prospekt") i niniejszym formularzu.

Zapisy na Akcje w Transzy Dużych Inwestorów będą przyjmowane na liczbę nie mniejszą niż 20.001 sztuk chyba że mniejszą liczbę wskazano w Wezwaniu do złożenia i opłacenia zapisu i nie większą niż liczba Akcji Serii C przeznaczonych do objęcia w tej transzy. Zapisy opiewające na liczbę mniejszą niż wymagana w transzy będą uznawane za nieważne. Zapisy opiewające na liczbę większą niż dopuszczalna w transzy traktowane będą jako zapisy na maksymalną dopuszczalną liczbę Akcji w danej transzy.

1. Firma …….....,
2. Adres Siedziby .....,
   (miasto, kod pocztowy, ulica, nr budynku, nr lokalu)
3. REGON lub inny numer identyfikacyjny * .....,
4. Adres do korespondencji .....,
   (miasto, kod pocztowy, ulica, nr budynku, nr lokalu)

   Telefon :.....,
   (*podanie nr telefonu nie jest obowiązkowe*)
5. Status dewizowy: rezydent |_| nierezydent |_|
6. Czy Inwestor został umieszczony na Liście Wstępnego Przydziału i skierowane do niego zastało wezwanie do złożenia zapisu na Akcje Oferowane po ustalonej Cenie Emisyjnej
   tak |_| nie |_|
7. Ilość Akcji Serii C objętych zapisem: ....., słownie: .....,
8. Cenie Emisyjna .....,
9. Kwota wpłaty na Akcje Oferowane ……..... słownie: .....,
10. Forma wpłaty: gotówka |_| przelew |_|
11. Ewentualny zwrot środków nastąpi :

gotówką w POK, w którym złożono zapis |_|

przelewem na rachunek Inwestora |_| nazwa rachunku .....,

nr rachunku .....,w banku/domu maklerskim .....,

** niepotrzebne skreślić*

Uwaga: W przypadku podania niepełnego lub niewłaściwego numeru rachunku Emitent lub osoby działające w imieniu Emitenta nie ponoszą odpowiedzialności za nieterminowy zwrot wpłaty.

DYSPOZYCJA DEPONOWANIA AKCJI OFEROWANYCH SPÓŁKI QUANTUM SOFTWARE SPÓŁKA AKCYJNA

Proszę o zdeponowanie wszystkich przydzielonych Akcji Serii C spółki QUANTUM SOFTWARE Spółka Akcyjna na moim rachunku papierów wartościowych numer: .....,prowadzonym przez: .....,
(pełna nazwa podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych)

OŚWIADCZENIA INWESTORA:

Ja niżej podpisany, oświadczam, że:

- *zapoznałem się z treścią Prospektu i akceptuję warunki Oferty Publicznej tam opisane oraz zapoznałem się i akceptuję brzmienie Statutu Spółki,*
- *zgadzam się na przydzielenie mi mniejszej liczby Akcji Serii C niż objęta niniejszym zapisem lub nieprzydzielenie ich w ogóle, zgodnie z zasadami przydziału opisanymi w Prospekcie,*
- *wyrażam zgodę na wykorzystanie moich danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej.*

....
Data i podpis Inwestora *Data przyjęcia oraz podpis przyjmującego zapis*

.....
Nazwa i adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na Akcje

Dane osób składających Zapis
(Osób uprawnionych do składania oświadczeń w imieniu Inwestora)

1.Imię i Nazwisko: ....., Adres zamieszkania:.....,
(kraj, miasto, kod pocztowy, ulica, nr budynku, nr lokalu)

PESEL. ....., Nr dowodu osobistego / paszportu*:.....,
(seria i numer)

2. Imię i Nazwisko: ....., Adres zamieszkania:.....,
(kraj, miasto, kod pocztowy, ulica, nr budynku, nr lokalu)

PESEL. ....., Nr dowodu osobistego / paszportu*:.....,
(seria i numer)

Załącznik nr 6

Członkowie Konsorcjum Dystrybucyjnego

Domy Maklerski przyjmujące zapisy w Transzy Małych Inwestorów

1. Dom Maklerski POLONIA NET S.A. z siedzibą w Krakowie - Podmiot Oferujący,
2. Beskidzki Dom Maklerski S.A. z siedziba w Bielsku-Białej,
3. Biuro Maklerskie Banku BPH S.A. z siedzibą w Krakowie,
4. Biuro Maklerskie Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. z siedzibą w Warszawie,
5. Biuro Maklerskie Banku BISE S.A. z siedzibą w Radomiu,
6. Centralny Dom Maklerski Pekso S.A. z siedzibą w Warszawie,
7. DB Securities S.A. z siedzibą w Warszawie,
8. Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. z siedzibą w Warszawie,
9. Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie,
10. Dom Maklerski BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu,
11. Dom Maklerski IDM S.A. z siedzibą w Krakowie,
12. Dom Maklerski Penetrator S.A. z siedzibą w Krakowie,
13. Dom Maklerski PKO Banku Polskiego S.A. z siedzibą w Warszawie,
14. Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A. z siedzibą w Warszawie,
15. ING Securities S.A. z siedzibą w Warszawie,
16. KBC Securities NV Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie,

Szczegółowy wykaz punktów obsługi klientów każdego z członków Konsorcjum Dystrybucyjnego dostępny jest na stronie internetowej danego członka Konsorcjum Dystrybucyjnego.

Domy Maklerski przyjmujące zapisy w Transzy Dużych Inwestorów

1. Dom Maklerski POLONIA NET S.A. z siedzibą w Krakowie - Podmiot Oferujący,

Punkty Obsługi Klientów Domu Maklerskiego POLONIA NET SA

L.p.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
1.	DM POLONIA NET SA	Kraków	31–024	ul. Szpitalna 40
2.	DM POLONIA NET SA	Warszawa	00–363	ul. Nowy Świat 54/56

11. DEFINICJE I SKRÓTY ZASTOSOWANE W PROSPEKCIE

Akcje	Akcje Spółki
Akcje Oferowane, Akcje Serii C	470.000 Akcji Serii C o wartości nominalnej 50 groszy każda, emitowanych na podstawie uchwały nr 6 Zwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy Quantum software S.A. z dnia 12 kwietnia 2007 roku, oferowanych w drodze publicznej subskrypcji na zasadach określonych w niniejszym Prospekcie
Aneks	Aneks do Prospektu przekazywany na podstawie i zgodnie z art. 51 Ustawy o ofercie.
Cena Emisyjna	Cena ostateczna ustalona dla oferowanych Akcji Serii C, po której inwestorzy będą obejmować Akcje Serii C
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Emitent, Spółka, Quantum software	Quantum software Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, ul. Walerego Sławka 3A
EUR, euro	Waluta obowiązująca w państwach Unii Europejskiej, które przystąpiły do Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna
Kodeks karny	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r. - Kodeks karny (Dz.U. 1997 nr 88 poz. 553 z późniejszymi zmianami)
Kodeks Spółek Handlowych, KSH, k.s.h.	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami)
Konsorcjum, Konsorcjum Dystrybucyjne	Domy maklerskie, które na podstawie umowy z domem maklerskim pełniącym funkcję oferującego, są uprawnione do przyjmowania zapisów na Akcje Serii C w ramach Oferty Publicznej.
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
NBP	Narodowy Bank Polski
Oferta Publiczna, Oferta	Publiczna oferta nowo emitowanych 470.000 Akcji serii C, o której mowa w art. 431 par. 2 pkt 2 ksh (subskrypcja otwarta)
Oferujący	Dom Maklerski POLONIA NET S.A. z siedzibą w Krakowie przy ul. Lubicz 3/215
PDA, Prawa do Akcji, Prawa do Akcji Serii C	Papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania, niemających formy dokumentu, Akcji Serii C, powstający z chwilą dokonania przydziału tych akcji i wygasający z chwilą zarejestrowania akcji w depozycie papierów wartościowych albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców
PLN, zł, złoty	Jednostka monetarna Rzeczpospolitej Polskiej
Poz.	Pozycja

Prospekt	Niniejszy Prospekt Emisyjny, będący jedynie prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Emitencie, Akcjach Oferowanych oraz akcjach wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym, przygotowany zgodnie z Rozporządzeniem Komisji WE Nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrążającym Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospekcie emisyjnym oraz formy włączania przez odniesienie i publikacje takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam.
Przedział Cenowy	Przedział, w ramach którego przyjmowane będą zapisy na Akcje Oferowane
Statut	Statut Emitenta
UE	Unia Europejska
Ustawa o ofercie publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. 2005 nr 184 poz. 1539)
Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2005 nr 183 poz. 1538)
Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2002 r. nr 76 poz. 694 z późn. zmianami)
Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, WZA	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta
Zarząd	Zarząd Emitenta