

DOKUMENT INFORMACYJNY
PLATINUM PROPERTIES GROUP S.A. z siedzibą w Warszawie



PLATINUM PROPERTIES GROUP S.A.

sporządzony na potrzeby wprowadzenia akcji serii D na rynku NewConnect prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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

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

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

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



AUTORYZOWANY DORADCA

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2011 roku

Oświadczenie Autoryzowanego Doradcy

Działając w imieniu EBC Solicitors Arkadiusz Stryja sp. k. oświadczamy, że niniejszy dokument informacyjny został sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w Załączniku Nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalonego Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 roku (z późn. zm.), oraz że według naszej najlepszej wiedzy i zgodnie z dokumentami i informacjami przekazanymi przez Emitenta, informacje zawarte w dokumencie informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że w dokumencie informacyjnym nie pominięto żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także, że dokument informacyjny opisuje rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie instrumentami.



Arkadiusz Stryja
komplementariusz

Adam Osinski
prokurent



Oświadczenie Emitenta

Działając w imieniu Platinum Properties Group S.A. z siedzibą w Warszawie oświadczam, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w niniejszym dokumencie informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.


Michał Orzechowski
CZŁONEK ZARZĄDU
Platinum Properties Group S.A.


Marcin L. Wróbel
Członek Zarządu
Platinum Properties Group S.A.

PLATINUM PROPERTIES GROUP
Spółka Akcyjna
02-626 Warszawa, Aleja Niepodległości 58
REGON: 141599588, NIP: 7010150153

Wstęp

Dokument Informacyjny

Informacje o Emitencie

Firma: Platinum Properties Group S.A.
Forma prawna: spółka akcyjna
Kraj siedziby: Polska
Siedziba: Warszawa
Adres: Al. Niepodległości 58, 02-626 Warszawa
tel. + 48 22 397 43 43
faks: + 48 22 397 43 44
Internet: www.ppgsa.pl
E-mail: info@ppgsa.pl
KRS: 0000315354
REGON: 141599588
NIP: 701-01-50-153

Informacje o Autoryzowanym Doradcy

Firma: EBC Solicitors Arkadiusz Stryja
Forma prawna: spółka komandytowa
Kraj siedziby: Polska
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Grzybowska 4 lok. U9B, 00-131 Warszawa
tel.: + 48 22 419 20 69
faks: + 48 22 419 20 70
Internet: www.ebcsolicitors.pl
E-mail: ebcsolicitors@ebcsolicitors.pl
KRS: 0000266826
REGON: 140778886
NIP: 525-23-82-713

Informacje na temat instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w Alternatywnym systemie obrotu

Na podstawie niniejszego dokumentu informacyjnego do obrotu w Alternatywnym systemie obrotu wprowadzane są:

- 417.084.378 (czteryście siedemnaście milionów osiemdziesiąt cztery tysiące trzysta siedemdziesiąt osiem) akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy) każda.

Łączna wartość nominalna instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w Alternatywnym systemie obrotu na podstawie niniejszego dokumentu informacyjnego wynosi 41.708.437,80 (czterdzieści jeden milionów siedemset osiem tysięcy czterysta trzydzieści siedem złotych i osiemdziesiąt groszy).

Na podstawie niniejszego dokumentu informacyjnego do obrotu w Alternatywnym systemie obrotu wprowadzane są akcje reprezentujące 67,38 proc. (sześćdziesiąt siedem i trzydzieści osiem setnych procenta) kapitału zakładowego Emitenta i 67,38 proc. (sześćdziesiąt siedem i trzydzieści osiem setnych procenta) głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Akcje Serii D, które zostaną wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, są tożsame w prawach, a w szczególności, ale nie wyłącznie, w prawie do dywidendy, z Akcjami Serii A, Akcjami Serii B, oraz Akcjami Serii C, które są notowane na rynku NewConnect.

Struktura kapitału zakładowego Emitenta na dzień sporządzania niniejszego dokumentu informacyjnego przedstawia się następująco:

Lp.	Seria akcji	Liczba akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w proc.)	Udział w głosach (w proc.)
1.	A	200.000.000	32,3	32,3
2.	B	200.000	0,04	0,04
3.	C	1.750.000	0,28	0,28
4.	D	417.084.378	67,38	67,38
Razem		619.034.378	100	100

Wskazanie osób zarządzających Emitentem, Autoryzowanym Doradcą oraz podmiotów dokonujących badania sprawozdań finansowych Emitenta (wraz ze wskazaniem biegłych rewidentów dokonujących badania)

Zarząd Emitenta:

W skład Zarządu Emitenta wchodzi obecnie:

- 1/ Piotr Wiśniewski - Prezes Zarządu,
- 2/ Gustaw Groth - Wiceprezes Zarządu,
- 3/ Michał Orzechowski - Członek Zarządu,
- 4/ Marcin L. Wróbel - Członek Zarządu.

Osoby zarządzające Autoryzowanym Doradcą:

W skład osób zarządzających Autoryzowanym Doradcą wchodzi obecnie:

- 1/ Arkadiusz Stryja – komplementariusz,
- 2/ Adam Osiński - komandytariusz, prokurent.



Podmiot dokonujący badania sprawozdań finansowych Emitenta:

Sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2010 zostało zbadane przez Global Audit Partner sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Żurawiej 45, wpisaną na listę pomiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3106.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadził:

1/ Maciej Skórzewski – kluczowy biegły rewident - nr ew. 10396.

Spis treści

Oświadczenie Autoryzowanego Doradcy.....	2
Oświadczenie Emitenta	3
Wstęp	4
Spis treści.....	7
1. Podstawa prawna emisji instrumentów finansowych.....	8
2. Streszczenie praw i obowiązków z instrumentów finansowych, przewidzianych świadczeń dodatkowych na rzecz emitenta ciążących na nabywcy, a także przewidzianych w statucie lub przepisach prawa obowiązków uzyskania przez nabywcę lub zbywcę odpowiednich zezwoleń lub obowiązku dokonania określonych zawiadomień	11
2.1. Informacja ogólna	11
2.2. Prawa wynikające z instrumentów finansowych	11
2.2.1. Prawa o charakterze majątkowym	11
2.2.2. Prawa o charakterze korporacyjnym	12
2.3. Informacja o przewidzianych w Statucie lub przepisach prawa obowiązków uzyskania przez nabywcę lub zbywcę Akcji odpowiednich zezwoleń lub obowiązku dokonania określonych zawiadomień	14
2.3.1. Statutowe ograniczenia w obrocie Akcjami	14
3. Wybrane dane finansowe Emitenta.....	26
4. Czynniki ryzyka	30
4.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność	31
4.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta	32
4.3. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta w Rosji.....	36
4.4. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym.....	39
5.1. Krótki opis historii Emitenta.....	41
5.2. Informacje o działalności prowadzonej przez Emitenta	43
5.3. Dane dotyczące struktury akcjonariatu Emitenta	45
6. Informacje dodatkowe.....	45
6.1. Kapitały własne i kapitał zakładowy Emitenta	45
6.2. Dokumenty korporacyjne Emitenta udostępnionych do wglądu.....	45
6.3. Wskazanie miejsca udostępnienia: ostatniego udostępnionego do publicznej wiadomości publicznego dokumentu informacyjnego lub dokumentu informacyjnego dla tych instrumentów finansowych lub instrumentów finansowych tego samego rodzaju co te instrumenty finansowe; okresowych raportów finansowych emitenta, opublikowanych zgodnie z obowiązującymi emitenta przepisami	46
7. Definicje i objaśnienia skrótów	47

1. Podstawa prawna emisji instrumentów finansowych

Akcje Serii D

Akcje Serii D zostały wyemitowane na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji na okaziciela serii D została podjęta przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 18 stycznia 2011 roku. Uchwała ta została sporządzona w formie aktu notarialnego sporządzonego przez Andrzeja Korewickiego, notariusza w Warszawie (Rep. A nr 176/2011). Akcje Serii D zostały zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 1 czerwca 2011 roku. Uchwała ta brzmi jak następuje:

Uchwała nr 1

z dnia 18 stycznia 2011 roku

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

Platinum Properties Group S.A. z siedzibą w Warszawie

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie mniejszą niż 1.000.000 zł (milion złotych) poprzez emisję akcji w trybie subskrypcji prywatnej z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Platinum Properties Group S.A. z siedzibą w Warszawie działając w oparciu o przepis art. 431 kodeksu spółek handlowych uchwała co następuje:

§ 1.

- 1. Walne Zgromadzenie Spółki wyraża zgodę na podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie mniejszą niż 1.000.000 zł (milion), tj. z kwoty 20.195.000 zł (dwadzieścia milionów sto dziewięćdziesiąt pięć tysięcy złotych) do kwoty nie mniejszej niż 21.195.000 zł (dwadzieścia jeden milionów sto dziewięćdziesiąt pięć tysięcy złotych).*
- 2. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nastąpi w drodze emisji nie mniej niż 10.000.000 (dziesięć milionów) akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy) każda.*
- 3. Wszystkie akcje serii D będą zdematerializowane.*
- 4. Wszystkie akcje serii D zostaną objęte w zamian za wkład pieniężny wpłacony przed zarejestrowaniem akcji.*
- 5. Akcje serii D będą uczestniczyć w dywidendzie od dnia 1 stycznia 2010 roku.*
- 6. Objęcie wszystkich akcji serii D nastąpi w drodze złożenia oferty przez Spółkę i jej przyjęcia przez oznaczonego adresata (subskrypcja prywatna), przy czym oferta objęcia akcji serii D zostanie złożona nie więcej niż 99 (dziewięćdziesięciu) adresatom.*
- 7. Zawarcie przez Spółkę umów o objęciu akcji serii D w trybie art. 431 §2 pkt. 1 k.s.h. w ramach subskrypcji prywatnej nastąpi w terminie do dnia 18 kwietnia 2011 roku.*

§ 2.

1. Po zapoznaniu się z pisemną opinią Zarządu Spółki uzasadniającą przyczyny pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii D, a także propozycją dotyczącą sposobu ustalenia ceny emisyjnej tychże akcji, działając w interesie Spółki Walne Zgromadzenie Spółki pozbawia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii D w całości.
2. Opinia Zarządu Spółki, o której mowa w ust. 1, brzmi jak następuje „W związku z planami rozwojowymi Platinum Properties Group S.A. niezbędne jest przeprowadzenie nowej emisji akcji w celu pozyskania środków finansowych niezbędnych na przejmowanie spółek działających na rynku na którym działa Spółka. Emisja akcji Spółki serii D służyć ma realizacji tego celu, a w szczególności służyć ma rozliczeniu transakcji nabycia przez Spółkę udziałów w innej spółce handlowej. Wybór trybu subskrypcji prywatnej uzasadniony jest dążeniem do ograniczenia kosztów emisji, oraz koniecznością zamknięcia emisji w możliwie najkrótszym terminie. Cena Emisyjna akcji serii D powinna zostać ustalona z uwzględnieniem popytu na akcje zgłoszonego przez potencjalnych inwestorów.”

§ 3.

Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Zarząd Spółki do określenia w drodze uchwały ceny emisyjnej akcji serii D, przy czym cena ta powinna mieścić się w przedziale od 55 do 85 groszy za każdą poszczególną akcję.

§ 4.

1. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Walne Zgromadzenie Spółki postanawia w §8 ust. 1 statutu Spółki wykreślić słowa „nie więcej niż 20.195.000 zł (dwadzieścia milionów sto dziewięćdziesiąt pięć tysięcy złotych)” i wpisać w to miejsce słowa „nie mniej niż 21.195.000 zł (dwadzieścia jeden milionów sto dziewięćdziesiąt pięć tysięcy złotych)”.
2. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Walne Zgromadzenie Spółki postanawia w §8 ust. 1 statutu Spółki wykreślić słowa „nie więcej niż”.
3. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Walne Zgromadzenie Spółki postanawia dodać w §8 ust. 1 statutu Spółki, po punkcie 3, nowy punkt 4 w brzmieniu „nie mniej niż 10.000.000 (dziesięć milionów) akcji na okaziciela serii D;”.

§ 5.

Uchwała wchodzi w życie z dniem wpisania do rejestru.

Następnie podczas tego samego Walnego Zgromadzenia Spółki, Akcjonariusze podjęli uchwałę w sprawie ubiegania się o wprowadzenie akcji Spółki serii D lub praw do akcji Spółki serii D do obrotu w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie (rynek NewConnect) oraz dematerializacji akcji Spółki serii D lub praw do akcji Spółki serii D o następującym brzmieniu:

Uchwała nr 2

z dnia 18 stycznia 2011 roku

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

Platinum Properties Group S.A. z siedzibą w Warszawie

w sprawie ubiegania się o wprowadzenie akcji Spółki serii D lub praw do akcji Spółki serii D do obrotu w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie (rynek NewConnect) oraz dematerializacji akcji Spółki serii D lub praw do akcji Spółki serii D

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Platinum Properties Group S.A. z siedzibą w Warszawie działając na podstawie przepisu art. 5 ust. 1 pkt 3 oraz ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. nr 183 poz. 1538) uchwała co następuje:

§ 1.

- 1. Walne Zgromadzenie Spółki wyraża zgodę na wprowadzenie akcji serii D Spółki lub praw do akcji serii D Spółki do obrotu w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie (rynek NewConnect).*
- 2. Walne Zgromadzenie Spółki wyraża zgodę na dematerializację i złożenie do depozytu prowadzonego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie akcji serii D Spółki lub praw do akcji serii D Spółki.*
- 3. Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Zarząd Spółki do dokonania wszelkich czynności prawnych i faktycznych niezbędnych do:*
 - a. wprowadzenia akcji serii D Spółki lub praw do akcji serii D Spółki do obrotu w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie (rynek NewConnect),*
 - b. złożenia do depozytu prowadzonego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie akcji serii D Spółki lub praw do akcji serii D Spółki,*
 - c. dokonania dematerializacji akcji serii D Spółki lub praw do akcji serii D Spółki, a w szczególności, ale nie wyłącznie, do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie umowy lub umów, których przedmiotem byłaby rejestracja akcji serii D Spółki lub praw do akcji serii D Spółki w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.*

§ 2.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.



2. Streszczenie praw i obowiązków z instrumentów finansowych, przewidzianych świadczeń dodatkowych na rzecz emitenta ciążących na nabywcy, a także przewidzianych w statucie lub przepisach prawa obowiązkach uzyskania przez nabywcę lub zbywcę odpowiednich zezwoleń lub obowiązku dokonania określonych zawiadomień

2.1. Informacja ogólna

Akcje Serii D są tożsame w prawach z Akcjami Serii A, Akcjami Serii B i Akcjami Serii C Emitenta, które są notowane na rynku NewConnect., w szczególności w prawie do dywidendy oraz w prawie głosu.

Według Statutu Emitenta z Akcjami nie są związane jakiegokolwiek szczególne przywileje, ograniczenia co do przenoszenia praw z Akcji, zabezpieczenia ani świadczenia dodatkowe.

2.2. Prawa wynikające z instrumentów finansowych

Prawa, obowiązki i ograniczenia związane z Akcjami Emitenta, są określone przepisami k.s.h., innych przepisów prawa oraz postanowieniami Statutu.

2.2.1. Prawa o charakterze majątkowym

Akcjonariuszom Emitenta przysługują w szczególności następujące prawa o charakterze majątkowym:

- prawo do udziału w zysku - zgodnie z art. 347 §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; ponieważ żadna z Akcji nie jest uprzywilejowana co do dywidendy, zysk przeznaczony przez walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom Emitenta dzieli się, zgodnie z art. 347 §2 k.s.h. w stosunku do liczby Akcji; co oznacza, iż na każdą akcję przypada dywidenda w jednakowej wysokości; zgodnie z art. 348 §2 i §3 k.s.h. uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy ustalonym przez walne zgromadzenie;
- prawo do udziału w majątku spółki w przypadku jej likwidacji - stosownie do art. 474 §2 k.s.h. w przypadku likwidacji spółki majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu jej wierzycieli dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do wysokości dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy;
- prawo do zbycia akcji - zgodnie z art. 337 §1 k.s.h., akcje są zbywalne; jednocześnie Statut Emitenta nie wprowadza żadnych ograniczeń w tym zakresie;
- prawo do ustanowienia zastawu lub użytkowania na akcjach - akcje mogą być przedmiotem zastawu lub użytkowania ustanowionego przez ich właściciela; zgodnie z §8 ust. 4 Statutu Emitenta ustanowienie zastawu lub innego obciążenia na akcjach imiennych Emitenta wymaga zgody Rady Nadzorczej;
- prawo do umorzenia akcji - zgodnie z §10 Statutu Emitenta Akcje mogą być umarzane, przy czym zasady i warunki umorzenia akcji określa każdorazowo uchwała Walnego Zgromadzenia;
- prawo związane z wykupem akcji - zgodnie z art. 416 §4 i 417 §4 k.s.h. skuteczność uchwały w sprawie istotnej zmiany przedmiotu działalności spółki zależy od wykupienia akcji tych akcjonariuszy, którzy nie

zgadzają się na tę zmianę, o ile w statucie spółki nie został zamieszczony zapis, przewidujący możliwość istotnej zmiany przedmiotu działalności spółki bez konieczności wykupu akcji w sytuacji gdy uchwała zostanie podjęta większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego; Statut Emitenta nie przewiduje jednak odmiennych postanowień w tej kwestii.

2.2.2. Prawa o charakterze korporacyjnym

Akcjonariuszom Emitenta przysługują w szczególności następujące prawa o charakterze korporacyjnym:

- prawo do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki oraz prawo do głosowania na walnym zgromadzeniu - na podstawie art. 412 §1 k.s.h. akcjonariusz ma prawo uczestnictwa w walnym zgromadzeniu oraz prawo do głosowania na walnym zgromadzeniu; głos może być oddany przez pełnomocnika, przy czym pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej; zgodnie z art. 411¹ §1 k.s.h. akcjonariusz spółki publicznej może oddać głos na walnym zgromadzeniu drogą korespondencyjną, jeżeli przewiduje to regulamin walnego zgromadzenia, w chwili obecnej u Emitenta nie obowiązuje jakikolwiek regulamin walnego zgromadzenia; zgodnie z art. 406⁵ §1 k.s.h. statut może dopuszczać udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, w chwili obecnej Statut Emitenta nie przewiduje takiej możliwości;
- prawo do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia - zgodnie z art. 399 §3 k.s.h. akcjonariusze reprezentujący co najmniej 50 proc. kapitału zakładowego spółki lub co najmniej 50 proc. ogółu głosów w spółce mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie;
- prawo do złożenia wniosku o zwołanie nadzwyczajnego walnego zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie określonych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia - zgodnie z art. 400 §1 k.s.h. akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5 proc. kapitału zakładowego spółki mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku tego zgromadzenia; Statut Emitenta nie przewiduje odmiennych postanowień w tej kwestii;
- prawo do złożenia wniosku o umieszczenie określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia - zgodnie z art. 401 §1 k.s.h. akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5 proc. kapitału zakładowego spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia; Statut Emitenta nie przewiduje odmiennych postanowień w tej kwestii;
- prawo do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad walnego zgromadzenia - zgodnie z art. 401 §4 k.s.h. akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5 proc. kapitału zakładowego spółki publicznej mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad; Statut Emitenta nie przewiduje odmiennych postanowień w tej kwestii;
- prawo do zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422-427 k.s.h.;
- prawo do żądania wyboru rady nadzorczej odrębnymi grupami - zgodnie 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;

- prawo do uzyskania informacji o spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa zgodnie z art. 428 k.s.h.;
- prawo do żądania zbadania przez biegłego na koszt spółki określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw - zgodnie z art. 84 i 85 Ustawy o ofercie publicznej uchwałę w tym przedmiocie podejmuje walne zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5 proc. ogólnej liczby głosów;
- prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej - wynikające z art. 328 §6 k.s.h.;
- prawo do żądania odpisów sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinią biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem - wynikające z art. 395 §4 k.s.h.;
- prawo do przeglądania w lokalu zarządu spółki listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia - wynikające z art. 407 §1 k.s.h. oraz do żądania przesłania listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu pocztą elektroniczną - wynikające z art. 407 §1¹ k.s.h.;
- prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad walnego zgromadzenia w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem - wynikające z art. 407 §2 k.s.h.;
- prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na walnym zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej trzech osób; wniosek mogą złożyć akcjonariusze posiadający 10 proc. kapitału zakładowego reprezentowanego na tym walnym zgromadzeniu; wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji - wynikające z art. 410 §2 k.s.h.;
- prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał - wynikające z art. 421 §3 k.s.h.;
- prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 k.s.h.;
- prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia - wynikające z art. 341 §7 k.s.h.;
- prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 §1 k.s.h. (w przypadku połączenia spółki), w art. 540 §1 k.s.h. (w przypadku podziału spółki) oraz w art. 561 k.s.h. (w przypadku przekształcenia spółki);
- prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta, albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustali; żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedź powinna być złożone na piśmie - wynikające z art. 6 k.s.h.;
- prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych akcji (przymusowy wykup akcji) przysługujące akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia,

o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie publicznej, osiągnął lub przekroczył 90 proc. ogólnej liczby głosów w tej spółce - wynikające z art. 82 Ustawy o ofercie publicznej;

- prawo żądania wykupu posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90 proc. ogólnej liczby głosów w danej spółce publicznej - zgodnie z art. 83 Ustawy o ofercie publicznej takiemu żądaniu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90 proc. ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od jego zgłoszenia; obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie publicznej, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami zależnymi i dominującymi, co najmniej 90 proc. ogólnej liczby głosów;
- prawa akcjonariuszy wynikające z przepisów Ustawy o ofercie publicznej i Ustawy o obrocie - zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie dokumentem potwierdzającym fakt posiadania uprawnień inkorporowanych w zdematerializowanej akcji na okaziciela jest imienne świadectwo depozytowe, które może być wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z zapisami Ustawy o obrocie; zgodnie z art. 328 §6 k.s.h. akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki handlowej przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej; akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki handlowej nie przysługuje natomiast roszczenie o wydanie dokumentu akcji; roszczenie o wydanie dokumentu akcji zachowują jednakże akcjonariusze posiadający akcje, które nie zostały zdematerializowane.

2.3. Informacja o przewidzianych w Statucie lub przepisach prawa obowiązkach uzyskania przez nabywcę lub zbywcę Akcji odpowiednich zezwoleń lub obowiązku dokonania określonych zawiadomień

2.3.1. Statutowe ograniczenia w obrocie Akcjami

Statut Emitenta nie przewiduje jakichkolwiek ograniczeń w obrocie Akcjami.

2.3.2. Ograniczenia w obrocie Akcjami wynikające z Ustawy o ofercie publicznej, Ustawy o obrocie, Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów oraz Rozporządzenia w sprawie koncentracji

Obrót Akcjami Emitenta, jako papierami wartościowymi spółki publicznej, podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o ofercie publicznej, Ustawie o obrocie, Ustawie o ochronie konkurencji i konsumentów oraz Rozporządzeniu w sprawie koncentracji.

Ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej

Ustawa o ofercie publicznej nakłada na podmioty zbywające i nabywające określone pakiety akcji oraz na podmioty, których udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej uległ określonej zmianie z innych przyczyn, określone obowiązki, odnoszące się do tych czynności i zdarzeń.

Zgodnie z art. 69 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5 proc., 10 proc., 15 proc., 20 proc., 25 proc., 33 proc., 33 1/3 proc., 50 proc., 75 proc. albo 90 proc. ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, albo
- kto posiadał co najmniej 5 proc., 10 proc., 15 proc., 20 proc., 25 proc., 33 proc., 33 1/3 proc., 50 proc., 75 proc. albo 90 proc. ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5 proc., 10 proc., 15 proc., 20 proc., 25 proc., 33 proc., 33 1/3 proc., 50 proc., 75 proc. albo 90 proc. lub mniej ogólnej liczby głosów,

jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym Komisję oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć.

Zgodnie z art. 69 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, powstaje również w przypadku: zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33 proc. ogólnej liczby głosów o co najmniej 1 proc. ogólnej liczby głosów.

Zawiadomienie, o którym mowa powyżej, powinno zawierać informacje o:

- dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie,
- 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,
- 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,
- zamiarach co do 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 proc. ogólnej liczby głosów; w przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, należy niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję oraz spółkę;
- podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki;
- osobach, z którymi została zawarta umowa, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu.

Zawiadomienie może być sporządzone w języku angielskim.

Zgodnie z art. 69a ustawy o ofercie publicznej obowiązki związane z dokonaniem zawiadomienia spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

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

W przypadku nabywania lub zbywania instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej, zawiadomienie winno zawierać również informacje o:

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

Obowiązek dokonania zawiadomienia powstaje również w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi dysponować według własnego uznania.

Naruszenie określonego w art. 69 Ustawy o ofercie publicznej obowiązku zawiadomienia Komisji o osiągnięciu lub przekroczeniu określonego progu ogólnej liczby głosów powoduje zgodnie z art. 89 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej utratę przez akcjonariusza prawa wykonywania głosu z tych akcji. Prawo głosu wykonane wbrew zakazowi, o którym mowa w zdaniu poprzednim, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyników głosowania nad uchwałami walnego zgromadzenia.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia. Wyjątkiem jest przypadek, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego, w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Zgodnie z art. 87 Ustawy o ofercie publicznej obowiązki określone powyżej spoczywają, odpowiednio, również na:

- podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w tej ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wstawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
- funduszu inwestycyjnym - także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 2 Ustawy o obrocie,
 - w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych - w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zlecniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
 - przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;

- pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
- łącznie wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzeniu trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
- na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie poprzedzającym, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

Obowiązki określone powyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

W przypadku zawarcia pisemnego lub ustnego porozumienia dotyczącego nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzeniu trwałej polityki wobec spółki obowiązki, o których mowa powyżej, mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Istnienie porozumienia dotyczącego nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzeniu trwałej polityki wobec spółki domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli;
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym;
- mocodawcę lub jego pełnomocnika, niebędącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych;
- jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o rachunkowości.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wskazanych powyżej obowiązków:

- po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne;
- po stronie podmiotu pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, a akcjonariusz nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania, wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem;
- wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie

Zgodnie z art. 154 Ustawy o obrocie informacją poufną jest - określona w sposób precyzyjny - informacja dotycząca, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub kilku emitentów instrumentów finansowych, jednego lub

kilku 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:

- 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;
- 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;
- 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 powyżej.

Zgodnie z art. 156 ust. 1 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, lub
 - akcjonariusze spółki publicznej, lub
 - osoby zatrudnione lub pełniące funkcje, o których mowa powyżej, w podmiocie zależnym lub dominującym wobec emitenta lub wystawcy instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, albo pozostające z tym podmiotem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub
 - maklerzy lub doradcy, lub
- 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 Ustawy o obrocie osoby, o których mowa w art. 156 ust. 1, nie mogą:

- ujawniać informacji poufnej;
- udzielać rekomendacji lub nakłaniać inną osobę na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczyła informacja.

Zgodnie z przepisem art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie wykorzystywaniem informacji poufnej jest nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu tej osoby, albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, jeżeli instrumenty te:

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

Zgodnie z art. 156 ust. 5 Ustawy o obrocie ujawnieniem informacji poufnej jest przekazywanie, umożliwianie lub ułatwianie wejścia w posiadanie przez osobę nieuprawnioną informacji poufnej dotyczącej:

- jednego lub kilku emitentów lub wystawców instrumentów finansowych;
- jednego lub kilku instrumentów finansowych;
- nabywania albo zbywania instrumentów finansowych.

Zgodnie z art. 159 ust. 1 Ustawy o obrocie 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 albo dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 159 ust. 1a Ustawy o obrocie 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, działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi

powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

Zgodnie z art. 159 ust. 1b Ustawy o obrocie przepisów ust. 1 i 1a nie stosuje się do czynności dokonywanych:

- przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu członek zarządu, rady nadzorczej, prokurent lub pełnomocnik emitenta lub wystawcy, jego pracownik, biegły rewident albo inna osoba pozostająca z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, zlecił zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne albo
- w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego, albo
- w wyniku złożenia przez członka zarządu, rady nadzorczej, prokurenta lub pełnomocnika emitenta lub wystawcy, jego pracownika, biegłego rewidenta albo inną osobę pozostającą z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie publicznej, albo
- w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez członka zarządu, rady nadzorczej, prokurenta lub pełnomocnika emitenta lub wystawcy, jego pracownika, biegłego rewidenta albo inną osobę pozostającą z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie publicznej, albo
- w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza emitenta prawa poboru, albo
- w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów emitenta, pod warunkiem że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Zgodnie z art. 159 ust. 2 Ustawy o obrocie okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez członka zarządu, rady nadzorczej, prokurenta lub pełnomocnika emitenta lub wystawcy, jego pracownika, biegłego rewidenta albo inną osobę pozostającą z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze informacji poufnej dotyczącej emitenta lub akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;
- w przypadku raportu rocznego - dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że członek zarządu, rady nadzorczej, prokurent lub pełnomocnik emitenta lub wystawcy, jego pracownik, biegły rewident albo inna osoba pozostająca z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie posiadał dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;

- w przypadku raportu półrocznego - miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że członek zarządu, rady nadzorczej, prokurent lub pełnomocnik emitenta lub wystawcy, jego pracownik, biegły rewident albo inna osoba pozostająca z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie posiadał dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- w przypadku raportu kwartalnego - dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że członek zarządu, rady nadzorczej, prokurent lub pełnomocnik emitenta lub wystawcy, jego pracownik, biegły rewident albo inna osoba pozostająca z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie posiadał dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Zgodnie z art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie osoby:

- wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące jego prokurentami;
- inne, 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, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Zgodnie z art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie przez osoby blisko związane z osobą, o której mowa w art. 160 ust. 1, rozumie się:

- jej małżonka lub osobę pozostającą z nią faktycznie we wspólnym pożyciu;
- dzieci pozostające na jej utrzymaniu bądź osoby związane z tą osobą z tytułu przysposobienia, opieki lub kurateli;
- innych krewnych i powinowatych, którzy pozostają z nią we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku;
- podmioty:
 - w których osoba, o której mowa w art. 160 ust. 1, lub osoba blisko z nią związana, o której mowa powyżej, wchodzi w skład ich organów zarządzających lub nadzorczych, lub w których strukturze organizacyjnej pełni funkcje kierownicze i posiada stały dostęp do informacji poufnych dotyczących tego podmiotu oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, lub

- które są bezpośrednio lub pośrednio kontrolowane przez osobę, o której mowa w art. 160 ust. 1, lub osobę blisko z nią związaną, o której mowa powyżej, lub
- z działalności których osoba, o której mowa w art. 160 ust. 1, lub osoba blisko z nią związana, o której mowa powyżej, czerpią zyski,
- których interesy ekonomiczne są równoważne interesom ekonomicznym osoby, o której mowa w art. 160 ust. 1, lub osoby blisko z nią związanej, o której mowa powyżej.

Przepisy dotyczące zakazów i obowiązków określonych powyżej mają zastosowanie do Akcji Emitenta w oparciu o przepis art. 161a ust. 1 w zw. z art. 39 ust. 4 Ustawy o obrocie.

Ograniczenia w obrocie wynikające z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów

Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów w art. 13 ust. 1 nakłada na każdego przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli:

- łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 euro lub
- łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 euro.

Zgodnie z art. 13 ust. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów obowiązek zgłoszenia, o którym mowa powyżej, dotyczy zamiaru:

- połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- przejęcia - przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
- nabycia przez przedsiębiorcę mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 euro.

Zgodnie z art. 14 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 euro;
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje lub udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:
 - instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
 - wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;

- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego;
- przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgodnie z art. 15 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Zgodnie z art. 16 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji. Dodatkowo art. 16 ust. 2 te same ustawy stanowi, iż przy badaniu wysokości obrotu przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, bierze się pod uwagę obrót zarówno tego przedsiębiorcy jak i jego przedsiębiorców zależnych.

Zgodnie z art. 94 ust. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:

- wspólnie łączący się przedsiębiorcy, albo
- przedsiębiorca przejmujący kontrolę, albo
- wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy, albo
- przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy.

Zgodnie z art. 94 ust. 3 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów w przypadku gdy koncentrację 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. Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków.

Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji koncentracja nie została dokonana. Prezes Urzędu może, na wniosek

przedsiębiorcy uczestniczącego w koncentracji, przedłużyć, w drodze postanowienia, ten termin o rok, jeżeli przedsiębiorca wykaże, że nie nastąpiła zmiana okoliczności, w wyniku której koncentracja może spowodować istotne ograniczenie konkurencji na rynku.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10 proc. przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000 euro, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie podał nieprawdziwe dane w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, a także jeżeli nie udzielił żądanych informacji bądź udzielił informacji nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000 euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu decyzji lub wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności naruszenia przepisów Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, a także uprzednie naruszenie przepisów tejże ustawy.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji, gdy koncentracja została dokonana, a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów 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;

przy czym decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji.

W przypadku niewykonania decyzji w sprawie z zakresu koncentracji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 k.s.h. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Ograniczenia w obrocie wynikające z Rozporządzenia w sprawie koncentracji

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji, mające wpływ na obrót akcjami wynikają także z regulacji zawartych w Rozporządzeniu w sprawie koncentracji.

Rozporządzenie w sprawie koncentracji zawiera uregulowania dotyczące tzw. koncentracji o wymiarze wspólnotowym, a więc obejmujących przedsiębiorstwa i powiązane z nimi podmioty, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami.

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

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

Zawiadomienia Komisji Europejskiej na podstawie Rozporządzenia w sprawie koncentracji można również dokonać w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji służy uzyskaniu zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w następujących przypadkach:

- gdy łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 miliardów euro, oraz
- gdy łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską, każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji, wynosi więcej niż 250 milionów euro,

chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów, przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw ma wymiar wspólnotowy również w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2,5 miliarda euro;
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 milionów euro;
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich, o których mowa w punkcie powyżej, łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 25 milionów euro, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 milionów euro,

chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Zgodnie z wiedzą Emitenta nie istnieją inne, niż wskazane powyżej, ograniczenia w obrocie Akcjami.

3. Wybrane dane finansowe Emitenta

Wybrane dane finansowe z rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	31.12.2010 r. 12 miesięcy 31.12.2010 r.	31.12.2009 r. 12 miesięcy 31.12.2009 r.	31.12.2010 r. 12 miesięcy 31.12.2010 r.	31.12.2009 r. 12 miesięcy 31.12.2009 r.
Przychody ze sprzedaży	5 231	5 838	1 306	1 345
Koszty działalności operacyjnej	-4 781	-5 241	-1 194	-1 207
Zysk (strata) na sprzedaży	450	597	112	138
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-441	-291	-110	-67
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 402	-1 784	850	-411
Zysk (strata) netto	3 921	-1 834	979	-423
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	251	3 421	63	788
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-798	-4 817	-199	-1 110
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	314	-763	78	-176
Aktywa trwałe	374 877	78 860	94 659	19 196
Aktywa obrotowe	11 612	4 134	2 932	1 006
Kapitał własny	61 271	57 271	15 471	13 941
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	87 851	24 053	22 183	5 855
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	237 367	1 670	59 937	407
Wartość księgową na jedną akcję (w zł.)	0,30	0,28	0,08	0,07
Zysk (strata) <u>za okres</u> na jedną akcję zwykłą (w zł.)	0,02	-0,01	0,00	0,00
Liczba akcji na dzień bilansowy	201 950 000	201 950 000	201 950 000	201 950 000
Średnia ważona liczba akcji	201 950 000	200 347 260	200 347 260	200 347 260

Roczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2010 r. (w tys. zł)

Sprawozdanie z sytuacji finansowej	01.01.2009	31.12.2009	31.12.2010
Kapitały własne	58 403	57 271	61 271
Kapitał zakładowy	20 000	20 195	20 195
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	0	8 838	8 838
Akcje własne (wielkość ujemna)	0	0	0
Pozostałe kapitały	33 177	24 861	24 861
Niepodzielony wynik finansowy	8 997	5 211	3 456
Wynik finansowy bieżącego okresu	-3 771	-1 834	3 921
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	23 897	24 053	87 851
Kredyty i pożyczki	23 897	24 042	28 451
Zobowiązania finansowe, w tym z tytułu leasingu i dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	0	0	59 282
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	11	118
Rezerwa na świadczenia pracownicze	0	0	0
Pozostałe rezerwy	0	0	0
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	6 163	1 670	237 367
Kredyty i pożyczki	0	0	0
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0
Zobowiązania finansowe, w tym z tytułu leasingu i dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
Zobowiązania handlowe	4 505	160	161
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego (PDOP)	0	0	0
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 658	1 510	237 204
Rezerwa na świadczenia pracownicze	0	0	0
Pozostałe rezerwy	0	0	2
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0	0
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0
PASYWA RAZEM	88 463	82 994	386 489

Prezentowane powyżej jednostkowe dane finansowe Emitenta na dzień 31 grudnia 2010 roku, zostały opublikowane przez Emitenta za pośrednictwem Elektronicznej Bazy Informacji (EBI) - raport roczny za 2010 rok nr 20/2011 z dnia 31 maja 2011 roku.

Jednostkowe sprawozdanie roczne obejmujące rok obrotowy 2010 Emitenta zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 29 czerwca 2011 roku.

Wybrane dane finansowe z rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	31.12.2010 r. 12 miesięcy 31.12.2010 r.	31.12.2009 r. 12 miesięcy 31.12.2009 r.	31.12.2010 r. 12 miesięcy 31.12.2010 r.	31.12.2009 r. 12 miesięcy 31.12.2009 r.
Przychody ze sprzedaży	8 466	6 385	2 114	1 471
Koszty działalności operacyjnej	-8 920	-6 065	-2 228	-1 397
Zysk (strata) na sprzedaży	-454	320	-113	74
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-537	356	-134	82
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 822	-1 259	455	-290
Zysk (strata) netto	2 311	-1 318	577	-304
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 587	1 776	-396	409
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 607	-3 071	401	-708
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	314	-766	78	-176
Aktywa trwałe	415 666	52 920	104 958	12 882
Aktywa obrotowe	27 328	6 065	6 900	1 476
Kapitał własny	34 989	32 667	8 835	7 952
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	159 354	24 053	40 238	5 855
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	248 651	2 265	62 786	551
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł.)	0,17	0,16	0,04	0,04
Zysk (strata) za okres na jedną akcję zwykłą (w zł.)	0,01	-0,01	0,00	0,00
Liczba akcji na dzień bilansowy	201 950 000	201 950 000	201 950 000	201 950 000
Średnia ważona liczba akcji	201 950 000	200 347 260	200 347 260	200 347 260

Wybrane dane finansowe skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	01.01.2009	31.12.2009	31.12.2010
Kapitały własne	33 176	32 667	34 989
Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej	33 176	32 667	34 989
Kapitał zakładowy	20 000	20 195	20 195
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	0	8 838	8 838
Akcje własne (wielkość ujemna)	0	0	0
Pozostałe kapitały	8 316	0	0
Niepodzielony wynik finansowy	9 351	4 952	3 645
Wynik finansowy bieżącego okresu	-4 491	-1 318	2 311
Kapitał akcjonariuszy niesprawujących kontroli	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	23 897	24 053	159 354
Kredyty i pożyczki	23 897	24 042	43 386
Zobowiązania finansowe, w tym z tytułu leasingu i dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	0	0	59 282
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	11	56 686
Rezerwa na świadczenia pracownicze	0	0	0
Pozostałe rezerwy	0	0	0
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	6 072	2 265	248 651
Kredyty i pożyczki	0	0	239
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0
Zobowiązania finansowe, w tym z tytułu leasingu i dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
Zobowiązania handlowe	4 571	583	11 020
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego (PDOP)	7	16	32
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 494	1 609	237 303
Rezerwa na świadczenia pracownicze	0	0	0
Pozostałe rezerwy	0	0	2
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	57	55
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0
PASYWA RAZEM	63 145	58 985	442 994

Prezentowane powyżej dane finansowe Emitenta na dzień 31 grudnia 2010 roku zostały opublikowane przez Emitenta za pośrednictwem Elektronicznej Bazy Informacji (EBI) - raport roczny za 2010 rok nr 21/2011 z dnia 31 maja 2011 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie roczne obejmujące rok obrotowy 2010 Grupy Kapitałowej Emitenta zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 29 czerwca 2011 roku.

Wybrane jednostkowe dane finansowe za II kwartał 2011 roku.

WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE (w tys. PLN)	II kwartał 2011 01.04.2011 - 30.06.2011	II kwartał 2010 01.04.2010 - 30.06.2010	II kw. 2011 narastająco 01.01.2011 - 30.06.2011	II kw. 2010 narastająco 01.01.2010 - 30.06.2010
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	172	821	660	1 431
II. Zysk (strata) ze sprzedaży	-813	454	-1 143	807
III. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-813	232	-1 143	363
IV. Zysk (strata) brutto	1 784	-3 263	11 655	-2 833
V. Zysk (strata) netto	1 886	-2 640	11 621	-2 308
VI. Amortyzacja	10	4	46	13

WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE (w tys. PLN)	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
I. Kapitał własny	313 541	61 270	54 962
II. Należności długoterminowe	0	9 672	0
III. Należności krótkoterminowe	11 158	11 227	3 520
IV. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	633	315	411
V. Zobowiązania długoterminowe	80 994	87 733	27 966
VI. Zobowiązania krótkoterminowe	665	237 365	218

Prezentowane powyżej jednostkowe dane finansowe Emitenta na dzień 30 czerwca 2011 roku zostały opublikowane przez Emitenta za pośrednictwem Elektronicznej Bazy Informacji (EBI) - raport kwartalny za II kwartał 2011 rok nr 35/2011 z dnia 16 sierpnia 2011 roku.

Wybrane skonsolidowane dane finansowe za II kwartał 2011 roku.

2.2 Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE (w tys. PLN)	II kwartał 2011 01.04.2011 - 30.06.2011	II kwartał 2010 01.04.2010 - 30.06.2010	II kw. 2011 narastająco 01.01.2011 - 30.06.2011	II kw. 2010 narastająco 01.01.2010 - 30.06.2010
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	526	1 632	3 668	2 413
II. Zysk (strata) ze sprzedaży	-1 367	376	-1 703	691
III. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-168	376	34 689	681
IV. Zysk (strata) brutto	804	-3 240	46 662	-2 670
V. Zysk (strata) netto	952	-2 626	39 605	-2 158
VI. Amortyzacja	10	5	46	14

WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE (w tys. PLN)	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
I. Kapitał własny	319 172	34 989	30 200
II. Należności długoterminowe	0	0	0
III. Należności krótkoterminowe	26 687	24 801	6 741
IV. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 750	1 153	735
V. Zobowiązania długoterminowe	103 402	102 668	27 968
VI. Zobowiązania krótkoterminowe	27 110	248 594	2 033

Prezentowane powyżej skonsolidowane dane finansowe Emitenta na dzień 30 czerwca 2011 roku zostały opublikowane przez Emitenta za pośrednictwem Elektronicznej Bazy Informacji (EBI) - raport kwartalny za II kwartał 2011 rok nr 36/2011 z dnia 16 sierpnia 2011 roku.

4. Czynniki ryzyka

Niniejszy rozdział zawiera informacje na temat czynników powodujących ryzyko dla nabywcy instrumentów finansowych objętych dokumentem informacyjnym, a w szczególności czynników związanych z sytuacją gospodarczą, majątkową i finansową Emitenta. Poniższy spis nie ma charakteru zamkniętego, obejmując najważniejsze czynniki, które według najlepszej wiedzy Emitenta należy uwzględnić przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej. Opisane ryzyka, wraz z pozostałymi czynnikami, które ze względu na znacznie mniejsze prawdopodobieństwo oraz złożoność działalności gospodarczej Emitenta nie zostały w niniejszym dokumencie opisane, mogą w skrajnych sytuacjach skutkować niezrealizowaniem założonych przez Inwestora celów inwestycyjnych lub nawet utratą części zainwestowanego kapitału.

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

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

Sytuacja gospodarcza w Polsce ma znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągane przez Emitenta i jego Grupę Kapitałową. Ewentualne zmniejszenie tempa wzrostu produktu krajowego brutto, nakładów na konsumpcję lub nakładów inwestycyjnych oraz innych wskaźników o analogicznym charakterze może niekorzystnie wpłynąć na sytuację finansową spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej w kraju, ze względu na czynniki zarówno wewnętrzne, jak również zewnętrzne, może nastąpić pogorszenie wyników i sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej, co może przełożyć się na niższe wyceny tych podmiotów, a tym samym mieć negatywny wpływ na wyniki osiągane przez Emitenta.

Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce

Na realizację założonych przez Emitenta celów strategicznych wpływ mają między innymi czynniki makroekonomiczne, które są niezależne od działań Emitenta. Do czynników tych zaliczyć można: politykę rządu, decyzje podejmowane przez Narodowy Bank Polski oraz Radę Polityki Pieniężnej, wpływające na podaż pieniądza, wysokości stóp procentowych i kursów walutowych; podatki; wysokość PKB; poziom inflacji; wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego; stopę bezrobocia, strukturę dochodów ludności itd. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą w istotny sposób niekorzystnie wpłynąć na działalność i wyniki ekonomiczne osiągane przez Emitenta.

Ryzyko zmian w przepisach prawnych

Biorąc pod uwagę, że specyfiką polskiego systemu prawnego jest znaczna i trudna do przewidzenia zmienność, a także często niska jakość prac legislacyjnych, istotnym ryzykiem dla dynamiki i rozwoju działalności Emitenta mogą być zmiany przepisów lub ich interpretacji, w szczególności w zakresie prawa handlowego, podatkowego oraz związanego z rynkami finansowymi. Skutkiem wyżej wymienionych, niekorzystnych zmian może być ograniczenie dynamiki działań oraz pogorszenie się kondycji finansowej Emitenta i jego Grupy Kapitałowej a tym samym spadek wartości aktywów Emitenta.

Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

Niestabilność i nieprzejrzystość polskiego systemu podatkowego, spowodowana zmianami przepisów i niespójnymi interpretacjami prawa podatkowego, stosunkowo nowe przepisy regulujące zasady opodatkowania, wysoki stopień sformalizowania regulacji podatkowych oraz rygorystyczne przepisy sankcyjne mogą powodować niepewność w zakresie ostatecznych efektów podatkowych podejmowanych przez Emitenta decyzji inwestycyjnych. Dodatkowo istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych, które mogą spowodować wzrost efektywnych obciążeń fiskalnych i w rezultacie wpłynąć na obniżenie wartości aktywów oraz pogorszenie wyników finansowych Emitenta.

Ryzyko wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń

W przypadku zajścia nieprzewidywalnych zdarzeń, takich jak np. wojny, ataki terrorystyczne lub nadzwyczajne działanie sił przyrody, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej oraz na rynku finansowym, co może negatywnie wpłynąć na finansową efektywność przedsięwzięć realizowanych przez Emitenta.

Ryzyko związane ze zmianami politycznymi, społecznymi i gospodarczymi w Rosji

Po uzyskaniu kontroli nad spółką rosyjską Svetly Dali, planującą realizację projektu budowlanego w pobliżu Moskwy (Rosja) Emitent narażony jest na dodatkowe ryzyko związane sytuacją polityczną, społeczną i gospodarczą w tym państwie. Rosja jako demokratyczne państwo o wolnorynkowej gospodarce nie ma przy tym długiej tradycji stabilności w funkcjonowaniu instytucji państwowych. Istnieje więc ryzyko niestabilności w sferze politycznej, społecznej, ekonomicznej, prawnej i fiskalnej w Rosji. Emitent nie jest w stanie przewidzieć wszelkich możliwych zmian w wymienionym powyżej zakresie, które to zmiany mogą mieć wpływ na sytuację w Rosji, a w szczególności na obowiązujące w tym kraju przepisy prawa oraz ich interpretację lub sposób egzekwowania, a także na skutki takich zmian dla działalności spółki Svetly Dali. W celu ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta będzie na bieżąco monitorować zmiany sytuacji w Rosji, z odpowiednim wyprzedzeniem starając się dostosowywać strategię Emitenta do występujących zmian.

4.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

Ryzyko związane z realizacją projektów deweloperskich

Realizacja projektów deweloperskich prowadzonych przez Emitenta wymaga ponoszenia znacznych nakładów kapitałowych na etapie przygotowania inwestycji oraz w trakcie jej realizacji. Wpływ na wysokość ponoszonych nakładów kapitałowych ma wiele czynników, ale najistotniejszym jest długość procesu realizacji inwestycji, który może jeszcze ulec wydłużeniu. Wpływa na to m.in. nieuzyskanie bądź nieuzyskanie w terminie pozwoleń niezbędnych do przeprowadzenia przedsięwzięcia zgodnie z założonymi planami, nierzetelność wykonawców lub podwykonawców, brak materiałów lub sprzętu budowlanego, nieszczęśliwe wypadki lub nieprzewidziane trudności techniczne, wystąpienie niekorzystnych warunków gruntowych, odpowiedzialność w zakresie ochrony środowiska, a także nie znalezienie nabywców za proponowaną cenę.

Ryzyko niepozyskania atrakcyjnych gruntów

Zdolność do pozyskiwania atrakcyjnych gruntów po konkurencyjnych cenach ma znaczny wpływ na rentowność Emitenta. Natomiast możliwość ich pozyskania jest uzależniona nie tylko od działalności samego Emitenta, ale także od obiektywnych czynników takich jak niewystarczająca podaż gruntów objętych miejscowymi planami zagospodarowania przestrzennego, czy też posiadających wymaganą infrastrukturę. Pozyskanie gruntów pod zabudowę jest wyjątkowo trudne w związku z bardzo dużą konkurencją na rynku budowlanym.

Ryzyko związane z infrastrukturą

Podczas realizacji projektów deweloperskich konieczne jest uwzględnienie wymogów prawnych i praktycznych w zakresie odpowiedniego uzbrojenia terenu w infrastrukturę. Zaplanowane na etapie koncepcyjnym inwestycje infrastrukturalne mogą wiązać się z koniecznością poniesienia dodatkowych nakładów na ich realizację, a w efekcie końcowym opóźnić realizację całego projektu deweloperskiego. W celu zminimalizowania tego ryzyka Emitent dokonuje na etapie przedkoncepcyjnym analizy potrzeb infrastrukturalnych na określonym gruncie i w określonym projekcie.

Ryzyko związane z niekorzystnymi warunkami atmosferycznymi

Realizacja projektów deweloperskich jest w dużym stopniu uzależniona od warunków atmosferycznych, ponieważ część prac związanych z realizacją projektu deweloperskiego może zostać zrealizowana tylko przy sprzyjających warunkach pogodowych. Niesprzyjające warunki atmosferyczne mogą doprowadzić do przekroczenia harmonogramów realizowanych projektów, a co za tym idzie do nieplanowanego wzrostu kosztów i obniżenia wyniku finansowego Emitenta. Spółka planuje ograniczyć to ryzyko przez odpowiednie planowanie prac budowlanych.

Ryzyko związane ze zmianami wykorzystywanych technologii i wzrostem jakości usług oferowanych przez konkurencję

Budownictwo polskie znajduje się na etapie poważnego przeobrażenia technologicznego i organizacyjnego. Konieczność wprowadzania nowych energooszczędnych technologii oraz zmian strukturalnych wynika z ciągłego wzrostu cen energii, materiałów budowlanych oraz robocizny. Zmiany w wykorzystywanych technologiach podążają w kierunku zmniejszenia pracochłonności, zmniejszenia masy konstrukcji nośnych, zmniejszenia energochłonności i transportochłonności, wykorzystania miejscowych materiałów oraz ograniczenia wykorzystywania ciężkich maszyn budowlanych. Strategia działania Emitenta koncentruje się na wzmacnianiu pozycji rynkowej i powiększaniu przewagi konkurencyjnej poprzez wysoką jakość usług, oferowanie kompleksowych rozwiązań, elastyczność oferty i stosowanie nowoczesnych technologii. Istnieje ryzyko, że Emitent nie będzie w stanie utrzymać, jakości oferowanych usług na wysokim poziomie i może mieć to negatywny wpływ na wyniki finansowe i dalszy rozwój Emitenta.

Ryzyko związane z niesystematycznym generowaniem przychodów Emitenta

Elementem charakterystycznym dla działalności deweloperskiej jest nieregularność generowania przychodów. Wynika to głównie z możliwości pozyskania atrakcyjnych cenowo i inwestycyjnie gruntów, które mogą stanowić punkt wyjścia dla realizacji projektów deweloperskich, a także z długości procesu komercjalizacji nowo wybudowanych domów i mieszkań. Trudności związane z powyższymi czynnikami mogą spowodować, iż Emitent nie będzie w stanie wypracować zysku w danym okresie rozliczeniowym. Z uwagi na to, właściwa ocena sytuacji finansowej Emitenta jest możliwa tylko i wyłącznie pod warunkiem dokonywania analizy danych finansowych za dłuższy okres działalności.

Ryzyko związane z uznaniem zapisów stosowanych w umowach sprzedaży za niedozwolone klauzule umowne

Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów przeprowadza kontrole wzorów umów podpisywanych z konsumentami przez przedsiębiorców, w tym także przez deweloperów. W przypadku stwierdzenia, że umowy zawierają niedozwolone klauzule umowne, istnieje ryzyko skierowania przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów, rzecznika konsumenta, organizacje pozarządowe lub konsumenta pozwu do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o uznanie takich postanowień za niedozwolone i wpisania ich do Rejestru Klauzul Niedozwolonych. Wynikiem wszczętego postępowania może być ustanowienie zakazu stosowania takich klauzul w obrocie z konsumentami oraz nałożenie na Emitenta kar finansowych. Emitent stara się ograniczać powyższe ryzyko opierając się w opracowywanych umowach na obowiązujących przepisach prawa oraz unikając w umowach zapisów wymienionych w Rejestrze Klauzul Niedozwolonych.

Ryzyko związane z wykorzystywaniem znaku towarowego Emitenta

Według wiedzy Emitenta zarówno w Europie jak i w Ameryce Północnej istnieją podmioty, wykorzystujące przy prowadzeniu działalności gospodarczej nazwę podobną lub identyczną jak nazwa wykorzystywana przez Emitenta. W związku z tym istnieje zagrożenie uzyskania przez podmiot inny niż Emitent praw ochronnych do znaku towarowego wykorzystywanego przez Emitenta, a co za tym idzie istnieje zagrożenie zaistnienia nieporozumień lub nadużyć, co do tożsamości Emitenta. Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego w Krajowym Rejestrze Sądowym nie został zarejestrowany jakikolwiek inny podmiot o firmie podobnej do firmy Emitenta. Ponadto Emitent złożył również wniosek o rejestrację znaku towarowego wykorzystywanego przez Emitenta w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej.

Ryzyko związane z postępowaniami spornymi

W związku z prowadzoną działalnością Emitent jest narażony na spory związane z realizowanymi projektami, w tym na uczestnictwo w postępowaniach sądowych, których wynik może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki oraz wizerunek Emitenta.

Ryzyko niepozyskania nowej oraz odejścia obecnej kadry zarządzającej

Rozwój Emitenta zależy w dużym stopniu od umiejętności i doświadczenia jego kadry zarządzającej. Równie istotne jest pozyskanie do współpracy dodatkowych pracowników, którzy posiadają fachową wiedzę potrzebną na kluczowych stanowiskach. Odejście doświadczonych pracowników wyższego i średniego szczebla może spowodować tymczasowe problemy w realizacji planów oraz trudności w bieżącej działalności Emitenta. Zatrudnienie nowych specjalistów związane jest z czasochłonnym procesem rekrutacji oraz ryzykiem obniżenia jakości pracy w okresie ich przystosowywania się do nowych obowiązków. W celu zminimalizowania powyższego ryzyka Emitent prowadzi atrakcyjną politykę płacową wobec swoich kluczowych pracowników.

Po uzyskaniu kontroli nad spółką rosyjską Svetly Dali, planującą realizację projektu budowlanego w pobliżu Moskwy (Rosja), może zaistnieć konieczność zatrudnienia w tej spółce doświadczonych menadżerów, co z uwagi na bardzo specjalistyczne kwalifikacje poszukiwanych kandydatów może być utrudnione i rozciągnięte w

czasie. Na chwilę obecną spółka Svetly Dali dysponuje odpowiednią liczbą doświadczonych menadżerów i nie ma konieczności przeprowadzania dodatkowej rekrutacji, taka ewentualność może jednak wystąpić w przyszłości.

Ryzyko nie pozyskania dodatkowego kapitału

Działalność Emitenta oraz jego spółek zależnych charakteryzuje się kapitałochłonnością oraz długim okresem realizacji projektów inwestycyjnych. Wymaga to oszacowania wysokości zapotrzebowania na kapitał z dużym wyprzedzeniem czasowym. Dlatego nie można wykluczyć, iż szacunki Emitenta dotyczące wysokości dodatkowego kapitału, który będzie konieczny do realizacji nowych projektów, okażą się niedokładne, a dotychczas zabezpieczone środki finansowe będą niewystarczające. Nie ma również pewności, czy Emitent pozyska środki w wystarczającej wysokości, po satysfakcjonującej cenie i w odpowiednim terminie. Koszt kapitału jest istotnym czynnikiem determinującym decyzje o uruchomieniu, kontynuowaniu lub zaprzestaniu prowadzenia danego projektu inwestycyjnego. W przypadku nie pozyskania dodatkowych środków istnieje ryzyko, iż rozpoczęte projekty, wobec braku możliwości ich dofinansowania, a tym samym konieczności odłożenia ich realizacji w czasie, mogą nie przynieść zakładanych zysków lub w skrajnym przypadku zakończyć się niepowodzeniem. W celu ograniczenia opisanego ryzyka Emitent zamierza w optymalny sposób korzystać z dostępnych źródeł finansowania i starać się dostosowywać akceptowalny poziom ryzyka do aktualnej sytuacji rynkowej. Emitent może finansować inwestycje ze środków własnych oraz z pomocą finansowania zewnętrznego w postaci kredytów. Obecny standing finansowy Emitenta pozwala na realizację przyjętych planów inwestycyjnych z wykorzystaniem wyżej wymienionych sposobów finansowania. Zarząd Emitenta nie wyklucza, że w przyszłości, w przypadku pojawienia się interesujących projektów, może zwrócić się do akcjonariuszy o dodatkowy kapitał dedykowany na konkretne cele inwestycyjne, emitując akcje lub obligacje. Należy podkreślić, iż pomimo że produkty Emitenta i jego spółek zależnych są kapitałochłonne, to mogą stanowić dodatkowe zabezpieczenie dla finansowania zewnętrznego, ponieważ są to w przeważającej większości aktywa trwałe - np. nieruchomości i grunty.

Ryzyko zmienności cen prac i materiałów budowlanych

Kształtowanie się cen prac i materiałów budowlanych w istotny sposób będzie miało wpływ na wyniki finansowe Emitenta i jego Grupy. Ceny te, zwłaszcza na rynku rosyjskim, podlegają znacznym wahaniom wynikającym z bieżących zmian w gospodarce (w tym na rynku pracy). Ryzykiem tym objęte są wszystkie podmioty działające na rynku deweloperskim. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany cen prac i materiałów budowlanych i tendencje rynkowe w tym zakresie, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Emitenta do występujących zmian.

Ryzyko związane z kursem walutowym

Emitent jest w ograniczonym stopniu narażony na ryzyko wahań kursowych. Po uzyskaniu kontroli nad spółką rosyjską Svetly Dali, planującą realizację projektu budowlanego w pobliżu Moskwy (Rosja), kształtowanie się kursów walutowych (zwłaszcza relacji PLN/USD i RUB/USD) będzie miało pewien wpływ na wyniki Emitenta i jego Grupy. Celem ograniczenia opisanego powyżej ryzyka Emitent zamierza stosować transakcje

ograniczające to ryzyko (hedging), jednakże tylko w przypadku dużych transakcji z przesuniętym terminem płatności (transakcji spotowych).

4.3. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta w Rosji

Ryzyko związane ze specyfiką rosyjskiego rynku deweloperskiego

Emitent prowadząc działalność na rynku rosyjskim narażony jest na ryzyka związane ze specyfiką tego rynku. Należą do nich: duży margines interpretacji norm i przepisów budowlanych sprawiający, że decyzje podejmowane w podobnych sprawach przez organy administracyjne oraz kontrolne mogą znacząco się różnić, skokowe i trudne do przewidzenia wzrosty cen materiałów budowlanych, przepisy umożliwiające klientom firm deweloperskich rozwiązanie umowy i wycofanie wpłaconych środków na każdym etapie realizacji projektu mieszkaniowego bez konieczności ponoszenia żadnych konsekwencji, co utrudnia zarządzanie płynnością finansową w projekcie. Ryzyko związane ze specyfiką rynku rosyjskiego dotyczy wszystkich deweloperów na nim działających. Emitent stara się w swojej działalności ograniczać jego poziom, lecz nie może zagwarantować, iż wystąpienie negatywnych czynników nie spowoduje obniżenia rentowności działalności prowadzonej w Rosji.

Ryzyko niestabilnej sytuacji politycznej i rządowej

Warunki polityczne w Federacji Rosyjskiej były bardzo zmienne w latach dziewięćdziesiątych, czego dowodem były częste konflikty między organami wykonawczym, prawnym i sądowym, co miało negatywne przełożenie na działalność gospodarczą i inwestycyjną podmiotów zagranicznych działających w Rosji. Począwszy od roku 2000, kiedy sytuacja polityczna w Rosji zaczęła się stabilizować oraz rozpoczęto proces reform gospodarczych, pojawiły się okoliczności bardziej sprzyjające rozpoczęciu inwestycji w Rosji.

Kierunki zmian w polityce w Rosji mogą być mniej przewidywalne niż w krajach zachodnich i mogą zakłócić lub odwrócić reformy polityczne, gospodarcze i prawne. Przyszłe zmiany w rządzie rosyjskim, lub brak konsensusu między prezydentem Rosji, rządem i Parlamentem może prowadzić do niestabilności politycznej, która mogłaby mieć niekorzystny wpływ na wartość inwestycji w Rosji, a tym samym na wyniki finansowe Emitenta.

Pojawienie się wszelkich nowych konfliktów w regionie może mieć negatywny wpływ na gospodarkę Rosji i państw sąsiadujących. Takie napięcia lub konflikty mogą prowadzić do trudności z pozyskaniem kapitału na realizację inwestycji. Wojskowe konflikty lub działania terrorystyczne mogą mieć znaczące konsekwencje polityczne, łącznie z nałożeniem stanu wyjątkowego w niektórych częściach Rosji lub mogą rodzić konieczność zabezpieczenia wyższego poziomu środków, które mogłyby powodować zakłócenia w handlu krajowym oraz, zakłócać prowadzenie działalności gospodarczej, co mogłoby negatywnie wpływać na działalność Emitenta, kondycję finansową oraz realizację inwestycji w Rosji.

Ryzyko niestabilnej sytuacji gospodarczej

Od rozpadu Związku Radzieckiego, gospodarka rosyjska doświadczyła w różnym czasie: (i) znaczącego spadku produktu krajowego brutto; (ii) hiperinflacji; (iii) niestabilnego poziomu kursu waluty, (iv) systemu bankowego, który w ograniczonym stopniu gwarantował środki dla rosyjskich przedsiębiorstw, (v) znacznej liczby przedsiębiorstw przynoszących straty, które nadal działają ze względu na brak rozwiniętego prawa upadłościowego, (vi) wykorzystywania w znacznym stopniu transakcji barterowych oraz braku płynności w rozliczeniach transakcji handlowych, (vii) powszechnie występujących oszustw podatkowych, (viii) wzrostu szarej strefy, (ix) wysokiego poziomu korupcji i przestępczości zorganizowanej, (x) wysokiego bezrobocia, a także (xi) zubożenia dużej części mieszkańców Rosji.

Gospodarka rosyjska podlegała nagłym załamaniom. Działania te powodowały dewaluację Rubla i gwałtowny wzrost stopy inflacji, dramatyczny spadek ceny rosyjskich dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych. W 2004 r. kilka banków rosyjskich utraciło płynność finansową, czego efektem było wycofanie licencji dla tych banków.

W drugiej połowie 2008 r. rosyjski rynek finansowy charakteryzował się ekstremalnymi wahaniami oraz zmniejszeniem inwestycji zagranicznych. Ponadto w pierwszej połowie 2009 odnotowano znaczne obniżenie produktu krajowego brutto, a w rosyjskiej gospodarce nastąpił ostry spadek poziomu produkcji. W świetle rozwoju tych czynników, międzynarodowe agencje obniżyły ocenę ratingową dla Rosji. Utrzymywanie się tej tendencji może prowadzić w przyszłości do zmniejszenia inwestycji zagranicznych i zwiększenia kosztów zaciągania pożyczek przez rząd rosyjski.

Rosyjski rynek giełdowych doświadczył odbicia w drugiej połowie 2009, można spodziewać się, że ta sytuacja utrzyma się w przyszłości oraz że będzie miała pozytywny wpływ na gospodarkę rosyjską w długiej perspektywie czasu.

Ryzyko związane z wysokim poziomem przestępczości i korupcji

Zła koniunktura gospodarcza Rosji, spowodowana ogólnoswiatowym kryzysem, doprowadziła do wzrostu bezrobocia i podniosła poziom niepokojów społecznych. Ponadto zarówno prasa rosyjska, jak i międzynarodowa nagłośniła sprawę o wysokim poziomie korupcji rosyjskich urzędników. Na powodzenie realizacji inwestycji osiedla mieszkaniowego pod Moskwą mogłyby mieć wpływ przestępczość gospodarczą, a także przekupstwo urzędników i wynikające z tego tytułu problemy z otrzymaniem stosownych pozwoleń i decyzji urzędowych.

Ryzyko negatywnych kierunków zmian w polityce zagranicznej

Kierunki zmian w rosyjskiej polityce zagranicznej często różnią się od interesów i celów jej głównych partnerów handlowych. Obecnie Rosja deklaruje, że stosunki polityczne z partnerami handlowymi pozostaną na niezmiennym, zadawalającym obie strony poziomie. Jakikolwiek pogorszenie stosunków może powodować trudnościami w zakresie realizacji inwestycji przez podmioty zagraniczne.

Ryzyko niestabilnej sytuacji społecznej

Oslabienie warunków gospodarczych i zawirowania na rynku finansowym w Rosji mogą skutkować wysokim bezrobociem lub brakiem wypłaty wynagrodzeń i świadczeń na czas, a także odpowiednim przyrostem wynagrodzeń w stosunku do wzrostu kosztów utrzymania. Wystąpienie tych czynników może doprowadzić do niepokojów społecznych, które z czasem mogą przybierać na sile, co może mieć szerokie konsekwencje polityczne, społeczne i gospodarcze, takie jak zwiększone wsparcie dla odnowienia systemu scentralizowanego, a co za tym idzie utrudnienie prowadzenia działalności gospodarczej przez zagraniczne podmioty.

Ryzyko słabo rozwiniętego ustawodawstwa i systemu prawnego

Rosja jest nadal na etapie rozwoju i dostosowywania systemu prawnego wymaganego do funkcjonowania gospodarki rynkowej. Ustawodawstwo rosyjskie szybko ewoluuje, co powoduje trudności w interpretacji przepisów, rodzi niejasności, a niezgodności i brak spójności w przepisach prowadzą do nieprawidłowego ich stosowania. Wśród możliwych zagrożeń bieżącego systemu prawnego są:

- niespójności między (i) federalnymi przepisami prawnymi, (ii) dekretem i przepisami wydanymi przez rząd rosyjski, Federalne Ministerstwa i organy regulacyjne oraz (iii) regionalnymi i lokalnymi przepisami;
- brak sądowych i administracyjnych wytycznych dotyczących interpretacji szybko zmieniającego się ustawodawstwa;
- ograniczona liczba urzędników posiadających umiejętności interpretowania nowych ustaw i przepisów, zwłaszcza w zakresie działalności przedsiębiorstw i prawa korporacyjnego;
- luki w strukturze regulacyjnej wynikające z opóźnień w ustawodawstwie lub braku prawodawstwa wykonawczego;
- wysoki stopień uznaniowości ze strony organów rządowych;
- nieodpowiednie warunki w zakresie procedur upadłościowych i postępowania upadłościowego.

Wszystkie te czynniki powodują, że podejmowanie decyzji sądowych w Federacji Rosyjskiej, jest trudne do przewidzenia, a co za tym idzie brak jest skutecznego dochodzenia swoich praw na drodze sądowej.

Ryzyko częstych zmian i braku pełnego opracowania przepisów podatkowych

Przepisy podatkowe, takie jak kod podatku Federacji Rosyjskiej ("rosyjski kod podatku"), charakteryzują się bardzo krótkim okresem wprowadzania w stosunku do wprowadzania w życie przepisów podatkowych w gospodarkach rozwiniętych, co powoduje, że przepisy te są często niejasne lub niespójne. Historycznie system poboru podatków był stosunkowo nieefektywny, na co wpływ miały ciągle zmiany w przepisach oraz zmiany w ich interpretacji. Ponadto pobór podatku w Rosji był skomplikowany przez fakt, że różne organy często odmiennie interpretowały ustawodawstwo podatkowe. Chociaż jakości prawodawstwa w zakresie podatków ulega poprawie wraz z wprowadzeniem pierwszej i drugiej części rosyjskiego kodu podatku, istnieje możliwość nałożenia przez organy podatków arbitralnych lub dodatkowych obciążeń.

Z powodu częstych zmian, jakim podlegają przepisy ustawowe i wykonawcze dotyczące podatków federalnych, regionalnych i lokalnych, a niektóre grupy rosyjskich kodów podatku są stosunkowo nowe, ich interpretacje są często niejasne lub nie istnieją. Dlatego też podatnicy i urzędnicy często interpretują przepisy podatkowe

inaczej. W niektórych przypadkach organy podatkowe mają stosować nowe interpretacji przepisów podatkowych z mocą wsteczną.

Różniące się interpretacje przepisów podatkowych występują zarówno pomiędzy urzędami i podatnikami, ale także w ramach ministerstw, urzędów na poziomie federalnym, regionalnym i lokalnym, co prowadzi do tworzenia niepewności i braku spójnego egzekwowania podatków. Ponadto, w przypadku braku wiążących przepisów, orzeczenia sądów w sprawie podatku lub innych powiązanych z ustawodawstwem podatkowym spraw są różne, a nawet sprzeczne przy wystąpieniu tych samych lub podobnych okoliczności. Podatnicy często muszą dochodzić swoich praw i obronienia swojej pozycji wobec władz podatkowych na drodze sądowej.

4.4. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

Ryzyko kształtowania się kursu akcji i płynności obrotu w przyszłości

Inwestycje w akcje, będące przedmiotem obrotu w ASO, generalnie cechują się większym ryzykiem od inwestycji w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, czy też w skarbowe papiery wartościowe, ze względu na trudną do przewidzenia zmienność kursów akcji zarówno w krótkim jak i w długim terminie. Poziom kursu oraz płynność obrotu akcji zależy od wzajemnych relacji podaży i popytu. Wielkości te są wypadkową nie tylko wyników finansowych osiąganych przez notowane spółki, ale zależy również m.in. od zmian wyników operacyjnych emitenta, od czynników makroekonomicznych, czy trudno przewidywalnych zachowań inwestorów. Nie można więc zapewnić, że osoba nabywająca akcje, będzie mogła je zbyć, po wprowadzeniu do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect, w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu lub o wykluczeniu akcji Emitenta z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu

Zgodnie z §11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jego organizator może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące:

- na wniosek emitenta;
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w Alternatywnym systemie obrotu.

Zgodnie z §12 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jego organizator może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków;
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania;
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Zgodnie z §12 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jego organizator wyklucza instrumenty finansowe z obrotu:

- w przypadkach określonych przepisami prawa;
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona;
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów;
- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Zgodnie z §12 ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Do terminu zawieszenia w tym przypadku nie stosuje się postanowienia §11 ust. 1 (zawieszenie obrotu może trwać dłużej niż 3 miesiące).

Zgodnie z art. 78 ust. 2 Ustawy o obrocie w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, Gielda jako organizator alternatywnego systemu, na żądanie Komisji, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, Gielda jako organizator alternatywnego systemu zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie na żądanie Komisji, Gielda jako organizator alternatywnego systemu wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Informacje o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu publikowane są niezwłocznie na stronie internetowej Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

Zgodnie z §16 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu jeżeli emitent nie wykonuje obowiązków określonych w rozdziale V Regulaminu Organizator Alternatywnego systemu obrotu może:

- upomnieć emitenta, a informację o upomnieniu opublikować na swojej stronie internetowej;
- zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta w Alternatywnym systemie obrotu;
- wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w Alternatywnym systemie obrotu;

przy czym w przypadku zawieszenia obrotu instrumentami finansowymi emitenta w oparciu o §16 Regulaminu okres zawieszenia może trwać dłużej niż 3 miesiące.



Zgodnie z §16 ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu jeżeli informacje przekazane przez emitenta mogą mieć istotny wpływ na notowanie jego instrumentów finansowych w Alternatywnym systemie obrotu, ich przekazanie może stanowić podstawę do czasowego zawieszenia obrotu tymi instrumentami w Alternatywnym systemie obrotu przez Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

Zawieszenie notowań akcji na Gieldzie lub ich wykluczenie może mieć negatywny wpływ na płynność akcji w obrocie wtórnym oraz ich wartość rynkową, a w szczególności może utrudnić akcjonariuszom ich zbywanie. Ryzyko powyższe dotyczy akcji wszystkich spółek notowanych na Gieldzie.

Ryzyka związane z sankcjami administracyjnymi nakładanymi przez KNF

W przypadku gdy Emitent nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki wskazane w art. 96 Ustawy o ofercie publicznej, Komisja może:

- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu w Alternatywnym systemie obrotu, 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.

5. Wybrane informacje o Emitencie.

5.1. Krótki opis historii Emitenta

Emitent został zarejestrowany w dniu 10 października 2008 roku przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000315354, w wyniku połączenia Platinum Properties sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz W-Link sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Platinum Properties sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie powstała na podstawie umowy spółki z dnia 13 stycznia 2006 roku (akt notarialny sporządzony przez notariusza Sławomira Strojnego w Kancelarii Notarialnej z siedzibą w Warszawie, repertorium A nr 444/2006). Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 10 marca 2006 roku pod numerem KRS 0000252500.

Platinum Properties sp. z o.o. była podmiotem skoncentrowanym na inwestowaniu w spółki posiadające portfel atrakcyjnych nieruchomości lub nabywaniu bezpośrednio takie nieruchomości. Na dzień połączenia (10.10.2008 r.) spółka dysponowała aktywami o wartości bilansowej 48.500.000 zł.

Istotne zdarzenia w historii Platinum Properties sp. z o.o.:

Lp.	Data	opis zdarzenia
1.	30 marca 2007 roku	nabycie 100 proc. udziałów w Brinando Investments Limited z

		siedzibą w Nikozji (Cypr)
2.	13 grudnia 2007 roku	zawarcie umowy kredytu hipotecznego w kwocie 15.000.000 zł przeznaczonego na cele inwestycyjne
3.	31 grudnia 2007 roku	zamknięcie roku obrotowego 2007 w spółce zależnej Brinando Investments Ltd z zyskiem w kwocie 17.000.000 zł
4.	16 maja 2008 roku	zawarcie umowy nabycia 6 lokali mieszkalnych o klasie apartamentów z Dom Development S.A.
5.	10 czerwca 2008 roku	objęcie 99,9 proc. udziałów w MySquare.pl sp. z o.o.
6.	10 czerwca 2008 roku	objęcie 99,9 proc. udziałów w Platinum Elements sp. z o.o.
7.	1 sierpnia 2008 roku	podjęcie uchwały w sprawie połączenia z W-Link sp. z o.o.

W-Link sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie powstała na podstawie umowy spółki z dnia 30 listopada 2006 roku (akt notarialny sporządzony przez notariusza Mariusza Bialeckiego w Kancelarii Notarialnej położonej w Warszawie przy ul. Wspólnej 57 lok.6, repertorium A nr 4110/06). Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 29 czerwca 2007 roku pod numerem KRS 0000283851.

W-Link sp. z o.o. była podmiotem skoncentrowanym na zakupie udziałów lub inwestycjach w spółki posiadające portfel atrakcyjnych nieruchomości (przede wszystkim mieszkań o podwyższonym standardzie oraz apartamentów). Na dzień połączenia (10.10.2008 r.) spółka dysponowała aktywami o wartości bilansowej 12.700.000 zł.

Istotne zdarzenia w historii W-Link sp. z o.o.:

Lp.	Data	opis zdarzenia
1.	22 lutego 2008 roku	nabycie 100 proc. udziałów w Sugar sp. z o.o.
2.	22 lutego 2008 roku	nabycie 100 proc. udziałów w InvestPoland sp. z o.o.
3.	1 sierpnia 2008 roku	podjęcie uchwały w sprawie połączenia z Platinum Properties sp. z o.o.

Istotne zdarzenia w historii Emitenta:

Lp.	Data	opis zdarzenia
1.	24 października 2008 roku	zmiana firmy Emitenta z Platinum Properties S.A. na Platinum Properties Group S.A.
2.	31 marca 2009 roku	podjęcie uchwały o emisji Akcji Serii B
3.	30 czerwca 2009 roku	podjęcie uchwały o emisji Akcji Serii C
4.	13 października 2009 roku	debiut Emitenta na rynku akcji NewConnect
5.	18 stycznia 2011 roku	podjęcie uchwały o emisji Akcji Serii D
6.	1 czerwca 2011 roku	rejestracja Akcji Serii D w Krajowym Rejestrze Sądowym
7.	2 sierpnia 2011 roku	rejestracja akcji serii D w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych

5.2. Informacje o działalności prowadzonej przez Emitenta

Przedmiot działalności

Podstawowa działalność Emitenta koncentruje się na zarządzaniu Grupą Kapitałową oraz działalnością związaną z obrotem nieruchomości mieszkalnymi i użytkowymi, głównie na terenie Warszawy. Emitent jest ekspertem w inwestowaniu na rynku nieruchomości rezydencjalnych. Obecnie koncentruje się na działalności w segmencie ekskluzywnych apartamentów, w przyszłości oferta zostanie poszerzona o powierzchnie komercyjno - biurowe. Struktura Grupy Kapitałowej Emitenta oraz składowe jej oferty odzwierciedlają cykl zarządzania wartością nieruchomości. Finalnym produktem kompleksowej oferty Grupy Kapitałowej Emitenta są ekskluzywne, w pełni wykończone i wyposażone apartamenty z segmentu Premium przeznaczone do sprzedaży lub najmu. Emitent w znacznym stopniu prowadzi działalność poprzez wyspecjalizowane podmioty zależne. Służy to optymalizacji operacyjnej poprzez większą efektywność działania poszczególnych spółek zależnych skoncentrowanych na swoim odcinku w ramach prowadzonej przez Grupę działalności. Emitent posiadając większościowe pakiety udziałów w każdej ze spółek wpływa na procesy decyzyjne oraz kontroluje realizację postawionych przed spółkami zadań. Spółka jako podmiot dominujący, koncentruje się na zarządzaniu, administrowaniu, planowaniu strategicznym, finansowaniu oraz nadzorowaniu działalności Grupy. W zakresie działalności jej pozostaje także:

- zarządzanie procesem komercjalizacji nieruchomości,
- organizowanie projektów i nadzór nad realizowanymi inwestycjami,
- zarządzanie relacjami z klientami,
- marketing i public relations.

Grupa Kapitałowa Emitenta działa w najwyższym segmencie rynku, do tej pory skoncentrowana była na wybranych regionach Polski (przede wszystkim rynek warszawski) natomiast w wyniku nabycia udziałów w spółce Rosyjskiej Svetly Dali O.O.O Emitent zdywersyfikował zasięg terytorialny prowadzonej działalności o tereny budowlane pod Moskwą.

Spółka Rosyjska której 100 proc. udziałów nabył Emitent, przygotowuje projekt budowlany obejmujący swym zakresem tereny o łącznej powierzchni 98,76 ha położone w pobliżu Moskwy, w tym 69 ha stanowi własność Spółki Rosyjskiej, 8 ha posiada w najmie długoterminowym, a do pozostałej części działki (teren leśny) posiada dostęp zgodnie z warunkami użytkowania terenu. Na terenach budowlanych Spółka Rosyjska planuje w przeciągu 8-10 lat wybudowanie osiedla mieszkaniowego o łącznej powierzchni 600-700 tys. m².

Emitent poprzez wyspecjalizowane podmioty zależne nabywa aktywa w sprawdzonych, prestiżowych lokalizacjach, na różnych etapach realizacji inwestycji. Doskonała lokalizacja przekłada się również na istotne obniżenie kosztów marketingowych, gdyż dobra lokalizacja zazwyczaj nie potrzebuje intensywnej i kosztownej promocji. Zwracana jest przy tym szczególna uwaga na optymalizację zakupów, przez co należy rozumieć nie tylko atrakcyjną cenę transakcyjną, ale także przemyślany dobór odpowiedniego portfela apartamentów w danej lokalizacji - w tym zakresie grupa posiada szczególnie bogate doświadczenie.

Oferta Grupy Kapitałowej Emitenta skierowana jest zarówno do rynku konsumenckiego, jak i przedsiębiorstw. Modelowi klienci indywidualni to zamożne osoby o stabilnych dochodach, poświęcające dużo czasu na działalność zawodową, posiadający już ponadprzeciętne zasoby kapitałowe. To grupa menedżerów wysokiego szczebla, aktywni przedsiębiorcy, inwestorzy, którzy są zainteresowani nabyciem gotowego produktu, który dodatkowo, z czasem, będzie zyskiwał na wartości i może w każdej chwili być traktowany, jako interesująca inwestycja. Modelowymi kontrahentami biznesowymi są firmy poszukujące lokali na wynajem dla wyższej kadry menedżerskiej oraz zainteresowane wysokiej klasy powierzchnią biurową w cenie zbliżonej do średniej rynkowej. Klientami biznesowymi są także instytucje finansowe planujące realizację większych przedsięwzięć inwestycyjnych w postaci pakietowego zakupu apartamentów.

Grupa Kapitałowa Emitenta pragnie jednak unikać stwierdzenia, iż działa w segmencie apartamentów, gdyż praktyka rynkowa w kraju, wskazuje na nadużywanie tego określenia (np. w stosunku do mieszkań o tylko podwyższonym standardzie). Z perspektywy produktu jaki oferuje Grupa Kapitałowa Emitenta swoim klientom, charakterystykę tego rynku oddaje określenie: dobre mieszkania w doskonałej lokalizacji, za wyższą od średniej lecz nie wygórowaną cenę i z pakietem wyposażenia wybitnej jakości, dopasowanego do indywidualnych potrzeb nabywcy lub wynajmującego.

W szczególności zakres działalności Grupy Kapitałowej Emitenta obejmuje:

- inwestycje;
- bezpośrednią sprzedaż;
- bezpośredni wynajem;
- bezpośredni odkup;
- pośrednictwo w sprzedaży i wynajmie własnych oraz cudzych nieruchomości;
- finansowanie transakcji własnych oraz wybranych cudzych nieruchomości;
- zarządzanie nieruchomościami;
- wykończenie i wyposażenie wnętrz.

Inwestycje Grupy Kapitałowej Emitenta koncentrują się głównie na inwestycjach w nieruchomości i tereny pod ich budowę. Grupa Kapitałowa Emitenta realizuje te inwestycje jedynie w sprawdzonych lokalizacjach oraz z wiarygodnymi partnerami (deweloperami). Z uwagi na niszową działalność i koncentrację na lokalach o wysokiej jakości (apartamentach i mieszkaniach o podwyższonym standardzie), Grupa Kapitałowa Emitenta starannie przestrzega wewnętrznych procedur mających na celu oddanie końcowemu odbiorcy produktu atrakcyjnego cenowo, jednakże o ponadprzeciętnych walorach jakościowych.



5.3. Dane dotyczące struktury akcjonariatu Emitenta

Struktura akcjonariatu Emitenta według stanu na dzień sporządzania niniejszego dokumentu informacyjnego przedstawia się następująco:

Lp.	Imię i nazwisko akcjonariusza	Łączna liczba akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w proc.)	Udział w głosach (w proc.)
1.	Righteigh Holdings Limited	378.986.667	61	61
2.	W Investments Limited	196.799.050	31,79	31,79
3.	Inni	43.248.661	7,21	7,21
Razem		619.034.378	100	100

6. Informacje dodatkowe

6.1. Kapitały własne i kapitał zakładowy Emitenta

- Na dzień 31 grudnia 2010 roku kapitały własne Emitenta wynosiły 61.271.000 zł., a kapitał zakładowy wynosił 20.195.000 zł.
- Na dzień 30 czerwca 2011 roku kapitały własne Emitenta wynosiły 313.541.000 zł, a kapitał zakładowy wynosi 61.903.437,80 zł.

6.2. Dokumenty korporacyjne Emitenta udostępnione do wglądu

Statut Emitenta oraz inne dokumenty korporacyjne są dostępne na stronie:

www.ppgsa.pl

Uchwały Walnego zgromadzenia poddawane są do publicznej wiadomości również za pośrednictwem Elektronicznego Bazy Informacji (EBI), a formie raportów bieżących i publikowane są na stronie Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu:

www.newconnect.pl

Na wyżej wskazanych stronach internetowych dostępne są również historyczne informacje dotyczące Emitenta.

Dodatkowo w lokalu Zarządu dostępne są protokoły Walnych Zgromadzeń. Zgodnie przepisem art. 421 §3 k.s.h. akcjonariusze mogą bowiem przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał.



- 6.3. Wskazanie miejsca udostępnienia: ostatniego udostępnionego do publicznej wiadomości publicznego dokumentu informacyjnego lub dokumentu informacyjnego dla tych instrumentów finansowych lub instrumentów finansowych tego samego rodzaju co te instrumenty finansowe; okresowych raportów finansowych emitenta, opublikowanych zgodnie z obowiązującymi emitenta przepisami**

Wszystkie dokumenty informacyjne Emitenta sporządzone w związku z wprowadzeniem Akcji do obrotu na NewConnect dostępne na stronie:

Emitenta: www.ppgsa.pl

Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu: www.newconnect.pl

7. Definicje i objaśnienia skrótów

Lp.	Termin / skrót	Definicja / objaśnienie
1.	Akcje	Wszystkie akcje w kapitale zakładowym Emitenta
2.	Akcje Serii A	200.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A Emitenta o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy) każda
3.	Akcje Serii B	200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B Emitenta o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy) każda
4.	Akcje Serii C	1.750.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C Emitenta o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy) każda
5.	Akcje Serii D	417.084.378 akcji zwykłych na okaziciela serii D Emitenta o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy) każda
6.	Alternatywny system obrotu lub ASO	rynek NewConnect organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
7.	Autoryzowany Doradca	EBC Solicitors Arkadiusz Stryja sp.k. z siedzibą w Warszawie
8.	Emitent lub Spółka	Platinum Properties Group S.A. z siedzibą w Warszawie
9.	EUR	Jednostka monetarna obowiązująca w Unii Europejskiej
10.	Giełda lub GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie
11.	Grupa Kapitałowa/Grupa	Grupa kapitałowa Emitenta, w której Emitent jest podmiotem dominującym w skład której wchodzi następujące spółki: 1/ Brinando Investments Ltd.; 2/ InvestPoland sp. z o.o.; 3/ MySquare.pl sp. z o.o.; 4/ Platinum Elements sp. z o.o.; 5/ Sugar sp. z o.o.; 6/ Svetly Dali O.O.O. (spółka prawa rosyjskiego odpowiednik prawny polskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością) 7/ Platinum Project II sp. z o.o. (dawniej Catalina Estate sp. z o.o.) 8/ Platinum Project II sp. z o.o. 9/ Platinum Project III sp. z o.o.
12.	Krajowy Depozyt lub KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie
13.	k.k.	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 roku kodeks karny (Dz. U. nr 88 poz. 553 z późn. zm.)
14.	k.s.h.	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku kodeks spółek handlowych (Dz. U. nr 94 poz. 1037 z późn. zm.)
15.	Komisja lub KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
16.	NewConnect	Rynek NewConnect organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

17.	Obrót na GPW	Obrót na rynku regulowanym, giełdowym, organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
18.	Obrót na NewConnect	Obrót na NewConnect to jest w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
19.	Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie
20.	PAP	Polska Agencja Prasowa
21.	Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Emitenta
22.	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalony uchwałą nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 roku z późn. zm.
23.	Rozporządzenie w sprawie koncentracji	Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców
24.	Statut	Statut Emitenta
25.	Ustawa o nadzorze nad rynkiem kapitałowym	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. nr 183 poz. 1537 z późn. zm.)
26.	Ustawa o obrocie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity Dz. U. z 2010 r. nr 211 poz. 1384 z późn. zm.)
27.	Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. nr 50 poz. 331 z późn. zm.)
28.	Ustawa o ofercie publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. nr 184 poz. 1539 z późn. zm.)
29.	Ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz. U. z 2010 r. nr 51 poz. 307 z późn. zm.)
30.	Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2000 r. nr 54 poz. 654)
31.	Ustawa o podatku od czynności cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2007 r. nr 68 poz. 450 z późn. zm.)
32.	Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2009 r. nr 152 poz. 1223 z późn. zm.)
33.	Ordynacja podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz.U. z 2005 r. nr 8, poz. 60 z późn. zm.)
34.	WIBOR jednomiesięczny	(Warsaw Interbank Offer Rate) - stopa procentowa, po jakiej banki



		udzielają pożyczek innym bankom, na okres 1 miesiąca
35.	Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Emitenta
36.	Zarząd	Zarząd Emitenta